



MEMORIA ANUAL

2011

UN AÑO DE PROFUNDIZACIÓN
DE LAS MICROFINANZAS



ASOFIN

Asociación de Entidades Financieras
Especializadas en Micro Finanzas

CONTENIDO

CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	5
MESA DIRECTIVA	7
DIRECTORIO GESTIÓN 2011	8
ENTIDADES ASOCIADAS	9
SECRETARIA EJECUTIVA, COMISIONES Y ASESORAMIENTO EXTERNO	10
INFORME DE ACTIVIDADES	11
Introducción	11
Gestión de normativa	11
El Sistema Financiero Nacional y la participación de ASOFIN	11
Desempeño de los asociados de ASOFIN	14
ASOFIN y la bolivianización	18
ASOFIN y la bancarización rural	21
ASOFIN y la cobertura del sector productivo	24
ASOFIN y la cobertura del sector agropecuario	26
Desempeño social en las microfinanzas reguladas	27
Tasa de interes de los asociados de ASOFIN en el contexto regional	31
DICTÁMEN DE AUDITOR INDEPENDIENTE	33
ESTADOS FINANCIEROS	35

1

CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO



Distinguidos asociados:

En cumplimiento de nuestras regulaciones internas, es un placer para mí poner a consideración de ustedes el informe de las actividades realizadas por ASOFIN en la última gestión. En una apretada síntesis, les describiré una relación de las acciones más relevantes que se desarrollaron, así como los logros obtenidos y los retos y desafíos que debe afrontar nuestra institución en el futuro próximo.

En primera instancia, quisiera destacar las decisiones que tomamos para asegurar un buen funcionamiento de las instancias de administración y gobierno de ASOFIN. Concretamente, como ustedes saben, cuando comenzamos nuestra gestión, establecimos la necesidad de encontrar mecanismos que agilizaran el análisis y toma de decisiones en temas de diversa índole; para esto se organizó la Mesa Directiva, que permite la focalización del Directorio en temas de orden estratégico. Ahora esta instancia se reúne periódicamente y esto facilita una discusión colectiva de los asuntos que atingen a la institución. Corresponde también aplaudir el trabajo de los diferentes comités institucionales que, bajo el liderazgo de sus presidentes y la colaboración de nuestro Secretario Ejecutivo, se han convertido en espacios permanentes de análisis y generación de propuestas.

La gran preocupación de ASOFIN en este periodo fue, como es de su conocimiento, la preparación por parte del Gobierno de una nueva Ley de Bancos y Entidades Financieras. Estamos convencidos que el sistema financiero y, en particular, nuestro sector, necesita mejorar determinadas prácticas; sin embargo, existía el riesgo de que la anunciada transformación podría afectar algunos de los pilares del éxito de las microfinanzas bolivianas, esto es, la valoración técnica del riesgo, la profundización de su cobertura geográfica, la clase de proyectos que se deben financiar, así como la retribución que el sector debe percibir por sus servicios.

Lo primero que teníamos que hacer era saber bien con qué nos enfrentábamos. Para esto establecimos una serie de contactos con las autoridades del Gobierno, escuchamos a expertos involucrados con el proyecto de ley y, como culminación de estos esfuerzos, nos reunimos con el Ministro de Economía y Finanzas, sosteniendo un extenso intercambio de criterios. Gracias a ello, ahora estamos familiarizados con las grandes orientaciones de la nueva norma y, por esto, nos hallamos

preparados para dar el siguiente paso, que es presentar una propuesta del sector que coadyuve al diseño de la regulación futura de las microfinanzas. En lugar de adoptar una actitud defensiva, ASOFIN ha tratado de contribuir a lograr el objetivo de la reforma, esto es, la provisión de un mejor y más extendido servicio financiero para la población, en especial al segmento de menores recursos.

Así como hemos representado a los asociados, ante el Gobierno y la sociedad, en este importante asunto, lo hemos hecho en otros momentos y respecto a otros temas relevantes, como el aumento de requerimientos e impuestos para la labor financiera, o como las críticas que se dirigieron hacia nuestras entidades como resultado de un desastre natural que sensiblemente afectó a un grupo de nuestros clientes.

Nuestro propósito fue reforzar el posicionamiento de ASOFIN, de modo que siguiera siendo la referencia principal de la industria microfinanciera en Bolivia. Para ello, hemos realizado un estudio de opinión que nos ha dado importantes pautas sobre la percepción que los medios de comunicación, los gobernantes y los propios asociados tienen de la institución. A partir de esta información, se ha elaborado una estrategia de comunicación que aumenta la cobertura mediática de ASOFIN.

En este mismo sentido, hemos mejorado nuestros instrumentos tradicionales de comunicación, como el boletín y la página web, lo que nos permite informar de mejor manera sobre el desempeño del sector.

También hemos cumplido y ampliado las labores de capacitación, en cumplimiento del requerimiento de los asociados, que solicitan más y mejores servicios de apoyo, información y coordinación.

Varias de estas tareas, aunque ya han dado resultados, como acabo de señalar, se encuentran en proceso de realización, por lo que podemos esperar aún mayores logros en los próximos meses.

Pienso que el enfoque de trabajo que ha ido realizando la Asociación está generando un valor agregado para sus afiliados, lo que se comprueba con la incorporación de un nuevo socio, el Fondo de la Comunidad, durante la presente gestión.

Deseo agradecer a mis colegas de la Mesa Directiva, a los directores y, en especial, a nuestro Secretario Ejecutivo y al personal de la Asociación, que con su compromiso, han hecho posible la realización del presente programa de trabajo.

Nelson Hinojosa Jimenez
Presidente de ASOFIN

2 MIEMBROS DE LA MESA DIRECTIVA



Nelson Hinojosa Jimenez
PRESIDENTE



Elizabeth Nava Salinas
PRIMERA VICEPRESIDENTA



Ricardo Mertens Olmos
SEGUNDO VICEPRESIDENTE



José Noel Zamora
TESORERO



Javier Lupo Gamarra
PRO-TESORERO

3

DIRECTORIO GESTIÓN 2011

AGROCAPITAL	DIRECTOR TITULAR DIRECTOR ALTERNO	Jorge Noda M. Mauricio Terán V.
BANCO FIE	DIRECTOR TITULAR DIRECTOR ALTERNO	Elizabeth Nava S. Federico Rück-Uriburu P.
BANCO LOS ANDES PROCREDIT	DIRECTOR TITULAR DIRECTOR ALTERNO	Javier Lupo G. Pablo González L.
BANCO SOL	DIRECTOR TITULAR DIRECTOR ALTERNO	Kurt Koenigsfest S. Gonzalo Valdez G. M.
ECOFUTURO FFP	DIRECTOR TITULAR DIRECTOR ALTERNO	Fernando Mompó S. Javier Rejas M.
FASSIL FFP	DIRECTOR TITULAR DIRECTOR ALTERNO	Ricardo Mertens O. Patricia Suárez B.
FORTALEZA FFP	DIRECTOR TITULAR DIRECTOR ALTERNO	Nelson Hinojosa J. Jaime La Fuente R.
PRODEM FFP	DIRECTOR TITULAR DIRECTOR ALTERNO	José Noel Zamora Gonzalo Guzmán V.

4 ENTIDADES ASOCIADAS



Presidente Ejecutivo:
Jorge Noda Miranda
jnoda@agrocapital.org.bo
• Of. Nacional:
Nataiel Aguirre N° 669 - Cochabamba
• Telf: (591-4) 4501250
• Fax: (591-4) 4501255
• agrocapital@agrocapital.org.bo
• www.agrocapital.org.bo



Presidente:
Enrique Soruco Vidal
Gerente General:
Elizabeth Nava Salinas
elizabeth.nava@bancofie.com.bo
• Of. Nacional:
C. General González N° 1272 - La Paz
• Telf: (591-2) 2487004 / 2486752
• Fax: (591-2) 2487004
• contacto@bancofie.com.bo
• www.bancofie.com.bo



Presidente:
Gabriel Shor
Gerente General:
Pablo González López
pgonzalez@losandesprocredit.com.bo
• Av. Cristo Redentor N° 3730
entre 4° y 5° anillo Santa Cruz
• Telf: (591-3) 3412901
• Fax: (591-3) 3412719
• Av. 16 de Julio N° 1486A La Paz
• Telf: (591-2) 2313133
• Fax: (591-2) 2313147
• info@losandesprocredit.com.bo
• www.losandesprocredit.com.bo



Presidente:
Enrique Ferraro
Gerente General:
Kurt Koenigsfest Sanabria
kkoenigsfest@bancosol.com.bo
• Of. Nacional:
Nicolás Acosta N° 289 - La Paz
• Telf: (591-2) 2484242 / 2486485
• Fax: (591-2) 2486533
• info@bancosol.com.bo
• www.bancosol.com.bo



Presidente:
Javier Gómez
Gerente General:
Fernando Mompó Siles
fmompo@ecofuturo.com.bo
• Of. Nacional:
Calle México N° 1530 - La Paz
• Telf: (591-2)29003(50)-51,52,53
• Fax: int. 103
• contacto@ecofuturo.com.bo
• www.ecofuturo.com.bo



Presidente:
Ricardo Mertens O.
Gerente General a.i.:
Patricia Suárez Barba
psuarez@fassil.com.bo
• Oficina Central:
Av. Cristo Redentor esq. Calle Gustavo
Parada, U.V. N° 36, Mza. N° 55 - Santa Cruz
• Telf: (591-3) 315-8000
• Fax: (591-3) 344-7841
• comunica@fassil.com.bo
• www.fassil.com.bo



Presidente:
Guido Hinojosa Cardoso
Gerente General:
Nelson Hinojosa Jimenez
nhinojosa@grupofortaleza.com.bo
• Of. Nacional:
Av. Arce N° 2799 esq. Cordero - La Paz
• Telf: (591-2) 2434142
• Fax: (591-2) 2434142
• ffp-na@grupofortaleza.com.bo
• www.grupofortaleza.com.bo



Presidente:
Edmeé Betancourt De García
Gerente General:
José Noel Zamora
jzamora@prodem.bo
• Of. Nacional:
Calle Belisario Salinas N° 520 esq.
Sanchez Lima - La Paz
• Telf: (591-2) 2126700
• Fax: (591-2) 2418148
• info@prodem.bo
• www.prodem.bo



Presidente:
José Manuel Ramírez Pacheco
Gerente General:
Victor Hugo Montalvo Granier
vmontalvo@fco.com.bo
• Oficina Central:
Av. Ballivián # 576 - Cochabamba
• Telf: (591-4) 4523001
• Fax: (591-4) 4528118
• info@fco.com.bo
• www.fco.com.bo

5 SECRETARÍA EJECUTIVA Y COMISIONES



Secretaría Ejecutiva

Secretario Ejecutivo
Gerente Técnico
Asistente Ejecutiva
Contador General
Auxiliar

Reynaldo Marconi Ojeda
Carlos Cardozo Arce
Cecilia Gonzáles Oliver
María Antonieta Bellot Pabón
Bruno Gómez Gómez

Comisiones

Comisión Técnica
Comisión Legal
Comisión de Prevención y Cumplimiento
Comisión de Seguridad
Comisión de Recursos Humanos
Comisión de Comunicación
Comisión de Resp. Social Empresarial

Presidente/a

Guillermo Collao (hasta marzo)
Omar Medrano (desde abril)
Elizabeth Burgoa
Alvaro Alvarez
Alvaro Alvarez
María Fernanda Zeballos
Amanda Rico
Beatriz García

Entidad

BANCO FIE
BANCO SOL
BANCO SOL
BANCO SOL
PRODEM
ECOFUTURO
BANCO SOL

Asesoramiento externo

Asesoramiento Legal Corporativo: Bufete Guzmán Vargas & Asociados.
Asesoramiento Comunicacional: Molina & Asociados.

6 INFORME DE ACTIVIDADES



INTRODUCCIÓN

Los resultados obtenidos en la gestión 2011 fueron satisfactorios para ASOFIN y sus asociados, destacándose los financieros. El hecho más importante de la vida gremial en este periodo fue la incorporación del Fondo la Comunidad (FFP SA) a la Asociación.

Otros hechos de positiva influencia en la dinámica sectorial fueron el reconocimiento otorgado a Banco FIE, por parte del BID, como la Mejor Entidad Microfinanciera de la Región, en el Foro MIC realizado en Costa Rica, así como la autorización que la ASFI confirió a Fortaleza FFP para su transformación a banco especializado en microfinanzas.

Es igualmente relevante el hecho de que el país haya recuperado el segundo lugar mundial en microfinanzas, de acuerdo a la evaluación del Microscopio Global sobre el Entorno de Negocios para la Microfinanzas 2011, impulsado por el BID-FOMIN y la CAF.

GESTIÓN DE NORMATIVA

Gestión de normativa específica para las microfinanzas

Como resultado de gestiones previas y de las realizadas durante 2011, se consiguió que la ASFI emitiera normativa favorable para el sector en los siguientes campos:

- Microcrédito debidamente garantizado.
- Microcrédito de vivienda sin garantía hipotecaria.
- Accesibilidad de las deudas de las PyME en el BIC.

También constituyó un logro significativo la exposición de nuestra información sobre tasas activas y pasivas de manera diferenciada respecto a la que realiza la banca comercial, las cooperativas y las mutuales en las tablas semanales del Banco Central de Bolivia.

Gestión de normativa en prevención y control de ganancia ilícitas

Se ha trabajado material de educación del cliente, a fin de advertir y preparar a éste para que no caiga en las tentaciones del dinero fácil, no preste su identidad a terceros y dé cumplimiento a formalidades como el llenado de formularios. Este material ha consistido en trípticos, afiches y videos.

Queda pendiente gestionar que la normativa establezca una mejor delimitación de los roles institucionales en las funciones de identificar y reportar Personas Expuestas Políticamente (PEP), adecuando la normativa boliviana a la práctica vigente en la mayoría de los países. Desde ASOFIN se postula que la definición de quién es PEP no es una función que deba ser ejercida por las entidades financieras; en efecto, en la mayoría de los países es una función del Estado.

EL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL Y LA PARTICIPACIÓN DE ASOFIN

Durante 2011, la economía boliviana ha registrado un comportamiento satisfactorio. Según los datos oficiales, el PIB ha crecido en un 5%. Ha prevalecido la estabilidad, como prueba una tasa de inflación menor al 7%, aunque los pronósticos eran pesimistas. En el orden fiscal, se ha cerrado con un



superávit mínimo, mientras que la balanza comercial presentó un superávit récord, cercano a los \$US 1.500 millones. El CEDLA ha estimado una tasa de desempleo de 7,9%, pero el gobierno sostiene que fue de 5,7%.

En este contexto macroeconómico, el Sistema Financiero Nacional (SFN) cerró la gestión 2011 con cifras de crecimiento espectaculares. Las captaciones de ahorro a diciembre de 2011 superaron los \$US 10.852 millones, mientras que la cartera fue de \$US 8.825 millones, lo que implica tasas de crecimiento anuales de 20% para las captaciones y 26% para la

cartera. Es decir, tasas mayores a las registradas en 2010, año en que las captaciones crecieron en 7% y las colocaciones en 21%.

Por su parte, tal como puede apreciarse en el cuadro siguiente, al cierre de la gestión 2011, el subsistema microfinanciero regulado prestó \$US 2.536 millones, que representan el 28% del SFN, a 615.492 clientes, que fueron el 45% de los clientes del SFN. Los ahorros que este subsistema captó ascendieron a \$US 2.338 millones, el 21% de las captaciones del SFN, que vinieron del 44% de los depositantes que éste tuvo, con casi 2.4 millones de cuentas.

SITUACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL A DICIEMBRE DE 2011

TIPO DE ENTIDAD FINANCIERA	CARTERA BRUTA		CLIENTES		OBLIGACIONES		CUENTAS *		AGEN. URBANAS		AGEN. RURALES		EMPLEADOS	
	Miles \$us	%	Número	%	Miles \$us	%	Número	%	Número	%	Número	%	Número	%
SISTEMA BANCARIO COMERCIAL	5,070,389	57%	221,402	16%	7,541,556	69%	1,851,523	34%	268	29%	73	15%	8,563	35%
SISTEMA MICROFINANCIERO	2,862,654	32%	1,023,700	75%	2,338,779	22%	2,365,266	44%	543	60%	349	70%	13,714	56%
BANCOS DE MICROFINANZAS	1,622,033	18%	397,697	29%	1,435,650	13%	1,398,537	26%	201	22%	57	11%	5,837	24%
FFP MICROFINANZAS	914,655	10%	217,795	16%	903,129	8%	966,729	18%	157	17%	114	23%	4,884	20%
IFD	325,966	4%	408,208	30%	-	-	-	-	185	20%	178	36%	2,993	12%
COOPERATIVAS A&C	518,904	6%	95,635	7%	540,613	5%	828,906	15%	65	7%	72	14%	1,668	7%
MUTUALES	373,257	4%	20,027	1%	431,334	4%	381,409	7%	35	4%	4	1%	558	2%
TOTALES	8,825,205	100%	1,360,764	100%	10,852,282	100%	5,427,104	100%	911	100%	498	100%	24,503	100%

* Cuentas de Ahorro y DPF.

Estos datos muestran que el sistema financiero boliviano continúa aumentando la penetración financiera, hasta llegar a una relación Depósitos/PIB del 53% y Cartera/PIB del 43%, cuando en 2005, por ejemplo, estos indicadores eran de 39% y 36%, respectivamente.

El indicador de prestatarios atendidos en relación a la población económicamente activa del país fue de 32% para 2011, 29% para 2010 y 21% para 2005. Estos incrementos fueron alcanzados con el concurso del subsistema microfinanciero (regulado y no regulado), integrado por los bancos especializados



en microfinanzas, los fondos financieros privados y las IFD.

Los resultados de penetración financiera y de cobertura de prestatarios alcanzados por Bolivia se encuentran en un alto nivel en nuestra región, y constituyen un motivo de orgullo para los bolivianos. Así las microfinanzas continúan alcanzando exitosos resultados de inclusión financiera.

El siguiente cuadro muestra la tendencia del decenio:

1. El subsistema microfinanciero ha crecido en depósitos y cartera a mayor ritmo que el sistema bancario comercial, aunque la participación de cada uno de los dos tipos de actores aún registra una diferencia favorable para éstos, brecha que se acorta con el pasar de los años.
2. En ambos subsistemas, el comercial y el microfinanciero, las colocaciones han crecido a tasas mayores que los depósitos, lo que muestra que la economía sigue absorbiendo recursos (particularmente las micro, pequeñas y medianas empresas).
3. Las agencias urbanas de los bancos comerciales han crecido a una tasa mayor (11,2%) que la de las agencias microfinancieras (10%); en cambio, en cuanto a agencias rurales, las microfinancieras han crecido en 19,7%, mucho más que los bancos comerciales, que lo hicieron a 9% anual; una diferencia de casi 11 puntos porcentuales.
4. Entre 2000-2005, el subsistema microfinanciero creció a tasas positivas de dos dígitos, mientras que el subsistema bancario comercial decreció. En el periodo 2006-2010, el primero llevó la delantera al segundo, tal como se aprecia en el cuadro resumen siguiente:

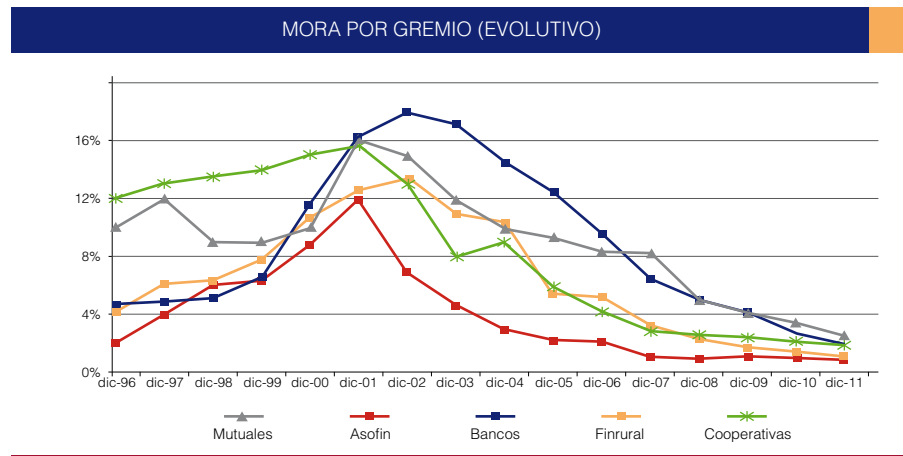
CRECIMIENTO DEL SISTEMA MICROFINANCIERO Y DEL SISTEMA BANCARIO COMERCIAL
COMPORTAMIENTO DE DEPÓSITOS, CARTERA, AGENCIAS URBANAS Y RURALES

PERIODO	SISTEMA MICROFINANCIERO		SISTEMA BANCARIO COMERCIAL		SISTEMA MICROFINANCIERO		SISTEMA BANCARIO COMERCIAL	
	DEPÓSITOS	CARTERA	DEPÓSITOS	CARTERA	AGCIA.URBANAS	AGCIA. RURALES	AGCIA.URBANAS	AGCIA. RURALES
2000-2005	22,5%	17,8%	-4,1%	-8,4%	24,4%	18,8%	-8,1%	-5,7%
2006-2010	39,5%	29,4%	19,3%	12,1%	14,2%	12,7%	9,0%	7,9%
2011	26,8%	30,7%	19,5%	24,1%	10,0%	19,7%	11,2%	9,0%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de ASFI, ASOBAN y ASOFIN



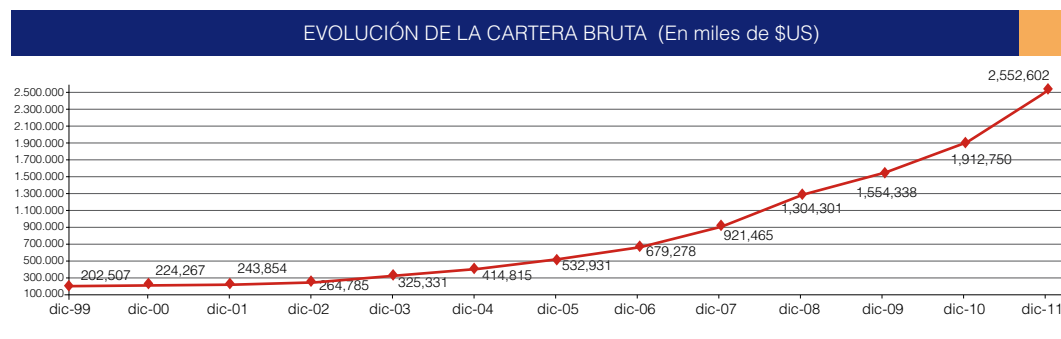
Por otro lado, la morosidad del Sistema Financiero Nacional se encuentra controlada. Las entidades asociadas a ASOFIN registraron una tasa de apenas 0,85%, que es un récord histórico.



DESEMPEÑO DE LOS ASOCIADOS DE ASOFIN

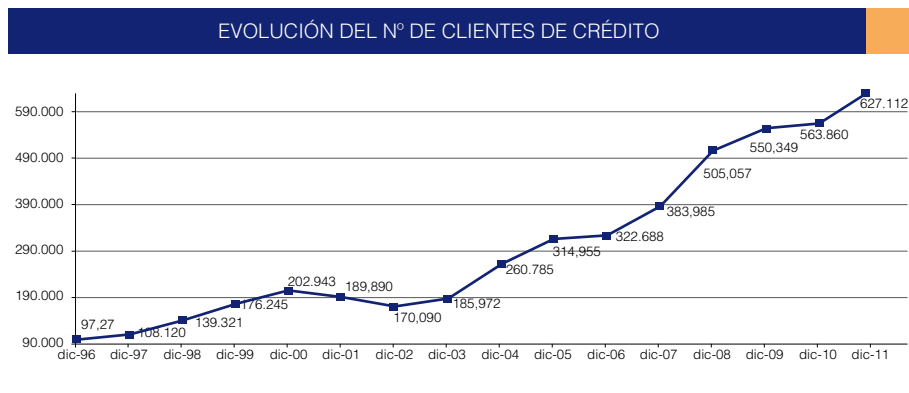
Cartera y prestatarios

La cartera de los asociados de ASOFIN cerró con \$US 2.552.602, el 28% de la cartera total del SFN. Además, al momento del cierre (diciembre de 2011) mostraba una tendencia ascendente, tal como se aprecia en el gráfico siguiente:



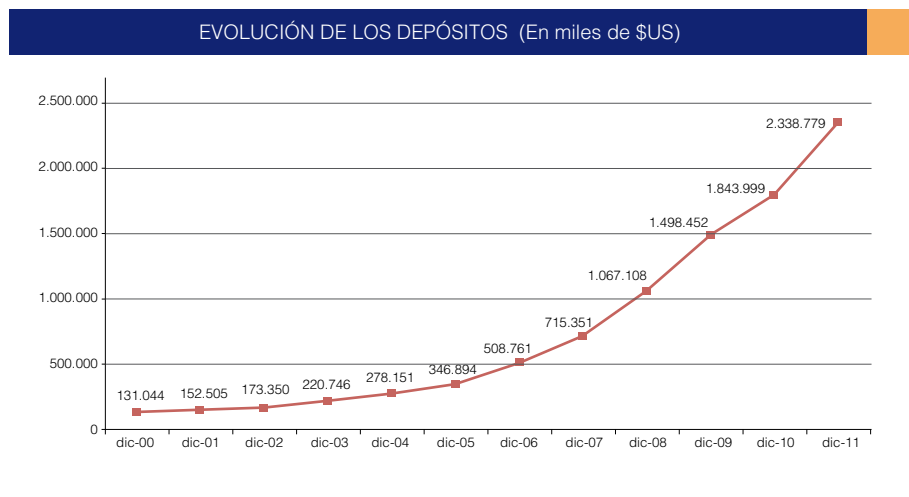


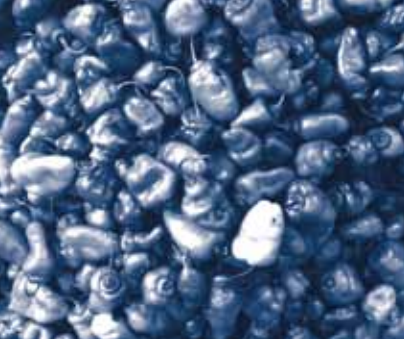
Los asociados de ASOFIN tenían, a diciembre de 2011, 627.112 prestatarios, el 66% del sistema financiero regulado:



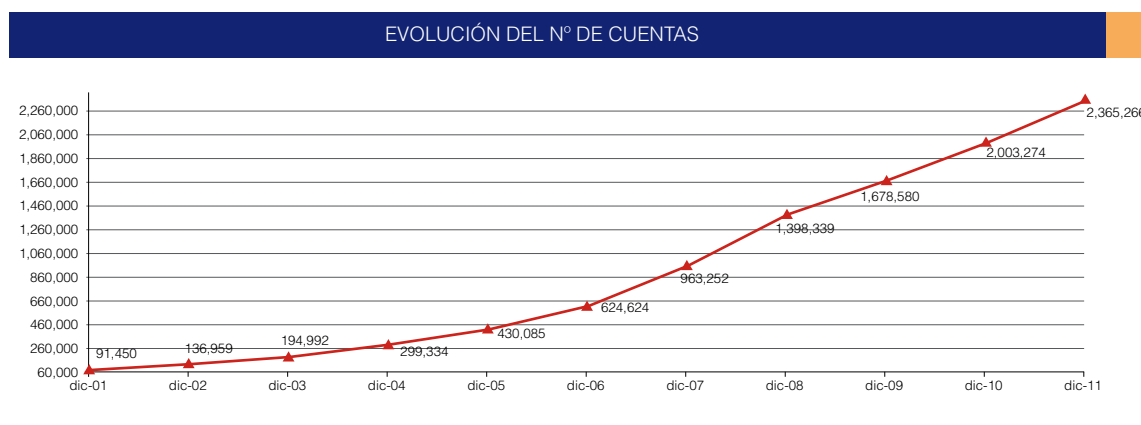
Depósitos y cuentas de ahorro

Al cierre de la gestión, los depósitos de los asociados de ASOFIN eran de \$US 2.338.779, el 22% del sistema financiero regulado, también con tendencia ascendente, como se aprecia en el gráfico siguiente:

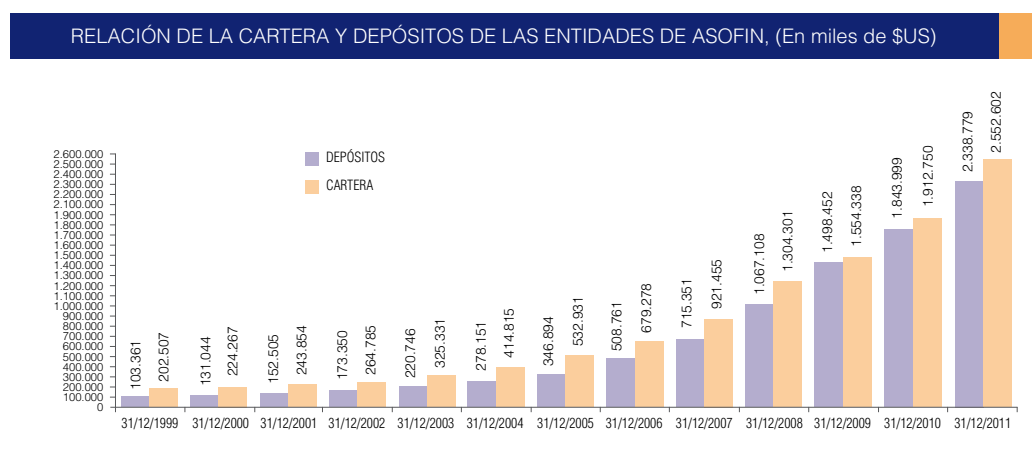




El número de cuentas de ahorro y DPF en las instituciones de ASOFIN era de 2.365.266, el 44% del sistema financiero y, una vez más, con tendencia ascendente.



En el gráfico siguiente se observa la evolución de la cartera en relación con la de los depósitos, lo que permite constatar que el crecimiento que estamos reportando se cimienta en las captaciones del público.





Capacidad instalada en sucursales, agencias y ATM

A diciembre de 2011, las socias de ASOFIN contaban con 541 sucursales y agencias fijas, que están

ban distribuidas a lo largo de todo el país, pero sobre todo en el eje troncal. Se debe resaltar que se está llegando cada vez más al área rural, donde ya se cuenta con 177 oficinas, conforme el detalle siguiente: Por otra parte, los asociados cuentan con 395 cajeros

DEPARTAMENTO	BANCO SOL	BANCO LOS ANDES	BANCO FIE	PRODEM	ECO FUTURO	FORTALEZA	FASSIL	COMUNIDAD	AGRO CAPITAL	TOTAL
LA PAZ	25	22	47	28	19	7	13	0	0	161
SANTA CRUZ	17	21	24	21	17	6	45	0	7	158
COCHABAMBA	15	14	15	17	6	4	15	3	3	92
ORURO	2	2	3	2	4	1	0	0	0	14
POTOSI	1	2	9	9	5	0	0	0	0	26
CHUQUISACA	3	2	5	6	4	2	0	0	1	23
TARIJA	4	2	10	6	7	3	3	0	1	36
BENI	2	3	4	13	3	0	0	0	0	25
PANDO	1	1	2	1	1	0	0	0	0	6
TOTAL	70	69	119	103	66	23	76	3	12	541
CAPITALES DE DEPARTAMENTO	45	51	61	33	26	16	51	3	5	291
CIUDADES INTERMEDIAS EL ALTO, QUILLAC Y MONTERO	13	11	20	7	6	4	11	0	1	73
AREA RURAL	12	7	38	63	34	3	14	0	6	177

ros automáticos, distribuidos en los distintos puntos del país, de los cuales 68 están ubicados en el área rural.

	CAJEROS PROPIOS									
	BANCO SOL	BANCO LOS ANDES	BANCO FIE	PRODEM	ECO FUTURO	FORTALEZA	FASSIL	COMUNIDAD	AGRO CAPITAL	TOTAL ASOFIN
TOTAL	129	63	16	94	0	0	90	3	0	395
CAPITALES DE DEPARTAMENTO	100	52	12	47	0	0	65	2	0	278
CIUDADES INTERMEDIAS EL ALTO, QUILLAC Y MONTERO	21	7	4	7	0	0	10	0	0	49
AREA RURAL	8	4	0	40	0	0	15	1	0	68

Personal empleado

Las instituciones de ASOFIN empleaban 10.860 empleados en diciembre de 2011, 31,7% de los cuales eran analistas y oficiales de crédito:

	BANCO SOL	BANCO LOS ANDES	BANCO FIE	PRODEM	ECO FUTURO	FORTALEZA	FASSIL	COMUNIDAD	AGRO CAPITAL	TOTAL
NUMERO DE ANALISTAS/OFICIALES DE CRÉDITO	739	390	787	680	262	80	417	30	53	3438
CAPITALES DE DEPARTAMENTO	460	292	491	329	140	59	279	30	29	2109
CIUDADES INTERMEDIAS EL ALTO, QUILLAC Y MONTERO	183	69	147	70	25	14	77	0	11	596
AREA RURAL	96	29	149	281	97	7	61	0	13	733
NUMERO TOTAL DE EMPLEADOS	2.048	1.419	2.370	2.335	835	492	1.128	94	139	10.860
% DE ANALISTAS/OFICIALES DE CRÉDITO	36,1%	27,5%	33,2%	29,1%	31,4%	16,3%	37,0%	31,9%	38,1%	31,7%



El resumen de los principales indicadores 2010-2011 nos muestra el crecimiento a nivel del gremio, en todos ellos.

	BANCO SOL	BANCO LOS ANDES	BANCO FIE	PRODEM	ECO FUTURO	FORTA LEZA	FASSIL	COMUNIDAD	AGRO CAPITAL	ASOFIN	Crecimiento 2010-2011 en %	Crecimiento 2009-2010 en %
Activos 2011*	742,695	592,753	728,764	591,993	167,285	123,668	292,244	60,315	18,517	3,318,233		
Activos 2010*	603,881	547,711	520,929	486,065	134,065	93,234	164,550	47,816	23,062	2,621,313		
Diferencia	138,814	45,042	207,835	105,928	33,220	30,434	127,694	12,499	(4,545)	696,920	26.6%	16.9%
Patrimonio 2011*	53,655	68,429	61,404	61,897	17,777	15,227	19,779	7,439	9,342	314,949		
Patrimonio 2010*	44,088	59,875	45,468	46,492	13,654	11,269	12,124	5,253	9,162	247,385		
Diferencia	9,567	8,554	15,936	15,405	4,123	3,958	7,655	2,186	180	67,563	27.3%	18.4%
Cartera bruta 2011*	585,550	454,178	582,305	453,277	146,143	92,830	174,270	48,134	15,915	2,552,602		
Cartera bruta 2010*	441,102	392,281	418,480	368,708	108,298	67,816	96,331	40,944	19,734	1,953,694		
Diferencia	144,448	61,897	163,825	84,569	37,845	25,014	77,939	7,190	(3,819)	598,908	30.7%	23.1%
Clientes 2011	169,251	52,867	175,579	115,835	46,027	13,633	40,617	1,683	11,620	627,112		
Clientes 2010	145,608	67,203	146,819	108,881	44,374	11,667	23,086	1,083	16,222	564,943		
Diferencia	23,643	(14,336)	28,760	6,954	1,653	1,966	17,531	600	(4,602)	62,169	11.0%	2.5%
Depósitos 2011*	525,062	434,091	476,498	444,435	101,647	96,787	217,735	42,525	-	2,338,779		
Depósitos 2010*	413,764	392,284	351,440	359,287	78,263	71,574	141,539	35,848	N/A	1,843,999		
Diferencia	111,297	41,807	125,057	85,148	23,384	25,213	76,196	6,677	N/A	494,779	26.8%	20.7%
Cuentas 2011 **	501,709	419,958	476,870	688,008	155,971	35,047	79,576	8,127	-	2,365,266		
Cuentas 2010 **	417,593	401,391	393,884	587,495	121,578	30,043	51,290	6,372	-	2,009,646		
Diferencia	84,116	18,567	82,986	100,513	34,393	5,004	28,286	1,755	-	355,620	17.7%	19.3%
Empleados 2011	2,048	1,419	2,370	2,335	835	492	1,128	94	139	10,860		
Empleados 2010	1,663	1,324	1,941	2,065	692	334	692	69	186	8,966		
Diferencia	385	95	429	270	143	158	436	25	(47)	1,894	21.1%	13.4%
Sucursales/Agencias fijas 2011	70	69	119	103	66	23	76	3	12	541		
Sucursales/Agencias fijas 2010	60	60	104	102	60	20	44	2	17	469		
Diferencia	10	9	15	1	6	3	32	1	-5	72	15.4%	11.2%

* En miles de \$us

** Cuentas de ahorro y DPF

Es importante hacer notar que las tasas de crecimiento de la mayoría de los indicadores fueron mayores a las registradas durante la gestión 2010.

ASOFIN Y LA BOLIVIANIZACIÓN

La economía boliviana y el sistema financiero estuvieron fuertemente dolarizados hasta el año 2005. La dolarización se originó en la crisis de comienzos de

la década de los 80. Ésta impactó dramáticamente en los hogares y la economía bolivianos, causando daños económicos al sistema financiero, a las cuentas fiscales, a los ahorristas y al sistema productivo. El trauma de la hiperinflación y las devaluaciones periódicas de la moneda de esa época produjo un apego natural e inercial de la población al dólar, lo que se tradujo en la dolarización de la economía, el comercio y las operaciones del sistema financiero.



DEPÓSITOS DEL PÚBLICO (En millones de \$US)

		Dic-06	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11
Banca Comercial	MN+UFV	791	1.401	2.408	2.895	3.525	4.662
	ME+MNMV	2.237	2.405	2.641	3.122	2.711	2.713
	Sub Total	3.028	3.806	5.049	6.017	6.237	7.375
Entidades de Microfinanzas	MN+UFV	117	293	497	758	1.117	1.657
	ME+MNMV	411	445	597	743	695	638
	Sub Total	528	738	1.094	1.501	1.812	2.296
TOTAL		3.556	4.544	6.143	7.519	8.049	9.671

Fuente: ASFI

CARTERA BRUTA (En millones de \$US)

		Dic-06	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11
Banca Comercial	MN+UFV	405	481	924	1.278	2.330	3.516
	ME+MNMV	2.007	2.243	2.170	2.129	1.755	1.554
	Sub total	2.412	2.724	3.094	3.407	4.085	5.070
Entidades de Microfinanzas	MN+UFV	101	273	588	704	1.180	1.900
	ME+MNMV	579	652	718	858	753	637
	Sub total	680	925	1.305	1.562	1.934	2.537
TOTAL		3.092	3.649	4.400	4.969	6.019	7.607

Fuente: ASFI

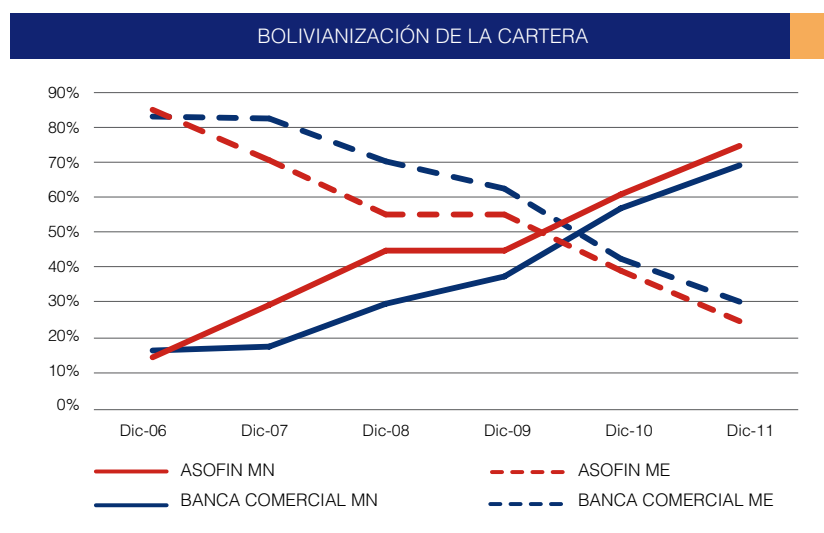
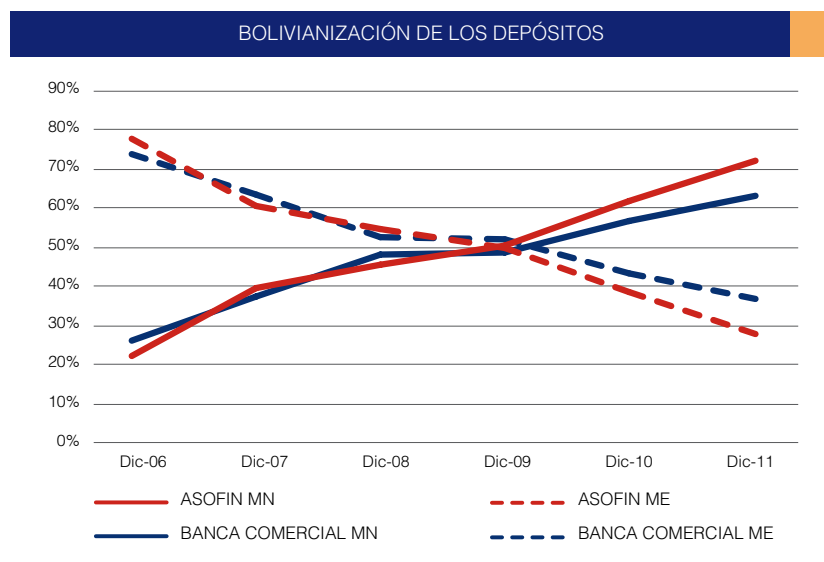
A diciembre de 2011, según el Informe de Estabilidad Financiera del BCB, el 65% de los depósitos y el 71% de los créditos estaban en bolivianos. Un verdadero salto respecto a lo que ocurría en el pasado. Aquí hay que resaltar el aporte del subsistema microfinanciero regulado, el cual, si se mide proporcionalmente, alcanzó los mayores niveles de bolivianización del sistema financiero, superiores a los de los bancos comerciales, tal como se ve en los anteriores cuadros y los gráficos de la siguiente página.

Los depósitos en bolivianos pasaron de \$US 908 millones en 2006 a \$US 6.319 millones en 2011, es decir, del 26% al 65% del total, y la cartera en bolivianos creció, en el mismo periodo, de \$US 506 a \$US 5.416 millones, es decir del 16% al 71%. Al mismo tiempo, los depósitos del subsistema microfinanciero estaban "bolivianizados" en 72%, mientras que los de la banca comercial lo estaban en 63%, y los créditos en 75% respecto a 69%.



Los gráficos siguientes muestran que el cambio de tendencia, es decir, el momento en que los depósitos y los créditos en bolivianos empezaron a ser más de la mitad de los existentes se dio en 2009,

llegando a diciembre de 2011 a representar más del 70% en el caso de los depósitos y un 75% en cuanto a la cartera.





ASOFIN Y LA BANCARIZACIÓN RURAL

En 2011, las entidades especializadas en microfinanzas continuaron contribuyendo a la bancarización rural, desarrollando el ahorro rural, colocando crédito con las propias captaciones locales, en base a una red de agencias cada año más extendida.

Evolución de los depósitos rurales

En el quinquenio 2005-2010, las entidades de ASOFIN registraron un promedio anual de depósitos rurales (DR) de \$US 120 millones, lo que representa un 12%

de sus depósitos totales. Al 31 de diciembre de 2011 la cantidad de depósitos rurales de las socias de ASOFIN llegó a más de \$US 231 millones, lo que representa un crecimiento de 12% respecto al año 2010.

Esta cifra casi que duplica el promedio 2005-2010 (\$US 120 millones); pese a ello, la participación relativa de este tipo de depósitos disminuyó de 12% en el periodo 2005-2010 a 9,9% en 2011.

Unas entidades tienen una mayor focalización que otras en el área rural, pero el desafío es de todos los asociados, tal como muestra la participación de los depósitos rurales de cada entidad respecto al gremio:

COBERTURA DE LOS DEPÓSITOS RURALES (En miles de \$US)

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	Promedio 2005-2010	2011
BANCOSOL	DEPÓSITOS RURALES	3,755	6,347	9,669	15,190	18,047	16,961	11,661	19,304
	DEPÓSITOS TOTALES	96,702	146,948	169,419	261,902	334,715	412,153	236,973	522,326
	% DE DEPÓSITOS RURALES	3.9%	4.3%	5.7%	5.8%	5.4%	4.1%	4.9%	3.7%
BANCO LOS ANDES	DEPÓSITOS RURALES	5,901	8,605	14,443	23,997	26,993	29,578	18,253	26,576
	DEPÓSITOS TOTALES	90,801	132,257	206,321	293,713	397,126	385,304	250,920	433,433
	% DE DEPÓSITOS RURALES	6.5%	6.5%	7.0%	8.2%	6.8%	7.7%	7.3%	6.1%
BANCOFIE	DEPÓSITOS RURALES	1,264	2,860	7,345	17,678	22,798	28,338	13,380	38,792
	DEPÓSITOS TOTALES	34,772	56,192	100,483	159,727	227,080	350,665	154,820	476,221
	% DE DEPÓSITOS RURALES	3.6%	5.1%	7.3%	11.1%	10.0%	8.1%	8.6%	8.1%
PRODEM	DEPÓSITOS RURALES	23,892	36,623	60,887	87,936	113,541	121,842	74,120	133,305
	DEPÓSITOS TOTALES	74,045	106,086	149,083	212,371	328,073	348,558	203,036	438,004
	% DE DEPÓSITOS RURALES	32.3%	34.5%	40.8%	41.4%	34.6%	35.0%	36.5%	30.4%
ECOFUTURO	DEPÓSITOS RURALES	0	0	0	0	1,870	5,418	3,644	7,598
	DEPÓSITOS TOTALES	17,394	20,106	27,809	37,302	71,279	78,262	74,771	101,646
	% DE DEPÓSITOS RURALES	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.6%	6.9%	4.9%	7.5%
FORTALEZA	DEPÓSITOS RURALES	715	978	818	739	1,178	1,104	922	994
	DEPÓSITOS TOTALES	22,584	25,991	33,634	44,714	51,859	71,095	41,646	96,024
	% DE DEPÓSITOS RURALES	3.2%	3.8%	2.4%	1.7%	2.3%	1.6%	2.2%	1.0%
FASSIL	DEPÓSITOS RURALES	68	85	514	1,630	1,108	3,900	1,218	5,104
	DEPÓSITOS TOTALES	10,467	14,619	23,955	46,777	79,964	146,203	53,664	229,189
	% DE DEPÓSITOS RURALES	0.7%	0.6%	2.1%	3.5%	1.4%	2.7%	2.3%	2.2%
COMUNIDAD	DEPÓSITOS RURALES	-	-	-	-	-	-	-	-
	DEPÓSITOS TOTALES	18,709	19,661	22,538	27,140	32,762	35,848	26,109	42,525
	% DE DEPÓSITOS RURALES	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
ASOFIN	DEPÓSITOS RURALES	35,595	55,498	93,676	147,170	185,534	207,140	120,769	231,673
	DEPÓSITOS TOTALES	365,475	521,859	733,241	1,083,645	1,522,858	1,828,088	1,009,194	2,339,368
	% DE DEPÓSITOS RURALES	10.3%	11.1%	13.2%	13.9%	12.5%	11.6%	12.0%	9.9%



Por otro lado, en el quinquenio 2005-2010 las entidades de ASOFIN tuvieron un promedio anual de cuentas de depósitos rurales (CDR) de 248.882, un 20,9% de sus cuentas de depósitos totales. Al 31 de diciembre de 2011 la cantidad de CDR era de 530.367, un 22,4% del total.

Esto implica un crecimiento de 24% respecto al año 2010. Nótese que la participación relativa de los clientes rurales en la cifra total de clientes también se incrementó (de 20,9 a 22,4%).

COBERTURA DE LAS CUENTAS DE DEPÓSITOS RURALES (Cajas de Ahorro y DPF)

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	Promedio 2005-2010	2011
BANCOSOL	CTAS. DE DEPÓSITOS RURALES	8.506	12.541	17.514	26.086	34.458	35.342	22.408	44.078
	CTAS. DE DEPÓSITOS TOTALES	85.684	123.561	183.522	267.890	333.488	417.593	235.290	501.709
	% DE CTAS. DE DEPÓSITOS RURALES	9,9%	10,1%	9,5%	9,7%	10,3%	8,5%	9,5%	8,8%
BANCO LOS ANDES	CTAS. DE DEPÓSITOS RURALES	7.081	11.686	23.385	37.894	44.818	47.601	28.744	49.898
	CTAS. DE DEPÓSITOS TOTALES	66.470	100.655	204.990	319.416	380.250	401.391	245.529	419.958
	% DE CTAS. DE DEPÓSITOS RURALES	10,7%	11,6%	11,4%	11,9%	11,8%	11,9%	11,7%	11,9%
BANCOFIE	CTAS. DE DEPÓSITOS RURALES	3.490	9.104	17.023	40.114	50.697	68.104	31.422	90.630
	CTAS. DE DEPÓSITOS TOTALES	60.719	104.218	170.546	250.018	314.942	393.884	215.721	476.870
	% DE CTAS. DE DEPÓSITOS RURALES	5,7%	8,7%	10,0%	16,0%	16,1%	17,3%	14,6%	19,0%
PRODEM	CTAS. DE DEPÓSITOS RURALES	75.222	99.962	135.406	183.535	204.936	244.462	157.254	293.196
	CTAS. DE DEPÓSITOS TOTALES	187.843	255.966	331.962	448.577	498.593	587.495	385.073	688.008
	% DE CTAS. DE DEPÓSITOS RURALES	40,0%	39,1%	40,8%	40,9%	41,1%	41,6%	40,8%	42,6%
ECOFUTURO	CTAS. DE DEPÓSITOS RURALES	0	0	0	0	9.427	23.356	16.392	35.432
	CTAS. DE DEPÓSITOS TOTALES	7.945	13.570	31.886	56.282	84.476	121.578	103.027	155.971
	% DE CTAS. DE DEPÓSITOS RURALES	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	11,2%	19,2%	15,9%	22,7%
FORTALEZA	CTAS. DE DEPÓSITOS RURALES	777	1.007	1.471	1.400	1.561	1.493	1.285	2.067
	CTAS. DE DEPÓSITOS TOTALES	15.857	19.475	26.459	33.996	34.636	30.043	26.744	35.047
	% DE CTAS. DE DEPÓSITOS RURALES	4,9%	5,2%	5,6%	4,1%	4,5%	5,0%	4,8%	5,9%
FASSIL	CTAS. DE DEPÓSITOS RURALES	442	585	1.259	2.078	1.941	7.527	2.305	15.066
	CTAS. DE DEPÓSITOS TOTALES	5.578	7.179	13.887	22.160	32.195	51.290	22.048	79.576
	% DE CTAS. DE DEPÓSITOS RURALES	7,9%	8,1%	9,1%	9,4%	6,0%	14,7%	10,5%	18,9%
COMUNIDAD	CTAS. DE DEPÓSITOS RURALES	-	-	-	-	-	-	-	-
	CTAS. DE DEPÓSITOS TOTALES	5.998	4.423	4.794	5.518	5.985	6.372	5.515	8.127
	% DE CTAS. DE DEPÓSITOS RURALES	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ASOFIN	CTAS. DE DEPÓSITOS RURALES	95.518	134.885	196.058	291.107	347.838	427.885	248.882	530.367
	CTAS. DE DEPÓSITOS TOTALES	436.094	629.047	968.046	1.403.857	1.684.565	2.009.646	1.188.543	2.365.266
	% DE CTAS. DE DEPÓSITOS RURALES	22,2%	21,6%	20,4%	20,8%	20,7%	21,4%	20,9%	22,4%



Evolución de la cartera rural

En el quinquenio 2005-2010, el promedio anual de la cartera rural de las entidades fue de más de \$US 231 millones, un 19,7% de su cartera total. Al 31 de diciembre de 2011, el saldo era de \$US 573 millones, 22,5% del total. El crecimiento de la cartera rural entre 2010 y 2011 fue de 37%.

Por otro lado, según el cuadro de la siguiente página, si en el quinquenio 2005-2010 las entidades de ASOFIN tuvieron un promedio anual de clientes de crédito rurales (CCR) de 94.668, es decir, el 21,1% de sus clientes totales, al 31 de diciembre de 2011 la cantidad de CCR llegó a 159.298, un 25,4% del total.

En tanto que el crecimiento entre 2010 y 2011 fue de 16%.

COBERTURA DE LA CARTERA RURAL (En miles de \$US)

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	Promedio 2005-2010	2011
BANCOSOL	CARTERA RURAL	13,601	16,929	23,562	35,381	46,988	45,460	30,320	70,002
	CARTERA TOTAL	130,106	164,155	208,959	296,325	351,824	441,102	265,412	585,550
	% DE CARTERA RURAL	10.5%	10.3%	11.3%	11.9%	13.4%	10.3%	11.4%	12.0%
BANCO LOS ANDES	CARTERA RURAL	10,966	16,602	26,857	37,650	43,105	46,439	30,270	55,660
	CARTERA TOTAL	146,461	190,245	271,078	342,947	372,804	392,281	285,969	454,178
	% DE CARTERA RURAL	7.5%	8.7%	9.9%	11.0%	11.6%	11.8%	10.6%	12.3%
BANCOFIE	CARTERA RURAL	3,503	6,772	19,681	28,155	46,458	64,299	28,145	104,552
	CARTERA TOTAL	73,850	101,695	161,253	246,187	313,540	418,480	219,167	582,305
	% DE CARTERA RURAL	4.7%	6.7%	12.2%	11.4%	14.8%	15.4%	12.8%	18.0%
PRODEM	CARTERA RURAL	51,266	66,144	85,154	124,190	153,884	190,780	111,903	236,197
	CARTERA TOTAL	108,944	135,492	166,581	240,794	299,049	368,708	219,928	453,277
	% DE CARTERA RURAL	47.1%	48.8%	51.1%	51.6%	51.5%	51.7%	50.9%	52.1%
ECOFUTURO	CARTERA RURAL	0	0	0	0	31,749	36,781	34,265	50,840
	CARTERA TOTAL	18,461	24,021	33,245	71,778	92,533	108,298	100,415	146,143
	% DE CARTERA RURAL	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	34.3%	34.0%	34.1%	34.8%
FORTALEZA	CARTERA RURAL	1,010	1,547	1,944	2,459	3,474	7,472	2,984	11,829
	CARTERA TOTAL	27,644	32,708	37,321	48,318	55,262	67,816	44,845	92,830
	% DE CARTERA RURAL	3.7%	4.7%	5.2%	5.1%	6.3%	11.0%	6.7%	12.7%
FASSIL	CARTERA RURAL	655	1,242	2,510	3,854	4,662	16,372	4,883	36,871
	CARTERA TOTAL	10,527	12,937	22,578	31,897	43,193	96,331	36,244	174,270
	% DE CARTERA RURAL	6.2%	9.6%	11.1%	12.1%	10.8%	17.0%	13.5%	21.2%
COMUNIDAD	CARTERA RURAL	-	-	-	-	-	-	-	-
	CARTERA TOTAL	18,292	18,402	24,038	27,130	33,954	40,944	27,127	48,134
	% DE CARTERA RURAL	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
AGROCAPITAL	CARTERA RURAL	10,810	11,370	11,904	13,985	13,721	9,813	11,934	7,248
	CARTERA TOTAL	16,334	18,025	20,449	26,054	26,134	19,734	21,122	15,915
	% DE CARTERA RURAL	66.2%	63.1%	58.2%	53.7%	52.5%	49.7%	56.5%	45.5%
ASOFIN	CARTERA RURAL	91,811	120,605	171,612	245,675	344,040	417,417	231,860	573,200
	CARTERA TOTAL	550,618	697,680	945,502	1,331,430	1,588,293	1,953,694	1,177,870	2,552,602
	% DE CARTERA RURAL	17.2%	17.8%	18.6%	18.8%	22.1%	21.8%	19.7%	22.5%



COBERTURA DE LOS CLIENTES DE CRÉDITO RURALES

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	Promedio 2005-2010	2011
BANCOSOL	CLIENTES RURALES	8.824	10.557	8.570	12.291	16.390	17.001	12.272	21.806
	TOTAL CLIENTES	85.000	103.786	82.051	109.763	129.705	145.608	109.319	169.251
	% DE CLIENTES RURALES	10,4%	10,2%	10,4%	11,2%	12,6%	11,7%	11,2%	12,9%
BANCO LOS ANDES	CLIENTES RURALES	8.809	9.471	12.398	14.403	12.935	7.911	10.988	6.327
	TOTAL CLIENTES	74.218	77.995	94.342	111.069	101.944	67.210	87.796	52.870
	% DE CLIENTES RURALES	11,9%	12,1%	13,1%	13,0%	12,7%	11,8%	12,5%	12,0%
BANCOFIE	CLIENTES RURALES	3.071	3.747	9.696	11.869	20.195	26.098	12.446	35.991
	TOTAL CLIENTES	51.973	64.456	79.553	103.584	124.657	146.819	95.174	175.579
	% DE CLIENTES RURALES	5,9%	5,8%	12,2%	11,5%	16,2%	17,8%	13,1%	20,5%
PRODEM	CLIENTES RURALES	32.511	36.645	41.469	49.368	56.072	60.228	46.049	63.672
	TOTAL CLIENTES	68.792	77.476	85.578	98.207	104.569	108.881	90.584	115.835
	% DE CLIENTES RURALES	47,3%	47,3%	48,5%	50,3%	53,6%	55,3%	50,8%	55,0%
ECOFUTURO	CLIENTES RURALES	0	0	0	0	14.458	14.580	14.519	16.096
	TOTAL CLIENTES	15.064	18.020	14.309	42.535	43.486	44.374	43.930	46.027
	% DE CLIENTES RURALES	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	33,2%	32,9%	33,1%	35,0%
FORTALEZA	CLIENTES RURALES	193	388	566	613	748	1.254	627	1.617
	TOTAL CLIENTES	3.364	4.405	5.976	8.744	10.371	11.667	7.421	13.633
	% DE CLIENTES RURALES	5,7%	8,8%	9,5%	7,0%	7,2%	10,7%	8,4%	11,9%
FASSIL	CLIENTES RURALES	1.396	1.379	1.190	1.487	1.776	4.359	1.931	9.005
	TOTAL CLIENTES	10.393	9.491	8.531	10.600	14.165	23.086	12.711	40.617
	% DE CLIENTES RURALES	13,4%	14,5%	13,9%	14,0%	12,5%	18,9%	15,2%	22,2%
COMUNIDAD	CLIENTES RURALES	-	-	-	-	-	-	-	-
	TOTAL CLIENTES	1.572	1.602	1.756	1.849	1.084	1.083	1.491	1.683
	% DE CLIENTES RURALES	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
AGROCAPITAL	CLIENTES RURALES	2.911	3.373	5.942	6.622	8.215	6.032	5.516	4.784
	TOTAL CLIENTES	6.149	6.768	13.661	20.602	21.479	16.222	14.147	11.620
	% DE CLIENTES RURALES	47,3%	49,8%	43,5%	32,1%	38,2%	37,2%	39,0%	41,2%
ASOFIN	CLIENTES RURALES	57.715	65.560	79.831	96.653	130.789	137.463	94.668	159.298
	TOTAL CLIENTES	316.525	363.999	385.757	506.953	551.460	564.950	448.274	627.115
	% DE CLIENTES RURALES	18,3%	18,1%	20,8%	19,1%	23,8%	24,4%	21,1%	25,4%

ASOFIN Y LA COBERTURA DEL SECTOR PRODUCTIVO

En el quinquenio 2005-2010, las entidades de ASOFIN tuvieron un promedio anual de cartera producti-

va de más de \$US 235 millones, esto es, un 20% de su cartera total. Al 31 de diciembre de 2011, el saldo era de \$US 546 millones, un 21,4% del total.



COBERTURA DE LA CARTERA PRODUCTIVA (En miles de \$US)

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	Promedio 2005-2010	2011
BANCOSOL	CARTERA PRODUCTIVA	20.781	25.832	36.635	59.764	72.891	104.138	53.340	139.221
	CARTERA TOTAL	130.106	164.155	208.959	296.325	351.824	441.102	265.412	585.550
	% DE CARTERA PRODUCTIVA	16,0%	15,7%	17,5%	20,2%	20,7%	23,6%	20,1%	23,8%
BANCO LOS ANDES	CARTERA PRODUCTIVA	24.808	33.133	44.434	56.580	64.558	67.724	48.540	83.509
	CARTERA TOTAL	146.461	190.245	271.078	342.947	372.804	392.281	285.969	454.178
	% DE CARTERA PRODUCTIVA	16,9%	17,4%	16,4%	16,5%	17,3%	17,3%	17,0%	18,4%
BANCOFIE	CARTERA PRODUCTIVA	10.735	14.619	27.208	43.219	58.860	80.653	39.216	121.101
	CARTERA TOTAL	73.850	101.695	161.253	246.187	313.540	418.480	219.167	582.305
	% DE CARTERA PRODUCTIVA	14,5%	14,4%	16,9%	17,6%	18,8%	19,3%	17,9%	20,8%
PRODEM	CARTERA PRODUCTIVA	27.844	28.766	35.717	50.717	63.089	79.469	47.600	86.381
	CARTERA TOTAL	108.944	135.492	166.581	240.794	299.049	368.708	219.928	453.277
	% DE CARTERA PRODUCTIVA	25,6%	21,2%	21,4%	21,1%	21,1%	21,6%	21,6%	19,1%
ECOFUTURO	CARTERA PRODUCTIVA	2.822	3.306	3.968	7.150	20.068	28.643	10.993	43.803
	CARTERA TOTAL	18.461	24.021	33.245	71.778	92.533	108.298	58.056	146.143
	% DE CARTERA PRODUCTIVA	15,3%	13,8%	11,9%	10,0%	21,7%	26,4%	18,9%	30,0%
FORTALEZA	CARTERA PRODUCTIVA	8.747	9.402	9.390	9.841	11.443	17.185	11.001	24.666
	CARTERA TOTAL	27.644	32.708	37.321	48.318	55.262	67.816	44.845	92.830
	% DE CARTERA PRODUCTIVA	31,6%	28,7%	25,2%	20,4%	20,7%	25,3%	24,5%	26,6%
FASSIL	CARTERA PRODUCTIVA	26	45	9.532	11.686	16.158	37.863	12.552	32.887
	CARTERA TOTAL	10.527	12.937	22.578	31.897	43.193	96.331	36.244	174.270
	% DE CARTERA PRODUCTIVA	0,3%	0,3%	42,2%	36,6%	37,4%	39,3%	34,6%	18,9%
COMUNIDAD	CARTERA PRODUCTIVA	5.597	5.005	6.751	9.042	10.649	13.100	8.357	9.664
	CARTERA TOTAL	20.043	19.970	25.134	27.130	34.753	41.784	28.136	48.134
	% DE CARTERA PRODUCTIVA	27,9%	25,1%	26,9%	33,3%	30,6%	31,4%	29,7%	20,1%
AGROCAPITAL	CARTERA PRODUCTIVA	4.991	4.023	3.610	3.665	3.397	2.014	3.617	5.435
	CARTERA TOTAL	16.334	18.025	20.449	26.054	26.134	19.734	21.122	15.915
	% DE CARTERA PRODUCTIVA	30,6%	22,3%	17,7%	14,1%	13,0%	10,2%	17,1%	34,1%
ASOFIN	CARTERA PRODUCTIVA	106.350	124.132	177.246	251.665	321.112	430.789	235.216	546.665
	CARTERA TOTAL	552.370	699.247	946.598	1.331.430	1.589.092	1.954.534	1.178.879	2.552.602
	% DE CARTERA PRODUCTIVA	19,3%	17,8%	18,7%	18,9%	20,2%	22,0%	20,0%	21,4%

De acuerdo a información de la siguiente página, los clientes productivos (CP) en el quinquenio 2005-2010 fueron 79.874, un 17,8% del total de clientes. Al 31 de diciembre de 2011, llegaron a 132.624, un 21,1%.



COBERTURA DE LOS CLIENTES DE CRÉDITO PRODUCTIVO

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	Promedio 2005-2010	2011
BANCOSOL	CLIENTES PRODUCTIVOS	13.469	16.645	14.122	21.736	27.163	33.471	21.101	39.883
	TOTAL CLIENTES	85.000	103.786	82.051	109.763	129.705	145.608	109.319	169.251
	% DE CLIENTES PRODUCTIVOS	15,8%	16,0%	17,2%	19,8%	20,9%	23,0%	19,3%	23,6%
BANCO LOS ANDES	CLIENTES PRODUCTIVOS	15.076	15.725	18.255	21.125	20.378	13.221	17.297	11.024
	TOTAL CLIENTES	74.218	77.995	94.342	111.069	101.944	67.210	87.796	52.867
	% DE CLIENTES PRODUCTIVOS	20,3%	20,2%	19,3%	19,0%	20,0%	19,7%	19,7%	20,9%
BANCOFIE	CLIENTES PRODUCTIVOS	7.600	8.262	9.918	13.675	17.377	22.839	13.279	31.926
	TOTAL CLIENTES	51.973	64.456	79.553	103.584	124.657	146.819	95.174	175.579
	% DE CLIENTES PRODUCTIVOS	14,6%	12,8%	12,5%	13,2%	13,9%	15,6%	14,0%	18,2%
PRODEM	CLIENTES PRODUCTIVOS	14.175	13.829	14.688	17.611	21.178	24.598	17.680	25.155
	TOTAL CLIENTES	68.792	77.476	85.578	98.207	104.569	108.881	90.584	115.835
	% DE CLIENTES PRODUCTIVOS	20,6%	17,8%	17,2%	17,9%	20,3%	22,6%	19,5%	21,7%
ECOFUTURO	CLIENTES PRODUCTIVOS	2.469	2.794	1.978	3.417	8.412	11.037	5.018	12.527
	TOTAL CLIENTES	15.064	18.020	14.309	42.535	43.486	44.374	29.631	46.027
	% DE CLIENTES PRODUCTIVOS	16,4%	15,5%	13,8%	8,0%	19,3%	24,9%	16,9%	27,2%
FORTALEZA	CLIENTES PRODUCTIVOS	883	1.156	1.568	2.295	2.722	3.062	1.948	3.578
	TOTAL CLIENTES	3.364	4.405	5.976	8.744	10.371	11.667	7.421	13.633
	% DE CLIENTES PRODUCTIVOS	26,2%	26,2%	26,2%	26,2%	26,2%	26,2%	26,2%	26,2%
FASSIL	CLIENTES PRODUCTIVOS	22	19	3.004	2.791	4.415	8.485	3.123	6.143
	TOTAL CLIENTES	10.393	9.491	8.531	10.600	14.165	23.086	12.711	40.617
	% DE CLIENTES PRODUCTIVOS	0,2%	0,2%	35,2%	26,3%	31,2%	36,8%	24,6%	15,1%
COMUNIDAD	CLIENTES PRODUCTIVOS	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	-	264
	TOTAL CLIENTES	1.572	1.602	1.756	1.849	1.084	1.083	1.491	1.683
	% DE CLIENTES PRODUCTIVOS	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	15,7%
AGROCAPITAL	CLIENTES PRODUCTIVOS	548	527	509	438	334	221	430	2.124
	TOTAL CLIENTES	6.149	6.768	13.661	20.602	21.479	16.222	14.147	11.620
	% DE CLIENTES PRODUCTIVOS	8,9%	7,8%	3,7%	2,1%	1,6%	1,4%	3,0%	18,3%
ASOFIN	CLIENTES PRODUCTIVOS	54.242	58.957	64.042	83.088	101.979	116.934	79.874	132.624
	TOTAL CLIENTES	316.525	363.999	385.757	506.953	551.460	564.950	448.274	627.112
	% DE CLIENTES PRODUCTIVOS	17,1%	16,2%	16,6%	16,4%	18,5%	20,7%	17,8%	21,1%

ASOFIN Y LA COBERTURA DEL SECTOR AGROPECUARIO

A diciembre de 2011, la cartera agropecuaria del subsistema microfinanciero regulado alcanzó \$US 160 millones, el 35% de la cartera agropecuaria total (\$US 459 millones). El crecimiento de ésta respecto a la gestión 2010 fue de 51%, una tasa extraordi-

na, puesto que el aumento de la cartera en los demás sectores fue en promedio de 27%. Esto significa que el sistema financiero y sobre todo el sistema microfinanciero regulado, ha hecho avances significativos para atender al sector agropecuario, tal como se puede apreciar, según las siguientes tasas de crecimiento: 142% en las microfinanzas, 21% en la banca comercial y 51% en las IFD.



SITUACIÓN DE LA CARTERA AGROPECUARIA EN EL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL (En miles de \$us)

TIPO DE ENTIDAD FINANCIERA	2006	2007	2008	2009	2010	2011
SISTEMA BANCARIO COMERCIAL	193.644	190.378	184.791	177.367	195.102	235.313
SISTEMA MICROFINANCIERO REGULADO	34.621	42.257	52.954	66.508	66.123	160.114
BANCOS MICROFINANZAS	13.621	17.309	23.949	27.222	30.973	65.575
FFP MICROFINANZAS	21.000	24.948	29.005	39.286	35.150	94.539
IFD	28.324	26.367	39.281	32.728	43.757	63.681
TOTAL CARTERA AGROPECUARIA SFN	256.589	259.003	277.026	276.603	304.982	459.108
TOTAL CARTERA SFN	3.234.963	3.814.559	4.586.199	5.184.842	6.289.319	7.970.414
Participación Cartera Agropecuaria	8%	7%	6%	5%	5%	6%

Fuente: ASFI, ASOFIN y FINRURAL

DESEMPEÑO SOCIAL EN LAS MICROFINANZAS REGULADAS

Sistema de información sobre el desempeño social

En el contexto de cambio que vive Bolivia, ASOFIN considera que hay que asumir nuevos desafíos en la gestión, el monitoreo y la medición del desempeño social en microfinanzas, desde una doble perspectiva. En primer lugar, es preciso e impostergable aportar información y evidencias sobre los cambios e impactos generados por las microfinanzas en el bienestar socio-económico de los clientes y sus familias, cuidando que las metodologías, los instrumentos y los indicadores de medición aporten certezas y despejen dudas sobre la causalidad de los fenómenos.

En segundo lugar, considerando la madurez del sistema microfinanciero regulado y su integración como una industria, es posible y pertinente establecer un sistema de monitoreo, en base a indicadores adecuados y realistas, que consideren incidencia, impactos y cambios producidos en las variables económicas, las políticas públicas y los objetivos nacionales. En esa perspectiva, es preciso procesar de forma periódica una información que vaya más allá de la relación entre cobertura de servicios financieros y áreas de pobreza.

Considerando el contexto descrito, ASOFIN se ha propuesto implantar progresivamente un Sistema de Monitoreo de Desempeño Social para la industria microfinanciera regulada de Bolivia, en base a los siguientes dos objetivos:

Objetivo 1: Medir el impacto de las microfinanzas en el bienestar social y económico de los clientes y sus familias

Indicadores Anuales:

- Generación de empleo
- Incremento en el ingreso por ventas
- Incremento en el patrimonio
- Incremento en los activos productivos de la MyPE

Objetivo 2: Monitorear la incidencia de la industria microfinanciera en las variables macro de la economía, las políticas públicas y los objetivos nacionales

Indicadores de seguimiento semestral:

- Índice de inclusión financiera
- Impulso a la bancarización rural
- Desarrollo de la intermediación financiera rural
- Generación de oportunidades para la mujer



La ejecución del sistema de medición del desempeño social descrito se efectuará de forma progresiva, tomando en cuenta los siguientes indicadores:

Generación de empleos

En base a la información sobre los prestatarios que se reporta mensualmente a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero se ha determinado que el número de empleos generados con los créditos

otorgados por las microfinanzas alcanza, a diciembre de 2011, a 1.056.637, de los cuales un 76% son empleos generados por la MyPEs en las capitales de departamento y la ciudad de El Alto y el 24% en el área rural.

El 83% de los empleos generados corresponden a los departamentos del eje central. El detalle por departamento y con desagregación urbano-rural se presenta en el cuadro siguiente:

DESEMPEÑO SOCIAL IMPACTO DE LAS MICROFINANZAS REGULADAS			
GENERACION DE EMPLEOS			
DEPARTAMENTO	URBANO	RURAL	TOTAL
LA PAZ	320.778	63.646	384.424
SANTA CRUZ	210.945	69.321	280.266
COCHABAMBA	144.471	71.319	215.790
ORURO	20.901	14	20.915
POTOSI	16.549	9.620	26.169
CHUQUISACA	37.789	5.490	43.279
TARIJA	32.633	11.655	44.288
BENI	11.766	23.814	35.580
PANDO	5.926	0	5.926
TOTAL	801.758	254.879	1.056.637

Índice de inclusión financiera

Este índice refleja la relación entre el tamaño de la población económicamente activa y la cantidad de clientes que han obtenido un crédito de parte de las instituciones microfinancieras. Los resultados de 2011 indican que el “índice de inclusión financiera” ha crecido sistemáticamente en los últimos años. En 2011 llegó a 14,5%, lo que significa un salto importante respecto a 2005, cuando apenas era de 8,7%. Este aumento de carácter nacional refleja una mayor inclusión financiera en todos los departamentos, que

alcanzó resultados particularmente importantes en Oruro, Tarija y Pando, donde el índice casi se duplicó o creció aún más que al doble en los últimos seis años. El indicador de inclusión rural mejoró en todos los casos, es decir, en todos los departamentos, siendo el ejemplo más remarcable el de Santa Cruz, donde pasó de 13% en 2005, a más del 30% en 2011. Es notable que un tercio de la población económicamente activa que vive en el campo cruceño cuenta con acceso a financiamiento. Una situación que puede traducirse en una mayor dinámica de desarrollo regional y nacional.



IMPACTO DE LAS MICROFINANZAS REGULADAS - ACCESO AL CRÉDITO

DEPARTAMENTO		PEA POR DEPARTAMENTO			PRESTATARIOS SOCIOS ASOFIN			INDICE DE INCLUSIÓN FINANCIERA		
		2005	2010	2011	2005	2010	2011	2005	2010	2011
CHUQUISACA	Sutotal	248.411	290.253	300.031	16.163	25.135	26.433	6,5%	8,7%	8,8%
	Urbana	93.984	120.509	127.311	15.342	22.192	23.309	16,3%	18,4%	18,3%
	Rural	154.427	169.744	173.111	821	2.943	3.124	0,5%	1,7%	1,8%
LA PAZ	Sutotal	1.027.595	1.172.710	1.205.832	116.698	212.418	238.605	11,4%	18,1%	19,8%
	Urbana	748.744	893.412	927.936	109.144	178.977	199.409	14,6%	20,0%	21,5%
	Rural	278.851	279.298	279.388	7.554	33.441	39.196	2,7%	12,0%	14,0%
COCHABAMBA	Sutotal	664.908	779.470	806.330	56.059	97.253	112.758	8,4%	12,5%	14,0%
	Urbana	400.269	501.094	526.338	37.877	60.566	69.766	9,5%	12,1%	13,3%
	Rural	264.639	278.376	281.266	18.182	36.687	42.992	6,9%	13,2%	15,3%
ORURO	Sutotal	157.800	174.657	178.389	6.922	15.913	18.336	4,4%	9,1%	10,3%
	Urbana	110.332	128.250	132.416	6.922	15.567	17.905	6,3%	12,1%	13,5%
	Rural	47.468	46.407	46.200	-	346	431	0,0%	0,7%	0,9%
POTOSÍ	Sutotal	310.673	349.380	358.086	11.875	22.678	23.764	3,8%	6,5%	6,6%
	Urbana	107.792	132.586	138.685	8.503	14.300	14.247	7,9%	10,8%	10,3%
	Rural	202.881	216.794	219.767	3.372	8.378	9.517	1,7%	3,9%	4,3%
TARIJA	Sutotal	185.465	219.580	227.658	15.078	31.690	33.914	8,1%	14,4%	14,9%
	Urbana	121.687	152.901	160.745	12.323	22.700	23.931	10,1%	14,8%	14,9%
	Rural	63.778	66.679	67.286	2.755	8.990	9.983	4,3%	13,5%	14,8%
SANTA CRUZ	Sutotal	820.025	978.484	1.016.300	79.783	140.524	154.363	9,7%	14,4%	15,2%
	Urbana	674.657	826.471	863.666	60.336	100.022	106.951	8,9%	12,1%	12,4%
	Rural	145.368	152.013	153.403	19.447	40.502	47.412	13,4%	26,6%	30,9%
BENI	Sutotal	158.223	189.575	197.088	11.412	14.872	14.050	7,2%	7,8%	7,1%
	Urbana	119.821	149.168	156.475	5.828	8.696	7.407	4,9%	5,8%	4,7%
	Rural	38.402	40.407	40.829	5.584	6.176	6.643	14,5%	15,3%	16,3%
PANDO	Sutotal	27.633	32.256	33.335	962	3.384	4.892	3,5%	10,5%	14,7%
	Urbana	9.318	11.961	12.640	962	3.384	4.892	10,3%	28,3%	38,7%
	Rural	18.315	20.295	20.734	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%
BOLIVIA	Total	3.600.733	4.186.365	4.322.541	314.953	563.867	627.115	8,7%	13,5%	14,5%
	Urbana	2.386.604	2.916.352	3.045.819	257.238	426.404	467.817	10,8%	14,6%	15,4%
	Rural	1.214.129	1.270.013	1.281.704	57.715	137.463	159.298	4,8%	10,8%	12,4%

FUENTE : PEA 2005-2010 INE-UNFPA-CELADE y 2011 ESTIMACION PROPIA; PRESTATARIOS: ASOFIN

Generación de oportunidades para la mujer

Este indicador mide la relación entre el número de prestatarias mujeres que acceden a servicios de crédito respecto a la población económicamente

activa (PEA) de sexo femenino. El detalle de la información del indicador “Generación de oportunidades para la mujer”, por departamentos y áreas, y para las gestiones 2010 y 2011, se presenta en el cuadro siguiente:



DESEMPEÑO SOCIAL: IMPACTOS MACRO DE LAS MICROFINANZAS REGULADAS
EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE INCLUSIÓN FINANCIERA DE ACCESO AL CRÉDITO PARA MUJERES

DEPARTAMENTO		PEA MUJERES		TOTAL PRESTATARIAS ASOFIN		ÍNDICE	
		2010	2011	2010	2011	2010	2011
CHUQUISACA	Sutotal	146.003	150.563	11.667	12.031	8,0%	8,0%
	urbana	61.774	65.261	10.624	10.948	17,2%	16,8%
	rural	84.228	85.302	1.043	1.083	1,2%	1,3%
LA PAZ	Sutotal	598.074	614.799	106.768	118.022	17,9%	19,2%
	urbana	463.385	481.588	94.482	103.492	20,4%	21,5%
	rural	134.689	133.212	12.286	14.530	9,1%	10,9%
COCHABAMBA	Sutotal	400.555	416.213	45.264	49.290	11,3%	11,8%
	urbana	262.279	275.492	29.344	31.847	11,2%	11,6%
	rural	138.276	140.721	15.920	17.443	11,5%	12,4%
ORURO	Sutotal	88.596	90.186	7.733	8.709	8,7%	9,7%
	urbana	66.399	68.555	7.532	8.408	11,3%	12,3%
	rural	22.197	21.631	201	301	0,9%	1,4%
POTOSÍ	Sutotal	178.334	182.567	12.507	12.878	7,0%	7,1%
	urbana	68.185	71.322	7.712	7.598	11,3%	10,7%
	rural	110.149	111.245	4.795	5.280	4,4%	4,7%
TARIJA	Sutotal	110.669	114.631	14.905	15.466	13,5%	13,5%
	urbana	78.349	82.368	10.013	10.359	12,8%	12,6%
	rural	32.321	32.263	4.892	5.107	15,1%	15,8%
SANTA CRUZ	Sutotal	495.972	515.260	71.491	77.590	14,4%	15,1%
	urbana	424.040	443.124	50.798	54.390	12,0%	12,3%
	rural	71.932	72.136	20.693	23.200	28,8%	32,2%
BENI	Sutotal	93.262	96.693	8.014	7.443	8,6%	7,7%
	urbana	74.094	77.724	4.797	3.897	6,5%	5,0%
	rural	19.168	18.970	3.217	3.546	16,8%	18,7%
PANDO	Sutotal	14.480	14.700	1.694	2.516	11,7%	17,1%
	urbana	5.655	5.976	1.694	2.516	30,0%	42,1%
	rural	8.825	8.724	-	-	0,0%	0,0%
BOLIVIA	Total	2.125.946	2.195.613	280.043	303.945	13,2%	13,8%
	urbana	1.504.161	1.571.411	216.996	233.455	14,4%	14,9%
	rural	621.785	624.202	63.047	70.490	10,1%	11,3%

FUENTE : PEA 2005-2010 INE-UNFPA-CELADE y 2011 ESTIMACION PROPIA; PRESTATARIOS: ASOFIN

Los resultados alcanzados por las asociadas en ASOFIN en materia de acceso a crédito de las mujeres son encomiables por las siguientes razones:

- A diciembre de 2011, el número de prestatarias atendidas por las entidades que forman parte de ASOFIN fue de 303.945 mujeres en todo el territorio nacional, de las cuales 233.455 vivían en las ciudades y 70.490 en el área rural, lo que representa un 13,8% de la PEA femenina global (el 14,9% a nivel urbano y el 11,3% a nivel rural).
- Respecto a diciembre de 2010, se ven avances en los índices de acceso al crédito, ya que todos indicadores, el global, el urbano y el rural, han aumentado en 2011.
- Los departamentos que registran niveles superiores al promedio nacional son: La Paz, Santa Cruz y Pando.
- Los departamentos donde el nivel es superior al promedio del nivel rural son: Cochabamba, Tarija, Santa Cruz y Beni.

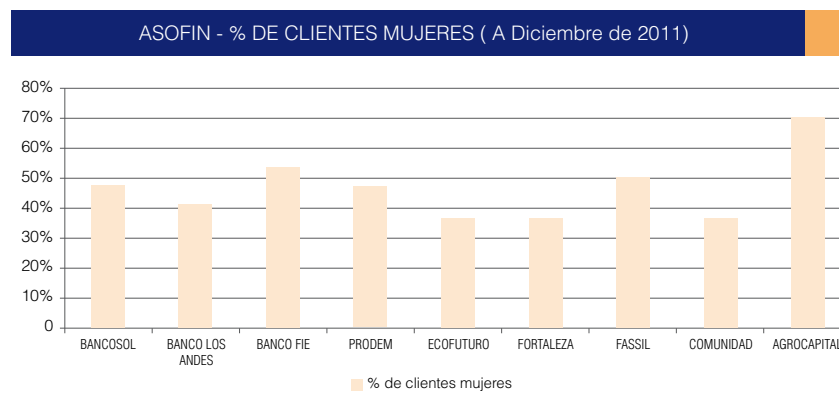


Es importante resaltar que el acceso al crédito es una condición necesaria pero no suficiente para generar una oportunidad real y efectiva para el desarrollo de los emprendimientos de las mujeres prestatarias. Los factores determinantes para una intervención exitosa son las acciones diferenciadas que las microfinancieras ejercen hacia sus prestatarias, tales como su educación financiera, el asesoramiento a sus actividades económicas, productivas, comerciales y de servicios, y el seguimiento, más que de la operación crediticia, del comportamiento del negocio como tal. En ese proceso es crucial la confianza que la entidad microfinanciera deposita en las habilidades microempresariales de las mujeres prestatarias.

El gráfico siguiente muestra el comportamiento, a diciembre de 2011, de la cobertura de clientes mujeres respecto al total de clientes de las entidades asociadas a ASOFIN, y permite establecer las siguientes conclusiones:

- Todas las entidades atienden a porcentajes superiores al 35% de clientes mujeres.
- El promedio de ASOFIN es de más del 48%.
- Algunas entidades inclusive llegan a tener indicadores superiores al 50%.

Estos datos muestran el compromiso del sector con el esfuerzo económico femenino del país.



TASA DE INTERES DE LOS ASOCIADOS DE ASOFIN EN EL CONTEXTO REGIONAL

Tasas de interés activas promedio para microcrédito, vigentes en América Latina

Las tasas de interés son uno de los asuntos que más se cuestiona a las microfinanzas. La expli-

cación del nivel de las mismas se encuentra en que se trata de una industria intensiva en mano de obra, que para otorgar un crédito de un monto bajo tiene que hacer el mismo análisis que las demás instituciones para otorgar créditos mayores, así como preparar estados financieros con los que no cuenta la mayor parte de los microempresarios y suplir la falta de garantías investigando la moral de pago del cliente.



RENDIMIENTO/CARTERA BRUTA	
REGIÓN	%
MÉXICO	72,60%
CENTRO AMÉRICA	29,20%
CARIBE	41,70%
SUDAMERICA	26,20%
ASOFIN	17,99%

FUENTE: Microfinanzas en América Latina y el Caribe: El sector en cifras 2011, BID, octubre 2011.

En el anterior cuadro se ve que la tasa promedio de ASOFIN es, de lejos, la más baja de todas las vigentes en la región y que desde 1998 hay un decidido esfuerzo para reducirla de casi 30% a 17,99% (diciembre de 2011).

7 DICTAMEN DE AUDITOR INDEPENDIENTE



AUDINACO S.R.L.
Auditores y Consultores



1.1 DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores
Presidente y Miembros del Directorio de la
Asociación de Entidades Financieras Especializadas en Microfinanzas (ASOFIN)
La Paz, Bolivia

Hemos examinado los balances generales de la **Asociación de Entidades Financieras Especializadas en Microfinanzas (ASOFIN)** al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los correspondientes estados de ingresos y egresos, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Asociación. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestro examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la Administración, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para emitir nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de **Asociación de Entidades Financieras Especializadas en Microfinanzas (ASOFIN)** al 31 de diciembre de 2011, los ingresos y egresos, los cambios en su patrimonio neto y sus flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.

AUDINACO S.R.L.
Auditores y Consultores

(SOCIO)

Lic. Aud. **Juan Pablo Núñez del Prado Miranda**
MAT. PROF. CAUB N° 5379
MAT. PROF. CAULP N° 2462

La Paz, 15 de marzo de 2012

8 ESTADOS FINANCIEROS

Asofin
La Paz - Bolivia

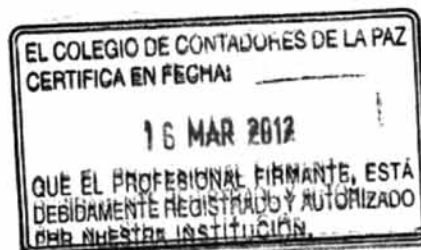
1

BALANCE GENERAL

Al 31 de Diciembre de 2011

(Expresado en Bolivianos)

<u>ACTIVO</u>			
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			800,391.81
<u>DISPONIBLE</u>			723,319.81
CAJA GENERAL	2,962.26		
BANCO BISA M/Nac.	510,265.54		
MUTUAL LA PAZ M/Nac.	210,092.01		
<u>ENIGIBLE</u>			77,072.00
FONDOS A RENDIR	77,072.00		
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			1,037,077.02
<u>INVERSIONES</u>			20,880.00
ACCIONES COTEL	20,880.00		
<u>ACTIVO FIJO</u>			1,016,197.02
TOTAL INMUEBLE	976,902.09		
EDIFICACIONES	1,068,276.72		
(-) DEPRECIACION ACUMULADA	-91,374.63		
TOTAL MUEBLES Y ENSERES	20,986.50		
MUEBLES Y ENSERES	166,895.78		
(-) DEPRECIACION ACUMULADA	-145,909.28		
TOTAL EQUIPO DE COMPUTACION	9,872.38		
EQUIPO DE COMPUTACION	63,455.01		
(-) DEPRECIACION ACUMULADA	-53,582.63		
TOTAL ENSERES	8,436.05		
ENSERES	12,883.86		
(-) DEPRECIACION ACUMULADA	-4,447.81		
TOTAL ACTIVO:			1,837,468.83



Asofin
La Paz - Bolivia

BALANCE GENERAL
Al 31 de Diciembre de 2011
(Expresado en Bolivianos)



2

<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
<u>CUENTAS POR PAGAR</u>			237,581.14
APORTES AL SEGURO SOCIAL	20,185.26		
IMPUESTOS	12,911.00		
VARIOS	16,008.00		
		<u>49,104.26</u>	
<u>FONDOS A RENDIR</u>			188,476.88
FONDOS A RENDIR PROGRAMAS	188,476.88		
		<u>188,476.88</u>	
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			446,749.23
<u>PASIVO EXIGIBLE A LARGO PLAZO</u>			
<u>OBLIGACIONES BANCARIAS</u>			306,618.79
PRESTAMO HIPOTECARIO MUTUAL LA PAZ	306,618.79		
		<u>306,618.79</u>	
<u>PREVISIONES</u>			140,130.44
PREVISION PARA INDEMNIZACION	140,130.44		
		<u>140,130.44</u>	
<u>PATRIMONIO</u>			1,153,138.46
<u>APORTE ASOCIADOS</u>			516,781.40
APORTE ASOCIADOS	516,781.40		
		<u>516,781.40</u>	
<u>APORTE POR CAPITALIZAR</u>			655,171.07
APORTE POR CAPITALIZAR	655,171.07		
		<u>655,171.07</u>	
<u>AJUSTES AL PATRIMONIO</u>			243,367.25
AJUSTE DE RESERVAS PATRIMONIALES	(2,240.39)		
AJUSTE DE CAPITAL	245,607.64		
		<u>243,367.25</u>	
<u>RESULTADOS</u>			(262,181.26)
DEFICIT ACUMULADO	(279,879.17)		
RESULTADO DEL EJERCICIO	17,697.91		
		<u>17,697.91</u>	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO:			<u>1,837,468.83</u>


Maria Antonieta Bellotti
CONTADOR GENERAL
CNC 5482 . CCLR 2847
NIT: 470089013


Lic. Reynaldo Marconi Ojeda
SECRETARIO EJECUTIVO



ESTADO DE RESULTADO
Del 01 de Enero al 31 de Diciembre de 2011
(Expresado en Bolivianos)



INGRESOS

INGRESOS

INGRESOS POR CUOTAS

CATEGORIA A	1,040,720.73	1,267,790.73
CATEGORIA B	114,840.00	
CATEGORIA C	112,230.00	

OTROS INGRESOS

PUBLICIDAD EN BOLETINES	45,675.00	49,927.67
SUSCRIPCIONES	2,730.94	
INTERESES PERCIBIDOS	1,021.73	
OTROS INGRESOS	500.00	

SUPERAVIT BRUTO: 1,317,718.40

EGRESOS

GASTOS DE ADMINISTRACION

SERVICIOS PERSONALES	1,022,135.85
OFICINA	99,025.01
FUNCIONAMIENTO	40,423.94
REPRESENTACION	6,927.86
GASTOS GENERALES	70,019.06
GASTOS IMPOSITIVOS	46,505.28
GASTOS DE FINANCIACION	5,121.63

Total Gastos de Administracion: 1,290,158.63

DEFICIT OPERATIVO: 27,559.77

(menos)

9,861.86

OTROS INGRESOS Y EGRESOS

AJUSTES MONETARIOS

AJUSTE POR INFLACION	-4,095.44	9,861.86
AJUSTE POR DIFERENCIA	390.64	
AJUSTE DE GESTIONES ANTERIORES	13,566.66	

Total Otros Ingresos y Egresos: 9,861.86

RESULTADO DEL EJERCICIO 17,697.91

Maria Antonieta Bellotti
CONTADOR GENERAL
CNC 5482 CCLR 2847
NIT: 470089013

Lic. Reynaldo Marcom Ojeda
SECRETARIO EJECUTIVO





Av. 6 de Agosto No 2700
Edificio Torre Empresarial CADECO, piso 11, oficina 1102
Telf.: (591-2) 243 0080 - 243 0081
Fax: (591-2) 243 0124
La Paz - Bolivia

asofin@asofinbolivia.com • www.asofinbolivia.com