

CIFRAS DE LAS MICROFINANZAS	Socios de ASOFIN
Cartera	\$us 3.072 millones
Prestatarios	679.872 Clientes
Depósitos	\$us 2.794 millones
Cuentas de depositantes	2.634.416 Cuentas
Total Sucursales y Agencias	543
Agencias Urbanas	330
Agencias Rurales	213
Empleados	11.635

INDICADORES DE DESEMPEÑO FINANCIERO Y SOCIAL	Indicador
En el periodo 2005-2012, las microfinancieras impulsan la bancarización rural. Crecimiento de los Puntos de Atención Financiera (PAF):	194% en el periodo
Tasa de crecimiento anual de los PAF, entre 2005/2012:	17% anual

# BOLETÍN ASOFIN

D.L. 4-3-9-03 • Año 11. Información al 28 de febrero de 2013

## TAREAS Y RETOS PARA LAS MICROFINANZAS BOLIVIANAS

Bolivia se encuentra en plena tarea de redefinir su normativa financiera, considerando el mandato constitucional de 2009 y la perspectiva estratégica de construir un nuevo modelo de desarrollo económico para el país. Si la Ley de Servicios Financieros que está en discusión se aprobara en abril de 2013, el hecho ocurriría justo veinte años después de la promulgación de la Ley de Bancos y Entidades Financieras anterior, que fue el 14 de abril de 1993.

En estos veinte años, el Sistema Financiero Nacional (SFN) ha vivido un proceso de consolidación pero también de reconfiguración. En 1993 el Sistema Bancario Comercial Privado (SBC) se encontraba en fase de recuperación después de la crisis de los ochenta. La banca estatal había sido cerrada y liquidada en 1991 y el Sistema Microfinanciero Regulado (SMR) estaba emergiendo. Hoy el país cuenta con un SBC sólido y próspero, un SMR consolidado, eficiente

(pasa a la página 2)

**\$us 2.794**  
MILLONES DE AHORRO  
POPULAR MOVILIZADOS POR  
LOS SOCIOS DE ASOFIN

EL SISTEMA MICROFINANCIERO REGULADO SE HA CONSTITUIDO EN EL PROPULSOR DE LA REVOLUCIÓN SILENCIOSA DE LA INCLUSIÓN FINANCIERA Y EN EL PRINCIPAL PROMOTOR DEL AHORRO POPULAR Y EL CRÉDITO MASIVO A LA MICROEMPRESA URBANA Y RURAL.

- Con el 44% de las cuentas del SFN, el SMR moviliza el 23% de las captaciones nacionales, con un tamaño promedio de las cuentas \$US 1.142, habiendo conseguido la movilización y la multiplicación del ahorro popular.
- Las microfinancieras reguladas, han conseguido dar créditos al 65% de los prestatarios del SFN, alcanzando al 32% del total de los préstamos del país, con un tamaño promedio de cada crédito de \$US 4.619, beneficiando masivamente a la micro y pequeña empresa.



- Gerente General:  
Jorge Noda Miranda
- Of. Nacional:  
Natalie Aguirre N° 669  
• Telf: (591-4) 4501250  
• Fax: (591-4) 4501255  
agrocapi@agrocapi.com.bo
- Casilla 5901  
Cochabamba - Bolivia  
• www.agrocapi.com.bo



- Gerente General:  
María del Carmen Sarmiento de Cuentas
- 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
- Casilla 6503 Santa Cruz  
• www.losandesprocredit.com.bo



- Gerente General:  
Kurt Koenigsfest Sanabria
- Of. Nacional:  
Nicolás Acosta N° 289  
• Telf: (591-2) 2484242 / 2486485  
• Fax: (591-2) 2486533  
info@bancosol.com.bo
- Casilla 13176  
La Paz - Bolivia  
• www.bancosol.com.bo



- Gerente General:  
Fernando Mompó Siles
- Of. Nacional:  
Calle México N° 1530 entre  
Nicolás Acosta y Otero  
de la Vega.  
• Telf: (591-2)29003(50)-51.52.53  
• Fax: int. 103  
contacto@ecofuturo.com.bo
- Casilla 3092  
La Paz - Bolivia  
www.ecofuturo.com.bo



- Gerente General:  
Elizabeth Nava Salinas
- Of. Nacional:  
C. General González N° 1272  
• Telf: (591-2) 2487004 / 2486752  
• Fax: (591-2) 2487004  
• Casilla 15032  
contacto@bancofie.com.bo
- La Paz - Bolivia  
• www.bancofie.com.bo



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



Más cerca, más tuyo.

- Gerente General:  
José Noel Zamora
- Of. Nacional: Calle Belisario  
Salinas N° 520 esq.  
Sanchez Lima  
• Telf: (591-2) 2126700  
• Fax: (591-2) 2418148  
• Casilla 13963  
La Paz - Bolivia  
• info@prodem.bo  
• www.prodemfsp.com



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

# Editorial

## Tareas y retos para las ...

(Viene de la tapa)

es innovador, que tiene un profundo compromiso con la inclusión financiera, y un sector bancario estatal en expansión. En estos dos decenios, el desarrollo y la creciente experiencia del SMR han causado una verdadera revolución silenciosa. Hacia 1990, el subsistema operaba con seis agencias, una cartera de \$US 2,4 millones, 15.735 clientes. Banco Sol, la única entidad del sector que podía captar recursos del público, tenía una cartera de ahorros, considerada “histórica”, de \$US 1,8 millones (1992). Hoy, luego de 20 años de trabajo, el SMR mantiene, a diciembre de 2012, una cartera crediticia de \$US 3.301 millones, la cual representa el 32% de la cartera del SFN, y atiende a 714.756 prestatarios, es decir, al 65% de los clientes de éste. Además, ha alcanzado un récord de depósitos de \$US 3.095 millones, que se encuentran en 2,7 millones de cuentas de ahorro y a plazo, principalmente de ahorro popular, lo que representa el 23% de las captaciones del sistema y el 44% de las cuentas de ahorro; además, el SMR cuenta con el 50% y el 59% de las sucursales y agencias urbanas y rurales, respectivamente. Estos resultados prueban incuestionablemente que el SMR se constituye en el principal propulsor de la inclusión financiera y en el principal promotor del ahorro popular y el crédito masivo a la microempresa urbana y rural.

En efecto, con el 44% de las cuentas del SFN, el SMR moviliza el 23% de las captaciones nacionales, lo que significa que el tamaño promedio de las cuentas es de \$US 1.142, promedio que se considera “ahorro popular”. El SMR ha conseguido dar créditos a una cantidad de personas equivalente al 65% de los prestatarios del SFN, y es responsable del 32% del total de los préstamos del país, lo que significa que el tamaño promedio de cada crédito es de \$US 4.619, es decir, se trata de un préstamo que beneficia masivamente a la micro y pequeña empresa.

En suma, se puede afirmar que los ahorros y los préstamos del, y al, sector de la micro y pequeña empresa urbana y rural del país, así como el tamaño promedio de ambos tipos de operaciones, han aumentado progresiva y sostenidamente, y que esto ilustra el desarrollo, crecimiento y fortalecimiento de este sector.

En ese contexto, es necesario plantearse cuáles son las tareas y los retos del SMR. Siguiendo el adagio popular que postula que “para proyectar el futuro es bueno recordar el pasado”, nos parece importante recordar los orígenes nacionales del microcrédito y de las microfinanzas. Hace 20 años, el microcrédito era conceptualizado internacionalmente como un instrumento de mitigación de la pobreza. Este enfoque proponía, entonces, masificar el microcrédito para reducir o eliminar la pobreza, una propuesta que chocó con múltiples limitaciones, puesto que la solución de la pobreza requiere de la convergencia de varios factores, uno solo de los cuales es el financiamiento. Por eso hoy el microcrédito se

### Publicación de ASOFIN

Secretario Ejecutivo: Reynaldo Marconi  
Editor Responsable: Carlos Cardozo Arce

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

# El SMR ha conseguido dar créditos a una cantidad de personas equivalente al 65% de los prestatarios del SFN, y es responsable del 32% del total de los préstamos del país.

concibe de otra manera, como un instrumento financiero con determinados atributos. Bolivia le ha dado un interesante tratamiento regulatorio y prudencial al microcrédito. Por otro lado, el tratamiento regulatorio del país, toma a las microfinanzas como una rama especializada de la intermediación financiera, como una industria para la prestación de servicios financieros integrales, que es objeto de regulación/supervisión, que requiere de tecnologías financieras probadas y del concurso de entidades financieras especializadas. En este enfoque, el fundamento social de la industria es la generación de oportunidades para los empresarios de la micro y pequeña empresa, hombres y mujeres, para los pequeños productores agropecuarios y, en fin, para los agentes económicos que cuentan con alguna actividad económica generadora de ingresos, con experiencia en el manejo de sus negocios y que están decididos a hacerlos crecer.

Con esta visión y focalización, el SMR se ha fijado, como “tareas prioritarias” para el desarrollo del país y del sistema financiero, la aceleración de la bancarización rural y el apoyo al sector productivo. En el periodo 2005-2012, las microfinancieras han impulsado la bancarización rural, como prueba la expansión de sus puntos de atención financiera (PAF), que han aumentado en 194%, a una tasa de 17% anual, mientras que los del sistema bancario comercial crecieron solo en 63% durante el periodo, a una tasa anual de 7%. No obstante estos importantes avances, el Mapa de Bancarización de la ASFI muestra que, de las 287 localidades que tienen una población mayor a 2.000 habitantes, un 43% no se beneficia con ningún servicio financiero.

La dimensión, dinámica y ritmo de crecimiento del SMR permiten avizorar que, en el futuro mediano, éste ocupará el liderazgo del quehacer nacional, mediante el fortalecimiento de la MIPyME, que es la base del sector productivo y de servicios del país.

Disminuir este 43% es una tarea que el SMR debe encarar para cumplir su “función social”.

Por otra parte, en el periodo 2006-2012 el SMR ha expandido su cartera destinada al sector productivo en 40,6% por año. En el sector agropecuario esta expansión ha alcanzado un ritmo de 44,6% anual. De esta manera, el SMR pasó de financiar el 10% a financiar el 30,6% de las necesidades del sector productivo. En el contexto de estabilidad macroeconómica promovido por el gobierno, y dada la voluntad de éste de inducir el desarrollo productivo del país, está claro que incrementar las colocaciones en este sector resulta prioritario. Esta tarea podrá lograrse mediante el cumplimiento de una agenda público-privada consensuada, capaz de generar los cambios esperados en el mediano plazo.

La dimensión, dinámica y ritmo de crecimiento del SMR permiten avizorar que, en el futuro mediano, éste ocupará el liderazgo del quehacer nacional, mediante el fortalecimiento de la MIPyME, que es la base del sector productivo y de servicios del país. Tres acciones pueden llevarnos a este escenario. En primer lugar, la creación de un fondo de promoción y fortalecimiento del sector productivo del país, que tenga como ámbito de intervención la pre-inversión, la asistencia técnica empresarial, la comercialización y la exportación; este Fondo podría ser financiado parcialmente y administrado por el sector financiero. En segundo lugar, la expansión y diversificación de las auto-rutas financieras, por medio de terminales financieras comunes, ATM, POS, celulares, y otros medios tecnológicos que creen un vínculo directo entre miles de consumidores financieros de las áreas periurbanas y rurales del país con las entidades financieras, públicas y privadas. En tercer lugar, el impulso del enfoque de la Industria Integrada, mediante actividades que mejoren su eficiencia y productividad, mitiguen los riesgos e impulsen emprendimientos comunes, como centros de información y tecnología, mecanismos de seguridad y programas masivos de educación financiera del cliente.

*Reynaldo Marconi Ojeda,  
Secretario Ejecutivo de ASOFIN.*

# BALANCES GENERALES AL 28/02/2013 Y ESTADOS DE RESULTADOS DEL 01/01/2013 AL 28/02/2013 (Expresado en miles de \$US)

T/C 6,86

CUENTAS / ENTIDAD:	BANCO SOL	BANCO LOS ANDES	BANCO FIE	PRODEM	ECO FUTURO	BANCO FORTALEZA	COMUNIDAD	AGRO CAPITAL	TOTAL ASOFIN	BANCOS (1)
<b>ACTIVO</b>	<b>940.100</b>	<b>688.658</b>	<b>1.010.892</b>	<b>730.079</b>	<b>258.286</b>	<b>181.592</b>	<b>86.980</b>	<b>17.677</b>	<b>3.914.264</b>	<b>10.743.546</b>
Disponibilidades	126.353	75.780	124.058	105.393	17.561	18.376	7.978	1.933	477.432	1.982.239
Inversiones Temporarias	27.288	71.253	87.590	33.649	23.637	19.742	13.805	13	276.979	2.390.470
Cartera	754.248	510.188	758.291	572.309	208.922	129.541	63.251	14.168	3.010.918	5.876.204
Cartera bruta	763.985	520.287	777.270	585.582	213.936	131.698	64.434	14.946	3.072.138	5.994.284
Cartera vigente	758.347	510.547	768.870	577.162	209.902	128.288	62.882	14.810	3.030.807	5.797.988
Cartera vencida	3.399	2.205	4.229	4.121	2.228	775	270	19	17.246	23.628
Cartera en ejecucion	1.951	1.700	2.009	2.915	1.250	2.047	117	117	12.106	54.630
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	248	5.515	1.811	1.039	458	488	1.086	1	10.647	83.200
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	21	188	127	70	58	6	60	0	529	5.591
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecucion	19	132	224	276	40	93	18	0	803	29.246
Productos devengados por cobrar cartera	8.632	4.775	7.424	7.529	3.396	1.602	751	144	34.254	46.226
(Prevision para cartera incobrable)	-18.370	-14.874	-26.404	-20.803	-8.410	-3.759	-1.933	-922	-95.474	-164.306
Otras cuentas por cobrar	6.067	3.663	5.134	5.138	1.972	1.342	370	89	23.775	63.919
Bienes realizables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.252
Inversiones permanentes	5.386	6.282	18.998	1.621	58	6.692	28	31	39.096	204.282
Bienes de uso	16.780	17.765	11.515	9.508	5.010	5.165	1.461	1.333	68.537	179.837
Otros activos	3.978	3.726	5.307	2.462	1.125	734	86	110	17.529	42.343
Fideicomisos constituidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>PASIVO</b>	<b>871.732</b>	<b>615.106</b>	<b>935.058</b>	<b>671.273</b>	<b>239.231</b>	<b>158.701</b>	<b>77.149</b>	<b>8.146</b>	<b>3.576.397</b>	<b>9.840.739</b>
Obligaciones con el publico	662.538	503.531	646.567	581.910	182.160	145.343	62.636	0	2.784.686	8.731.369
A la vista	575	11.884	224	6.314	1	84	5	0	19.087	2.763.995
Por cuentas de ahorro	205.863	145.720	233.891	216.117	48.597	34.792	8.754	0	893.735	2.873.198
A plazo	86.578	115.739	73.489	76.316	39.215	31.643	47.185	0	470.164	784.008
Restringidas	3.074	9.876	8.694	11.152	720	3.820	2.764	0	40.099	327.402
A plazo, con anotación en cuenta	344.171	208.272	312.171	259.495	90.012	71.352	3.070	0	1.288.542	1.843.133
Cargos devengados por pagar	22.277	12.041	18.098	12.516	3.615	3.652	859	0	73.059	139.633
Obligaciones con instituciones fiscales	257	41	215	254	0	0	0	0	767	17.088
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	72.626	31.190	87.813	35.988	29.910	8.134	13.112	6.672	285.444	231.054
Otras cuentas por pagar	35.121	10.186	37.317	19.142	8.007	3.276	843	1.227	115.119	225.568
Previsiones	26.919	5.204	23.693	20.758	4.500	1.631	558	247	83.510	140.854
Para activos contingentes	2	3	13	113	0	90	3	0	222	9.457
Genéricas Voluntarias	18.325	2.574	18.820	14.481	2.290	0	0	0	56.490	42.606
Genérica Cíclica	8.593	2.574	4.860	5.544	2.210	1.541	555	247	26.124	68.938
Para deshaucio y otras		54	0	620	0	0	0	0	673	19.853
Titulos de deuda en circulacion	50.246	35.361	81.217	0	10.011	0	0	0	176.835	0
Obligaciones subordinadas	23.255	0	19.242	0	4.643	317	0	0	47.456	24.747
Obligaciones con empresas con participacion estatal	769	29.594	38.995	13.221	0	0	0	0	82.579	470.059
<b>PATRIMONIO</b>	<b>68.369</b>	<b>73.552</b>	<b>75.834</b>	<b>58.806</b>	<b>19.055</b>	<b>22.891</b>	<b>9.831</b>	<b>9.531</b>	<b>337.868</b>	<b>902.807</b>
Capital social	39.422	55.082	40.597	38.868	15.141	12.791	4.024	1.463	207.388	525.739
Aportes no capitalizados	6.246	537	10.023	756	129	6.493	4.271	907	29.362	110.757
Ajustes al patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reservas	20.731	7.815	23.091	4.840	1.799	950	1.425	3.323	63.975	198.912
Resultados acumulados	1.969	10.117	2.123	14.341	1.987	2.657	111	3.838	37.143	67.400
<b>CUENTAS CONTINGENTES</b>	<b>216</b>	<b>2.859</b>	<b>4.579</b>	<b>10.097</b>	<b>0</b>	<b>9.789</b>	<b>3.564</b>	<b>0</b>	<b>31.104</b>	<b>1.419.980</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>										
+ Ingresos financieros	22.119	11.854	20.625	14.832	6.400	4.045	1.279	581	81.736	88.002
- Gastos financieros	-3.818	-2.012	-3.953	-2.007	-1.043	-721	-401	-74	-14.028	-15.472
<b>RESULTADO FINANCIERO BRUTO</b>	<b>18.302</b>	<b>9.842</b>	<b>16.672</b>	<b>12.826</b>	<b>5.357</b>	<b>3.324</b>	<b>878</b>	<b>508</b>	<b>67.708</b>	<b>72.530</b>
+ Otros ingresos operativos	597	1.034	1.472	1.369	255	121	48	13	4.909	39.914
- Otros gastos operativos	-527	-451	-334	-323	-162	-77	-32	-7	-1.912	-13.035
<b>RESULTADO DE OPERACION BRUTO</b>	<b>18.372</b>	<b>10.425</b>	<b>17.809</b>	<b>13.872</b>	<b>5.450</b>	<b>3.368</b>	<b>893</b>	<b>515</b>	<b>70.705</b>	<b>99.409</b>
+ Recuperación de activos financieros	794	1.994	4.221	1.928	584	309	22	71	9.921	14.099
- Cargos por incobrabilidad	-1.655	-2.157	-6.055	-2.973	-1.015	-555	-93	-36	-14.538	-19.505
<b>RESULTADO DE OPERACION DESPUES DE INCOBRABLES</b>	<b>17.511</b>	<b>10.262</b>	<b>15.975</b>	<b>12.827</b>	<b>5.018</b>	<b>3.122</b>	<b>822</b>	<b>550</b>	<b>66.087</b>	<b>94.003</b>
-Gastos de administración	-14.641	-7.633	-13.207	-10.901	-4.251	-2.633	-700	-531	-54.497	-71.539
<b>RESULTADO DE OPERACION NETO</b>	<b>2.870</b>	<b>2.629</b>	<b>2.768</b>	<b>1.925</b>	<b>768</b>	<b>489</b>	<b>122</b>	<b>19</b>	<b>11.591</b>	<b>22.464</b>
+/- Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	-2	-1	6	0	1	1	0	0	6	11
<b>RESULTADO DESPUES DE AJUSTE POR DIF. DE CAMBIO Y MANT. DE VAL.</b>	<b>2.869</b>	<b>2.629</b>	<b>2.774</b>	<b>1.925</b>	<b>768</b>	<b>490</b>	<b>122</b>	<b>19</b>	<b>11.596</b>	<b>22.475</b>
+/- Resultado extraordinario	0	0	49	33	0	0	2	84	569	
<b>RESULTADO NETO ANTES DE AJUSTES DE GESTIONES ANTERIORES</b>	<b>2.869</b>	<b>2.629</b>	<b>2.823</b>	<b>1.925</b>	<b>801</b>	<b>490</b>	<b>122</b>	<b>21</b>	<b>11.680</b>	<b>23.044</b>
+/- Resultado de ejercicios anteriores	0	0	0	-19	0	-103	-11	-8	-141	-3.408
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y AJUSTE CONT. POR INFLACION</b>	<b>2.869</b>	<b>2.629</b>	<b>2.823</b>	<b>1.906</b>	<b>801</b>	<b>387</b>	<b>111</b>	<b>13</b>	<b>11.539</b>	<b>19.636</b>
+/- Ajuste por inflación	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.869</b>	<b>2.629</b>	<b>2.823</b>	<b>1.906</b>	<b>801</b>	<b>387</b>	<b>111</b>	<b>13</b>	<b>11.539</b>	<b>19.636</b>
- IUE	-900	0	-700	-259	-217	0	0	0	-2.076	-5.814
<b>RESULTADO NETO DE LA GESTION</b>	<b>1.969</b>	<b>2.629</b>	<b>2.123</b>	<b>1.647</b>	<b>583</b>	<b>387</b>	<b>111</b>	<b>13</b>	<b>9.463</b>	<b>13.821</b>

(1) En Bancos no se incluye a BANCOSOL, BANCO LOS ANDES PROCREDIT, BANCO FIE y BANCO FORTALEZA por ser entidades especializadas en microfinanzas

**Nuestras puertas  
están abiertas,**

*para que abras más las tuyas.*



*Nuestra mayor fortaleza es abrir más oportunidades para ti.  
Llegó el momento. Llegó tu momento.*



**Banco Fortaleza**  
*A tu medida*

# INDICADORES AL 28|02|2013

INDICADORES / ENTIDAD	BANCO SOL	BANCO LOS ANDES	BANCO FIE	PRODEM	ECO FUTURO	BANCO FORTALEZA	COMU-NIDAD	AGRO CAPITAL	TOTAL ASOFIN	BANCOS (1)
<b>ESTRUCTURA DE ACTIVOS</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
(Disponibilidades + Inversiones temporarias) / Total activo	16,34%	21,35%	20,94%	19,04%	15,95%	20,99%	25,04%	11,01%	19,27%	40,70%
Cartera / Total activo	80,23%	74,08%	75,01%	78,39%	80,89%	71,34%	72,72%	80,15%	76,92%	54,70%
Otras cuentas por cobrar / Total activo	0,65%	0,53%	0,51%	0,70%	0,76%	0,74%	0,43%	0,50%	0,61%	0,59%
Bienes realizables/ Total activo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,04%
Inversiones permanentes / Total activo	0,57%	0,91%	1,88%	0,22%	0,02%	3,69%	0,03%	0,18%	1,00%	1,90%
Bienes de uso / Total activo	1,78%	2,58%	1,14%	1,30%	1,94%	2,84%	1,68%	7,54%	1,75%	1,67%
Otros activos / Total activo	0,42%	0,54%	0,53%	0,34%	0,44%	0,40%	0,10%	0,62%	0,45%	0,39%
<b>RESULTADOS INGRESOS Y GASTOS (anualizados)</b>										
Resultado neto / (Activo + contingente) promedio - ROA	1,27%	2,31%	1,29%	1,35%	1,39%	1,22%	0,75%	0,45%	1,46%	0,68%
Resultado neto / Activo promedio	1,27%	2,32%	1,30%	1,37%	1,39%	1,29%	0,78%	0,45%	1,47%	0,77%
Resultado neto / Patrimonio promedio - ROE	16,74%	21,79%	16,69%	17,02%	17,76%	10,23%	6,85%	0,83%	16,75%	9,04%
Ingresos financieros / (Activo + contingente) promedio	14,24%	10,42%	12,55%	12,17%	15,30%	12,74%	8,58%	19,73%	12,64%	4,35%
Ingresos financieros / Cartera bruta promedio	17,67%	13,74%	16,03%	15,35%	18,32%	18,50%	12,09%	23,18%	16,13%	8,87%
Ingresos por cartera / Cartera bruta promedio (6)	17,61%	13,55%	15,91%	15,24%	18,27%	18,18%	11,63%	23,18%	16,01%	7,79%
Gasto neto por incobrabilidad / Cartera bruta promedio	0,69%	0,19%	1,43%	1,08%	1,24%	1,12%	0,67%	-1,41%	0,91%	0,55%
Otros ingresos operativos / Cartera bruta promedio	0,48%	1,20%	1,14%	1,42%	0,73%	0,55%	0,45%	0,54%	0,97%	4,02%
Gastos financieros / Pasivos con costo promedio (4)	2,85%	2,04%	2,80%	1,93%	2,85%	2,83%	3,22%	6,63%	2,53%	0,98%
Gastos de captaciones / Captaciones promedio (7)	2,65%	1,86%	2,26%	1,90%	2,52%	2,91%	3,09%	N/A	2,27%	1,40%
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS (anualizados)</b>										
Gastos de administración / Cartera bruta promedio	11,69%	8,85%	10,27%	11,28%	12,17%	12,04%	6,61%	21,18%	10,76%	7,21%
Gastos de administración / (Activo +Contingente) promedio	9,42%	6,71%	8,03%	8,95%	10,16%	8,29%	4,69%	18,03%	8,43%	3,54%
Gastos de administración / Total gastos	67,97%	62,29%	54,48%	66,22%	63,56%	66,09%	57,03%	82,12%	62,61%	57,07%
Gastos de personal / Total gastos de administración	57,05%	49,69%	65,44%	63,12%	58,88%	55,94%	62,20%	59,84%	59,45%	41,64%
Depreciación y amortizaciones / Total gastos de administración	5,39%	10,72%	2,64%	4,28%	5,11%	6,34%	4,69%	4,74%	5,25%	5,88%
Otros gastos administración / Total gastos de administración	37,56%	39,59%	31,93%	32,61%	36,01%	37,72%	33,11%	35,43%	35,30%	52,48%
(Gastos adm+IUE)/(ing.financieros+Otros ing.operativos(541,542 y 545))	68,46%	59,39%	63,02%	69,00%	67,14%	63,21%	52,73%	89,31%	65,37%	61,19%
<b>CALIDAD DE LA CARTERA DE CREDITOS</b>										
Cartera vigente / Cartera bruta	99,29%	99,19%	99,15%	98,74%	98,33%	97,78%	99,28%	99,09%	99,00%	98,11%
Cartera vencida / Cartera bruta	0,45%	0,46%	0,56%	0,72%	1,07%	0,59%	0,51%	0,13%	0,58%	0,49%
Cartera en ejecución / Cartera bruta	0,26%	0,35%	0,29%	0,54%	0,60%	1,63%	0,21%	0,78%	0,42%	1,40%
Productos devengados por cobrar cartera/ Cartera bruta	1,13%	0,92%	0,96%	1,29%	1,59%	1,22%	1,16%	0,96%	1,11%	0,77%
Cartera en mora según balance (9) / Cartera bruta	0,71%	0,81%	0,85%	1,26%	1,67%	2,22%	0,72%	0,91%	1,00%	1,89%
(Cartera en mora + Bienes realizables) / Cartera bruta	0,71%	0,81%	0,85%	1,26%	1,67%	2,22%	0,72%	0,91%	1,00%	1,96%
Cartera+contingente con calificaciónA / (Cartera bruta+Contingente)	99,11%	96,91%	98,58%	97,88%	96,89%	95,04%	98,34%	98,28%	98,01%	95,57%
Cartera+contingente con calificaciónB / (Cartera bruta+Contingente)	0,13%	1,85%	0,54%	0,73%	1,43%	2,48%	1,05%	0,81%	0,86%	1,92%
Cartera+contingente con calificaciónC / (Cartera bruta+Contingente)	0,10%	0,31%	0,12%	0,18%	0,46%	0,65%	0,13%	0,08%	0,21%	0,51%
Cartera+contingente con calificaciónD / (Cartera bruta+Contingente)	0,02%	0,14%	0,03%	0,08%	0,07%	0,13%	0,03%	0,02%	0,06%	0,46%
Cartera+contingente con calificaciónE / (Cartera bruta+Contingente)	0,04%	0,11%	0,04%	0,07%	0,13%	0,32%	0,02%	0,02%	0,07%	0,26%
Cartera+contingente con calificaciónF / (Cartera bruta+Contingente)	0,60%	0,68%	0,70%	1,05%	1,02%	1,39%	0,43%	0,79%	0,79%	1,20%
Cartera reprogramada / Cartera bruta	0,04%	1,12%	0,28%	0,24%	0,26%	0,45%	1,81%	0,01%	0,39%	1,97%
Cartera reprogramada en mora / Cartera reprogramada	13,76%	5,49%	16,23%	24,99%	17,53%	16,85%	6,74%	0,00%	11,12%	29,51%
N° de clientes en mora / Total clientes de crédito	1,62%	1,83%	2,25%	3,19%	3,74%	3,83%	3,22%	2,89%	2,39%	S/D
N° clientes reprogramados / Total clientes de crédito	0,05%	1,39%	0,21%	0,24%	0,46%	0,36%	1,11%	0,02%	0,28%	S/D
<b>SOLVENCIA</b>										
Previsión constituida (2) / Cartera en mora según balance	840,27%	473,95%	760,34%	554,66%	361,01%	184,48%	534,63%	862,16%	581,12%	252,27%
Previsión constituida (2) / Cartera C, D, E, F	778,51%	310,05%	720,26%	495,60%	359,94%	153,38%	607,76%	855,76%	507,45%	158,64%
Previsión constituida (2) / Previsión requerida según entidad	445,11%	279,03%	247,62%	443,07%	288,17%	164,15%	334,70%	247,43%	319,54%	S/D
Previsión constituida (2) / Patrimonio	66,24%	27,22%	66,06%	69,62%	67,75%	23,54%	25,34%	12,26%	52,78%	31,60%
Previsión constituida (2) / Cartera bruta	5,93%	3,85%	6,45%	6,99%	6,03%	4,09%	3,87%	7,82%	5,80%	4,76%
Previsión constituida (8) / Cartera bruta	3,53%	3,35%	4,02%	4,52%	4,96%	4,09%	3,87%	7,82%	3,97%	4,05%
Patrimonio / Total activo	7,27%	10,68%	7,50%	8,05%	7,38%	12,61%	11,30%	53,92%	8,63%	8,40%
Coefficiente de adecuación patrimonial (puro)	11,25%	12,12%	12,78%	10,44%	11,55%	11,92%	13,63%	34,48%	11,87%	S/D
Cartera en mora neta(3) / Patrimonio	-58,36%	-21,48%	-57,37%	-57,07%	-48,98%	-10,78%	-20,60%	-10,84%	-43,69%	-19,08%
Bienes realizables / Patrimonio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,47%
<b>LIQUIDEZ</b>										
Disponibilidades/ Obligaciones con el público	19,05%	14,21%	18,10%	17,71%	9,64%	12,64%	12,74%	N/A	16,65%	21,54%
(Disponibilidades + Inversiones temporarias) / Obligaciones con el público	23,16%	27,58%	30,87%	23,36%	22,62%	26,23%	34,78%	N/A	26,31%	47,52%
(Disponibilidades +Inversiones temporarias) / Pasivo	17,62%	23,90%	22,63%	20,71%	17,22%	24,02%	28,24%	23,90%	21,09%	44,43%
(Disponibilidades+Inversiones temporarias) / Pasivo con el público a la vista y en caja de ahorros	74,42%	93,29%	90,40%	62,51%	84,77%	109,29%	248,69%	N/A	82,65%	77,57%
<b>OTROS DATOS</b>										
Saldo de cuentas castigadas (5) ( en miles de \$US)	19.651	14.429	6.274	9.530	7.850	1.944	839	1.522	62.039	S/D
Monto de cuentas castigadas el 2012 (5) (en miles de \$US)	-153	134	-47	-86	38	-2	20	-7	-104	S/D
Monto de cuentas castigadas el 2011 (5) (en miles de \$US)	1.824	-74	639	1.257	626	306	-135	-8	4.435	S/D
Monto de cuentas castigadas el 2010 (5) (en miles de \$US)	439	591	549	895	522	241	-99	110	4.826	S/D
Monto de cuentas castigadas el 2009 (5) (en miles de \$US)	1.503	1.828	1.579	396	773	24	S/D	-152	6.338	S/D
Monto de cuentas castigadas el 2008 (5) (en miles de \$US)	386	2.175	493	329	4.121	46	S/D	84	7.828	11.255
Saldo de crédito promedio por cliente (en \$US)	3.851	10.357	3.611	4.493	3.861	7.758	20.988	1.465	4.519	S/D
Número de oficinas/sucursales/agencias urbanas (10)	73	61	91	45	39	27	4	6	346	S/D
Número de oficinas/sucursales/agencias rurales	19	9	47	64	43	8	1	6	197	S/D
Número de cajas externas urbanas	96	12	13	22	4	1	1	0	149	S/D
Número de cajas externas rurales	2	1	2	9	0	0	0	0	14	S/D
Número de puntos de atención urbanos	0	0	1	1	0	44	0	0	46	S/D
Número de puntos de atención rurales	0	0	10	16	1	0	0	0	27	S/D
Número de oficinas recaudadoras urbanas	3	0	36	7	0	0	0	0	46	S/D
Número de oficinas recaudadoras rurales	0	0	11	0	0	0	0	0	11	S/D
Número de empleados	2.515	1.277	3.022	2.669	1.189	702	132	129	11.635	S/D
Número de empleados en contacto con el cliente	2.034	910	2.146	1.777	821	323	62	83	8.156	S/D
Número de cajeros automáticos propios	196	72	37	108	0	0	4	0	417	S/D

(1) En Bancos no se incluye a BANCOSOL, BANCO LOS ANDES PROCREDIT, BANCO FIE y BANCO FORTALEZA por ser entidades especializadas en microfinanzas.

(2) Previsión de cartera y contingente + previsión genérica voluntaria+previsión cíclica.

(3) Cartera en mora s/balance - Prev. constituida (en miles de\$US).

(4) Obligaciones con el público + Obligaciones con bancos y entidades financieras + Obligaciones subordinadas+Obligaciones con empresas con participación estatal.

(5) De la cartera de créditos.

(6) y (7) Representan la tasa de interés activa y pasiva promedio, respectivamente.

(8) Se excluyen las siguientes subcuentas del pasivo: "Previsión genérica voluntaria" y "Previsión genérica voluntaria cíclica".

(9) Mora según balance = cartera vencida + cartera en ejecución.

(10) Incluye Quillacollo y Montero.

Los indicadores financieros basados en promedios, son calculados tomando en cuenta la información de todos los meses transcurridos desde diciembre del año pasado.

S/D Sin datos N/A No Aplica

# HACE 21 AÑOS APOYAMOS LOS SUEÑOS DE MILES DE BOLIVIANOS



\*Esta entidad se encuentra bajo la regulación y supervisión de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)



[/banco-solidaridad-bolivia](#)



El primer Banco de microfinanzas del mundo  
cumple 21 años.  
Nuestros sueños y el de los bolivianos siguen  
creciendo.

  
**BancoSol**  
*Juntos crecemos*

# Gobierno Corporativo con Sentido Ético



Germán Heufemann  
Director Ejecutivo  
GovernArt "Think Tank  
& Asesorías Relacionales"

“El perro es mío y lo pateo cuando quiero”, fue la respuesta que me dio un director de empresa, que además era el accionista mayoritario, cuando le pregunté por las dificultades en la toma de decisiones que enfrenta el dueño de una empresa cuando además ejerce el rol de director de la misma. Estábamos conversando sobre el valor que le veía al gobierno corporativo.

“Mira, al gobierno corporativo sólo le veo altos costos y pocos beneficios; ahora vamos a traer a un director no ejecutivo para dejar tranquilos a los otros socios, pero al final las decisiones igual las voy a tomar yo” terminó diciendo. El director había recibido la sugerencia de un asesor para contratar a un director externo. La idea era que no estuviese en la administración de la compañía y que aportara con una mirada externa y objetiva a la marcha de su negocio.

Esta conversación me hizo recordar lo profundamente conectados que están el gobierno corporativo y la ética empresarial, y el rol clave que ejercen los directores de empresa en el desarrollo de un buen sistema de gobierno. “Yo decido pensando que mis decisiones serán publicadas la mañana siguiente en la portada del periódico de mayor circulación nacional” me dijo otro director, agregando que “si logro dormir bien considerando este ejercicio, entonces estoy actuando con una ética empresarial aceptable”, concluyó. Claro, los comportamientos y las decisiones de los directores son potentes señales valóricas no sólo para los agentes del mercado, sino que principalmente para la propia administración de la compañía.

Pero, ¿es posible que el gobierno corporativo no tenga sentido para los directores de empresa?, ¿qué ocurre cuan-

do el gobierno corporativo es percibido por el dueño de la empresa como una intromisión en su negocio?, y ¿por qué en las pequeñas y medianas empresas se confunde tan fácilmente el rol de director con el de dueño de la empresa? Una breve reflexión en torno a estas preguntas.

Primero, recordar que el rol de director de empresa es único, y en muchos casos se ejerce en solitario. Son pocos quienes estudian o se entrenan para ser director de empresa, y los que se aventuran a serlo muchas veces llegan a ejercer este rol casi por inercia, por ejemplo, producto del crecimiento del negocio familiar. Otros directores son elegidos debido a la experiencia adquirida con años de trabajo. Y a unos pocos se les invita a participar en directorios debido a su buena reputación, y por la red de contactos que le pueden aportar al negocio.

Segundo, en las pequeñas y medianas empresas, el dueño del negocio suele participar directamente en su gestión y administración. Una consecuencia directa del dueño-gerente es que, como concentra la propiedad y el control del negocio, siente que puede prescindir de todo ese aparataje de normas, reglas, controles y mecanismos llamado gobierno corporativo, además de evitar los costos asociados a su implementación.

Tercero, la mayoría de los directores de empresa no creen que las prácticas de gobierno corporativo de un “modelo importado” se puedan adoptar sin ajustes a su realidad, y están en lo correcto. En general, estos modelos están orientados a empresas con una base accionaria altamente

Es mejor que concentre sus esfuerzos en el gobierno corporativo interno, estableciendo un “rayado de cancha” en los procesos de gobierno y en las actitudes de los gerentes y directores, para que agreguen valor a su negocio.



atomizada, es decir, que cuentan con muchos accionistas minoritarios, y eso en general no ocurre en América Latina.

Por eso, si su empresa es pequeña o mediana, o si su empresa no tiene presencia bursátil, le anticipo que un “modelo importado” no le servirá. Aquí los aspectos de gobierno corporativo externo como la relación del directorio con accionistas, o el cumplimiento formal de reglas y regulaciones dejan de ser tan relevantes.

Entonces, es mejor que concentre sus esfuerzos en el gobierno corporativo interno, estableciendo un “rayado de cancha” en los procesos de gobierno y en las actitudes de los gerentes y directores, para que agreguen valor a su negocio. La idea es que le ayuden a construir la reputación de la empresa y le asegure su continuidad y éxito en el largo plazo. Y por sobre todo, transmita con claridad a sus stakeholders que la empresa no es una extensión de la propiedad personal de su dueño. Un buen punto de partida es el desarrollo de una Política de Delegación de Autoridad (PDA); ésta le permitirá, por ejemplo, diferenciar la autoridad en la toma decisiones entre gerentes y directores.

Ahora bien, si su empresa es grande y cuenta con una alta concentración de la propiedad accionaria, por ejemplo con un accionista mayoritario o un controlador, entonces considere seriamente la incorporación de directores externos que no participen de la administración de la compañía. Esta medida es considerada el primer paso significativo en la profesionalización del funcionamiento del directorio.

Hace unos días me volví a reunir con el director protagonista de esta historia –el de la frase polémica sobre el perro- y me dijo que seguía siendo el presidente del directorio de la empresa. Me contó que el nuevo director externo era un buen aporte, ya que ahora en el directorio le estaban dedicando mayor tiempo al pensamiento estratégico, en vez que quedarse sólo con la revisión de los resultados financieros de la empresa. También me dijo que sus socios estaban cada vez más inquietos por el gobierno corporativo, y que habían decidido contratar servicios de coaching para mejorar su estilo de liderazgo al interior del directorio.

Al parecer, su “posición dominante” en el directorio había trascendido, y en el mercado de capitales se comentaba que la mala reputación del gobierno corporativo de la empresa estaría espantando a algunos fondos de inversión interesados en tomar una participación en ella.

Fue entonces cuando recordé su frase del perro, y el valor de un buen gobierno corporativo consistente con los comportamientos de los directores de empresa. Fue entonces

cuando volví a confirmar la estrecha relación que existe entre gobernar y actuar consistentemente, entre el gobierno corporativo y las señales valóricas que los directores le envían al mercado con su actuación.

## “ASOFIN está organizando el Primer Foro de Dirección en Banca y Microfinanzas”

Evento a realizarse en el Hotel Europa de la ciudad de La Paz, el día jueves 21 de marzo de 2013, bajo el siguiente programa:

### **BALANCE DE LA ECONOMÍA EN LA GESTIÓN 2012 Y PERSPECTIVAS PARA LA GESTIÓN 2013**

**Expositor:** Luis Arce Catacora, Ministro de Economía y Finanzas Públicas

### **PANEL: TENDENCIAS DE LAS MICROFINANZAS EN BOLIVIA Y SUS PERSPECTIVAS PARA LA GESTIÓN 2013**

Rol, Aportes y Desafíos de las Entidades Especializadas en Microfinanzas Reguladas (ASOFIN).

**Expositor:** Nelson Hinojosa, Presidente de ASOFIN.

Rol y visión de las Instituciones Financieras de Desarrollo (FINRURAL).

**Expositor:** Gonzalo Alaiza, Presidente de FINRURAL.

La Banca comercial en el mercado de microcrédito: Límites y fortalezas.

**Expositor:** Kurt Koenigsfest, Presidente de ASOBAN.

### **VISIÓN DE LA REGULACIÓN FINANCIERA**

**Expositora:** Dra. Lenny Valdivia, Directora Ejecutiva a.i. ASFI

### **PANEL: TENDENCIAS DE SUPERVISIÓN FINANCIERA**

**Expositor:** Representantes de ASFI

Se expondrán y debatirán las tendencias actuales y futuras de las prácticas de supervisión financiera, en base a interrogantes clave en materia de Riesgo de Crédito, Riesgo Operativo y Riesgo de Liquidez.

### **PANEL: BUENAS PRÁCTICAS EN GOBIERNO CORPORATIVO**

La Nueva Era en Gobierno Corporativo y Estudio de Percepción de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo, en el Sistema Financiero Boliviano.

**Expositor:** Germán Heufemann; Director Ejecutivo, GovernArt, “Think Tank & Asesorías Relacionales”.

# Nuestros asociados

## NOTICIAS DE LAS ENTIDADES ASOCIADAS

### **BANCO FIE:**

### **Habilita cajas para personas con discapacidad y entrega cartillas informativas en braille**



Las agencias Satélite y Terminal de Banco FIE en la ciudad de El Alto, habilitaron cajas diseñadas especialmente para personas con discapacidad, las cuáles pueden ser atendidas sentadas. En los próximos meses otras agencias de la entidad, a nivel nacional, también tendrán estas cajas para atender a este importante segmento de la población, permitiendo que tenga mayor comodidad y tranquilidad durante la realización de sus transacciones financieras.

### **Cartilla informativa en braille para personas con discapacidad visual**

Banco FIE, con el propósito de ofrecer servicios financieros inclusivos a la población, ha diseñado una cartilla en braille para personas con discapacidad visual, donde se brinda información sobre los productos y servicios que ofrece la entidad, además de los requisitos necesarios para poder acceder a un crédito o abrir una cuenta de ahorros. Este material es utilizado por los funcionarios de plataforma o también es entregado al cliente o usuario para su propia revisión. Estas cartillas fueron distribuidas en todas las agencias de Banco FIE a nivel nacional, también se enviaron ejemplares a las filiales departamentales del Instituto Nacional de la Ceguera, donde las personas que asisten a estas oficinas también puedan consultar esta publicación.

### **FONDO DE LA COMUNIDAD: Financiamiento para emprendedores**



Mediante un convenio suscrito entre el Fondo de la Comunidad y Fe y Alegría, cerca a 60 hombres y mujeres se beneficiarán con un curso de capacitación durante tres meses, el objetivo es que los participantes elaboren sus propios planes de negocio, sobre cuya base el Fondo de la Comunidad

les ofertará financiamiento tanto para inversiones como para capital de operaciones.

Los cursantes provienen de los institutos técnicos, medios y superiores que Fe y Alegría dispone en ocho departamentos del país en ramas productivas y vocacionales.

Fe y Alegría es una institución de reconocido prestigio nacional e internacional en el área de Formación para el Trabajo y la Educación Técnica, enfocada hacia el emprendedurismo social, económico y la empleabilidad.

## ECOFUTURO:

### Cuatro empresas aliadas lanzan un seguro masivo de salud.

Cuatro empresas privadas especializadas en microfinanzas, salud pública y gestión de riesgos presentaron el nuevo producto **Ecosalud**, un seguro de salud pionero al que se puede acceder con Bs 47 al mes para beneficiarse de 138 prestaciones médicas con una cobertura de Bs 32.500 al año, el mismo que puede ser adquirido en ECOFUTURO, mediante una afiliación digital, en las ciudades de La Paz, El Alto, Santa Cruz y Cochabamba donde se concentra el 72% de la población urbana de Bolivia, informaron en conferencia de prensa los ejecutivos de Ecofuturo, BISA Seguros, PROSALUD y AON Bolivia.

Explicaron que **Ecosalud** es el resultado de un proceso investigativo en cuyo diseño las entidades participantes sumaron esfuerzos, recursos humanos, financieros y administrativos para incorporar un seguro médico complementario al sistema tradicional con el fin de cubrir las necesidades de atención médica de la población desprovista de este servicio vital.



Ecofuturo S.A. FFP, BISA Seguros, PROSALUD y Aon-Bolivia, suman esfuerzos y crean un seguro masivo de salud con el objeto de contribuir a la reducción del déficit de servicios médicos destinados a sectores sociales amplios en las ciudades del eje: La Paz, El Alto, Cochabamba y Santa Cruz.

## LOS ANDES PROCREDIT: Impulsa la educación financiera

La entidad financiera lanzó un programa de Educación Financiera para jóvenes y adultos, quienes aprenderán sobre servicios bancarios, inversiones y seguros entre otros.

En línea con su política de Responsabilidad Social y luego de capacitar a miles de bolivianos en temas de Servicios Bancarios Electrónicos, Banco Los Andes ProCredit continúa con sus Programas de Capacitación Financiera y en esta oportunidad da consejos para mejorar la economía de la unidad familiar, la importancia del ahorro y del manejo de fondos en un banco.

La finalidad del programa de Educación Financiera que lleva adelante el Banco, es brindar a la población conocimientos y herramientas básicas en temas tales como: el manejo de finanzas, aspectos legales y cuidado medioambiental, entre otros. Las actividades están orientadas a las Muy Pequeñas, Pequeñas y Medianas empresas y en general a las personas que viven y trabajan en la comunidad donde opera la red del Banco Los Andes ProCredit.

“El programa de Educación Financiera transmite consejos útiles para mejorar la economía.

Con recomendaciones prácticas difundidas a través de material gráfico, capacitaciones, y toda una campaña de concientización”, afirma Carmen Sarmiento, Gerente General del Banco Los Andes ProCredit. “Aspiramos a fomentar la cultura del ahorro y a capacitar sobre educación financiera. De esta manera contribuimos al desarrollo de empresas y familias”, agrega la ejecutiva.



Un sólido respaldo para el  
crecimiento de tu negocio.



**Créditos**  
para la Micro, Pequeña y  
Mediana Empresa

**AGRO  
CAPITAL**

*...cree en ti*