

Boletín informativo

# ASOFIN

Información especializada en Microfinanzas

64

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

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](mailto:asofin@asofinbolivia.com) • [contacto@asofinbolivia.com](mailto:contacto@asofinbolivia.com)  
[www.asofinbolivia.com](http://www.asofinbolivia.com)

  
**ASOFIN**  
Asociación de Entidades Financieras  
Especializadas en Microfinanzas



# ASOFIN

Asociación de Entidades Financieras Especializadas en Micro Finanzas

Secretario Ejecutivo ASOFIN: Fernando Prado Guachalla  
Editor Responsable: Katya Collao Grandi

## IMF reguladas



- Presidente Ejecutivo: Jorge Noda M.
- Of. Nacional: Nataniel Aguirre Nº 669
- Telf: (591-4) 4501250
- Fax: (591-4) 4501255
- [agrocapi@agrocapi.org.bo](mailto: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](mailto:info@losandesprocredit.com.bo)
- Casilla 6503 Santa Cruz
- [www.losandesprocredit.com.bo](http://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](mailto:info@bancosol.com.bo)
- Casilla 13176
- La Paz - Bolivia
- [www.bancosol.com.bo](http://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](mailto: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](mailto:pgutierrez@fassil.com.bo)
- [www.fassil.com.bo](http://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](mailto:fiesa@ffpie.com.bo)
- Casilla 15032
- La Paz - Bolivia
- [www.ffpie.com.bo](http://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](mailto:ffp-nal@grupofortaleza.com.bo)
- La Paz - Bolivia
- [www.grupofortaleza.com.bo](http://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](mailto:info@prodemffp.com.bo)
- [www.prodemffp.com](http://www.prodemffp.com)

# Editorial

## Un nuevo hito en la industria de las microfinanzas

El desarrollo de las microfinanzas en Bolivia, tiene una vida de casi 23 años, lo que indica que se ha consolidado para atender indefinidamente a los pobres, y a los microempresarios. La permanencia y crecimiento de esta industria en el tiempo, fue posible a una decisión estratégica, de los pioneros de las microfinanzas en Bolivia, de constituir una industria de características comerciales -la primera en el mundo. La rentabilidad asegura a nuestras instituciones el acceso a los mercados nacionales e internacionales de dinero y capital, no sólo para obtener líneas de crédito, sino inversores que estén dispuestos a poner su dinero en esta industria y así acompañar su crecimiento.

Evidentemente estos inversores esperan generar un retorno razonable y competitivo, pero sabiendo que su inversión contribuye de forma efectiva a disminuir la pobreza en el país, ya que brinda la oportunidad a miles de pequeños empresarios de hacer realidad su sueño de ser dueños de su destino y contribuir adicionalmente a la generación de empleo.

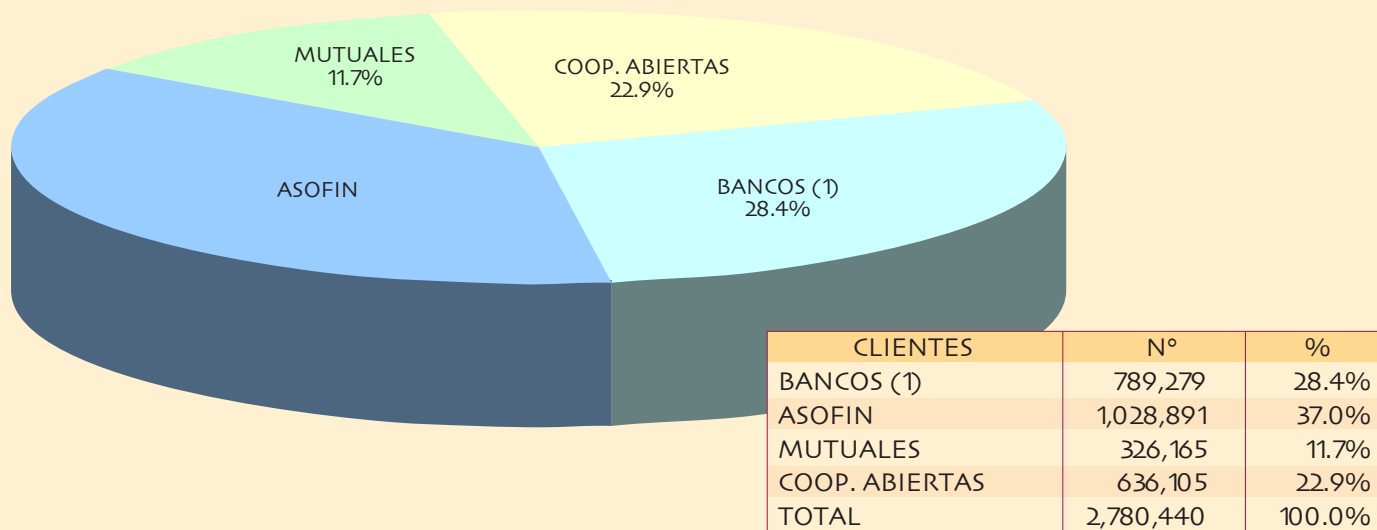
## ¡Un millón de clientes!

Al cumplirse el primer trimestre de 2008, el número total de cuentas de ahorro y a plazo fijo indica que se ha superado el millón de clientes depositantes en nuestras entidades. El haber alcanzado esa cifra es algo que merece la pena de ser resaltado con el mayor entusiasmo de parte nuestra.

Siempre hemos sostenido que el crédito es una de varias soluciones para combatir la pobreza, pero no cabe duda de que el ahorro beneficia a toda la población. Hoy, nuestras entidades asociadas están a la cabeza de las captaciones del público dentro del total del sistema financiero boliviano, cumpliendo fielmente con su misión y propósito de servir a las grandes mayorías nacionales.



## Estructura de los clientes depositantes en el total del sistema financiero regulado al 29/02/2008



Dada la magnitud de la pobreza y el hecho que ésta no desaparecerá de un día para otro, se ha comprobado que las intervenciones que se hagan con el propósito de disminuir los niveles de pobreza en un país, deben tener cuatro características: deben ser lo suficientemente grandes e importantes para tener algo de impacto, deben ser permanentes en el tiempo, deben ser eficaces y deben ser eficientes para mantener la calidad de la intervención pero a costos cada vez menores.

La industria boliviana de las microfinanzas alcanzó una gran eficiencia y se convirtió en un referente mundial. El desarrollo de esta industria ha demostrado ser extremadamente eficaz, empezó con instituciones de monoproducto: microcrédito, y hoy son instituciones multiproductos y de multiservicios, ofreciendo incluso seguros de vida y de salud a precio bajo con alta calidad.

Los gastos administrativos como porcentaje de la cartera de créditos disminuyeron continuamente desde un 17,7% en 1997 hasta llegar hoy a 11,8%. Esta disminución de costos permitió a la industria mejorar las condiciones para sus ahorristas y disminuir la tasa de interés a los prestatarios. Bolivia tiene hoy, de lejos, la tasa de interés más baja de la región.

### ¡Mil millones de cartera!

Por otra parte, es necesario también destacar que, en lo referente a la cartera de crédito, nuestras 8 entidades afiliadas han alcanzado la impresionante suma de \$US 1.002.627.956, es decir, han sobrepasado los mil millones de dólares en préstamos.

Si se considera que el 87% de la cartera está compuesto de microcréditos y préstamos para la pequeña empresa, resulta aún más significativo entender que este monto de recursos está llegando a los empresarios y emprendedores más pequeños de nuestro país.

Herbert Müller Costas  
Presidente de ASOFIN

# BALANCES GENERALES AL 31/03/2008 Y ESTADOS DE RESULTADOS DEL 01/01/2008 AL 31/03/2008 (Expresado en miles de \$US)

T/C 7,40

CUENTAS / ENTIDAD:	BANCOSOL	BANCO LOS ANDES	FIE	PRODEM	ECO FUTURO	FORTALEZA	FASSIL	AGRO CAPITAL	TOTAL ASOFIN	BANCOS (1)
<b>ACTIVO</b>	<b>274,577</b>	<b>367,160</b>	<b>216,605</b>	<b>244,226</b>	<b>44,056</b>	<b>51,065</b>	<b>36,730</b>	<b>28,781</b>	<b>1,263,200</b>	<b>5,232,755</b>
Disponibilidades	13,238	21,102	17,533	21,610	2,491	3,366	2,935	1,702	83,978	492,760
Inversiones Temporarias	20,902	33,578	13,790	18,556	5,486	4,658	7,228	310	104,508	1,826,406
Cartera	225,947	291,615	178,372	178,740	35,140	38,029	24,846	22,111	994,798	2,572,718
Cartera bruta	227,985	293,150	181,421	178,595	35,615	38,759	24,797	22,241	1,002,563	2,737,055
Cartera vigente	225,022	286,717	179,463	175,012	34,259	37,054	24,494	21,506	983,528	2,254,461
Cartera vencida	386	2,740	1,050	1,490	367	348	32	141	6,555	11,494
Cartera en ejecucion	1,930	1,232	194	186	108	692	0	216	4,559	75,110
Cartera reprogramada o restructurada vigente	608	2,229	637	1,678	719	501	265	298	6,936	303,515
Cartera reprogramada o restructurada vencida	1	72	59	176	121	9	6	24	467	9,310
Cartera reprogramada o restructurada en ejecucion	37	160	18	52	41	154	0	55	518	83,166
Productos devengados por cobrar cartera	2,734	3,630	1,985	2,818	513	555	369	356	12,960	29,255
(Prevision para cartera incobrable)	-4,772	-5,166	-5,034	-2,673	-988	-1,286	-320	-486	-20,724	-193,592
Otras cuentas por cobrar	2,113	4,011	1,482	5,308	212	503	180	338	14,145	28,490
Bienes realizables	148	92	0	1	32	47	38	41	399	27,685
Inversiones permanentes	572	5,727	1,572	10,731	38	1,938	224	2,718	23,519	139,303
Bienes de uso	8,910	9,769	3,338	8,183	534	2,369	1,094	1,453	35,650	126,058
Otros activos	2,746	1,267	519	1,098	124	155	184	109	6,202	19,335
<b>PASIVO</b>	<b>249,207</b>	<b>323,872</b>	<b>195,324</b>	<b>223,842</b>	<b>39,929</b>	<b>45,508</b>	<b>33,378</b>	<b>16,886</b>	<b>1,127,946</b>	<b>4,780,392</b>
Obligaciones con el publico	182,556	242,239	117,214	165,226	30,825	34,685	30,539	0	803,285	4,305,257
A la vista	1,534	272	700	2,167	1	612	0	0	5,287	1,271,256
Por cuentas de ahorro	66,354	56,104	48,933	66,733	12,290	10,572	10,638	0	271,625	1,446,366
A plazo	109,259	121,230	65,067	93,801	17,688	22,013	18,178	0	447,237	1,129,786
Restringidas	1,004	9,441	861	369	500	860	1,419	0	14,454	162,705
A plazo, con anotación en cuenta	0	47,755	0	132	0	117	0	0	48,004	246,469
Cargos devengados por pagar	4,405	7,438	1,652	2,024	345	510	304	0	16,678	48,676
Obligaciones con instituciones fiscales	206	523	1,430	1,153	0	7	0	0	3,319	12,414
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	50,851	70,519	66,090	47,412	7,988	8,902	1,731	15,121	268,614	263,561
Otras cuentas por pagar	9,475	6,685	6,461	6,455	865	1,297	1,108	1,011	33,357	108,344
Previsiones	6,119	3,905	4,130	3,002	243	71	0	755	18,225	34,822
Para activos contingentes	9	8	0	18	0	16	0	0	51	6,300
Previsiones voluntarias	6,110	3,897	4,130	2,871	243	56	0	755	18,062	25,269
Previsión para deshaucio y otras provisiones	0	0	0	113	0	0	0	0	113	3,253
Titulos de deuda en circulacion	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones subordinadas	0	0	0	593	8	545	0	0	1,146	55,992
<b>PATRIMONIO</b>	<b>25,370</b>	<b>43,288</b>	<b>21,281</b>	<b>20,385</b>	<b>4,127</b>	<b>5,557</b>	<b>3,352</b>	<b>11,895</b>	<b>135,254</b>	<b>452,363</b>
Capital social	15,255	29,257	11,850	11,113	3,430	3,143	3,182	5,069	82,299	307,954
Aportes no capitalizados	4,882	10,566	5,627	6,862	257	1,924	0	816	30,935	18,907
Ajustes al patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,125
Reservas	3,960	2,681	2,975	1,813	271	295	92	3,426	15,513	103,848
Resultados acumulados	1,272	783	828	597	169	195	78	2,583	6,507	20,528
<b>CUENTAS CONTINGENTES</b>	<b>877</b>	<b>1,580</b>	<b>0</b>	<b>2,417</b>	<b>0</b>	<b>3,819</b>	<b>110</b>	<b>0</b>	<b>8,803</b>	<b>612,320</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>										
+ Ingresos financieros	10,979	13,569	8,816	9,206	2,084	1,711	1,282	1,306	48,952	90,657
- Gastos financieros	-2,910	-3,992	-2,360	-2,526	-557	-511	-544	-318	-13,718	-31,502
<b>RESULTADO FINANCIERO BRUTO</b>	<b>8,069</b>	<b>9,577</b>	<b>6,455</b>	<b>6,680</b>	<b>1,527</b>	<b>1,200</b>	<b>738</b>	<b>988</b>	<b>35,235</b>	<b>59,154</b>
+ Otros ingresos operativos	1,604	1,311	1,249	2,050	227	264	258	82	7,045	44,633
- Otros gastos operativos	-332	-157	-64	-154	-31	-52	-24	-16	-830	-18,285
<b>RESULTADO ANTES DE AJUSTES DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	<b>9,341</b>	<b>10,731</b>	<b>7,640</b>	<b>8,577</b>	<b>1,722</b>	<b>1,413</b>	<b>972</b>	<b>1,053</b>	<b>41,450</b>	<b>85,502</b>
+ Recuperación de activos financieros	2,863	698	110	622	56	58	342	46	4,796	19,106
- Cargos por incobrabilidad	-3,847	-1,196	-1,248	-887	-253	-85	-305	-155	-7,977	-23,988
<b>RESULTADO FINANCIERO DESPUES DE INCOBRABLES</b>	<b>8,357</b>	<b>10,234</b>	<b>6,503</b>	<b>8,312</b>	<b>1,526</b>	<b>1,385</b>	<b>1,009</b>	<b>944</b>	<b>38,270</b>	<b>80,620</b>
- Gastos de administración	-5,989	-6,992	-4,812	-7,066	-1,175	-1,106	-859	-854	-28,853	-51,198
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN NETO NETO</b>	<b>2,368</b>	<b>3,242</b>	<b>1,691</b>	<b>1,246</b>	<b>351</b>	<b>280</b>	<b>150</b>	<b>90</b>	<b>9,417</b>	<b>29,422</b>
+/- Ajuste por inflación	-944	-2,516	-679	-617	-182	-83	-63	-527	-5,613	-10,785
<b>RESULTADO DESPUES DE AJUSTE POR INFLACION</b>	<b>1,424</b>	<b>726</b>	<b>1,012</b>	<b>628</b>	<b>169</b>	<b>196</b>	<b>87</b>	<b>-438</b>	<b>3,805</b>	<b>18,637</b>
+/- Resultado extraordinario	0	58	0	0	0	0	0	-17	41	9
<b>RESULTADO ANTES DE AJUSTES DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	<b>1,424</b>	<b>783</b>	<b>1,012</b>	<b>629</b>	<b>169</b>	<b>196</b>	<b>87</b>	<b>-455</b>	<b>3,845</b>	<b>18,645</b>
+/- Resultado de ejercicios anteriores	0	0	0	-32	0	-1	-8	1	-40	184
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1,424</b>	<b>783</b>	<b>1,012</b>	<b>597</b>	<b>169</b>	<b>195</b>	<b>78</b>	<b>-454</b>	<b>3,805</b>	<b>18,829</b>
- IUE	-152	0	-184	0	0	0	0	0	-336	-572
<b>RESULTADO NETO DE LA GESTION</b>	<b>1,272</b>	<b>783</b>	<b>828</b>	<b>597</b>	<b>169</b>	<b>195</b>	<b>78</b>	<b>-454<sup>(2)</sup></b>	<b>3,470</b>	<b>18,258</b>

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

(2) Agrocapital financia un porcentaje importante de su cartera con su patrimonio y como el ajuste de estas cuentas se efectúa con variables diferentes (dólares y UFV), se produce una perdida contable, que se ajusta por el mayor incremento al patrimonio.



# INDICADORES AL 31/03/2008

ENTIDADES	BANCOSOL	BANCO LOS ANDES	FIE	PRODEM	ECO FUTURO	FORTALEZA	FASSIL	AGRO CAPITAL	TOTAL ASOFIN	BANCOS (1)
<b>ESTRUCTURA DE ACTIVOS</b>										
(Disponibilidades + Inversiones temporarias) / Total activo	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Cartera / Total activo	12.43%	14.89%	14.46%	16.45%	18.11%	15.71%	27.67%	6.99%	14.92%	44.32%
Otras cuentas por cobrar / Total activo	82.29%	79.42%	82.35%	73.19%	79.76%	74.47%	67.64%	76.82%	78.75%	49.17%
Bienes realizables/ Total activo	0.77%	1.09%	0.68%	2.17%	0.48%	0.98%	0.49%	1.17%	1.12%	0.54%
Inversiones permanentes / Total activo	0.05%	0.03%	0.00%	0.00%	0.07%	0.09%	0.10%	0.14%	0.03%	0.53%
Bienes de uso / Total activo	0.21%	1.56%	0.73%	4.39%	0.09%	3.80%	0.61%	9.44%	1.86%	2.66%
Otros activos / Total activo	3.25%	2.66%	1.54%	3.35%	1.21%	4.64%	2.98%	5.05%	2.82%	2.41%
1.00%	0.34%	0.24%	0.45%	0.28%	0.30%	0.50%	0.38%	0.49%	0.37%	
<b>RESULTADOS INGRESOS Y GASTOS (anualizados)</b>										
Resultado neto / (Activo + contingente) promedio - ROA	1.84%	0.90%	1.61%	0.99%	1.62%	1.44%	0.92%	-6.56%	1.13%	1.29%
Resultado neto / Activo promedio	1.85%	0.91%	1.61%	1.00%	1.62%	1.55%	0.92%	-6.56%	1.14%	1.45%
Resultado neto / Patrimonio promedio - ROE	19.14%	8.80%	16.06%	11.53%	16.51%	14.48%	9.74%	-15.34%	10.84%	16.25%
Ingresos financieros / (Activo + contingente) promedio	15.90%	15.65%	17.17%	15.27%	20.04%	12.61%	15.07%	18.89%	15.96%	6.41%
Ingresos financieros / Cartera bruta promedio	20.13%	19.29%	20.66%	21.45%	24.16%	18.14%	21.65%	24.70%	20.42%	13.30%
Ingresos por cartera / Cartera bruta promedio (6)	19.04%	18.63%	20.12%	20.24%	23.51%	16.60%	19.90%	23.86%	19.52%	9.17%
Gasto neto por incobrabilidad / Cartera bruta promedio	1.80%	0.71%	2.67%	0.62%	2.28%	0.29%	-0.62%	2.06%	1.33%	0.72%
Otros ingresos operativos / Cartera bruta promedio	2.94%	1.86%	2.93%	4.78%	2.63%	2.80%	4.35%	1.54%	2.94%	6.55%
Gastos financieros / Pasivos con costo promedio (4)	4.97%	5.35%	5.48%	4.86%	6.14%	4.67%	6.58%	8.96%	5.28%	2.84%
Gastos de captaciones / Captaciones promedio (7)	4.61%	5.11%	4.41%	4.14%	5.83%	4.88%	7.38%	N/A	4.79%	3.81%
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS (anualizados)</b>										
Gastos de administración / Cartera bruta promedio	10.98%	9.94%	11.28%	16.46%	13.62%	11.72%	14.50%	16.16%	12.03%	7.51%
Gastos de administración / (Activo +Contingente) promedio	8.67%	8.07%	9.37%	11.72%	11.30%	8.15%	10.09%	12.36%	9.41%	3.62%
Gastos de administración / Total gastos	42.26%	47.08%	51.48%	62.81%	53.43%	60.20%	47.83%	45.65%	50.33%	37.55%
Gastos de personal / Total gastos de administración	54.78%	52.49%	61.56%	50.58%	50.36%	52.37%	54.06%	53.78%	54.00%	40.60%
Depreciación y amortizaciones / Total gastos de administración	6.91%	7.39%	3.30%	7.79%	4.83%	6.56%	6.12%	6.12%	6.50%	6.70%
Otros gastos administración / Total gastos de administración	38.30%	40.12%	35.13%	41.64%	44.80%	41.07%	39.83%	40.10%	39.50%	52.70%
(Gastos adm+IUE)/(Ing.financieros+Otros ing.operativos(541,542 y 545))	49.04%	47.30%	49.78%	62.97%	51.19%	56.06%	56.37%	62.17%	52.38%	33.48%
<b>CALIDAD DE LA CARTERA DE CREDITOS</b>										
Cartera vigente / Cartera bruta	98.97%	98.54%	99.27%	98.93%	98.21%	96.89%	99.85%	98.04%	98.79%	93.46%
Cartera vencida / Cartera bruta	0.17%	0.96%	0.61%	0.93%	1.37%	0.92%	0.15%	0.74%	0.70%	0.76%
Cartera en ejecución / Cartera bruta	0.86%	0.47%	0.12%	0.13%	0.42%	2.18%	0.00%	1.22%	0.51%	5.78%
Productos devengados por cobrar cartera/ Cartera bruta	1.20%	1.24%	1.09%	1.58%	1.44%	1.43%	1.49%	1.60%	1.29%	1.07%
Cartera en mora según balance / Cartera bruta	1.03%	1.43%	0.73%	1.07%	1.79%	3.11%	0.15%	1.96%	1.21%	6.54%
(Cartera en mora + Bienes realizables) / Cartera bruta	1.10%	1.47%	0.73%	1.07%	1.88%	3.23%	0.31%	2.15%	1.25%	7.55%
Cartera+contingente con calificaciónA / (Cartera bruta+Contingente)	98.20%	95.13%	98.74%	97.68%	96.74%	92.98%	99.03%	94.71%	96.98%	85.75%
Cartera+contingente con calificaciónB / (Cartera bruta+Contingente)	0.34%	2.65%	0.38%	1.09%	1.45%	3.96%	0.78%	1.50%	1.38%	3.71%
Cartera+contingente con calificaciónC / (Cartera bruta+Contingente)	0.00%	0.42%	0.00%	0.00%	0.00%	0.47%	0.00%	0.88%	0.16%	0.99%
Cartera+contingente con calificaciónD / (Cartera bruta+Contingente)	0.39%	0.28%	0.14%	0.40%	0.59%	0.30%	0.02%	1.52%	0.33%	0.80%
Cartera+contingente con calificaciónE / (Cartera bruta+Contingente)	0.00%	0.40%	0.00%	0.00%	0.00%	0.09%	0.00%	0.03%	0.12%	0.81%
Cartera+contingente con calificaciónF / (Cartera bruta+Contingente)	0.15%	0.40%	0.09%	0.24%	0.43%	0.44%	0.14%	0.69%	0.26%	3.16%
Cartera+contingente con calificaciónG / (Cartera bruta+Contingente)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.21%	0.00%	0.00%	0.01%	1.88%
Cartera+contingente con calificaciónH / (Cartera bruta+Contingente)	0.92%	0.72%	0.65%	0.59%	0.79%	1.54%	0.04%	0.67%	0.75%	2.90%
Cartera reprogramada / Cartera bruta	0.28%	0.84%	0.39%	1.07%	2.47%	1.72%	1.09%	1.69%	0.79%	14.47%
Cartera reprogramada en mora / Cartera reprogramada	5.94%	9.42%	10.71%	11.99%	18.39%	24.58%	2.05%	20.98%	12.44%	23.35%
N° de clientes en mora / Total clientes de crédito	2.70%	3.21%	2.86%	2.72%	3.49%	4.19%	0.58%	3.49%	2.90%	S/D
N° clientes reprogramados / Total clientes de crédito	0.25%	0.35%	0.36%	0.90%	3.91%	1.32%	0.86%	0.45%	0.61%	S/D
<b>SOLVENCIA</b>										
Previsión constituida (2) / Cartera en mora según balance	462.54%	215.75%	693.67%	292.05%	193.50%	112.70%	847.23%	284.16%	320.98%	125.73%
Previsión constituida (2) / Cartera D, E, F, G y H	325.89%	171.29%	571.43%	250.16%	190.89%	123.30%	657.61%	191.55%	260.53%	70.51%
Previsión constituida (2) / Previsión requerida según entidad	238.35%	176.93%	208.65%	208.08%	178.54%	128.20%	151.37%	255.16%	202.20%	S/D
Previsión constituida (2) / Patrimonio	42.93%	20.96%	43.06%	27.29%	29.83%	24.42%	9.55%	10.43%	28.71%	49.77%
Previsión constituida (2) / Cartera bruta	4.78%	3.09%	5.05%	3.11%	3.46%	3.50%	1.29%	5.58%	3.87%	8.23%
Patrimonio / Total activo	9.24%	11.79%	9.82%	8.35%	9.37%	10.88%	9.13%	41.33%	10.71%	8.64%
Coefficiente de adecuación patrimonial	11.14%	11.86%	11.49%	11.87%	11.23%	11.94%	11.60%	35.06%	S/D	S/D
Cartera en mora neta(3) / Patrimonio	-33.65%	-11.24%	-36.85%	-17.94%	-14.41%	-2.75%	-8.42%	-6.76%	-19.77%	-10.19%
Previsión constituida (2) / Cartera bruta	4.78%	3.09%	5.05%	3.11%	3.46%	3.50%	1.29%	5.58%	3.87%	8.23%
Bienes realizables / Patrimonio	0.58%	0.21%	0.00%	0.01%	0.78%	0.84%	1.14%	0.34%	0.30%	6.12%
<b>LIQUIDEZ</b>										
Disponibilidades/ Obligaciones con el público	7.25%	8.71%	14.96%	13.08%	8.08%	9.70%	9.61%	N/A	10.45%	11.45%
(Disponibilidades + Inversiones temporarias) / Obligaciones con el público	18.70%	22.57%	26.72%	24.31%	25.88%	23.13%	33.28%	N/A	23.46%	53.87%
(Disponibilidades +Inversiones temporarias) / Pasivo	13.70%	16.88%	16.04%	17.94%	19.98%	17.63%	30.45%	11.92%	16.71%	48.51%
(Disponibilidades+Inversiones temporarias) / Pasivo con el público a la vista y en caja de ahorros	50.29%	96.99%	63.11%	58.30%	64.90%	71.74%	95.54%	N/A	68.07%	85.34%
<b>OTROS DATOS</b>										
Saldo de cuentas castigadas (5) (en miles de \$US)	15,392	9,315	2,965	6,420	1,425	1,210	1,199	1,459	39,385	S/D
Monto de cuentas castigadas el 2008 (5) (en miles de \$US)	-278	159	194	138	130	0	-51	-15	277	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)	2,595	2,961	2,129	2,180	2,329	6,035	2,799	1,445	2,507	S/D
Número de oficinas urbanas	45	37	61	37	18	11	8	5	222	S/D
Número de oficinas rurales	6	6	14	60	0	2	2	9	99	S/D
Número de empleados	1,126	1,424	1,147	1,508	258	211	224	169	6,067	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) -8,536 -4,867 -7,843 -3,658 -595 -153 -282 -804 -26,737 -46,082

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

(5) De la cartera de créditos

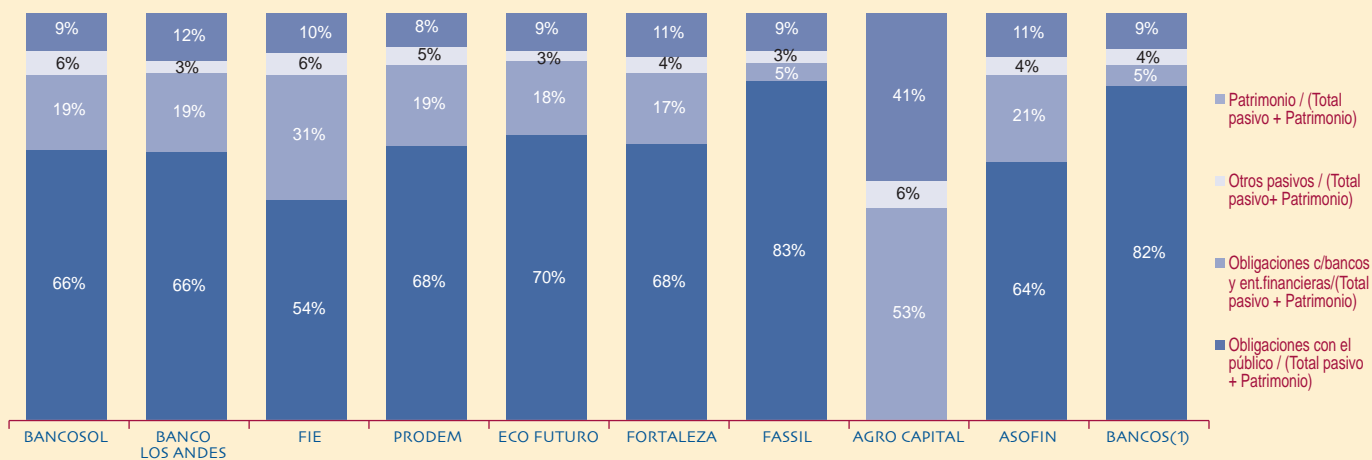
(6) y (7) Representan la tasa de interés activa y pasiva promedio, respectivamente

Mora según balance = cartera vencida + cartera en ejecución

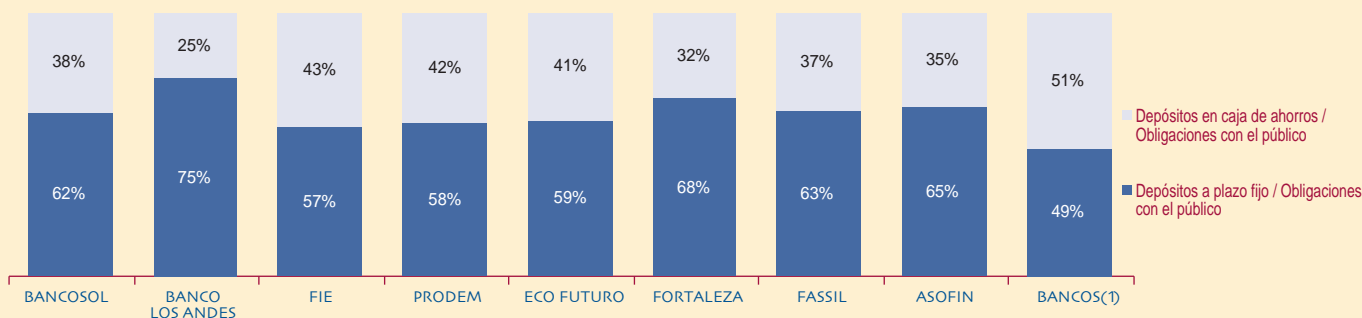
S/D Sin datos

N/A No Aplica

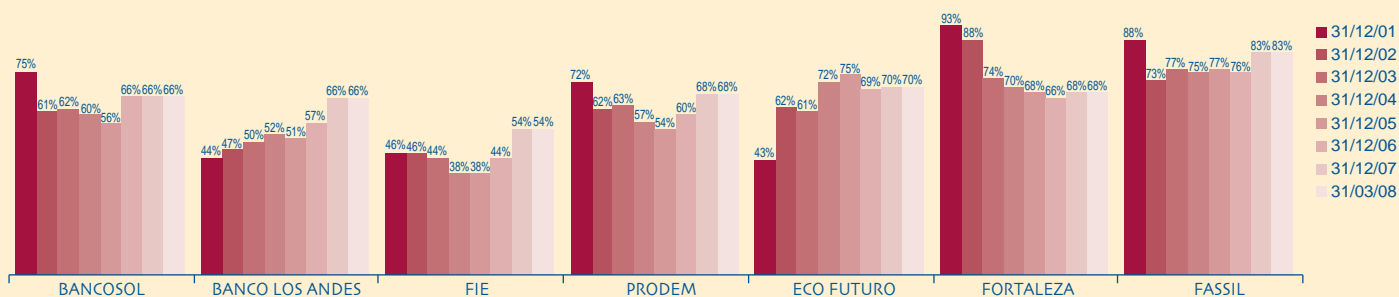
## Estructura de financiamiento al 31/03/2008 (En%):



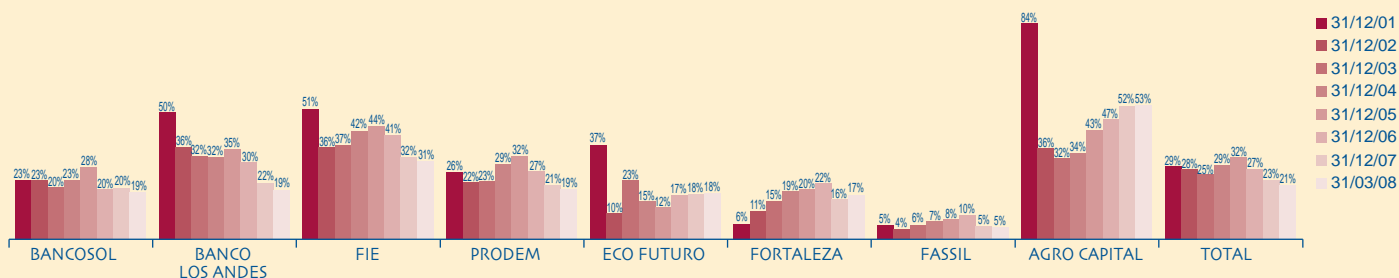
## Estructura de los depósitos del público en monto al 31/03/2008 (en%):



## Evolucion de las captaciones del público respecto del pasivo y patrimonio (en%):



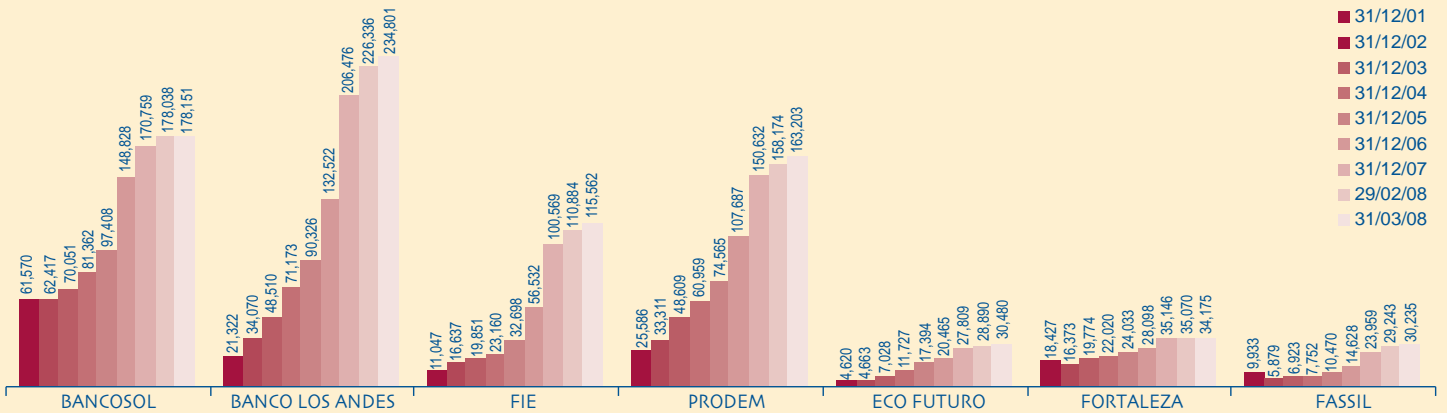
## evolucion de las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento respecto del pasivo y patrimonio (en%):



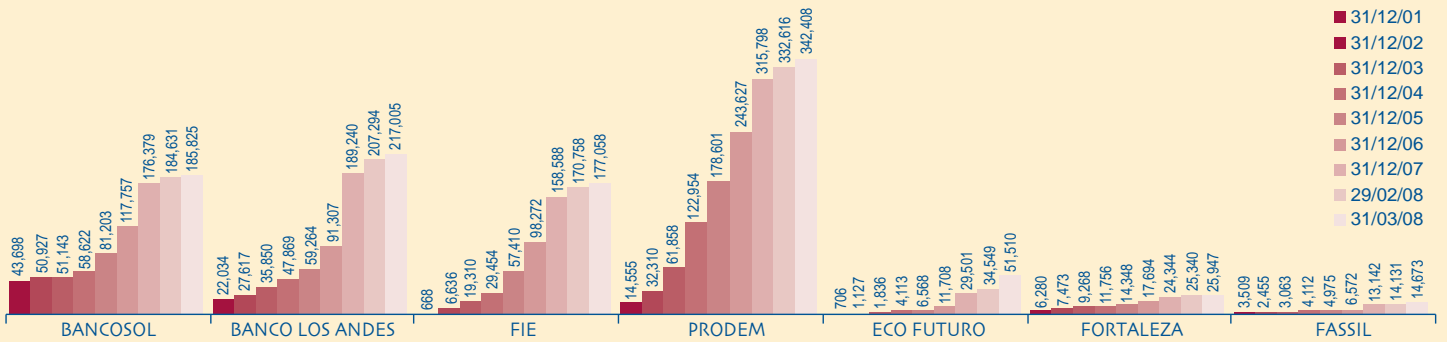
(1) No incluye BANCOSOL y BANCO LOS ANDES PROCREDIT

## CAPTACIONES DEL PUBLICO (en miles de \$US) (NO CONSIDERA LOS CARGOS FINANCIEROS POR PAGAR)

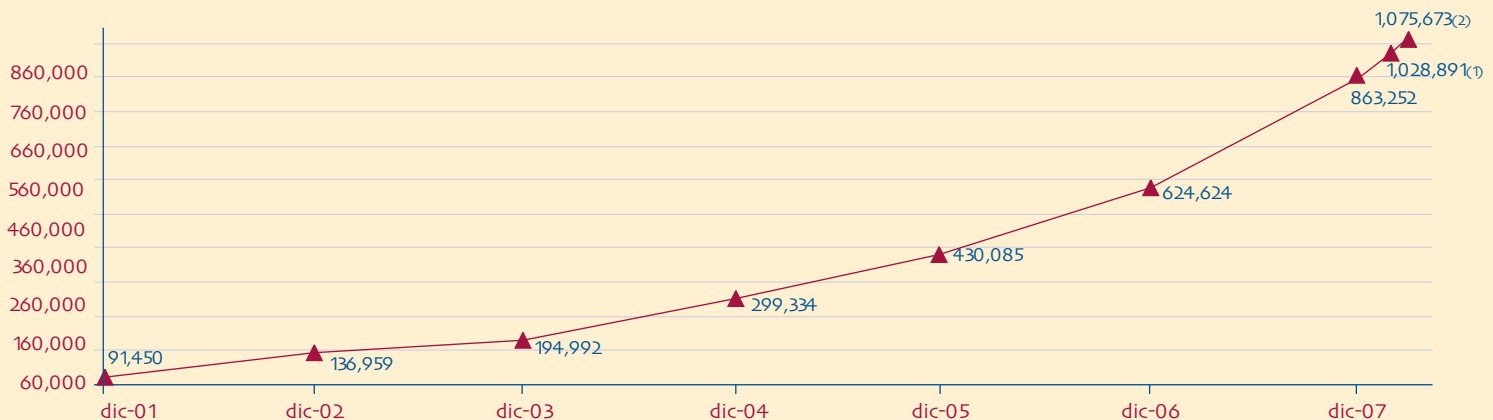
ENTIDAD	31/12/01	31/12/02	31/12/03	31/12/04	31/12/05	31/12/06	31/12/07	29/02/08	31/03/08
BANCOSOL	61,570	62,417	70,051	81,362	97,408	148,828	170,759	178,038	178,151
BANCO LOS ANDES	21,322	34,070	48,510	71,173	90,326	132,522	206,476	226,336	234,801
FIE	11,047	16,637	19,851	23,160	32,698	56,532	100,569	110,884	115,562
PRODEM	25,586	33,311	48,609	60,959	74,565	107,687	150,632	158,174	163,203
ECO FUTURO	4,620	4,663	7,028	11,727	17,394	20,465	27,809	28,890	30,480
FORTALEZA	18,427	16,373	19,774	22,020	24,033	28,098	35,146	35,070	34,175
FASSIL	9,933	5,879	6,923	7,752	10,470	14,628	23,959	29,243	30,235
AGRO CAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>152,505</b>	<b>173,350</b>	<b>220,746</b>	<b>278,151</b>	<b>346,894</b>	<b>508,761</b>	<b>715,351</b>	<b>766,634</b>	<b>786,607</b>



## EVOLUCION DEL NUMERO DE CAJAS DE AHORRO:



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



(1) Febrero/08 (2) Marzo/08

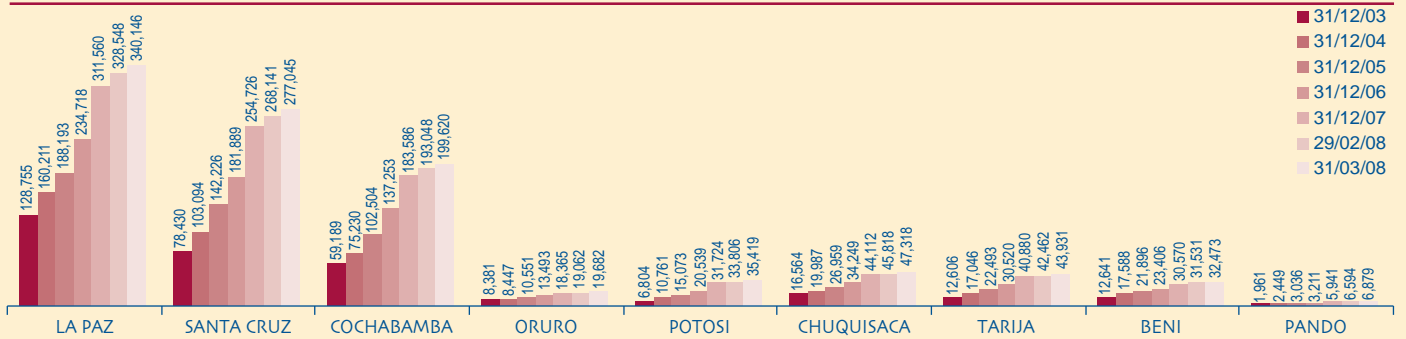


## INFORMACIÓN POR DEPARTAMENTOS AL 31/03/2008

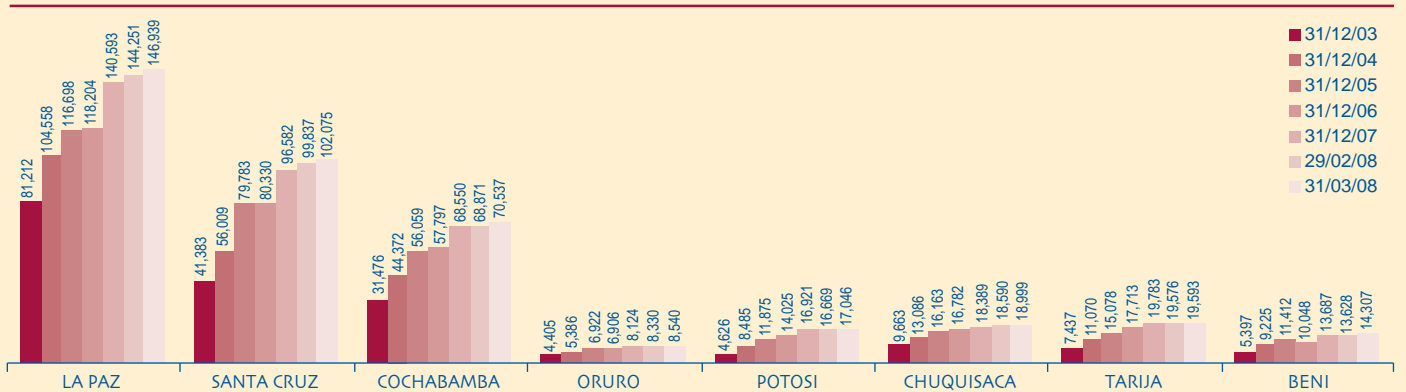
### Información de la Cartera de Créditos al 31/03/2008:

	EL ALTO	RESTO DE LA PAZ	TOTAL LA PAZ	SANTA CRUZ	COCHA-BAMBA	ORURO	POTOSI	CHUQUI-SACA	TARIJA	BENI	PANDO
Cartera bruta (En miles de \$US)	131,192	208,954	340,146	277,045	199,620	19,682	35,419	47,318	43,931	32,473	6,879
Cartera en mora según balance / Cartera bruta	1.06%	1.86%	1.55%	0.97%	1.01%	0.73%	0.87%	1.30%	1.06%	1.62%	0.57%
Cartera reprogramada / Cartera bruta	0.62%	1.32%	1.05%	0.75%	0.36%	0.58%	0.49%	0.49%	0.66%	2.01%	1.32%
Cartera reprog. en mora / Cartera reprogramada	15.48%	15.39%	15.41%	9.43%	9.23%	17.26%	11.40%	8.76%	4.95%	13.77%	8.86%
N° de clientes en mora / N° de clientes	2.08%	3.60%	2.94%	3.06%	2.55%	1.84%	0.12%	3.35%	2.84%	4.03%	3.03%
N° de clientes	64,445	82,494	146,939	102,075	70,537	8,540	17,046	18,999	19,593	14,307	1,351
Saldo de crédito promedio (\$US)	2,036	2,533	2,315	2,714	2,830	2,305	2,078	2,491	2,242	2,270	5,092

### CARTERA BRUTA (MILES DE \$US)



### NUMERO DE CLIENTES



Como se puede ver en los cuadros precedentes el crecimiento tanto en monto de cartera como en número de clientes en todos los departamentos es sostenido.

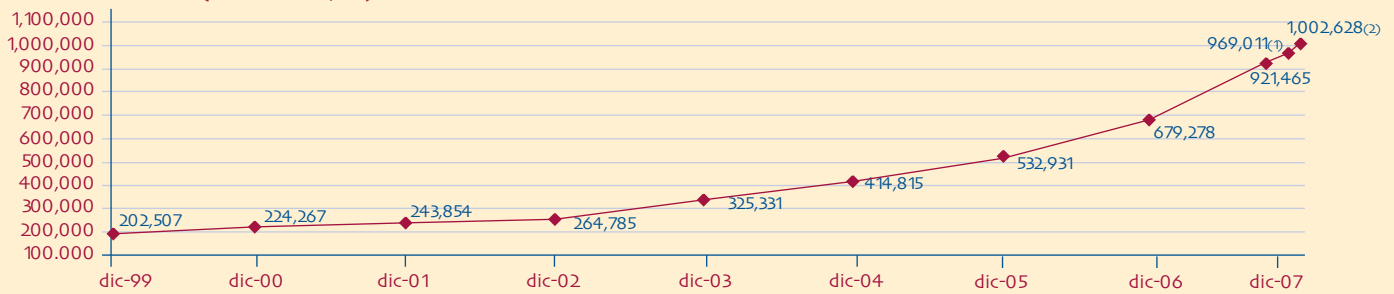
En el siguiente cuadro se muestra el monto de cartera cajas de ahorro y DPF y el número de cuentas por departamento mostrando la importancia relativa de cada uno de estos valores

DEPARTAMENTO	CARTERA BRUTA		CAJA DE AHORROS		DPF		CAJA DE AHORROS		DPF	
	MONTO	%	MONTO	%	MONTO	%	N°	%	N°	%
EL ALTO	131,192	13.09%	27,515	10.13%	26,757	5.25%	119,124	11.74%	11,318	18.48%
RESTO DE LA PAZ	208,954	20.84%	60,092	22.12%	291,453	57.24%	223,317	22.01%	16,025	26.16%
TOTAL LA PAZ	340,146	33.93%	87,607	32.25%	318,210	62.49%	342,441	33.76%	27,343	44.64%
SANTA CRUZ	277,045	27.64%	70,574	25.98%	75,313	14.79%	257,623	25.40%	8,849	14.45%
COCHABAMBA	199,620	19.91%	53,054	19.53%	56,930	11.18%	149,452	14.73%	10,475	17.10%
ORURO	19,682	1.96%	8,630	3.18%	7,153	1.40%	26,273	2.59%	1,522	2.49%
POTOSI	35,419	3.53%	12,563	4.62%	18,071	3.55%	51,991	5.13%	4,867	7.95%
CHUQUISACA	47,318	4.72%	15,170	5.58%	16,690	3.28%	67,230	6.63%	3,970	6.48%
TARIJA	43,931	4.38%	12,284	4.52%	11,773	2.31%	50,394	4.97%	2,959	4.83%
BENI	32,473	3.24%	9,594	3.53%	4,411	0.87%	59,886	5.90%	1,157	1.89%
PANDO	6,879	0.69%	2,181	0.80%	646	0.13%	9,136	0.90%	105	0.17%
<b>TOTAL</b>	<b>1,002,514</b>	<b>100.00%</b>	<b>271,656</b>	<b>100.00%</b>	<b>509,197</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,014,426</b>	<b>100.00%</b>	<b>61,247</b>	<b>100.00%</b>

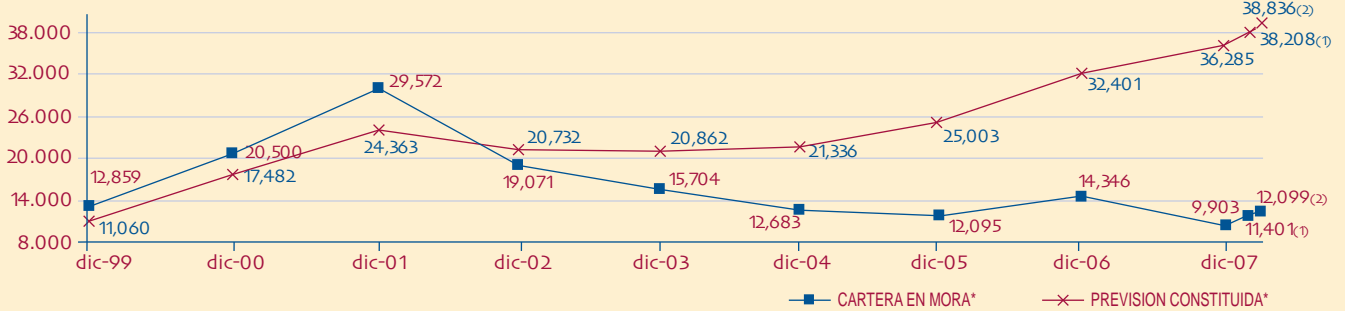


## EVOLUCION CONSOLIDADA DE LA CARTERA DE CREDITOS DE LOS ASOCIADOS A ASOFIN

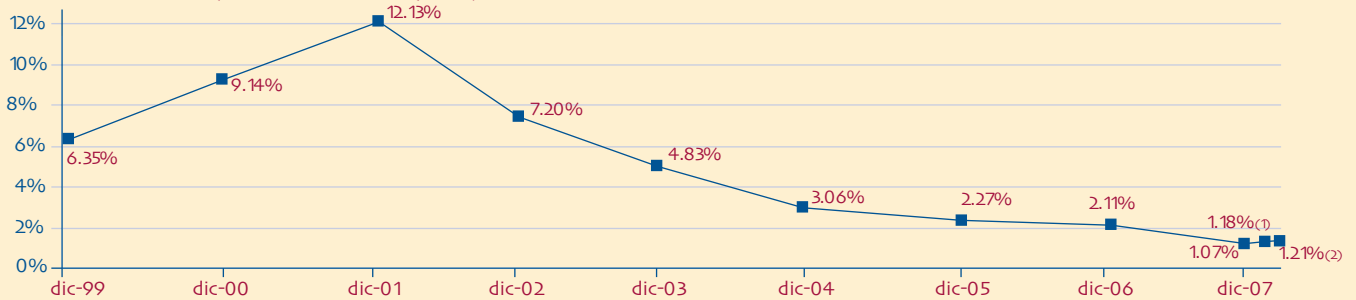
CARTERA BRUTA (en miles de \$US)



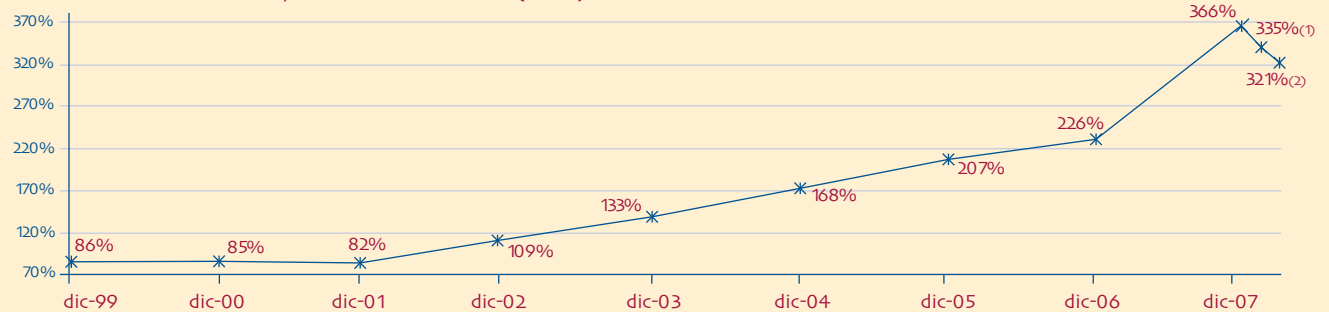
CARTERA EN MORA Y PREVISION CONSTITUIDA (en miles de \$US)



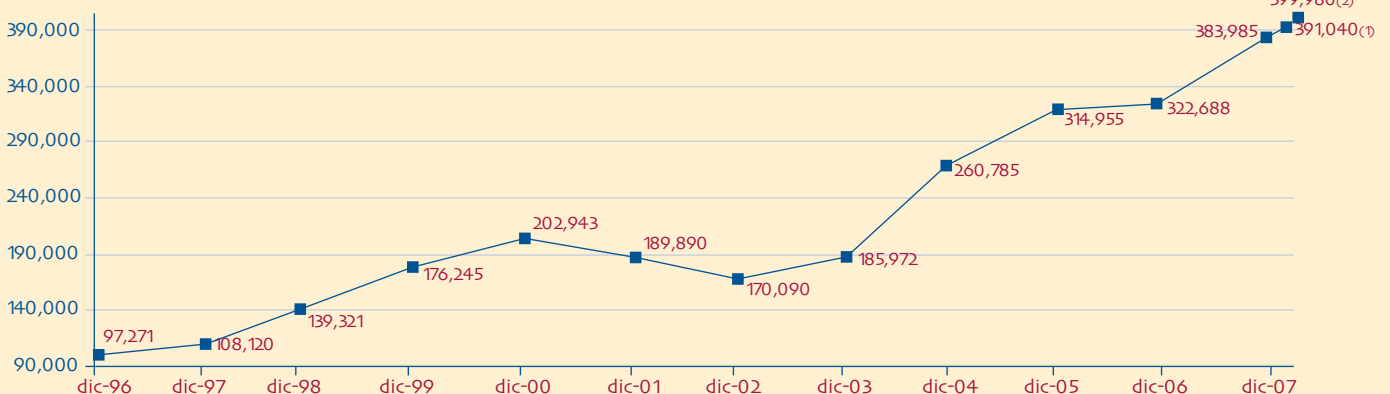
CARTERA EN MORA/CARTERA BRUTA (en %)



PREVISION CONSTITUIDA / CARTERA EN MORA (en %)



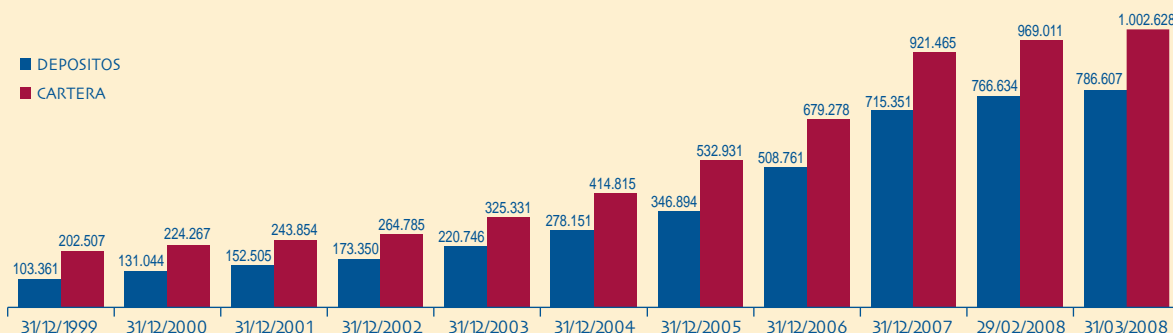
NUMERO DE CLIENTES DE CREDITO:



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) Febrero/08 (2) Marzo/08

## COMENTARIOS SOBRE LOS PRINCIPALES INDICADORES AL 31/03/2008:

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 1.000 millones de dólares, habiéndose incrementado en estos tres primeros meses del año en más de 81.16 millones de dólares. Por su parte, los depósitos del público han llegado a los 786.6 millones de dólares, con un crecimiento en este periodo de 9.96%.



Por otro lado, a marzo/08, el conjunto de entidades de ASOFIN registra una tasa de morosidad de 1.21%, algo superior a la registrada los meses pasados. La cobertura de previsión sobre la cartera en mora disminuyó respecto a diciembre/07, en 45 puntos porcentuales pasando de 366% a 321%.

Como se muestra en la página anterior, el número de clientes de crédito se ha incrementado en este año, alcanzando a marzo/2008 a los 399.980.

En el siguiente cuadro se muestra la calificación de riesgos de las entidades de ASOFIN, al 31/03/2008, según la calificadora Fitch Ratings y Moodys:

ENTIDAD	CORTO PLAZO ME	LARGO PLAZO ME	CORTO PLAZO MN	LARGO PLAZO MN	EMISOR	CALIFICADOR
BANCOSOL	BO-1	A1	BO-1	AAA	AAA	MOODYS
BANCO LOS ANDES	F1+	AA	F1+	AAA	AAA	FITCH
FIE	F1	A+	F1+	AA	AA	FITCH
PRODEM	F1	A	F1+	AA-	AA-	FITCH
ECO FUTURO	F2	BBB	F1	A-	A-	FITCH
FORTALEZA	F2	BBB+	F1	A	A	FITCH
FASSIL	F2	BBB	F1	A-	A-	FITCH
AGROCAPITAL (2)	F2	BBB	F1	A-	A-	FITCH

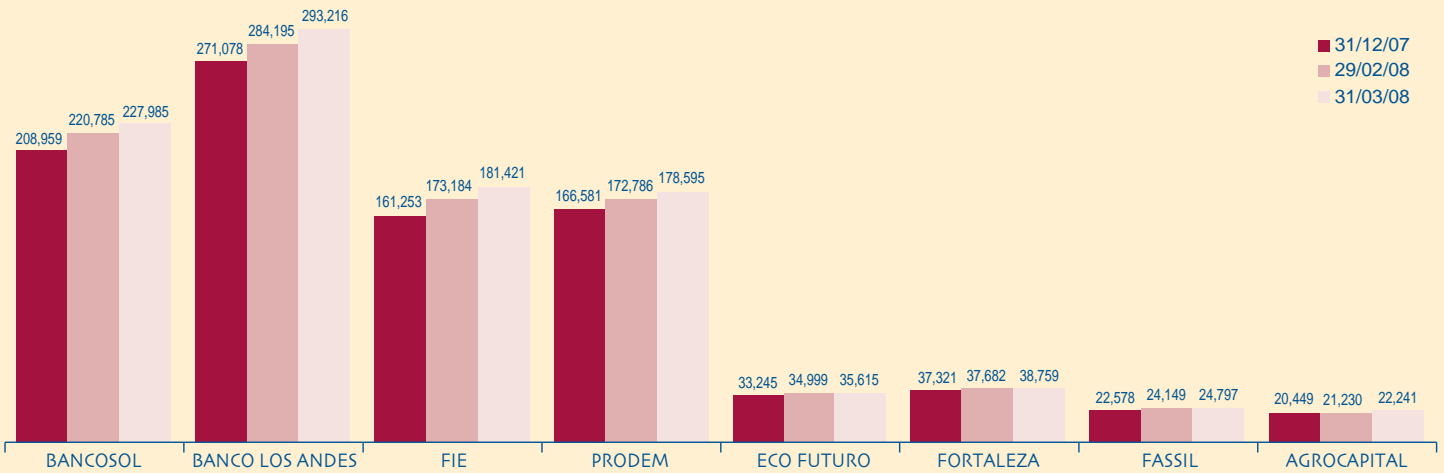
(1) Calificación al 28/02/2008

Nota: La calificación BO-1 de Moodys corresponde a una F1+ de Fitch

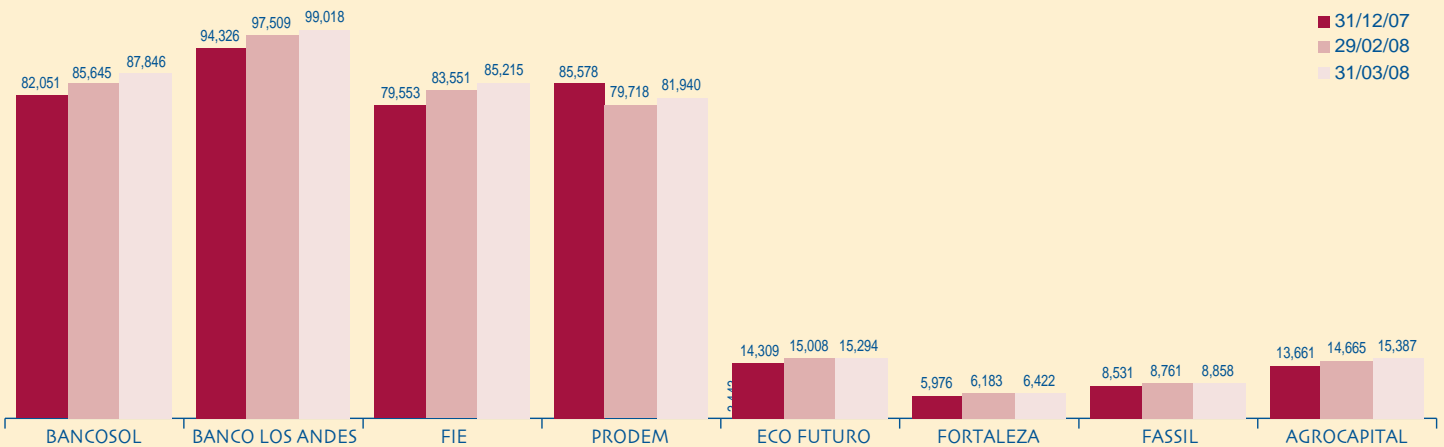


# EVOLUCION POR ENTIDAD (CIFRAS EN MILES DE DOLARES)

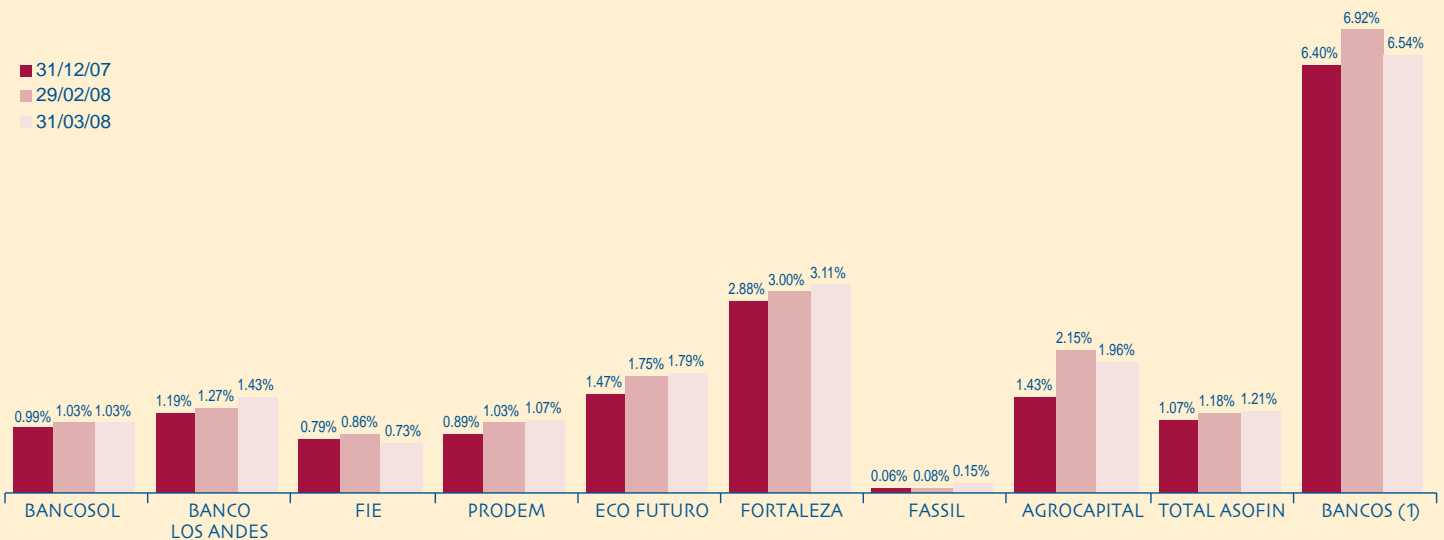
## CARTERA BRUTA (En miles de \$US):



## Nº DE CLIENTES



## MORA/CARTERA BRUTA (EN %)



## UBICACIÓN DE LAS OFICINAS DE LAS ENTIDADES DE ASOFIN, AL 31/03/2008:

DEPARTAMENTO	PROVINCIA	MUNICIPIO	BANCOSOL	BANCO LOS ANDES	FIE	PRODEM	ECO FUTURO	FORTALEZA	FASSIL	AGRO CAPITAL	TOTAL
LA PAZ	MURILLO	La Paz	11	10	14	9	4	4			52
	MURILLO	El Alto	9	5	14	4	2	1		1	36
	INGAVI	Viacha	1		1	1					3
	AROMA	Patacamaya				1		1			2
	OMASUYOS	Achacachi				1					1
	LOS ANDES	Batallas				1					1
	CARANAVI	Caranavi			1	1					2
	MANCO KAPAC	Copacabana				1					1
	NOR YUNGAS	Coroico			1	1					2
	INGAVI	Desaguadero				1					1
	SUD YUNGAS	Palos Blancos			1	1					2
	SUD YUNGAS	Chulumani				1					1
	SUD YUNGAS	La Asunta				1					1
	LARECAJA	Sorata				1					1
<b>TOTAL DEPARTAMENTO LA PAZ</b>			<b>21</b>	<b>15</b>	<b>32</b>	<b>25</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>106</b>
COCHABAMBA	CERCADO	Cochabamba	9	6	4	6	2	2	1	1	31
	QUILLACOLLO	Quillacollo	1	1	1	1		1			5
	CHAPARE	Villa Tunari				1					1
	CHAPARE	Colomi				1					1
	CHAPARE	Sacaba	1	1	1	1					4
	CARRASCO	Chimoré			1						1
	CARRASCO	Puerto Villarroel			1	1				1	3
	CARRASCO	Entre Rios								1	1
	PUNATA	Punata	1	1		1					3
	G. JORDAN	Cliza		1		1					2
	CAMPERO	Aiquile				1					1
	CAPINOTA	Capinota				1					1
	MIZQUE	Mizque				1					1
	ESTEBAN ARCE	Tarata				1					1
<b>TOTAL DEPARTAMENTO COCHABAMBA</b>			<b>12</b>	<b>10</b>	<b>8</b>	<b>17</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>56</b>
SANTA CRUZ	ANDRES IBAÑEZ	Santa Cruz de la Sierra	10	9	13	7	5	1	7	2	54
	ANDRES IBAÑEZ	Cotoca				1		1			2
	ANDRES IBAÑEZ	El Torno	1			1					2
	ICHILO	Yapacani				1				1	2
	OBISPO SANTIESTEBAN	Mineros				1				2	3
	OBISPO SANTIESTEBAN	Montero	1	1	1	1		1	1	1	6
	OBISPO SANTIESTEBAN	San Pedro				1					1
	ÑUFLO DE CHAVEZ	Cuatro Cañadas								1	1
	WARNES	Warnes								1	1
	CORDILLERA	Camiri				1					1
	FLORIDA	Mairana				1					1
	GERMAN BUSH	Puerto Suarez				1					1
	VELASCO	San Ignacio de Velasco				1					1
	ÑUFLO DE CHAVEZ	San Julian				1					1
	VALLEGRANDE	Vallegrande				1					1
	GUARAYOS	A. de Guarayos				1					1
	CHIQUITOS	San Jose de Chiquitos				1					1
<b>TOTAL DEPARTAMENTO SANTA CRUZ</b>			<b>12</b>	<b>10</b>	<b>14</b>	<b>21</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>80</b>
ORURO	CERCADO	Oruro	1		2	2	1				6
	Sebastian Pagador	Santiago de Huari			1						1
	<b>TOTAL DEPARTAMENTO ORURO</b>			<b>1</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7</b>
CHUQUISACA	OROPEZA	Sucre	2	2	2	2	2	1		1	12
	NOR CINTI	Camargo				1					1
	SUD CINTI	Culpina				1					1
	HERNANDO SILES	Monteagudo				1					1
	TOMINA	1ra. Sección Padilla				1					1
	<b>TOTAL DEPARTAMENTO CHUQUISACA</b>			<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
POTOSI	TOMAS FRIAS	Potosí	1	2	5	2	1				11
	SUR CHICHAS	Tupiza			1	1					2
	R. SAAVEDRA	Betanzos				1					1
	J. M. LINARES	Puna				1					1
	QUIJARRO	Uyuni			1	1					2
	M. OMISTE	Villazon			1	1					2
<b>TOTAL DEPARTAMENTO POTOSI</b>			<b>1</b>	<b>2</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19</b>
TARIJA	CERCADO	Tarija	2	2	2	2		1		1	10
	ARCE	Bermejo			1	1		1			3
	GRAN CHACO	Yacuiba			1	1					2
	GRAN CHACO	Villamontes			1	1					2
	MENDEZ	San Lorenzo			1	1					1
<b>TOTAL DEPARTAMENTO TARIJA</b>			<b>2</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>18</b>
BENI	CERCADO	Trinidad		1	1	2	1				5
	VACA DIEZ	Riberalta		1		2					3
	VACA DIEZ	Guayaramerin				1					1
	JOSE BALLIVIAN	San Borja				1					1
	MOXOS	San Ignacio de Moxos				1					1
	JOSE BALLIVIAN	Rurrenabaque				1					1
	JOSE BALLIVIAN	Yucumo				1					1
	YACUMA	Sta. Ana de Yacuma				1					1
	ITENEZ	Magdalena				1					1
	JOSE BALLIVIAN	Reyes				1					1
MAMORE	San Joaquin				1					1	
<b>TOTAL DEPARTAMENTO BENI</b>			<b>0</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>13</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17</b>
PANDO	NICOLAS SUAREZ	Cobija			1	1					2
	<b>TOTAL DEPARTAMENTO PANDO</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
<b>TOTAL</b>			<b>51</b>	<b>43</b>	<b>75</b>	<b>97</b>	<b>18</b>	<b>13</b>	<b>10</b>	<b>14</b>	<b>321</b>
CAPITALES DE DEPARTAMENTO			36	32	44	33	16	9	8	5	183
CIUDADES INTERMEDIAS EL ALTO, QUILLAC Y MONTERO			11	7	16	6	2	1	2	2	47
AREA RURAL			4	4	15	58	0	3	0	7	91

## INFORMACION POR MONEDAS

	31/12/07		31/03/08		VARIACION DIC/07 MAR/08	
	MONTO (4)	%	MONTO (4)	%	MONTO (4)	%
<b>INVERSIONES TEMPORARIAS Y PERMANENTES (1)</b>						
MN	53,590	44.9%	45,178	41.1%	8,412	-15.70%
ME	55,842	46.8%	51,229	46.6%	-4,613	-8.26%
MV	0	0.0%	0	0.0%	0	-0.38%
UFV	9,793	8.2%	13,631	12.4%	3,837	39.18%
<b>CARTERA (2)</b>						
MN	270,781	29.4%	324,514	32.4%	53,733	19.84%
ME	649,753	70.5%	677,256	67.5%	27,502	4.23%
MV	567	0.1%	508	0.1%	-58	-10.28%
UFV	328	0.0%	341	0.0%	13	3.83%
<b>OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - CUENTAS DE AHORRO</b>						
MN	146,921	58.1%	177,850	61.1%	30,930	21.05%
ME	101,153	40.0%	103,206	35.4%	2,053	2.03%
MV	0	0.0%	0	0.0%	0	0.00%
UFV	4,661	1.8%	10,167	3.5%	5,506	118.12%
<b>OBLIGACIONES CON EL PUBLICO - DEPOSITOS A PLAZO FIJO</b>						
MN	99,394	21.0%	124,806	24.4%	25,412	25.57%
ME	333,341	70.6%	339,449	66.3%	6,108	1.83%
MV	0	0.0%	0	0.0%	0	0.00%
UFV	39,750	8.4%	47,820	9.3%	8,070	20.30%
<b>OBLIGACIONES CON EL PUBLICO VISTA Y RESTRINGIDAS</b>						
MN	5,122	28.4%	7,264	34.4%	2,142	41.82%
ME	12,415	68.8%	13,156	62.4%	740	5.96%
MV	0	0.0%	0	0.0%	0	0.00%
UFV	509	2.8%	680	3.2%	171	33.68%
<b>OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO, y SUBORDINADAS (3)</b>						
MN	34,856	13.1%	38,860	14.6%	4,003	11.49%
ME	225,471	84.9%	221,670	83.1%	-3,802	-1.69%
MV	456	0.2%	6,231	2.3%	5,774	1265.92%
UFV	4,812	1.8%	91	0.0%	-4,721	-98.10%

(1) No incluye los productos devengados por cobrar

(2) No incluye los productos devengados por cobrar ni la previsión por cartera incobrable

(3) No incluye los cargos devengados por cobrar

(4) En miles de dólares

Como se puede ver en el cuadro anterior, cada vez adquieren mayor importancia la cartera de préstamos y los depósitos -tanto en caja de ahorros como a plazo fijo- en Bolivianos. Cartera y depósitos han crecido en estos tres primeros meses del año en casi un 20%, habiendo sido muy bajo el crecimiento de los depósitos en moneda extranjera.

Mientras que, por el lado de las inversiones, se ha registrado un crecimiento importante en UFV y una reducción tanto en dólares como en bolivianos.

