

Boletín informativo

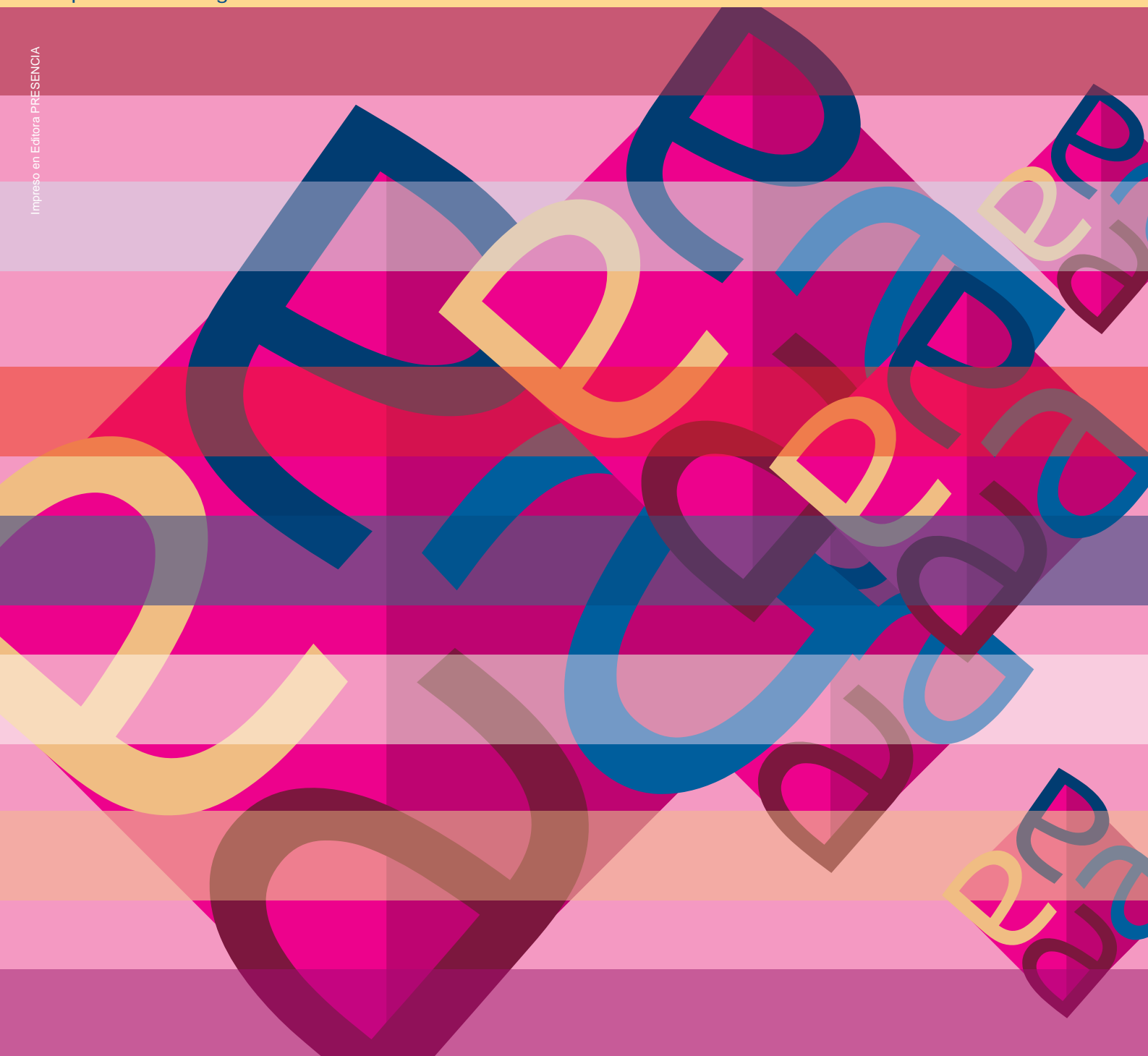
ASOFIN

Información especializada en Microfinanzas

62

Depósito Legal N° 4-3-9-03 • Año N°6 • Con información al 31/01/2008

Impreso en Editora PRESENCIA



Publicación de ASOFIN Asociación de Entidades Financieras Especializadas en Micro Finanzas
Av. Arce 2116 Edificio Santa Teresa Piso 14 Of. 14-A • Telf.: 591-2-2443235 • 2443231 Fax: 591-2-2444107
La Paz - Bolivia • asofin@asofinbolivia.com • contacto@asofinbolivia.com
www.asofinbolivia.com


ASOFIN
Asociación de Entidades Financieras
Especializadas en Microfinanzas



- Presidente Ejecutivo:
Jorge Noda M.
- Of. Nacional:
Natali Aguirre Nº 669
- Telf: (591-4) 4501250
- Fax: (591-4) 4501255
- agrocapi@agrocapi.org.bo
- Casilla 5901
- Cochabamba - Bolivia



- Gerente General:
Pablo Gonzalez
- Av. Cristo Redentor Nº 3730
entre 4º y 5º anillo Santa Cruz
- Telf: (591-3) 3412901
- Fax: (591-3) 3412719
- Av. 16 de Julio Nº 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 S.
- Of. Nacional:
Nicolás Acosta Nº 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:
Rodolfo Medrano C.
- Of. Nacional:
Av. Hernando Siles esq.
calle 14 Nº 6007, Obrajes
- Telf: (591-2) 2783259 / 2783107
- Fax: (591-2) 2783259 / 2783107
- contacto@ecofuturo.com.bo
- Casilla 3092
- La Paz - Bolivia



- Gerente General a.i.:
Patricia Suárez Barba
- Oficina principal:
Calle Bolívar Nº 281
Santa Cruz de la Sierra
- Teléf: (591-3) 337-3737
- Fax: (591-3) 336-1717
- pgutierrez@fassil.com.bo
- www.fassil.com.bo



- Gerente General:
Enrique Soruco V.
- Of. Nacional:
C. General González Nº 1272
- Telf: (591-2) 2487004 / 2486752
- Fax: (591-2) 2487004
- fiesa@ffpie.com.bo
- Casilla 15032
- La Paz - Bolivia
- www.ffpie.com.bo



- Vice-Pdte. Ejecutivo:
Nelson Hinojosa J.
- Of. Nacional:
Av. Arce Nº 2799 esq. Cordero
- Telf: (591-2) 2434142
- Fax: (591-2) 2434142
- ffp-nal@grupofortaleza.com.bo
- La Paz - Bolivia
- www.grupofortaleza.com.bo



- Gerente General:
Eduardo Bazoberry O.
- Of. Nacional: Calle Belisario
Salinas Nº 520 esq.
Sanchez Lima
- Telf: (591-2) 2419323
- Fax: (591-2) 2418148
- Casilla 13963
- La Paz - Bolivia
- info@prodemffp.com.bo
- www.prodemffp.com

Editorial

Invertir éticamente: ¿Qué significa?

Las personas invierten sus ahorros pensando en un futuro, buscando objetivos concretos como proveer para los años de retiro, la compra de la casa, la educación de los hijos, etc. Por lo general, antes de decidir dónde colocar su dinero, muy pocos ahorradores se preguntan dónde irá a parar el mismo. Lo que realmente les preocupa es la rentabilidad y el grado de liquidez de esos ahorros.

Afortunadamente, cada vez resulta más habitual que los inversores se informan sobre el destino y finalidad de la modalidad de ahorro elegida y así tienen la oportunidad de descubrir la existencia y posibilidad de efectuar inversiones éticas o de responsabilidad social.

Las inversiones éticas tienen la virtud de unir, el deseo de crecimiento como en toda inversión, más los objetivos financieros de acuerdo con los valores personales del inversor, con la finalidad de colaborar por un mundo mejor y más justo.

El aspecto más interesante de la filosofía de inversión ética reside en que cada persona tiene una visión diferente sobre los valores. La importancia y jerarquía de los mismos es algo personal y distinto de una persona a otra, de una institución a otra. Algunos inversores están fundamentalmente preocupados por el medio ambiente, otros por la relación laboral de los empleados de las compañías, otros se preocupan por el daño de ciertos productos a la sociedad, como el tabaco, las armas, el alcohol, o bien su interés son los principios y valores religiosos, entre otros. Existen enfoques diferentes en las razones éticas de cada inversor, que reflejan la diversidad del ser humano.

Una de las gratas sorpresas para el inversor ético es que estas inversiones producen, además de un bien social y enriquecer y reafirmar los valores personales, según se ha comprobado, resultados prácticos similares a otras inversiones sin esta filosofía. No es necesario sacrificar el rendimiento a causa de los ideales del inversor. Incluso, dado el rigor de los gestores, muchas inversiones éticas han dado rendimientos superiores a los productos tradicionales.

Origen

El origen de las inversiones éticas se lo encuentra en motivaciones de índole moral o religiosa. Así, en la década de los cincuenta, algunos grupos religiosos, como los cuáqueros, empiezan a aplicar políticas de inversión que discriminaban actividades como la producción de tabaco y alcohol, y las vinculadas a la industria del juego, actividades que, de acuerdo a sus idearios, dañaban el tejido moral de la sociedad.



Los primeros fondos de inversión éticos surgen en Estados Unidos ligados al rechazo a aquellas empresas vinculadas con la producción de armamento, supuestamente destinada al abastecimiento de las necesidades de la guerra de Vietnam. Es el caso del denominado Pax World Fund, el primer fondo de inversión ético creado en 1968 de la mano de L.E. Tysson y J.E. Corbett. El segundo caso, contra la política de Apartheid practicada por el gobierno de Sudáfrica, tuvo como efecto que entre 1984 y 1990 el número de compañías norteamericanas que invertían directamente en este país descendiera de 317 a 124.

A partir de entonces se desarrollan y consolidan las inversiones socialmente responsables en EEUU llegando a representar, a principios del siglo XXI, cerca de un 10% de los activos invertidos en los mercados y a contar con alrededor de 100 fondos éticos. Además, cerca de un billón de dólares es controlado por inversores que son accionistas activos en responsabilidad social. Estas instituciones de diálogo constructivo utilizan el poder de la propiedad de las acciones para poder llevar a cabo resoluciones en la empresa que fomenten comportamiento éticos y sociales de éstas.

En Europa, no es hasta la década de los ochenta cuando empieza a desarrollarse el mercado de los fondos éticos, consolidándose posteriormente en la década de los noventa. El primer fondo ético, Friends Provident Stewardship fue lanzado al mercado en 1984 en el Reino Unido, país donde el mercado de la inversión socialmente responsable se encuentra más maduro, con un crecimiento espectacular desde 1989. Por ejemplo en junio de 1980, un grupo de personas conscientes de que era posible y necesaria otra forma de hacer banca, crearon TRIODOS BANK en los Países Bajos. Hoy se han cumplido ya veinticinco años y el banco ha crecido hasta convertirse en un grupo financiero sólido, referente de la banca ética y sostenible, con presencia en Europa, América Latina -donde es socio de muchas entidades asociadas a ASOFIN-, Asia y África, y para el que cuenta algo más que el dinero.

La nueva corriente de la inversión ética, a diferencia de la inicial que sólo tenía motivaciones ideológicas o sociales, y que podríamos denominar inversión sostenible, desde una visión más financiera y con perspectiva a largo plazo, trata de incorporar de forma integrada criterios económicos, medioambientales y sociales en la evaluación tradicional de las carteras financieras invirtiendo en las mejores empresas de cada sector (best in class) sin llevar a cabo ningún proceso de exclusión. También, bajo el este enfoque amplio de la ISR se incluyen hoy inversiones que, sin discriminar positiva o negativamente la cartera, tienen como fin mantener un diálogo con las compañías en las que invierten acerca de su impacto social y medioambiental, tratando de influir en su comportamiento, llegando incluso a ejercer un activismo accionarial haciendo uso de los derechos de voto en las juntas anuales de accionistas. Son este tipo de inversionistas los que hoy apoyan a las entidades especializadas en microfinanzas.

Formas de invertir y estrategias

La forma más oportuna de invertir en el mercado ético es a través de los fondos de inversión. Dentro de estos fondos hay todo tipo de estilos, bajo la misma filosofía de responsabilidad social: acciones (renta variable), balanceados, internacionales, de renta fija, indexados, religiosos, etc.

Existen dos estrategias o criterios. La primera es el "filtro negativo" que supone la eliminación de aquellas compañías que no representan los criterios éticos. Por ejemplo, las entidades que deterioran el medio ambiente, que crean situaciones laborales injustas o producen armamento, tabaco, alcohol, experimentan con animales, etc.

La segunda estrategia es "el filtro positivo" que consiste en actuar ante empresas que no obran éticamente tratando de cambiar sus normas y conductas, desde dentro. El fundamento de esta estrategia es que el inversor, se hace accionista de una compañía y posee una parte de esa entidad. A partir de este hecho el accionista tiene responsabilidades y derechos, y puede actuar ante el consejo de la compañía con el ánimo de cambiar lo que estima injusto.

Extraído de artículos publicados por:
Eliseu Santandreu, Marta de la Cuesta González y Juan Manuel Maza

BALANCES GENERALES AL 31/01/2008 Y ESTADOS DE RESULTADOS DEL 01/01/2008 AL 31/01/2008 (Expresado en miles de \$US)

T/C 7,53

CUENTAS / ENTIDAD:	BANCOSOL	BANCO LOS ANDES	FIE	PRODEM	ECO FUTURO	FORTALEZA	FASSIL	AGRO CAPITAL	TOTAL ASOFIN	BANCOS (1)
ACTIVO	280,869	336,822	199,503	238,216	40,826	48,957	33,394	27,008	1,205,595	4,987,540
Disponibilidades	22,642	12,058	16,080	26,174	2,084	3,245	3,532	1,336	87,152	554,125
Inversiones Temporarias	31,678	30,188	11,567	19,622	4,260	4,367	5,046	430	107,157	1,525,759
Cartera	212,801	276,042	163,970	168,994	33,635	36,427	23,251	20,608	935,728	2,559,223
Cartera bruta	214,692	277,193	166,893	168,760	34,155	37,169	23,227	20,684	942,773	2,728,961
Cartera vigente	211,967	271,206	164,911	165,692	32,821	35,589	22,930	20,039	925,154	2,227,502
Cartera vencida	280	1,888	1,009	902	268	135	19	66	4,567	9,851
Cartera en ejecucion	1,787	1,134	223	173	100	740	0	190	4,347	74,903
Cartera reprogramada o restructurada vigente	618	2,812	677	1,708	836	550	278	331	7,809	311,102
Cartera reprogramada o restructurada vencida	11	53	45	233	92	0	1	5	441	18,284
Cartera reprogramada o restructurada en ejecucion	29	99	29	52	39	155	0	53	456	30,419
Productos devengados por cobrar cartera	2,616	3,451	1,811	2,593	445	522	329	327	12,091	27,541
(Prevision para cartera incobrable)	-4,507	-4,602	-4,734	-2,359	-965	-1,263	-304	-403	-19,137	-197,279
Otras cuentas por cobrar	2,372	3,119	1,443	5,110	154	587	149	292	13,224	26,329
Bienes realizables	189	97	0	1	36	50	44	45	462	30,496
Inversiones permanentes	599	4,815	2,857	9,476	38	1,848	222	2,797	22,652	152,600
Bienes de uso	8,359	8,970	3,135	7,765	520	2,300	963	1,403	33,416	119,828
Otros activos	2,229	1,534	451	1,074	98	134	187	97	5,804	19,179
PASIVO	253,968	302,978	179,101	216,586	36,628	43,627	30,213	15,193	1,078,295	4,538,201
Obligaciones con el publico	179,296	225,253	105,944	157,057	28,556	35,420	26,969	0	758,496	4,052,758
A la vista	1,279	111	76	1,728	0	424	0	0	3,618	1,187,864
Por cuentas de ahorro	66,284	48,636	46,019	62,117	10,198	10,740	9,350	0	253,344	1,323,716
A plazo	106,438	111,331	57,652	90,879	17,397	22,595	16,382	0	422,675	1,104,276
Restringidas	733	8,920	833	350	617	1,056	1,024	0	13,532	144,032
A plazo, con anotación en cuenta	0	49,513	0	132	0	117	0	0	49,762	248,384
Cargos devengados por pagar	4,561	6,744	1,364	1,852	343	488	213	0	15,565	44,487
Obligaciones con instituciones fiscales	107	174	1,685	1,568	0	16	0	0	3,552	16,722
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	60,429	67,753	60,980	48,147	6,907	6,635	2,098	13,588	266,536	268,844
Otras cuentas por pagar	8,413	5,690	6,562	5,845	891	949	1,146	850	30,347	104,080
Previsiones	5,723	4,108	3,930	3,357	266	62	0	755	18,200	39,912
Para activos contingentes	8	10	0	18	0	16	0	0	53	6,509
Previsiones voluntarias	5,715	4,097	3,930	3,244	266	46	0	755	18,052	30,105
Previsión para deshaucio y otras provisiones	0	0	0	95	0	0	0	0	95	3,298
Titulos de deuda en circulacion	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones subordinadas	0	0	0	612	8	545	0	0	1,165	55,884
PATRIMONIO	26,901	33,844	20,402	21,629	4,198	5,330	3,181	11,815	127,301	449,338
Capital social	14,992	28,752	11,646	10,921	3,371	3,089	3,127	4,981	80,878	299,554
Aportes no capitalizados	2,210	441	3,832	6,744	117	1,584	0	802	15,730	17,070
Ajustes al patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1,319
Reservas	2,372	596	1,692	211	-70	-138	29	3,027	7,720	79,601
Resultados acumulados	7,326	4,055	3,233	3,754	780	796	24	3,004	22,973	54,433
CUENTAS CONTINGENTES	818	1,828	0	2,435	0	4,071	39	0	9,192	615,423
ESTADO DE RESULTADOS										
+ Ingresos financieros	3,658	4,435	2,993	3,002	678	560	405	421	16,153	30,370
- Gastos financieros	-985	-1,261	-793	-799	-184	-170	-154	-105	-4,452	-10,333
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	2,673	3,174	2,200	2,203	494	390	251	316	11,701	20,037
+ Otros ingresos operativos	533	412	433	653	68	69	80	34	2,282	13,746
- Otros gastos operativos	-109	-60	-27	-44	-11	-15	-8	-5	-279	-6,130
RESULTADO DE OPERACIÓN BRUTO	3,096	3,526	2,606	2,812	551	444	322	346	13,703	27,652
+ Recuperación de activos financieros	217	182	37	174	32	12	103	12	770	5,914
- Cargos por incobrabilidad	-696	-264	-445	-277	-92	-10	-89	-25	-1,898	-7,730
RESULTADO FINANCIERO DESPUES DE INCOBRABLES	2,618	3,444	2,198	2,709	492	446	336	333	12,575	25,835
- Gastos de administración	-1,969	-2,006	-1,659	-2,352	-376	-356	-287	-234	-9,240	-16,278
RESULTADO DE OPERACIÓN NETO NETO	648	1,438	538	357	115	90	49	99	3,336	9,557
+/- Ajuste por inflación	-96	-724	-199	-178	-53	-26	-25	-68	-1,368	-3,518
RESULTADO DESPUES DE AJUSTE POR INFLACION	552	715	339	179	63	64	24	31	1,967	6,040
+/- Resultado extraordinario	0	0	0	0	0	0	0	-12	-12	-7
RESULTADO ANTES DE AJUSTES DE EJERCICIOS ANTERIORES	552	715	339	179	63	64	24	19	1,956	6,032
+/- Resultado de ejercicios anteriores	0	0	0	-29	0	-1	0	1	-30	4
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	552	715	339	150	63	63	24	20	1,926	6,036
- IUE	-50	-138	-106	0	0	0	0	0	-294	-239
RESULTADO NETO DE LA GESTION	502	577	233	150	63	63	24	20	1,632	5,797

(1) En Bancos no se incluye BANCOSOL Y BANCO LOS ANDES PROCREDIT por ser entidades especializadas en microfinanzas



INDICADORES AL 31/01/2008

ENTIDADES	BANCOSOL	BANCO LOS ANDES	FIE	PRODEM	ECO FUTURO	FORTALEZA	FASSIL	AGRO CAPITAL	TOTAL ASOFIN	BANCOS (1)
ESTRUCTURA DE ACTIVOS	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	19.34%	12.54%	13.86%	19.22%	15.54%	15.55%	25.69%	6.54%	16.12%	41.70%
Cartera / Total activo	75.77%	81.95%	82.19%	70.94%	82.38%	74.41%	69.63%	76.30%	77.62%	51.31%
Otras cuentas por cobrar / Total activo	0.84%	0.93%	0.72%	2.14%	0.38%	1.20%	0.44%	1.08%	1.10%	0.53%
Bienes realizables/ Total activo	0.07%	0.03%	0.00%	0.00%	0.09%	0.10%	0.13%	0.17%	0.04%	0.61%
Inversiones permanentes / Total activo	0.21%	1.43%	1.43%	3.98%	0.09%	3.77%	0.67%	10.36%	1.88%	3.06%
Bienes de uso / Total activo	2.98%	2.66%	1.57%	3.26%	1.27%	4.70%	2.88%	5.20%	2.77%	2.40%
Otros activos / Total activo	0.79%	0.46%	0.23%	0.45%	0.24%	0.27%	0.56%	0.36%	0.48%	0.38%
RESULTADOS INGRESOS Y GASTOS (anualizados)										
Resultado neto / (Activo + contingente) promedio - ROA	2.18%	2.07%	1.41%	0.75%	1.85%	1.40%	0.92%	0.87%	1.63%	1.26%
Resultado neto / Activo promedio	2.19%	2.09%	1.41%	0.76%	1.85%	1.52%	0.93%	0.87%	1.64%	1.42%
Resultado neto / Patrimonio promedio - ROE	22.68%	20.80%	13.89%	8.41%	18.17%	14.28%	9.29%	2.01%	15.58%	15.29%
Ingresos financieros / (Activo + contingente) promedio	15.91%	15.93%	18.14%	15.09%	20.05%	12.54%	15.37%	18.47%	16.15%	6.60%
Ingresos financieros / Cartera bruta promedio	20.72%	19.41%	21.89%	21.49%	24.15%	18.04%	21.24%	24.55%	20.79%	13.37%
Ingresos por cartera / Cartera bruta promedio (6)	19.19%	18.67%	21.16%	20.13%	23.34%	16.73%	19.81%	23.80%	19.72%	9.11%
Gasto neto por incobrabilidad / Cartera bruta promedio	2.71%	0.36%	2.99%	0.74%	2.12%	-0.06%	-0.74%	0.73%	1.45%	0.80%
Otros ingresos operativos / Cartera bruta promedio	3.02%	1.81%	3.16%	4.67%	2.41%	2.23%	4.17%	2.00%	2.94%	6.05%
Gastos financieros / Pasivos con costo promedio (4)	5.04%	5.24%	5.74%	4.69%	6.25%	4.72%	5.43%	8.97%	5.23%	2.89%
Gastos de captaciones / Captaciones promedio (7)	4.52%	4.78%	4.42%	3.99%	5.84%	4.87%	6.82%	N/A	4.62%	3.85%
GASTOS ADMINISTRATIVOS (anualizados)										
Gastos de administración / Cartera bruta promedio	11.16%	8.78%	12.13%	16.83%	13.40%	11.49%	15.06%	13.65%	11.89%	7.16%
Gastos de administración / (Activo +Contingente) promedio	8.56%	7.20%	10.05%	11.82%	11.12%	7.98%	10.90%	10.27%	9.24%	3.54%
Gastos de administración / Total gastos	50.42%	45.05%	51.37%	64.43%	52.56%	61.73%	51.01%	53.59%	52.70%	36.80%
Gastos de personal / Total gastos de administración	53.52%	54.13%	57.70%	52.47%	50.96%	52.32%	56.79%	57.71%	54.19%	41.82%
Depreciación y amortizaciones / Total gastos de administración	6.64%	7.77%	3.07%	7.31%	4.54%	6.59%	5.31%	1.93%	6.17%	6.63%
Otros gastos administración / Total gastos de administración (Gastos adm+IUE)/(Ing.financieros+Otros ing.operativos(541,542 y 545))	48.34%	44.67%	51.81%	64.33%	50.43%	56.64%	59.25%	52.68%	51.98%	40.64%
CALIDAD DE LA CARTERA DE CREDITOS										
Cartera vigente / Cartera bruta	99.02%	98.83%	99.22%	99.19%	98.54%	97.23%	99.91%	98.48%	98.95%	93.02%
Cartera vencida / Cartera bruta	0.14%	0.70%	0.63%	0.67%	1.05%	0.36%	0.09%	0.34%	0.53%	1.03%
Cartera en ejecución / Cartera bruta	0.85%	0.44%	0.15%	0.13%	0.41%	2.41%	0.00%	1.17%	0.51%	5.94%
Productos devengados por cobrar cartera/ Cartera bruta	1.22%	1.24%	1.08%	1.54%	1.30%	1.40%	1.41%	1.58%	1.28%	1.01%
Cartera en mora según balance / Cartera bruta	0.98%	1.14%	0.78%	0.81%	1.46%	2.77%	0.09%	1.52%	1.04%	6.98%
(Cartera en mora + Bienes realizables) / Cartera bruta	1.07%	1.18%	0.78%	0.81%	1.57%	2.91%	0.27%	1.73%	1.09%	8.09%
Cartera+contingente con calificaciónA / (Cartera bruta+Contingente)	98.14%	95.86%	98.67%	97.91%	97.05%	93.37%	99.11%	95.90%	97.25%	S/D
Cartera+contingente con calificaciónB / (Cartera bruta+Contingente)	0.39%	2.18%	0.37%	1.15%	1.57%	3.64%	0.80%	2.16%	1.28%	S/D
Cartera+contingente con calificaciónC / (Cartera bruta+Contingente)	0.00%	0.48%	0.00%	0.00%	0.00%	0.32%	0.00%	0.41%	0.16%	S/D
Cartera+contingente con calificaciónD / (Cartera bruta+Contingente)	0.40%	0.19%	0.11%	0.30%	0.23%	0.24%	0.05%	0.28%	0.25%	S/D
Cartera+contingente con calificaciónE / (Cartera bruta+Contingente)	0.00%	0.30%	0.00%	0.00%	0.00%	0.11%	0.00%	0.00%	0.09%	S/D
Cartera+contingente con calificaciónF / (Cartera bruta+Contingente)	0.14%	0.30%	0.05%	0.07%	0.18%	0.54%	0.04%	0.59%	0.18%	S/D
Cartera+contingente con calificaciónG / (Cartera bruta+Contingente)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.26%	0.00%	0.00%	0.01%	S/D
Cartera+contingente con calificaciónH / (Cartera bruta+Contingente)	0.93%	0.68%	0.80%	0.58%	0.98%	1.53%	0.00%	0.67%	0.77%	S/D
Cartera reprogramada / Cartera bruta	0.31%	1.07%	0.45%	1.18%	2.83%	1.90%	1.20%	1.88%	0.92%	15.27%
Cartera reprogramada en mora / Cartera reprogramada	6.19%	5.15%	9.84%	14.32%	13.53%	22.03%	0.46%	14.74%	10.31%	25.34%
N° de clientes en mora / Total clientes de crédito	2.50%	2.77%	3.13%	1.91%	2.84%	3.90%	0.38%	1.56%	2.53%	S/D
N° clientes reprogramados / Total clientes de crédito	0.27%	0.94%	0.39%	0.98%	4.54%	1.39%	0.94%	0.52%	0.81%	S/D
SOLVENCIA										
Previsión constituida (2) / Cartera en mora según balance	485.42%	274.40%	663.23%	413.13%	246.95%	128.57%	1526.25%	369.23%	379.61%	122.87%
Previsión constituida (2) / Cartera D, E, F, G y H	323.90%	210.60%	540.71%	347.98%	260.44%	119.84%	1518.46%	364.58%	299.68%	S/D
Previsión constituida (2) / Previsión requerida según entidad	238.17%	190.77%	199.52%	238.27%	185.73%	123.71%	155.48%	289.97%	208.16%	S/D
Previsión constituida (2) / Patrimonio	38.03%	25.73%	42.46%	25.99%	29.32%	24.85%	9.57%	9.80%	29.26%	52.05%
Previsión constituida (2) / Cartera bruta	4.76%	3.14%	5.19%	3.33%	3.60%	3.56%	1.31%	5.60%	3.95%	8.57%
Patrimonio / Total activo	9.58%	10.05%	10.23%	9.08%	10.28%	10.89%	9.52%	43.75%	10.56%	9.01%
Coefficiente de adecuación patrimonial	10.81%	11.56%	11.83%	11.32%	10.63%	10.54%	10.66%	35.16%	S/D	S/D
Cartera en mora neta(3) / Patrimonio	-30.19%	-16.36%	-36.06%	-19.70%	-17.45%	-5.52%	-8.94%	-7.14%	-21.55%	-9.69%
Previsión constituida (2) / Cartera bruta	4.76%	3.14%	5.19%	3.33%	3.60%	3.56%	1.31%	5.60%	3.95%	8.57%
Bienes realizables / Patrimonio	0.70%	0.29%	0.00%	0.01%	0.86%	0.94%	1.38%	0.38%	0.36%	6.79%
LIQUIDEZ										
Disponibilidades/ Obligaciones con el público	12.63%	5.35%	15.18%	16.67%	7.30%	9.16%	13.10%	N/A	11.49%	13.67%
(Disponibilidades + Inversiones temporarias) / Obligaciones con el público	30.30%	18.75%	26.10%	29.16%	22.22%	21.49%	31.81%	N/A	25.62%	51.32%
(Disponibilidades +Inversiones temporarias) / Pasivo	21.39%	13.94%	15.44%	21.14%	17.32%	17.45%	28.39%	11.62%	18.02%	45.83%
(Disponibilidades+Inversiones temporarias) / Pasivo con el público a la vista y en caja de ahorros	80.40%	86.67%	59.98%	71.73%	62.21%	68.18%	91.74%	N/A	75.62%	82.81%
OTROS DATOS										
Saldo de cuentas castigadas (5) (en miles de \$US)	15,595	9,195	2,752	6,531	1,310	1,209	1,231	1,467	39,291	374,228
Monto de cuentas castigadas el 2008 (5) (en miles de \$US)	-75	40	-19	250	15	-1	-18	-7	184	S/D
Monto de cuentas castigadas el 2007 (5) (en miles de \$US)	3,178	141	251	1,116	443	71	-27	32	5,207	S/D
Monto de cuentas castigadas el 2006 (5) (en miles de \$US)	-828	1,037	214	606	191	121	-172	70	1,239	32,411
Monto de cuentas castigadas el 2005 (5) (en miles de \$US)	442	1,579	433	732	99	-31	-231	257	3,280	37,252
Monto de cuentas castigadas el 2004 (5) (en miles de \$US)	1,227	683	209	753	237	40	395	341	3,489	35,767
Saldo de crédito promedio por cliente (en \$US)	2,566	2,885	2,049	2,156	2,327	6,142	2,681	1,458	2,461	S/D
Número de oficinas urbanas	43	36	60	35	18	11	8	4	215	S/D
Número de oficinas rurales	6	6	13	58	0	2	2	9	96	S/D
Número de empleados	1,098	1,368	1,076	1,384	252	207	213	162	5,760	S/D

(1) En Bancos no se incluye BANCOSOL Y BANCO LOS ANDES PROCREDIT por ser entidades especializadas en microfinanzas

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

(3) Cartera en mora s/balance - Prev.constituida (en miles de\$US) -8,123 -5,536 -7,357 -4,261 -733 -294 -284 -844 -27,432 -43,537

(4) Obligaciones con el público + Obligaciones con bancos y entidades financieras + Obligaciones subordinadas

(5) De la cartera de créditos

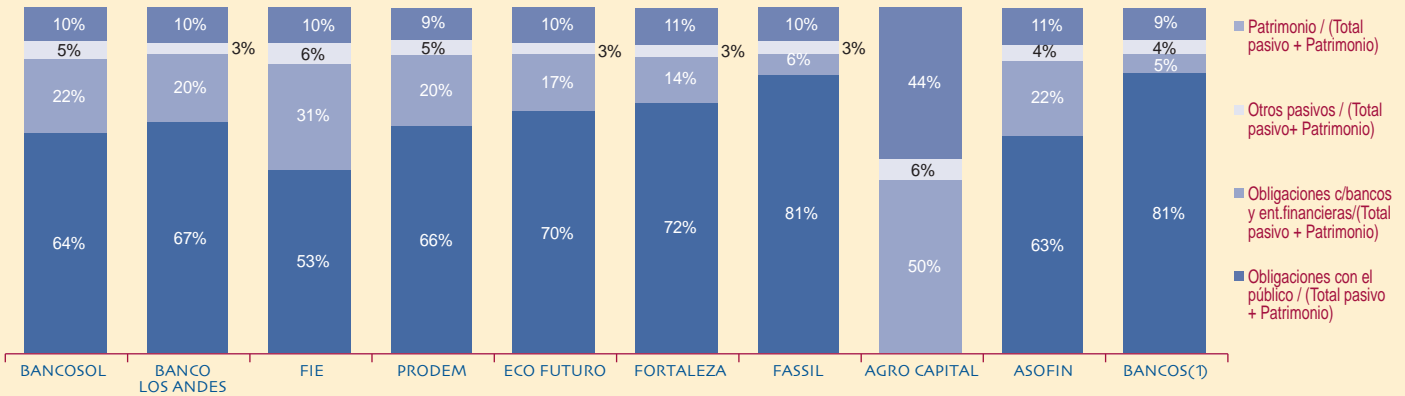
(6) y (7) Representan la tasa de interes activa y pasiva promedio, respectivamente

Mora según balance = cartera vencida + cartera en ejecución

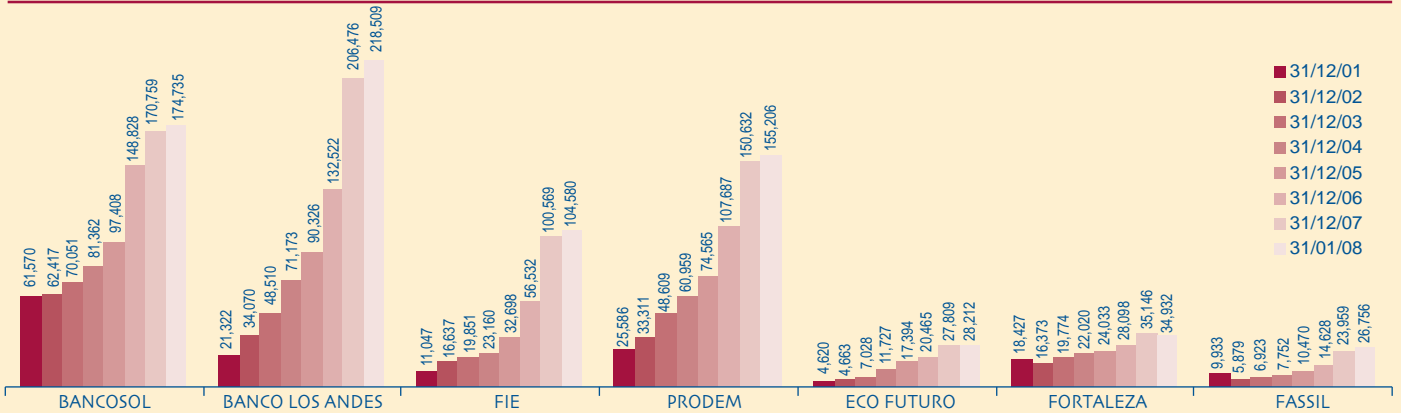
S/D Sin datos

N/A No Aplica

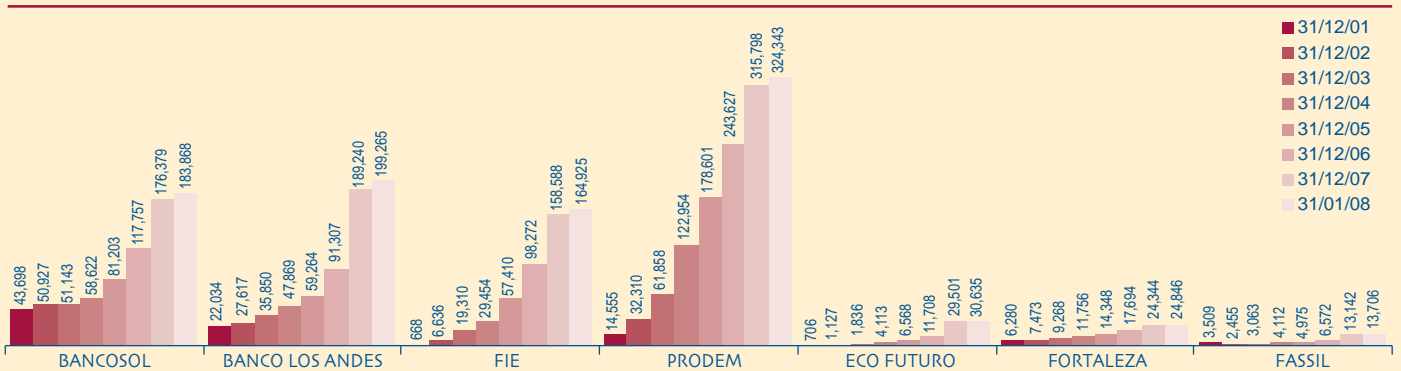
Estructura de financiamiento al 31/01/2008 (En%):



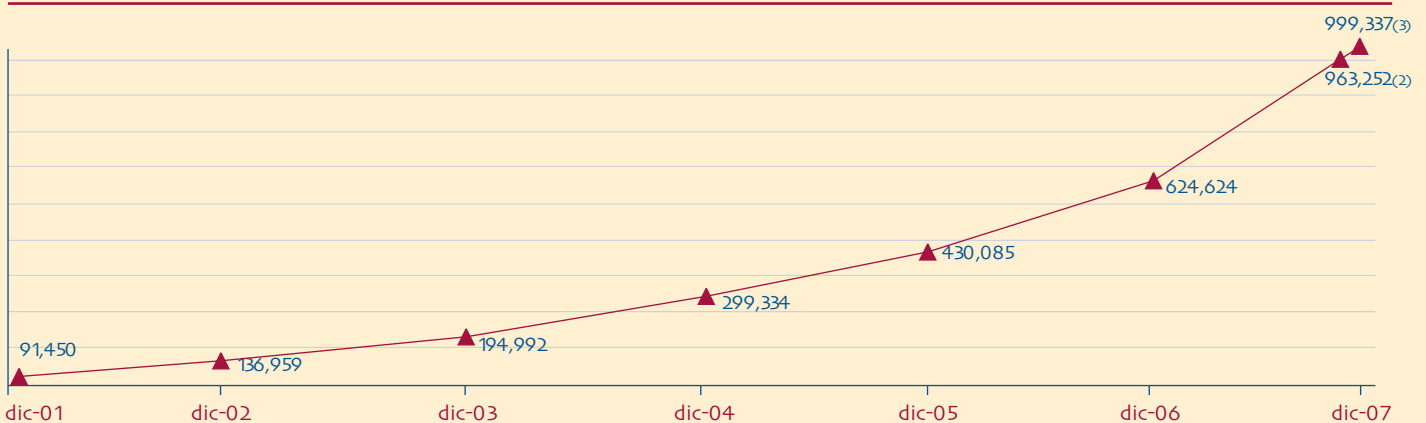
CAPTACIONES DEL PUBLICO (en miles de \$US) (no considera los cargos financieros por pagar)



EVOLUCION DEL NUMERO DE CAJAS DE AHORRO:



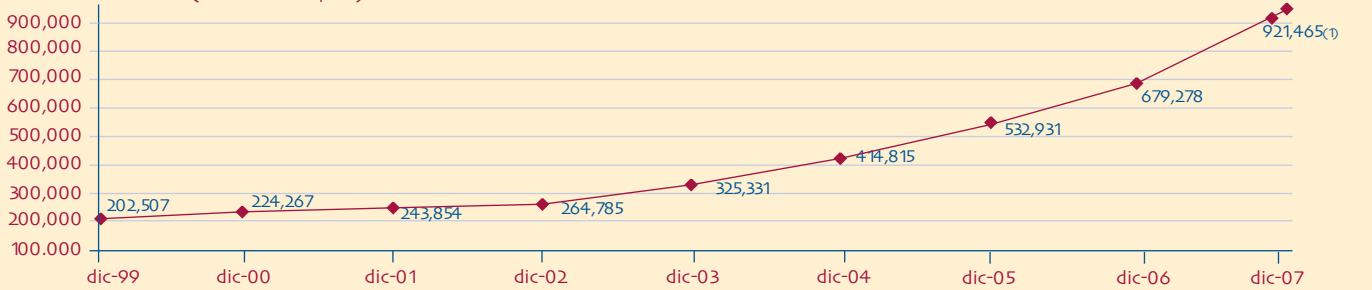
Número de Clientes con Depósitos en las Entidades de ASOFIN (Cuentas de ahorro y DPF)



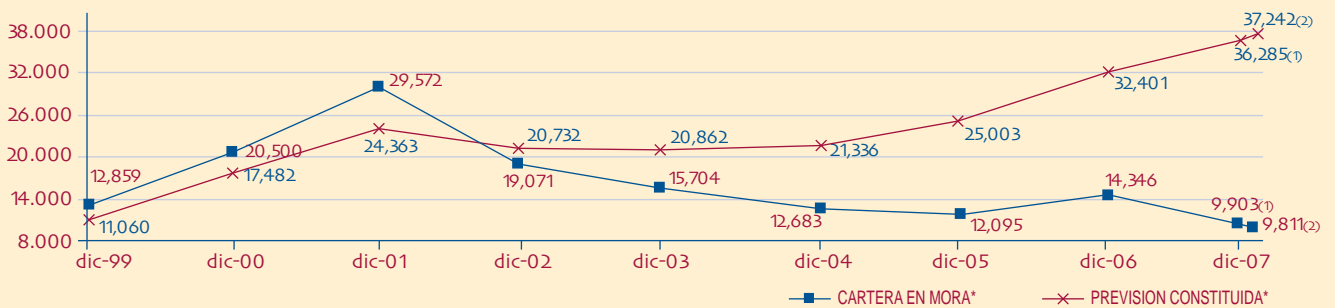
(1) En Bancos no se incluye BANCOSOL Y BANCO LOS ANDES PROCREDIT por ser entidades especializadas en microfinanzas
 (2) Diciembre/07 (3) Enero/08

EVOLUCION CONSOLIDADA DE LA CARTERA DE CREDITOS DE LOS ASOCIADOS A ASOFIN

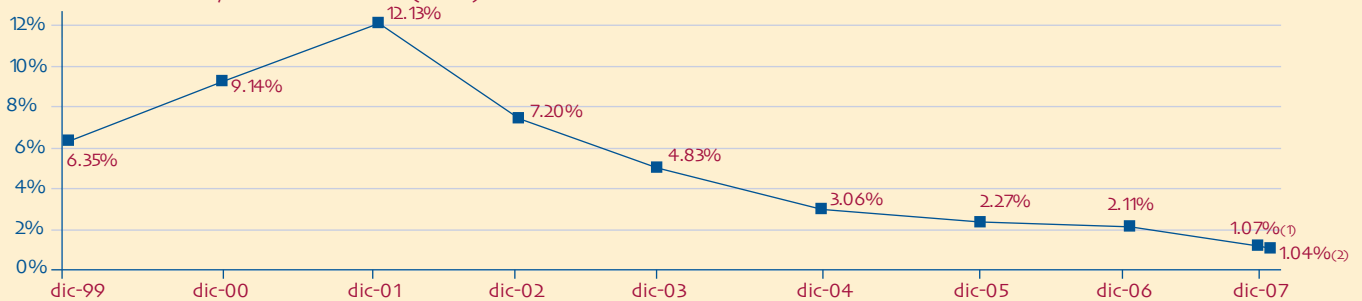
CARTERA BRUTA (en miles de \$US)



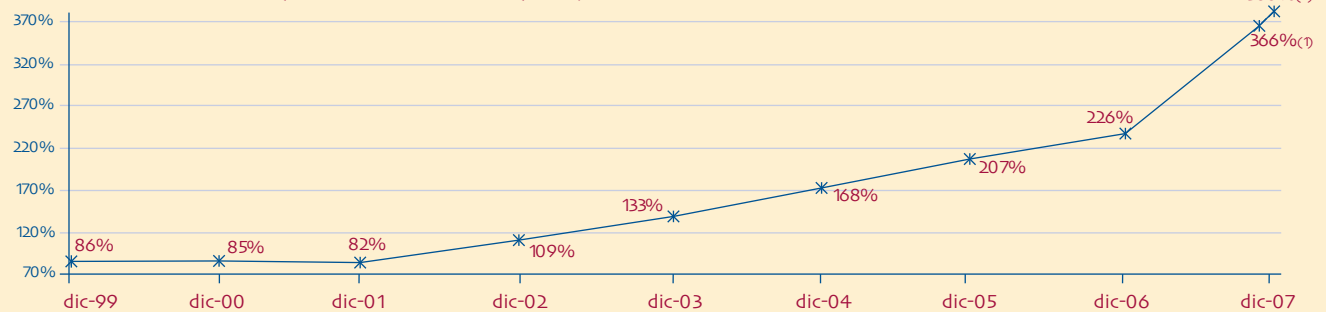
CARTERA EN MORA Y PREVISION CONSTITUIDA (en miles de \$US)



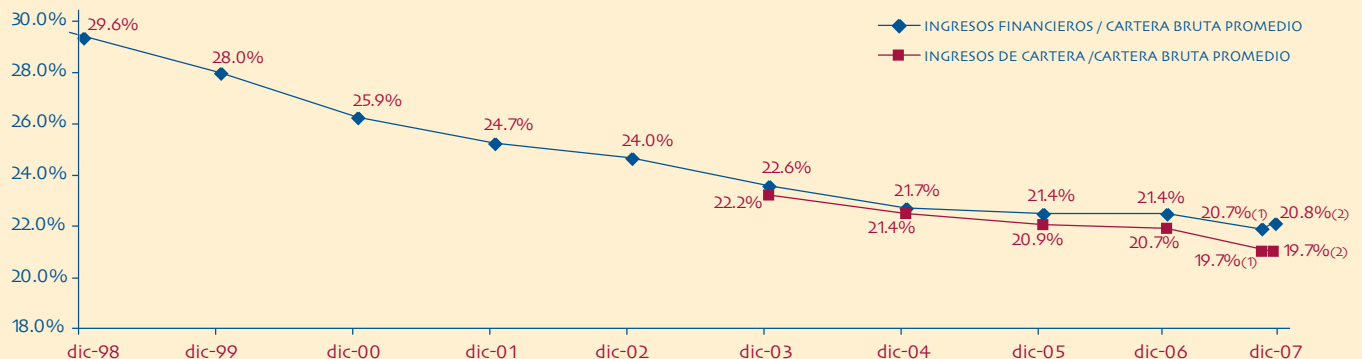
CARTERA EN MORA/CARTERA BRUTA (en %)



PREVISION CONSTITUIDA / CARTERA EN MORA (en %)

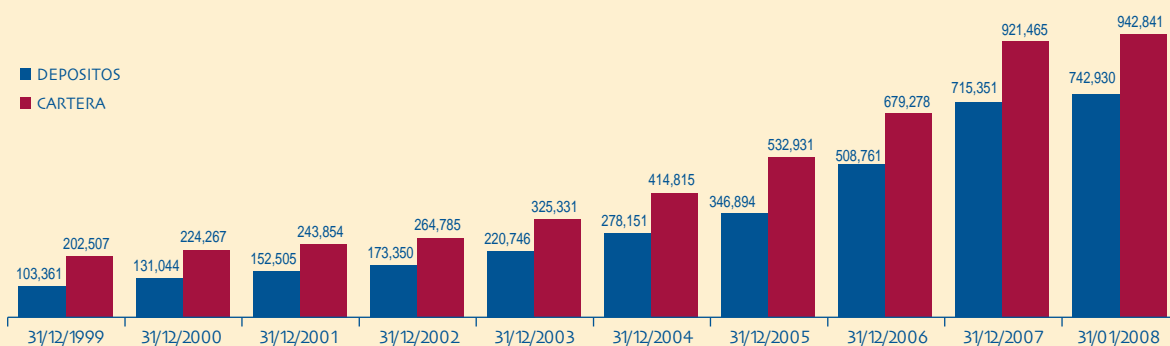


INGRESOS FINANCIEROS / CARTERA BRUTA PROMEDIO E INGRESOS DE CARTERA / CARTERA BRUTA PROMEDIO



NOTA: Por aplicación de la norma, a partir de dic/2002 en la cartera en mora, se excluyen las operaciones con retrasos hasta 30 días
(1) Diciembre/07 (2) Enero/08

El siguiente gráfico muestra que, tanto la cartera de créditos como las captaciones del público, han crecido sostenidamente desde 1999. La cartera de créditos ha sobrepasado los 942 millones de dólares, habiéndose incrementado en este primer mes del año en más de 21 millones de dólares. Por su parte, los depósitos del público han llegado a los 743 millones de dólares, con un crecimiento anual de 27.5 millones en este mismo periodo



Por otro lado, a enero/08, el conjunto de entidades de ASOFIN registra una tasa de morosidad récord de 1.04%, menor en 0.03 puntos porcentuales que la de diciembre/07. Por otro lado, la cobertura de previsión sobre la cartera en mora aumentó en 14 puntos porcentuales, pasando de 366% a 380%.

Como se muestra en la página anterior, la tasa de interés activa -calculada como el coeficiente entre ingresos sobre cartera respecto a la cartera bruta promedio-, sigue mostrando una tendencia decreciente, habiendo llegado a 19,7% a enero/2008.

En el siguiente cuadro se muestra la estratificación en función del monto desembolsado de la cartera, por número de clientes al 31/01/2008, donde se ve que 40% de los créditos que se otorgan son menores a \$US1000 o 60% menores a \$US 2.000:

ESTADO	VIGENTE	VENCIDA	EN EJECUCION	TOTAL	EN %	CASTIGADOS	CARTERA + CASTIGADOS
Mayores a \$US 100,000	443	1	5	449	0.12%	6	455
Entre \$US 50,000 y \$US100,000	897	2	4	903	0.24%	24	927
Entre \$US 20,000 y menores a \$US 50,000	4,855	16	41	4,912	1.28%	305	5,217
Entre \$US 10,000 y menores a \$US 20,000	12,318	41	58	12,417	3.24%	1,629	14,046
Entre \$US 5,000 y menores a \$US 10,000	38,688	199	278	39,165	10.22%	4,377	43,542
Entre \$US 2,000 y menores a 5,000	95,681	1,038	684	97,403	25.43%	12,314	109,717
Entre \$US 1,000 y menores a \$US 2,000	72,168	1,558	537	74,263	19.39%	14,513	88,776
Entre \$US 500 y menores a \$US 1,000	67,199	2,012	489	69,700	18.20%	14,790	84,490
Menores a \$US 500	81,286	2,269	298	83,853	21.89%	16,670	100,523
TOTAL	373,535	7,136	2,394	383,065	100.00%	64,628	447,693

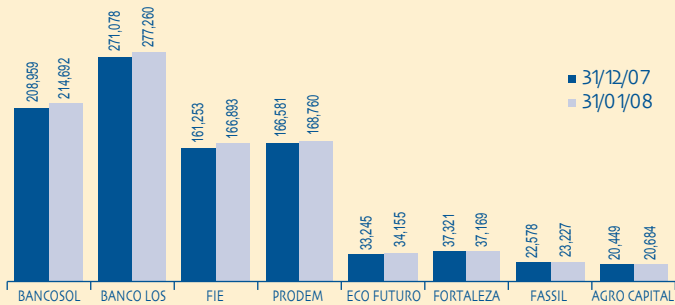
(1) En Bancos no se incluye BANCOSOL Y BANCO LOS ANDES PROCREDIT por ser entidades especializadas en microfinanzas



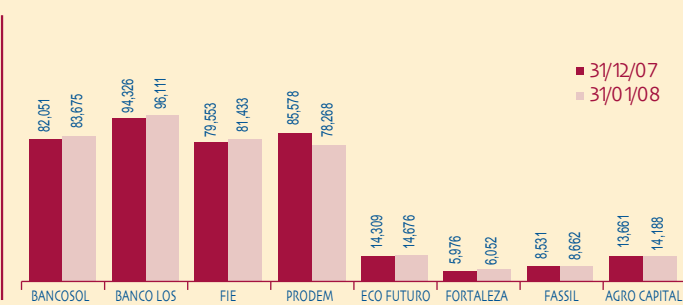
Evolucion por Entidad (Cifras en miles de dolares)

ENTIDAD	CARTERA BRUTA			MORA SEGÚN BALANCE			PREVISION CONSTITUIDA			N° DE CLIENTES DE CREDITO		
	31/12/07	31/01/08	VARIACION	31/12/07	31/01/08	VARIACION	31/12/07	31/01/08	VARIACION	31/12/07	31/01/08	VARIACION
BANCOSOL	208,959	214,692	2.7%	2,059	2,107	2.4%	9,705	10,230	5.4%	82,051	83,675	2.0%
BANCO LOS ANDES	271,078	277,260	2.3%	3,230	3,174	-1.7%	8,642	8,710	0.8%	94,326	96,111	1.9%
FIE	161,253	166,893	3.5%	1,268	1,306	3.0%	8,244	8,663	5.1%	79,553	81,433	2.4%
PRODEM	166,581	168,760	1.3%	1,476	1,361	-7.8%	5,730	5,622	-1.9%	85,578	78,268	-8.5%
ECO FUTURO	33,245	34,155	2.7%	489	498	2.0%	1,204	1,231	2.2%	14,309	14,676	2.6%
FORTALEZA	37,321	37,169	-0.4%	1,075	1,030	-4.1%	1,324	1,325	0.0%	5,976	6,052	1.3%
FASSIL	22,578	23,227	2.9%	14	20	44.2%	295	304	3.3%	8,531	8,662	1.5%
AGRO CAPITAL	20,449	20,684	1.1%	293	313	7.2%	1,140	1,157	1.5%	13,661	14,188	3.9%
TOTAL ASOFIN	921,465	942,841	2.3%	9,903	9,811	-0.9%	36,285	37,242	2.6%	383,985	383,065	-0.2%
BANCOS (1)	2,724,094	2,728,961	0.2%	174,344	190,357	9.2%	226,097	233,893	3.4%	190,747	S/D	S/D

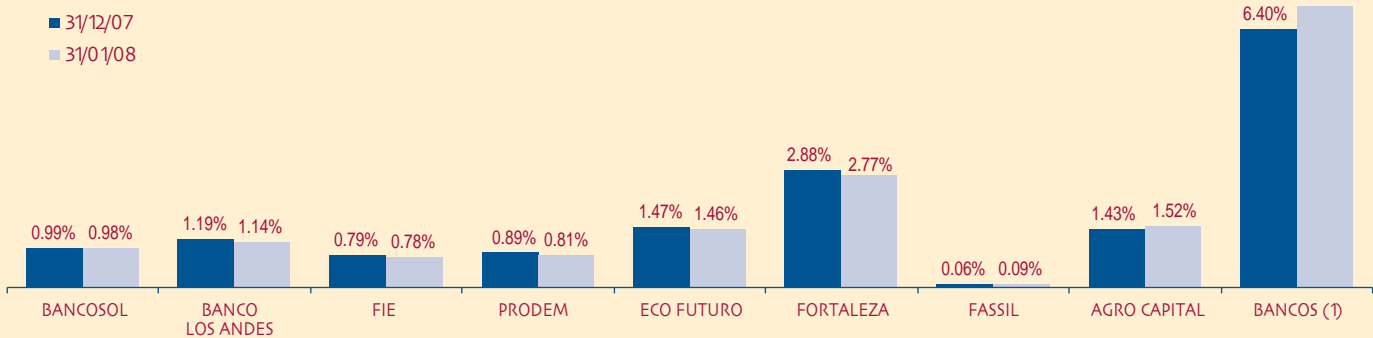
Evolución de la Cartera Bruta (En miles de dólares)



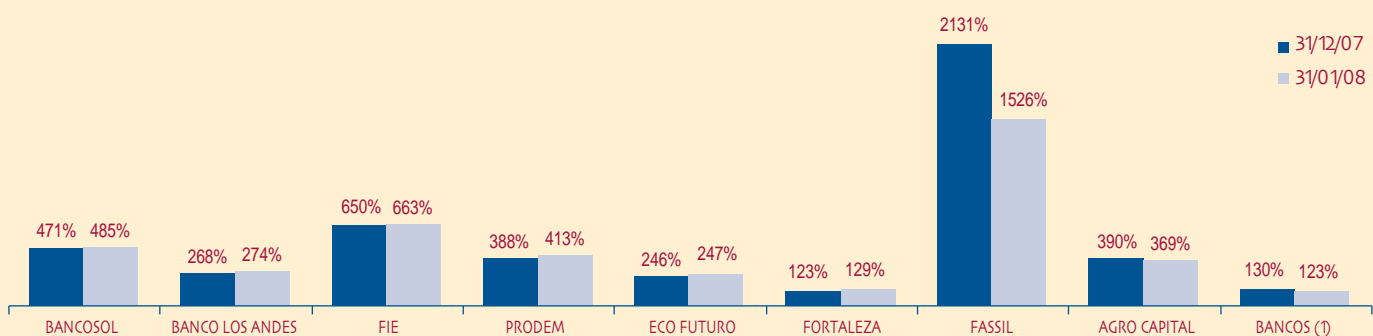
Número de clientes de crédito



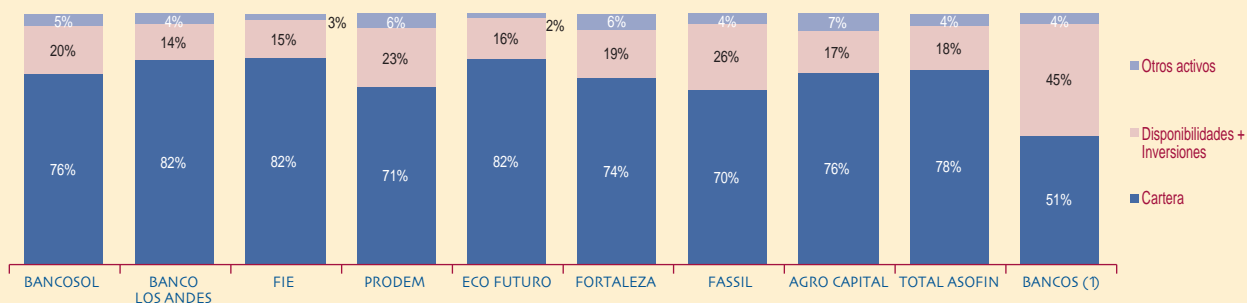
EVOLUCIÓN POR ENTIDAD DE LOS PRINCIPALES INDICADORES Mora según balance / Cartera bruta (en %)



Previsión Constituida / Mora según Balance (En %)



ESTRUCTURA DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ACTIVO AL 31/01/08



(1) En Bancos no se incluye BANCOSOL Y BANCO LOS ANDES PROCREDIT por ser entidades especializadas en microfinanzas