



ASOFIN

Asociación de Entidades Financieras
Especializadas en Micro Finanzas

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



- Presidente Ejecutivo:
Jorge Noda M.
- Of. Nacional:
Nataliel Aguirre Nº 669
- Telf: (591-4) 4501250
- Fax: (591-4) 4501255
- agrocapiatal@agrocapiatal.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

Preparémonos para el 2008

Bolivia concluye este 2007 con una propuesta de Constitución Política que deberá ser sometida a un referéndum el próximo año. El proceso de aprobación del proyecto de constitución aprobado por la Asamblea Constituyente tiene, en opinión de los expertos constitucionalistas, una serie de vicios procedimentales que no sólo cuestiona la legalidad de la propuesta aprobada, sino que además varias regiones del país y distintos actores políticos le han restado toda legitimidad.

Esto nos plantea, para el primer semestre del 2008 un escenario, en el mejor de los casos, caracterizado por la incertidumbre que genera la falta de definición de las reglas de juego que regirán la actividad económica, política y social del país en general y las de la industria de las microfinanzas en particular.

Lo cierto es que, en el mediano plazo, las tasas de crecimiento de la economía continuarán siendo modestas para satisfacer las necesidades del país en lo que hace a empleo estable y de calidad. Una de las razones de ello es que en un entorno de incertidumbre es difícil pensar que los empresarios nacionales, que son los que invierten en sectores intensivos en mano de obra, lo hagan en la proporción que el mercado laboral demanda.

Esta realidad presenta a la industria de las microfinanzas, el reto de continuar contribuyendo al financiamiento de pequeños y medianos emprendimientos, algunos productivos y otros de carácter comercial y de servicios, ya que nuestro mercado objetivo, independientemente de las reglas de juego que finalmente se aprueben, tiene que continuar operando para atender mínimamente las necesidades de esos amplios sectores poblacionales de bajos ingresos, tanto en el campo como en las ciudades. Tampoco disminuirán las necesidades de vivienda social y productiva (vivienda y negocio en un mismo bien inmueble) y que hoy están siendo financiadas en parte con las remesas de los emigrantes bolivianos en el exterior y el apoyo de la industria de las microfinanzas. El sector de la construcción de vivienda social, a su vez, tiene un importantísimo efecto multiplicador que induce actividad productiva, comercial y de servicios a su alrededor cuya dinámica,



por sus propias características, se halla marginalmente influenciada por la coyuntura política, pero cuya continuidad y sobrevivencia depende de la industria microfinanciera.

Por ello, en esta etapa en la cual se esperan algunos cambios en la reglamentación, esperemos que éstos no afecten sino tiendan a mejorar aun más el desenvolvimiento de nuestra industria. De acuerdo a una evaluación realizada por The Economist, Banco Interamericano de Desarrollo y la CAF, Bolivia tiene el mejor marco reglamentario para el desarrollo de nuestra importante actividad y, como consecuencia de ello y otros factores adicionales, ha sido calificado como el país con la mejor industria de microfinanzas en la región.

La evolución de los distintos indicadores, muestran sin lugar a equívocos el porqué de esa calificación. En primer lugar, el dato más espectacular está referido a la cantidad de clientes prestatarios, llegando a 382.392, que equivalen a alrededor del 60% del total clientes del sistema financiero regulado nacional y nos coloca como uno de los países con mayor penetración financiera en la región, como también si se considera la cartera como porcentaje del PIB que al 30 de junio/07 es del 6.23%. Vale la pena mencionar también que el número de cuentas de depósito es de casi un millón (940.517).

Es este extraordinario esfuerzo para ampliar la base de nuestra clientela en un ambiente extremadamente competitivo, el que juntamente con importantes aumentos de productividad, nos ha permitido bajar las tasas de interés a 19.7%.

La tasa de interés promedio que se cobra a los microempresarios es la más baja del continente y esto, juntamente con los avances en la tecnología crediticia, es lo que explica la baja tasa de morosidad, que apenas es del 1.35%.

Una de las potenciales debilidades de nuestra industria en el corto plazo, dada la coyuntura política, será sin lugar a dudas la capacidad que tengamos de levantar capital, para sostener nuestras tasas de crecimiento y de esta manera asegurar el acceso al crédito a micro y pequeños empresarios que son los únicos que continuarán absorbiendo mano de obra por mucho tiempo aun.

En este sentido, esperemos que el 2008 podamos ver hechas realidad, un conjunto de nuevas regulaciones que permitan proveer a nuestra industria otros servicios financieros como el leasing y factoring, se cuente con un adecuado registro de bienes muebles y normas que permitan un adecuado seguimiento de estas garantías. Además es muy importante que se permita un mayor porcentaje de reservas voluntarias como porcentaje de los activos, y que éste se encuentre libre de impuestos, para poder incentivar un mayor crecimiento de nuestras entidades.

Desde ASOFIN deseamos a todos unas Felices Fiestas y hacemos votos para que la paz, la concordia y el supremo interés de la patria se impongan por encima de todos los intereses subalternos.

Herbert Müller Costas
Presidente del Directorio
A S O F I N

BALANCES GENERALES AL 30/11/2007 Y ESTADOS DE RESULTADOS DEL 01/01/2007 AL 30/11/2007 (Expresado en miles de \$US)

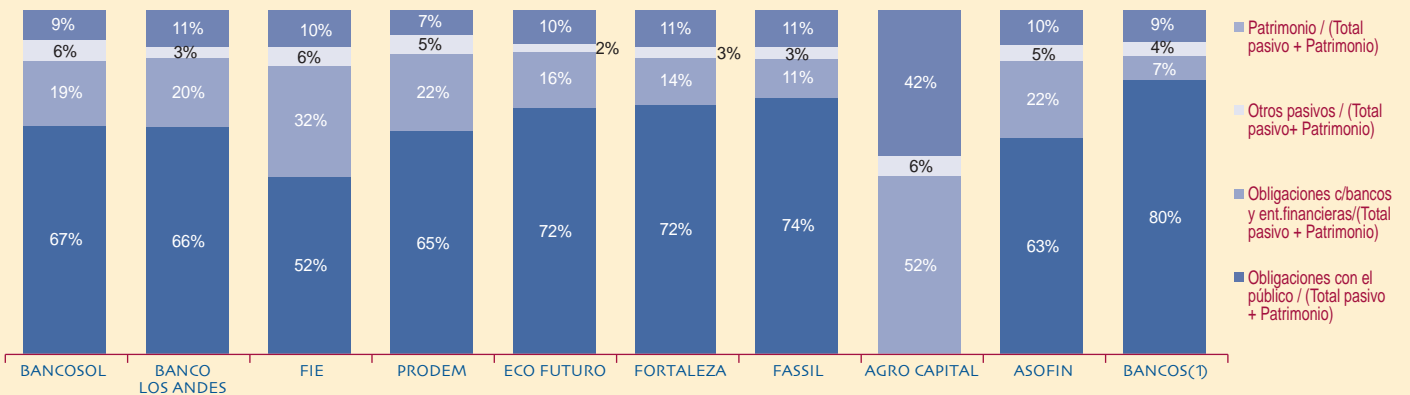
T/C 7,63

CUENTAS / ENTIDAD:	BANCOSOL	BANCO LOS ANDES	FIE	PRODEM	ECO FUTURO	FORTA- LEZA	FASSIL	AGRO CAPITAL	TOTAL ASOFIN	BANCOS (1)
ACTIVO	265,017	305,531	187,139	227,680	41,451	47,948	27,911	27,343	1,130,022	4,698,030
Disponibilidades	9,943	9,560	14,338	27,275	2,366	2,552	3,174	2,081	71,288	485,233
Inversiones Temporarias	37,164	17,974	15,849	17,115	6,646	4,083	1,958	337	101,126	1,281,287
Cartera	202,423	260,394	150,531	163,673	31,361	36,114	21,288	19,737	885,522	2,525,496
Cartera bruta	205,167	261,824	153,971	163,700	31,924	36,890	21,276	19,895	894,647	2,700,534
Cartera vigente	201,559	255,829	151,945	159,990	30,480	35,127	20,959	19,071	874,959	2,177,323
Cartera vencida	374	2,096	1,030	1,345	305	165	11	41	5,367	9,738
Cartera en ejecucion	2,517	1,166	277	320	109	792	0	302	5,483	79,223
Cartera reprogramada o restructurada vigente	664	2,412	623	1,786	869	590	304	366	7,614	324,207
Cartera reprogramada o restructurada vencida	6	90	64	175	117	35	1	2	490	11,678
Cartera reprogramada o restructurada en ejecucion	47	232	33	85	43	181	0	114	735	98,365
Productos devengados por cobrar cartera	2,441	3,183	1,594	2,583	382	530	297	363	11,374	25,739
(Prevision para cartera incobrable)	-5,185	-4,613	-5,034	-2,610	-945	-1,306	-285	-521	-20,498	-200,777
Otras cuentas por cobrar	1,406	2,872	495	3,851	149	344	209	262	9,587	22,601
Bienes realizables	239	114	0	1	40	99	50	49	593	30,218
Inversiones permanentes	596	4,749	2,308	6,902	307	2,324	226	3,411	20,824	212,663
Bienes de uso	8,333	8,769	2,962	7,789	491	2,261	939	1,366	32,909	117,063
Otros activos	4,914	1,099	656	1,074	91	172	67	100	8,173	23,469
PASIVO	242,381	273,367	167,637	210,961	37,502	42,802	24,879	15,838	1,015,367	4,262,371
Obligaciones con el publico	176,325	202,192	96,887	148,475	29,736	34,742	20,791	0	709,148	3,750,469
A la vista	1,524	242	103	1,369	1	706	0	0	3,944	1,089,659
Por cuentas de ahorro	60,172	39,366	41,050	55,568	11,147	9,215	8,750	0	225,269	1,166,414
A plazo	109,522	102,742	53,863	89,156	17,663	23,293	11,055	0	407,293	1,078,566
Restringidas	655	7,817	642	261	561	926	836	0	11,699	132,771
A plazo, con anotación en cuenta	0	46,112	0	332		117	0	0	46,561	239,833
Cargos devengados por pagar	4,452	5,913	1,228	1,788	365	484	151	0	14,381	43,225
Obligaciones con instituciones fiscales	150	134	2,225	1,286		1	0	0	3,795	11,736
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	49,919	61,142	60,276	50,668	6,764	6,678	3,123	14,191	252,761	316,986
Otras cuentas por pagar	8,581	5,793	5,220	5,538	720	815	964	892	28,525	94,513
Previsiones	7,407	4,106	3,030	4,390	274	63	0	755	20,025	40,736
Para activos contingentes	7	8	0	15	0	17	0	0	48	6,090
Previsiones voluntarias	7,400	4,097	3,030	4,295	274	46	0	755	19,897	32,241
Previsión para deshaucio y otras provisiones	0	0	0	80	0	0	0	0	80	2,405
Titulos de deuda en circulación	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones subordinadas	0	0	0	602	8	503	0	0	1,114	47,932
PATRIMONIO	22,636	32,164	19,502	16,719	3,950	5,147	3,033	11,505	114,655	435,659
Capital social	14,795	20,271	11,493	10,778	3,075	3,048	3,086	4,916	71,462	295,628
Aportes no capitalizados	1,105	8,540	3,782	3,183	367	1,564	0	792	19,333	15,687
Ajustes al patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1,389
Reservas	1,619	529	1,619	139	-80	-114	-79	3,045	6,678	63,017
Resultados acumulados	5,116	2,824	2,608	2,619	588	648	26	2,752	17,183	62,716
CUENTAS CONTINGENTES	744	1,710	0	2,274	0	4,048	100	0	8,876	567,465
ESTADO DE RESULTADOS										
+ Ingresos financieros	36,431	38,097	23,326	29,155	5,801	5,388	3,099	4,124	145,421	284,354
- Gastos financieros	-9,732	-12,139	-6,531	-8,475	-1,642	-1,834	-1,090	-1,010	-42,453	-101,483
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	26,699	25,958	16,795	20,680	4,159	3,553	2,009	3,115	102,968	182,871
+ Otros ingresos operativos	4,745	4,096	3,209	6,781	710	1,114	751	266	21,671	128,874
- Otros gastos operativos	-1,532	-1,020	-99	-520	-122	-294	-101	-73	-3,761	-61,865
RESULTADO DE OPERACIÓN BRUTO	29,911	29,034	19,905	26,941	4,747	4,373	2,659	3,307	120,878	249,880
+ Recuperación de activos financieros	2,250	2,235	420	1,798	181	136	1,112	425	8,556	32,298
- Cargos por incobrabilidad	-7,035	-4,416	-3,518	-4,534	-881	-424	-942	-615	-22,364	-65,995
RESULTADO FINANCIERO DESPUES DE INCOBRABLES	25,126	26,854	16,807	24,205	4,047	4,085	2,829	3,117	107,070	216,183
- Gastos de administración	-19,654	-21,295	-13,846	-21,646	-3,454	-3,495	-2,456	-2,481	-88,328	-162,173
RESULTADO DE OPERACIÓN NETO NETO	5,472	5,559	2,961	2,559	593	590	372	637	18,743	54,010
+/- Ajuste por inflación	186	-1,928	148	70	23	59	62	26	-1,354	15,865
RESULTADO DESPUES DE AJUSTE POR INFLACION	5,658	3,631	3,108	2,629	616	649	435	663	17,389	69,875
+/- Resultado extraordinario	0	0	0	0	0	0	0	-153	-152	407
RESULTADO ANTES DE AJUSTES DE EJERCICIOS ANTERIORES	5,658	3,631	3,108	2,629	616	649	435	510	17,236	70,282
+/- Resultado de ejercicios anteriores	0	135	0	-10	-29	-1	3	-1	96	195
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	5,658	3,766	3,108	2,619	588	648	437	508	17,333	70,477
- IUE	-542	-941	-500	0	0	0	0	0	-1,983	-2,304
RESULTADO NETO DE LA GESTION	5,116	2,824	2,608	2,619	588	648	437	508	15,350	68,172

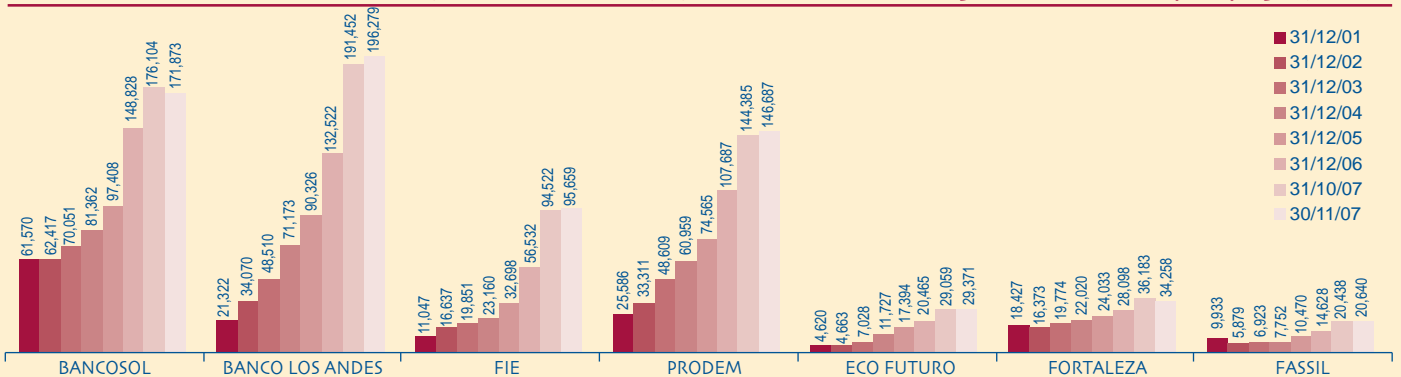
(1) No incluye BANCOSOL Y BANCO LOS ANDES PROCREDIT



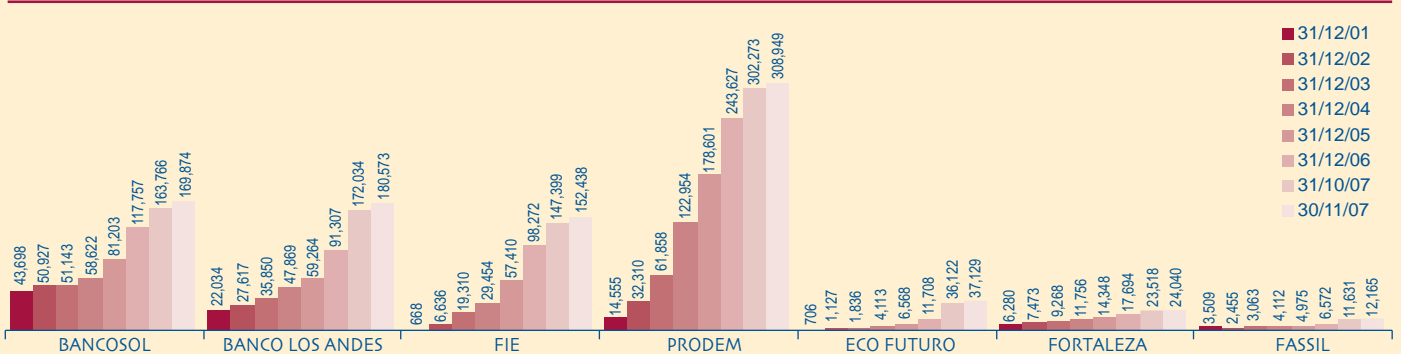
Estructura de financiamiento al 30/11/2007 (En%):



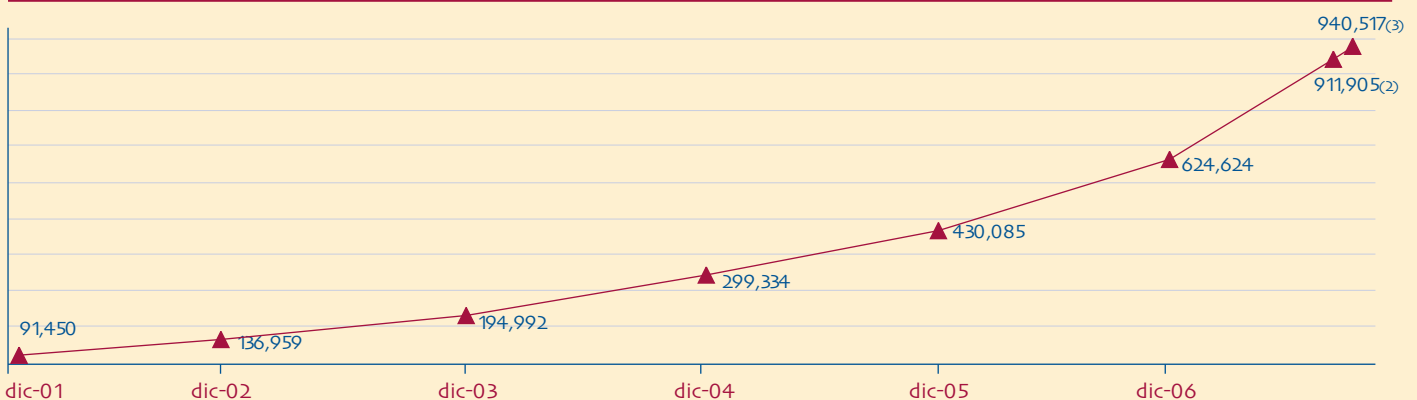
CAPTACIONES DEL PUBLICO (en miles de \$US) (no considera los cargos financieros por pagar)



EVOLUCION DEL NUMERO DE CAJAS DE AHORRO:



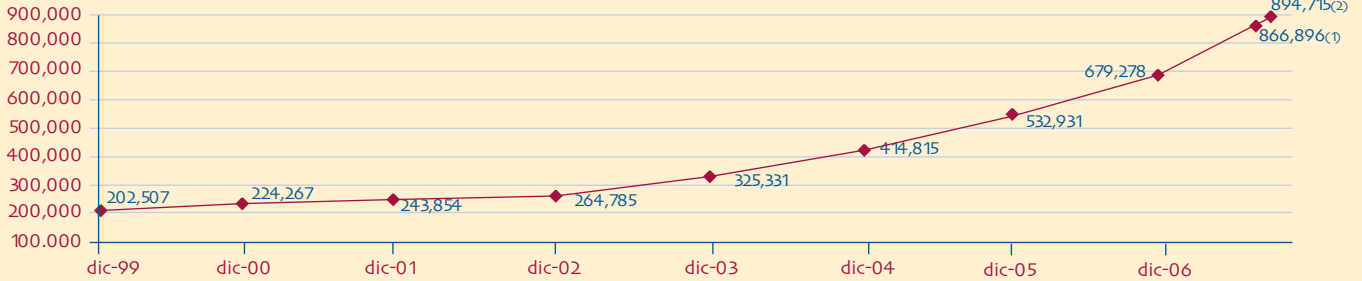
Número de Clientes con Depósitos en las Entidades de ASOFIN (Cuentas de ahorro y DPF)



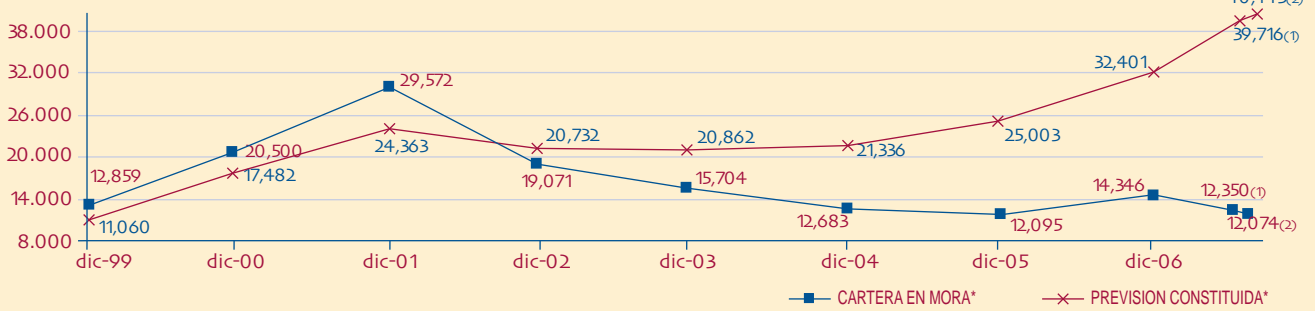
(1) Excepto BANCOSOL y BANCO LOS ANDES PROCREDIT
 (2) Octubre/07 (3) Noviembre/07

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

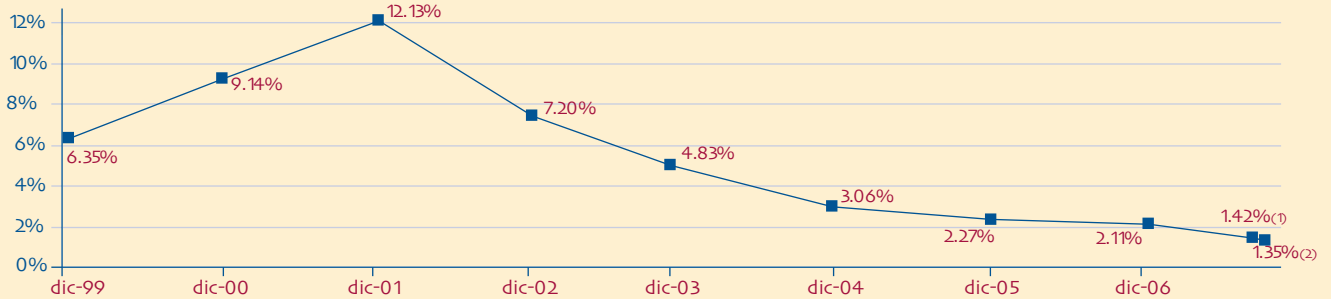
CARTERA BRUTA (en miles de \$US)



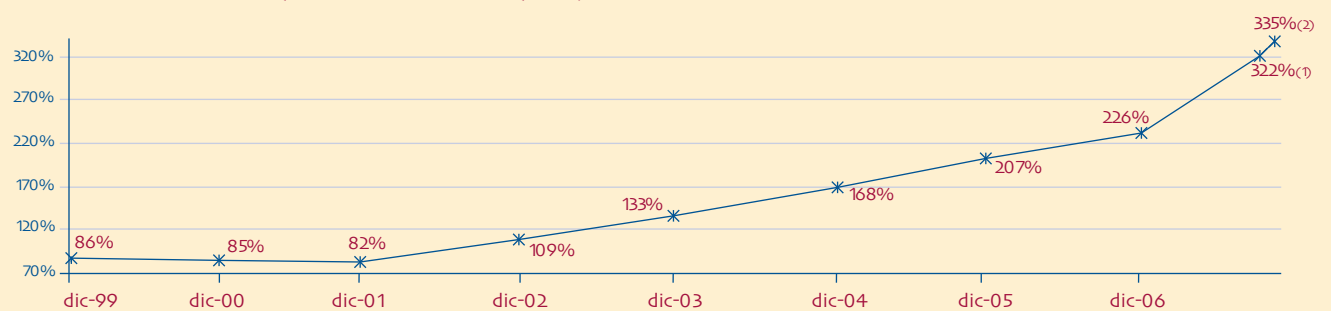
CARTERA EN MORA Y PREVISION CONSTITUIDA (en miles de \$US)



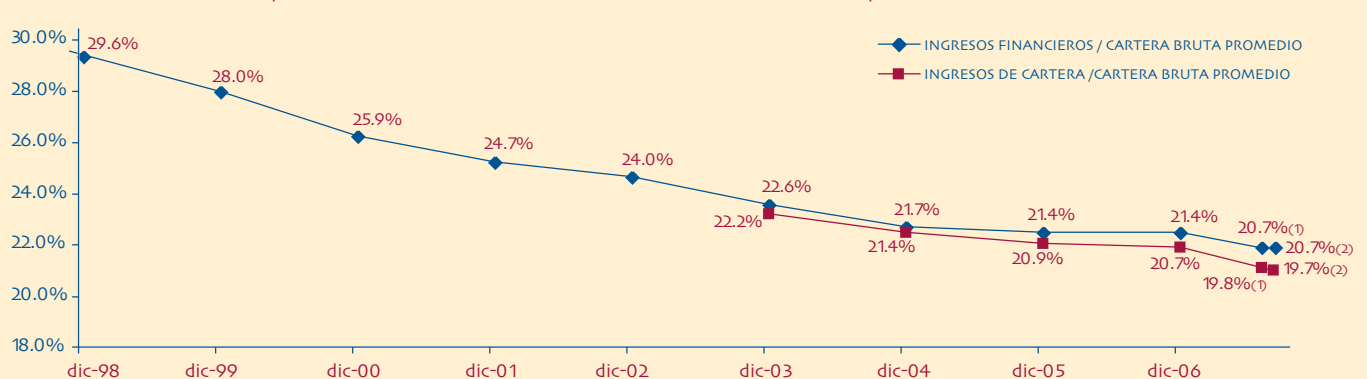
CARTERA EN MORA/CARTERA BRUTA (en %)



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

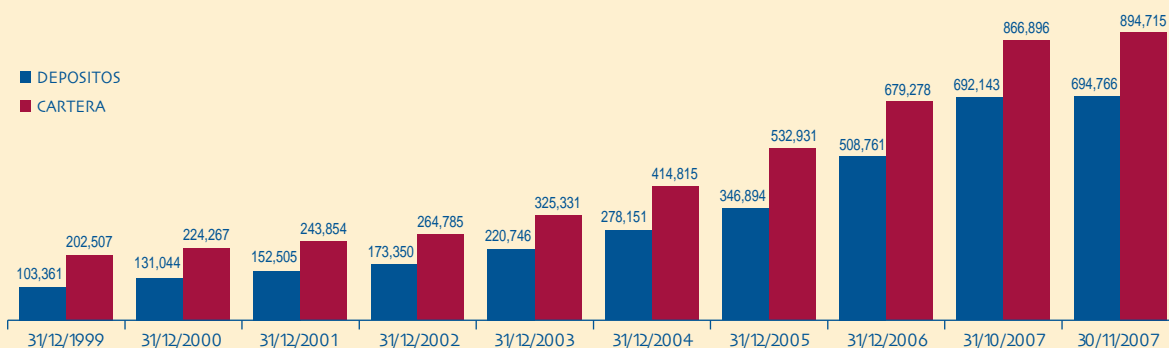
Todos los datos de esta página corresponden a los actuales asociados de ASOFIN.

(1) Octubre/07 (2) Noviembre/07

COMENTARIOS SOBRE LOS PRINCIPALES INDICADORES AL 30/11/2007:

El siguiente gráfico muestra que, tanto la cartera de créditos como las captaciones del público han crecido sostenidamente en estos once meses del 2007. La cartera de créditos casi ha alcanzado los 900 millones de dólares, habiéndose incrementado en este periodo en más de 215 millones de dólares, lo que equivale a un crecimiento del 32%. Por su parte, los depósitos del público casi llegan a los 700 millones de dólares, con un crecimiento en estos once meses del 36.5%.

Como también se puede apreciar, el porcentaje de la cartera que se financia con los depósitos del público es cada vez mayor. Si a diciembre/99 los depósitos representaban tan sólo un 51.04%, a noviembre estos representan un 77.65%.



Por otro lado, a noviembre/07, el conjunto de entidades de ASOFIN registran una tasa de morosidad record de 1.35%, 0.76 puntos porcentuales menos que la tasa de mora a diciembre/06. Por otro lado, la cobertura de previsión sobre la cartera en mora aumentó en 109 puntos porcentuales, pasando de 226% a 335%, mientras que la cobertura de previsión sobre la cartera bruta se encuentra en un 4.5%, 0.25 puntos porcentuales menos que a diciembre/06.

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, registrando a noviembre/2007 un 19.7%, respectivamente.

En el siguiente cuadro se muestra el cálculo del margen neto respecto a la cartera bruta promedio al 30/11/2007:

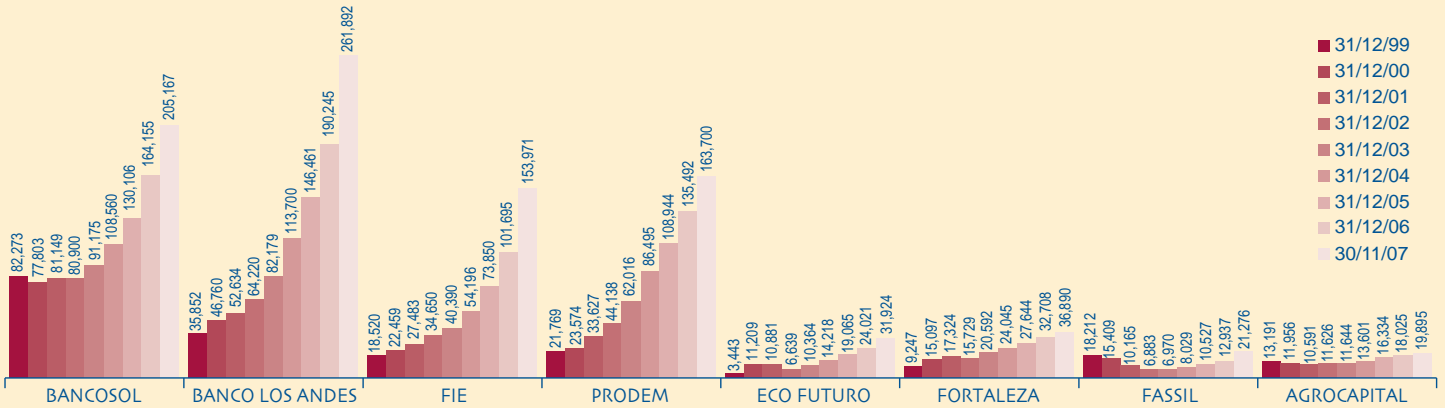
DETERMINACION DEL MARGEN NETO:	BANCOSOL	BANCO LOS ANDES	FIE	PRODEM	ECO FUTURO	FOR-TALEZA	FASSIL	AGRO CAPITAL	TOTAL ASOFIN	BANCOS (1)
Ingresos por cartera / Cartera bruta promedio	20.59%	18.20%	19.96%	20.62%	22.40%	15.66%	20.19%	23.20%	19.71%	8.78%
Otros ingresos financieros / Cartera bruta promedio	1.25%	0.74%	0.73%	0.84%	0.92%	1.80%	1.15%	0.80%	0.94%	3.49%
Otros ingresos operativos / Cartera bruta promedio	2.85%	2.04%	2.85%	4.99%	2.85%	3.61%	5.17%	1.55%	3.08%	5.56%
Total ingresos /Cartera bruta promedio	24.69%	20.98%	23.53%	26.44%	26.17%	21.06%	26.51%	25.54%	23.73%	17.83%
Gastos financieros/Cartera bruta promedio	-5.84%	-6.04%	-5.79%	-6.24%	-6.60%	-5.94%	-7.50%	-5.87%	-6.03%	-4.38%
Gasto neto por incobrabilidad / Cartera bruta promedio	-2.87%	-1.08%	-2.75%	-2.01%	-2.81%	-0.93%	1.17%	-1.11%	-1.96%	-1.45%
Gastos administrativos, operativos e IUE/Cartera bruta promedio	-13.03%	-11.56%	-12.81%	-16.31%	-14.37%	-12.28%	-17.61%	-14.86%	-13.36%	-9.77%
Resultado por inflación, extraordinario y de gestiones anteriores	0.11%	-0.89%	0.13%	0.04%	-0.02%	0.19%	0.45%	-0.75%	-0.20%	0.71%
MARGEN NETO	3.07%	1.40%	2.31%	1.93%	2.36%	2.10%	3.01%	2.96%	2.18%	2.94%

(1) No incluye BANCOSOL Y BANCO LOS ANDES PROCREDIT

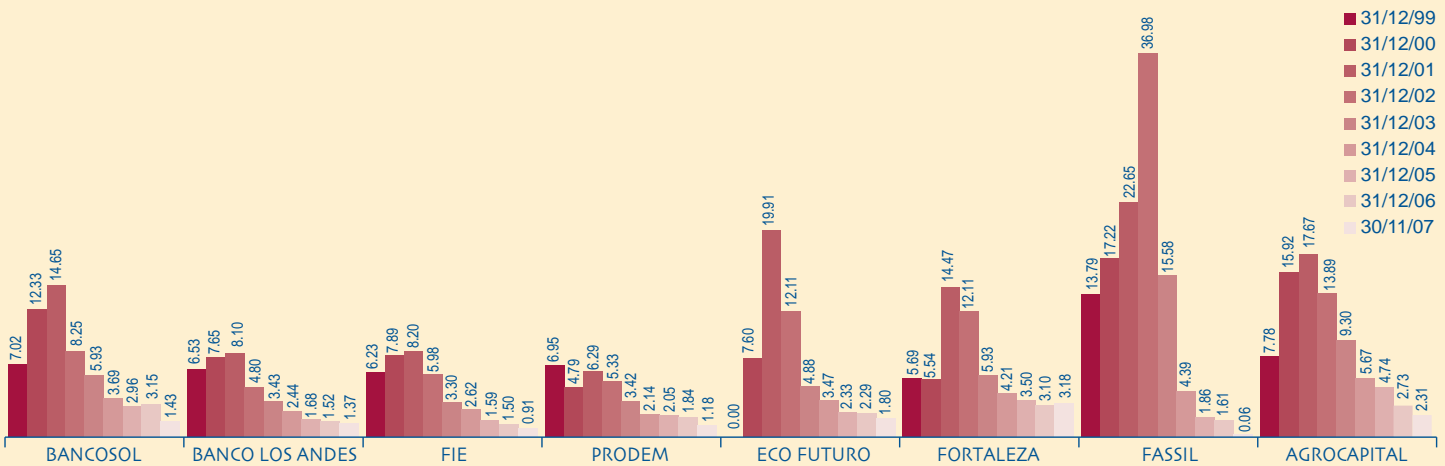


EVOLUCION POR ENTIDAD

DE LA CARTERA BRUTA (En miles de \$US):



MORA SEGUN BALANCE/CARTERA BRUTA (en %)



PREVISION CONSTITUIDA/CARTERA EN MORA SEGUN BALANCE (En %)

