

115 MENSUAL

CIFRAS DE LAS MICROFINANZAS	Socios de ASOFIN	Participación SFNR
Cartera	\$us 2.874 millones	31%
Prestatarios	668.582 Clientes	66%
Depósitos	\$us 2.726 millones	23%
Cuentas de depositantes	2.534.510 Cuentas	44%
Total sucursales y agencias	569	52%
Agencias urbanas	358	50%
Agencias rurales	211	58%
Empleados	11,876	50%

INDICADORES DE DESEMPEÑO SOCIAL	Indicador
Crecimiento acumulado más alto en Nº de sucursales y agencias en el área rural	151% (2005-junio de 2012)
Crecimiento promedio anual más alto en Nº de sucursales y agencias en el área rural	14.0%

BOLETÍN ASOFIN

D.L. 4-3-9-03 • Año 10. Información al 30 de junio de 2012

DEL MICROCRÉDITO A LAS MICROFINANZAS: LA EXPERIENCIA BOLIVIANA

En general, los términos “microcrédito” y “microfinanzas” se emplean como equivalentes, aunque esto no es correcto. Necesitamos, en primer lugar, precisar estos conceptos y, segundo, reflexionar sobre la relación entre ellos y cómo ha ido evolucionando en la experiencia boliviana.

Nuestro país es reconocido internacionalmente por el desarrollo, la cobertura, los resultados, los impactos, etc. de su industria microfinanciera. Este es un activo nacional, que se espera que la futura legislación financiera mejore, a partir de una buena comprensión de sus atributos y limitaciones, del nivel de desarrollo de la regulación y de la importante participación del sistema microfinanciero en el sistema financiero nacional.

(pasa a la página 2)

SISTEMA MICROFINANCIERO REGULADO: CRECIMIENTO EXPONENCIAL DURANTE LOS ÚLTIMOS 20 AÑOS.

En 1990, las microfinanzas bolivianas empezaron a operar con seis agencias, una cartera de \$us 2,4 millones y 15.735 clientes.

A junio de 2012, tienen una cartera colocada de \$us 2.874 millones, atienden a 668.582 prestatarios y registran \$us 2.726 millones en captaciones y 2.5 millones de cuentas de ahorro y a plazo.

Empleos estables para el país: a junio de 2012 las entidades de ASOFIN dan empleo estable a 11.260 personas, contribuyendo de esta manera a miles de familias bolivianas.



- Presidente Ejecutivo: Jorge Noda Miranda
- Of. Nacional: Nataniel Aguirre Nº 669
- Tel: (591-4) 4501250
- Fax: (591-4) 4501255
- agrocapi@agrocapi.org.bo
- Casilla 5901 Cochabamba - Bolivia
- www.agrocapi.org.bo



- Gerente General: Pablo Gonzalez Lopez
- Av. Cristo Redentor Nº 3730 entre 4º y 5º anillo Santa Cruz
- Tel: (591-3) 3412901
- Fax: (591-3) 3412719
- Av. 16 de Julio Nº 1486A La Paz
- Tel: (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 Nº 289
- Tel: (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 Nº 1530 entre Nicolas Acosta y Otero de la Vega.
- Tel: (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 a.i.: Patricia Sández Barba
- Oficina Central: Av. Cristo Redentor esq. Calle Gustavo Parada, U.V. Nº 36, Mza. Nº 55
- Tel: (591-3) 315-8000
- Fax: (591-3) 344-7841
- Santa Cruz de la Sierra - Bolivia
- comunica@fassil.com.bo
- www.fassil.com.bo



- Gerente General: Elizabeth Nava Salinas
- Of. Nacional: C. General González Nº 1272
- Tel: (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 Nº 2799 esq. Cordero
- Tel: (591-2) 2434142
- Fax: (591-2) 2434142
- ffp-na1@grupofortaleza.com.bo
- La Paz - Bolivia
- www.grupofortaleza.com.bo



- Gerente General: José Noel Zamora
- Of. Nacional: Calle Belisario Salinas Nº 520 esq. Sanchez Lima
- Tel: (591-2) 2126700
- Fax: (591-2) 2418148
- Casilla 13963 La Paz - Bolivia
- info@prodem.bo
- www.prodem.bo



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

(Viene de la tapa)

El microcrédito toma relevancia internacional en los años sesenta, gracias a la experiencia del Banco Grameen de Bangladesh en Asia, Acción Internacional en América Latina y Finca Internacional en África. El planteamiento doctrinario, particularmente en Asia y África, suponía la existencia de un vínculo directo entre microcrédito y reducción de la pobreza.

En 1996 se llevó a cabo la Cumbre Mundial de Microcrédito, que planteó el desafío de lograr una cobertura de 100 millones de prestatarios en el mundo. Posteriormente, las Naciones Unidas declararon 2005 como el “año del microcrédito”.

Esto muestra que en esos diez años, en el ámbito de la cooperación internacional y entre los hacedores de política pública de varios países, se tipificó el microcrédito, que vivía un proceso de fuerte expansión, como un instrumento para la reducción de la pobreza.

Posteriormente las cosas cambiaron. La ausencia de evidencias sobre la relación positiva entre crecimiento del microcrédito y reducción de pobreza, y las crisis que, con distintas manifestaciones, se presentaron en los sistemas de microcrédito de algunos países (India, Marruecos, Nicaragua), crearon las condiciones para que emerjan cuestionamientos al modelo, sobre todo en cuanto a la orientación del crédito, las tasas de interés, las técnicas de cobranza, etc. Al final se llegó a la conclusión de que este enfoque (masificar el microcrédito para reducir o eliminar la pobreza) tenía múltiples y serias limitaciones, porque la solución de la pobreza requiere de la convergencia de muchos factores, por ejemplo las políticas públicas, la calidad de los servicios de salud y educación, el manejo de las inversiones públicas y privadas, etc. En ese momento, incluso los más apasionados defensores de esta relación tuvieron que admitir que la misma no existía. Actualmente esto ya no es objeto de debate.

Sin embargo, al mismo tiempo, tomó impulso en América Latina el concepto de microfinanzas, en el que Bolivia asumió el liderazgo. Este enfoque presenta esta rama de la intermediación financiera como una industria especializada en la prestación de servicios financieros integrales (no sólo crédito) para clientes excluidos por los bancos convencionales. Una industria que es operada por entidades financieras idóneas y que trabaja acompañada por la regulación/supervisión públicas. El propósito de esta nueva y prometidora industria es generar oportunidades para los empresarios de la micro y pequeña empresa (MyPE), hombres y mujeres (en especial ellas), así como para los productores de la pequeña producción agropecuaria y, en fin, para todos los agentes económicos que cuentan con alguna actividad económica capaz de generar ingresos, tienen experiencia en el manejo de sus negocios y están decididos a hacerlos crecer.

El énfasis de la cobertura ya no son los clientes situados en la extrema pobreza, pues se reconoce que la atención de los mismos es responsabilidad del Estado

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 • Tel.: (591-2) 243 0080 - 243 0081
Fax: (591-2) 243 0124 • La Paz - Bolivia
asofin@asofinbolivia.com • www.asofinbolivia.com

En este momento, el sistema microfinanciero del país se encuentra preparado para asumir nuevos retos, como el apoyo al sector productivo y la bancarización rural.

y las ONG, y no una competencia –mucho menos exclusiva– de la industria microfinanciera. El rol de ésta, en cambio, es generar oportunidades económicas para sus clientes.

En Bolivia el surgimiento del microcrédito como una opción nacional se explica por la confluencia de tres factores: 1) El entorno económico, social y político que generó la hiperinflación de 1982-1985, la cual produjo un alto nivel de desempleo y la multiplicación de las actividades informales de subsistencia, ante la imposibilidad del aparato productivo boliviano de generar oportunidades de trabajo y por las graves consecuencias de la sequía de 1983, que castigó al occidente de Bolivia y causó la migración de grandes contingentes de campesinos pobres a los principales centros urbanos. 2) La crisis de la banca estatal, que en 1991 produjo su cierre, y el reordenamiento de la banca privada, que también había sido alcanzada por la crisis. Estos sucesos eliminaron la oferta y dejaron “libre” un nuevo mercado de potenciales usuarios. 3) La incursión de las ONG en las actividades de microcrédito, las cuales establecieron una red de sucursales y agencias que cubrió varias ciudades y localidades rurales de Bolivia.

En suma, la crisis de principios de los 80 agudizó los problemas de desempleo e informalidad y, generó la demanda de unos servicios que la banca estatal y la banca privada no podían cubrir. En ese momento, las ONG convirtieron la crisis en una oportunidad, apoyándose para ello en la dinámica institucional del país, y la voluntad y disposición de las autoridades del Estado de regular esta nueva actividad. Todo esto posibilitó la transición del enfoque del microcrédito al de las microfinanzas.

Existen al menos tres razones que permitieron el desarrollo y la consolidación del enfoque de microfinanzas en Bolivia: 1) La voluntad de los actores de entrar en una situación de “formalización financiera” y ser regulados; esta voluntad la motivaba el interés de acceder a los depósitos del público y encontrar en esta fuente la solución a sus problemas de fondeo. 2) La visión estratégica de los líderes sectoriales, que se propusieron construir instituciones sólidas, realizando crecientes aportes de capital, y ejercitando esquemas de gobernabilidad transparentes, basados en la participación, así como estructuras de gerencia y administración operativas,

altamente profesionalizadas y con compromiso social. También tuvieron el mérito de desarrollar tecnologías crediticias innovadoras y oportunas, y servicios financieros apropiados para los segmentos de mercados atendidos. 3) El desarrollo de un sistema de regulación que, manejando con prudencia el riesgo, moderó el crecimiento y la expansión.

En resumen, este enfoque, desarrollado en Bolivia en los 25 últimos años, se ha estructurado sobre la base de cuatro pilares: regulación, base de intermediación especializada y profesionalizada, excelencia financiera con compromiso social, e integración de la industria.

Hacia fines de los años ochenta la participación de las microfinanzas en el sistema financiero nacional era irrelevante. En 1990 éstas empezaron a operar con seis agencias, una cartera de \$US 2,4 millones y 15.735 clientes. En 1992, Banco Sol, la única entidad que podía captar recursos del público, registró una captación récord de \$US 1.865.281.

Hoy, a junio de 2012, el sistema microfinanciero regulado, con sus entidades asociadas en ASOFIN, tiene una cartera colocada de \$US 2.874 millones, representa el 31% del sistema financiero nacional y atiende a 668.582 prestatarios, es decir, al 66% de los clientes. Además, ha logrado captaciones por \$US 2.726 millones y administra 2,5 millones de cuentas de ahorro, principalmente de ahorro popular, rompiendo así el dogma que afirmaba que los pobres no ahorran (sus depósitos equivalen al 23% de las captaciones del sistema). Además, las microfinanzas tienen el 50 y el 58% de las agencias urbanas y rurales, respectivamente.

Este enfoque de microfinanzas, gestado mayormente en Bolivia, inspiró y dio lugar al desarrollo de modelos de regulación similares al nuestro; en Perú primero, y en Centroamérica después. Esta tendencia tiene cada vez mayor aceptación internacional.

En este momento, el sistema microfinanciero del país se encuentra preparado para asumir nuevos retos, como el apoyo al sector productivo y la bancarización rural, que la dinámica económica del país le plantea. Para ello, requiere de una legislación que tome en cuenta las peculiaridades, las realidades y los logros mencionados en este artículo.

BALANCES GENERALES AL 30|06|2012 Y ESTADOS DE RESULTADOS DEL 01|01|2012 AL 30|06|2012 (en miles \$us)

T/C 6,86

CUENTAS / ENTIDAD:	BANCO SOL	BANCO LOS ANDES	BANCO FIE	PRODEM	ECO FUTURO	FORTALEZA	FASSIL	COMUNIDAD	AGRO CAPITAL	TOTAL ASOFIN	BANCOS (1)
ACTIVO	802,363	631,719	846,357	623,124	217,366	150,280	375,230	73,525	17,133	3,737,095	9,577,010
Disponibilidades	59,428	39,240	110,407	86,287	17,305	13,778	95,478	9,391	980	432,293	1,526,469
Inversiones Temporarias	75,983	89,193	71,608	33,673	28,565	18,216	30,520	7,864	88	355,711	2,257,501
Cartera	638,056	476,223	643,147	489,638	164,670	109,075	231,328	54,639	13,984	2,820,759	5,337,466
Cartera bruta	648,389	483,131	659,129	501,299	169,987	111,107	230,243	55,563	14,811	2,873,660	5,467,748
Cartera vigente	643,500	474,240	652,681	493,689	166,598	108,384	228,850	54,660	14,615	2,837,217	5,264,495
Cartera vencida	3,331	1,938	2,777	3,753	1,593	466	1,020	225	12	15,115	16,217
Cartera en ejecucion	1,280	1,091	1,624	2,549	1,139	1,745	0	40	149	9,616	52,697
Cartera reprogramada o restructurada vigente	244	5,498	1,749	909	539	352	356	576	35	10,259	94,034
Cartera reprogramada o restructurada vencida	19	166	106	170	41	13	17	0	0	534	2,095
Cartera reprogramada o restructurada en ejecucion	14	198	192	229	76	147	0	62	0	919	38,209
Productos devengados por cobrar cartera	8,087	4,813	6,854	7,331	2,893	1,367	2,974	607	199	35,124	39,506
(Prevision para cartera incobrable)	-18,420	-11,721	-22,836	-18,993	-8,210	-3,399	-1,890	-1,531	-1,026	-88,026	-169,788
Otras cuentas por cobrar	4,551	6,340	3,635	3,463	2,233	1,063	4,660	141	100	26,186	51,926
Bienes realizables	25	0	0	0	0	25	0	0	0	50	2,082
Inversiones permanentes	5,845	104	89	763	50	3,399	2,421	27	452	13,149	198,584
Bienes de uso	14,852	17,191	10,347	7,486	3,635	4,324	6,420	1,344	1,391	66,990	169,321
Otros activos	3,621	3,429	7,125	1,814	908	401	4,404	119	138	21,958	33,661
Fideicomisos constituidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PASIVO	744,620	563,524	780,813	571,211	201,064	128,831	351,037	65,770	7,735	3,414,606	8,798,413
Obligaciones con el publico	587,818	448,735	580,914	498,892	151,566	115,803	285,528	55,290	0	2,724,545	8,028,248
A la vista	694	12,882	273	5,009	1	734	30,774	0	0	50,368	2,643,541
Por cuentas de ahorro	188,891	138,866	194,338	199,928	52,920	29,338	79,176	7,718	0	891,176	2,567,461
A plazo	120,432	112,882	89,573	98,117	42,461	33,634	102,962	44,739	0	644,802	880,311
Restringidas	3,152	7,488	5,970	10,567	539	4,153	822	2,426	0	35,116	276,599
A plazo, con anotación en cuenta	257,187	167,617	276,970	175,651	53,135	45,688	63,347	0	0	1,039,596	1,550,846
Cargos devengados por pagar	17,462	8,999	13,789	9,620	2,509	2,256	8,445	407	0	63,488	109,490
Obligaciones con instituciones fiscales	259	199	305	703	0	0	0	0	0	1,466	17,547
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	72,649	36,643	74,618	23,911	28,400	8,908	50,406	9,354	6,199	311,088	254,208
Otras cuentas por pagar	19,147	10,294	28,666	15,440	6,175	2,363	3,747	629	1,287	87,746	148,254
Previsiones	23,254	5,469	20,157	17,570	4,222	1,440	2,356	497	249	75,215	149,335
Para activos contingentes	2	2	7	75	0	99	0	4	0	189	7,789
Genéricas Voluntarias	15,765	2,710	15,755	12,122	2,290	0	1,178	0	0	49,820	57,473
Genérica Cíclica	7,488	2,710	4,395	4,824	1,933	1,341	1,178	494	249	24,610	66,365
Para deshaucio y otras	0	47	550	0	0	0	0	0	0	597	17,708
Titulos de deuda en circulacion	25,170	35,197	44,007	0	6,097	0	0	0	0	110,471	0
Obligaciones subordinadas	15,454	0	9,948	0	4,603	317	9,000	0	0	39,322	30,731
Obligaciones con empresas con participacion estatal	870	26,988	22,199	14,695	0	0	0	0	0	64,752	170,090
PATRIMONIO	57,743	68,194	65,544	51,913	16,302	21,449	24,193	7,755	9,398	322,490	778,598
Capital social	39,422	55,082	30,773	33,135	13,740	10,328	14,577	3,214	1,463	201,735	520,472
Aportes no capitalizados	246	537	9,916	756	129	6,493	4,394	1,604	907	24,981	40,731
Ajustes al patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reservas	8,971	7,815	18,099	4,840	1,487	950	3,724	2,622	3,323	51,831	150,008
Resultados acumulados	9,103	4,759	6,756	13,181	945	3,678	1,499	315	3,706	43,942	67,387
ESTADO DE RESULTADOS	244	2,617	2,657	8,150	0	11,155	154	1,804	0	26,782	1,229,515
+ Ingresos financieros	59,146	32,965	52,714	40,093	15,875	9,818	19,275	2,972	1,785	234,643	237,182
- Gastos financieros	-10,078	-5,714	-10,048	-4,716	-2,621	-1,494	-5,848	-897	-223	-41,638	-42,570
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	49,068	27,251	42,667	35,377	13,254	8,324	13,427	2,075	1,562	193,005	194,612
+ Otros ingresos operativos	2,613	3,110	3,250	4,393	999	610	4,847	212	38	20,072	128,218
- Otros gastos operativos	-1,667	-804	-482	-399	-469	-305	-570	-86	-27	-4,809	-41,732
RESULTADO DE OPERACION BRUTO	50,014	29,557	45,436	39,371	13,784	8,629	17,704	2,200	1,573	208,268	281,097
+ Recuperación de activos financieros	2,448	3,944	11,541	2,363	2,331	627	6,654	108	214	30,230	72,958
- Cargos por incobrabilidad	-5,930	-5,210	-18,108	-7,890	-5,725	-1,556	-8,443	-303	-186	-53,351	-96,943
RESULTADO DE OPERACION DESPUES DE INCOBRABLES	46,532	28,291	38,869	33,844	10,390	7,700	15,915	2,005	1,601	185,146	257,112
- Gastos de administración	-36,702	-23,370	-31,550	-26,474	-9,455	-6,496	-14,346	-1,687	-1,527	-151,608	-183,695
RESULTADO DE OPERACION NETO	9,830	4,921	7,319	7,370	935	1,204	1,568	317	74	33,538	73,416
+/- Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	-7	8	17	1	2	27	7	0	0	55	224
RESULTADO DESPUES DE AJUSTE POR DIF. DE CAMBIO Y MANT. DE VAL.	9,822	4,929	7,336	7,371	937	1,232	1,575	317	74	33,594	73,640
+/- Resultado extraordinario	0	0	220	0	0	0	0	0	5	225	25
RESULTADO NETO ANTES DE AJUSTES DE GESTIONES ANTERIORES	9,822	4,929	7,556	7,371	937	1,232	1,575	318	79	33,818	73,665
+/- Resultado de ejercicios anteriores	-88	0	0	78	9	-17	-76	-2	-22	-121	-8,748
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y AJUSTE CONT. POR INFLACION	9,734	4,929	7,556	7,448	945	1,214	1,499	315	56	33,698	64,918
+/- Ajuste por inflación	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	9,734	4,929	7,556	7,448	945	1,214	1,499	315	56	33,698	64,918
- IUE	-631	-170	-800	0	0	0	0	0	0	-1,601	-10,551
RESULTADO NETO DE LA GESTION	9,103	4,759	6,756	7,448	945	1,214	1,499	315	56²	32,096	54,367

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

(2) Dado a que el tipo de cambio no tuvo variación desde el 01 enero de 2012, Agrocapital no genera ningún ingreso o egreso por variación del tipo de cambio del dólar americano. El Patrimonio aumenta en \$us.56.418.96 principalmente por las utilidades de enero a junio 2012.



Estamos orgullosos de ser socios de los microempresarios bolivianos,
apoyando todas sus actividades productivas.

Gracias a ti superamos los
\$us 500 MILLONES
en créditos



Más cerca, más tuyo.

INDICADORES AL 30/06/2012

INDICADORES / ENTIDAD	BANCO SOL	BANCO LOS ANDES	BANCO FIE	PRODEM	ECO FUTURO	FORTALEZA	FASSIL	COMUNIDAD	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%	100.00%
(Disponibilidades + Inversiones temporarias) / Total activo	16.88%	20.33%	21.51%	19.25%	21.10%	21.29%	33.58%	23.47%	6.24%	21.09%	39.51%
Cartera / Total activo	79.52%	75.39%	75.99%	78.58%	75.76%	72.58%	61.65%	74.31%	81.62%	75.48%	55.73%
Otras cuentas por cobrar / Total activo	0.57%	1.00%	0.43%	0.56%	1.03%	0.71%	1.24%	0.19%	0.59%	0.70%	0.54%
Bienes realizables/ Total activo	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%
Inversiones permanentes / Total activo	0.73%	0.02%	0.01%	0.12%	0.02%	2.26%	0.65%	0.04%	2.64%	0.35%	2.07%
Bienes de uso / Total activo	1.85%	2.72%	1.22%	1.20%	1.67%	2.88%	1.71%	1.83%	8.12%	1.79%	1.77%
Otros activos / Total activo	0.45%	0.54%	0.84%	0.29%	0.42%	0.27%	1.17%	0.16%	0.80%	0.59%	0.35%
RESULTADOS INGRESOS Y GASTOS (anualizados)											
Resultado neto / (Activo + contingente) promedio - ROA	2.34%	1.52%	1.74%	2.43%	0.96%	1.66%	0.90%	0.94%	0.64%	1.81%	1.04%
Resultado neto / Activo promedio	2.35%	1.53%	1.74%	2.47%	0.96%	1.80%	0.90%	0.97%	0.64%	1.82%	1.17%
Resultado neto / Patrimonio promedio - ROE	33.30%	14.10%	21.51%	23.65%	11.28%	12.47%	13.94%	8.30%	1.20%	19.89%	14.29%
Ingresos financieros / (Activo + contingente) promedio	15.24%	10.53%	13.54%	13.10%	16.20%	13.45%	11.57%	8.88%	20.09%	13.21%	4.53%
Ingresos financieros / Cartera bruta promedio	19.21%	14.11%	17.07%	16.92%	19.94%	19.54%	19.28%	11.73%	23.37%	17.38%	9.12%
Ingresos por cartera / Cartera bruta promedio (6)	18.93%	13.92%	16.91%	16.75%	19.85%	18.83%	18.39%	11.44%	23.37%	17.11%	7.68%
Gasto neto por incobrabilidad / Cartera bruta promedio	1.13%	0.54%	2.13%	2.33%	4.26%	1.85%	1.79%	0.77%	-0.37%	1.71%	0.92%
Otros ingresos operativos / Cartera bruta promedio	0.85%	1.33%	1.05%	1.85%	1.26%	1.21%	4.85%	0.84%	0.50%	1.49%	4.93%
Gastos financieros / Pasivos con costo promedio (4)	2.98%	2.12%	2.99%	1.85%	3.10%	2.67%	3.82%	3.19%	6.56%	2.73%	1.04%
Gastos de captaciones / Captaciones promedio (7)	2.67%	2.02%	2.39%	1.82%	2.65%	2.69%	3.84%	3.16%	N/A	2.49%	1.52%
GASTOS ADMINISTRATIVOS (anualizados)											
Gastos de administración / Cartera bruta promedio	11.92%	10.01%	10.22%	11.18%	11.88%	12.92%	14.35%	6.66%	20.00%	11.23%	7.06%
Gastos de administración / (Activo +Contingente) promedio	9.45%	7.46%	8.10%	8.65%	9.65%	8.90%	8.61%	5.04%	17.19%	8.53%	3.51%
Gastos de administración / Total gastos	66.71%	66.28%	51.75%	67.06%	51.76%	66.12%	49.13%	56.76%	77.80%	59.94%	48.95%
Gastos de personal / Total gastos de administración	56.87%	48.03%	64.43%	61.76%	59.72%	58.18%	55.89%	64.86%	57.81%	58.18%	43.95%
Depreciación y amortizaciones / Total gastos de administración	5.18%	10.34%	2.84%	4.71%	4.65%	5.22%	8.37%	4.76%	13.86%	5.76%	6.49%
Otros gastos administración / Total gastos de administración (Gastos adm+IUE)/(Ing.financieros+Otros ing.operativos(541,542 y 545))	37.95%	41.63%	32.73%	33.53%	35.63%	21.43%	35.73%	30.38%	28.33%	36.07%	49.56%
60.64%	65.44%	57.83%	59.58%	56.07%	62.45%	63.10%	53.61%	83.77%	60.59%	56.81%	
CALIDAD DE LA CARTERA DE CREDITOS											
Cartera vigente / Cartera bruta	99.28%	99.30%	99.29%	98.66%	98.32%	97.87%	99.55%	99.41%	98.91%	99.09%	98.00%
Cartera vencida / Cartera bruta	0.52%	0.44%	0.44%	0.78%	0.96%	0.43%	0.45%	0.41%	0.08%	0.54%	0.33%
Cartera en ejecución / Cartera bruta	0.20%	0.27%	0.28%	0.55%	0.71%	1.70%	0.00%	0.18%	1.01%	0.37%	1.66%
Productos devengados por cobrar cartera/ Cartera bruta	1.25%	1.00%	1.04%	1.46%	1.70%	1.23%	1.29%	1.09%	1.34%	1.22%	0.72%
Cartera en mora según balance (9) / Cartera bruta	0.72%	0.70%	0.70%	1.34%	1.68%	2.13%	0.45%	0.59%	1.09%	0.91%	2.00%
(Cartera en mora + Bienes realizables) / Cartera bruta	0.72%	0.70%	0.71%	1.34%	1.68%	2.16%	0.45%	0.59%	1.09%	0.91%	2.04%
Cartera+contingente con calificaciónA / (Cartera bruta+Contingente)	99.02%	96.86%	99.02%	97.86%	96.90%	95.67%	99.15%	98.62%	98.56%	98.19%	95.54%
Cartera+contingente con calificaciónB / (Cartera bruta+Contingente)	0.17%	1.66%	0.25%	0.68%	1.29%	1.89%	0.40%	0.86%	0.35%	0.70%	1.67%
Cartera+contingente con calificaciónC / (Cartera bruta+Contingente)	0.08%	0.15%	0.07%	0.14%	0.35%	0.39%	0.20%	0.31%	0.04%	0.14%	0.62%
Cartera+contingente con calificaciónD / (Cartera bruta+Contingente)	0.04%	0.55%	0.03%	0.09%	0.09%	0.21%	0.11%	0.01%	0.01%	0.15%	0.37%
Cartera+contingente con calificaciónE / (Cartera bruta+Contingente)	0.06%	0.20%	0.05%	0.09%	0.16%	0.39%	0.11%	0.03%	0.11%	0.11%	0.20%
Cartera+contingente con calificaciónF / (Cartera bruta+Contingente)	0.64%	0.57%	0.59%	1.15%	1.21%	1.45%	0.04%	0.18%	0.92%	0.72%	1.51%
Cartera reprogramada / Cartera bruta	0.04%	1.21%	0.31%	0.26%	0.39%	0.46%	0.16%	1.15%	0.24%	0.41%	2.46%
Cartera reprogramada en mora / Cartera reprogramada	12.18%	6.21%	14.57%	30.48%	17.91%	31.28%	4.67%	9.73%	0.40%	12.40%	30.00%
N° de clientes en mora / Total clientes de crédito	1.69%	1.86%	2.13%	3.67%	3.68%	3.86%	0.73%	1.27%	3.70%	2.34%	S/D
N° clientes reprogramados / Total clientes de crédito	0.06%	1.59%	0.22%	0.30%	0.72%	0.45%	0.18%	1.15%	0.06%	0.34%	S/D
SOLVENCIA											
Previsión constituida (2) / Cartera en mora según balance	897.27%	505.15%	914.85%	537.47%	436.30%	204.11%	409.28%	619.95%	792.88%	621.16%	275.97%
Previsión constituida (2) / Cartera C, D, E, F	789.28%	239.15%	879.50%	482.01%	404.03%	161.95%	404.01%	676.55%	790.42%	502.21%	165.91%
Previsión constituida (2) / Previsión requerida según entidad	502.14%	218.94%	231.60%	409.00%	288.53%	166.24%	275.69%	357.38%	249.27%	304.94%	S/D
Previsión constituida (2) / Patrimonio	72.17%	25.14%	65.59%	69.37%	76.27%	22.56%	17.55%	26.16%	13.57%	50.43%	38.71%
Previsión constituida (2) / Cartera bruta	6.43%	3.55%	6.52%	7.18%	7.31%	4.36%	1.84%	3.65%	8.61%	5.66%	5.51%
Previsión constituida (8) / Cartera bruta	4.00%	2.99%	4.13%	4.77%	5.97%	4.36%	1.33%	3.65%	8.61%	3.93%	4.46%
Patrimonio / Total activo	7.20%	10.80%	7.74%	8.33%	7.50%	14.27%	6.45%	10.55%	54.85%	8.63%	8.13%
Coefficiente de adecuación patrimonial (puro)	11.48%	12.91%	12.10%	10.28%	13.57%	11.80%	11.69%	14.59%	34.11%	12.00%	S/D
Cartera en mora neta(3) / Patrimonio	-64.13%	-20.16%	-58.42%	-56.46%	-58.79%	-11.51%	-13.26%	-21.94%	-11.86%	-42.31%	-24.68%
Bienes realizables / Patrimonio	0.04%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.11%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	0.27%
LIQUIDEZ											
Disponibilidades/ Obligaciones con el público	10.10%	8.25%	18.31%	16.80%	11.42%	11.90%	33.44%	16.98%	N/A	15.50%	18.62%
(Disponibilidades + Inversiones temporarias) / Obligaciones con el público	23.00%	27.00%	30.18%	23.36%	30.26%	27.63%	44.13%	31.21%	N/A	28.25%	46.16%
(Disponibilidades +Inversiones temporarias) / Pasivo	18.19%	22.97%	23.31%	21.00%	22.81%	24.83%	35.89%	26.23%	13.81%	23.08%	43.01%
(Disponibilidades+Inversiones temporarias) / Pasivo con el público a la vista y en caja de ahorros	71.43%	84.64%	93.53%	58.54%	86.68%	106.39%	114.60%	223.57%	N/A	83.69%	72.62%
OTROS DATOS											
Saldo de cuentas castigadas (5) (en miles de \$US)	18,823	14,767	5,980	8,444	7,477	1,790	2,833	900	1,503	62,517	S/D
Monto de cuentas castigadas el 2012 (5) (en miles de \$US)	843	398	298	85	290	151	548	-54	-34	2,524	S/D
Monto de cuentas castigadas el 2011 (5) (en miles de \$US)	439	591	549	895	522	241	526	-99	110	4,826	S/D
Monto de cuentas castigadas el 2010 (5) (en miles de \$US)	1,503	1,828	1,579	396	773	24	387	S/D	-152	6,338	S/D
Monto de cuentas castigadas el 2009 (5) (en miles de \$US)	386	2,175	493	329	4,121	46	194	S/D	84	7,828	11,255
Monto de cuentas castigadas el 2008 (5) (en miles de \$US)	-17	621	290	457	475	118	-71	S/D	21	1,894	S/D
Saldo de crédito promedio por cliente (en \$US)	3,606	9,371	3,437	4,198	3,499	7,362	4,685	23,614	8,036	4,298	S/D
Número de oficinas/sucursales/agencias urbanas (10)	61	61	84	41	36	21	64	3	6	377	S/D
Número de oficinas/sucursales/agencias rurales	12	9	44	63	38	6	14	0	6	192	S/D
Número de cajas externas urbanas	96	12	11	30	3	1	36	0	0	189	S/D
Número de cajas externas rurales	1	1	1	6	0	0	1	0	0	10	S/D
Número de puntos de atención urbanos	0	0	0	4	0	47	0	0	0	51	S/D
Número de puntos de atención rurales	0	0	0	6	19	1	0	0	0	26	S/D
Número de oficinas recaudadoras urbanas	4	0	35	36	0	0	0	0	0	75	S/D
Número de oficinas recaudadoras rurales	0	0	9	6	0	0	0	0	0	15	S/D
Número de empleados	2,143	1,441	2,731	2,346	950	611	1,429	101	124	11,876	S/D
Numero de empleados en contacto con el cliente	1,733	1,018	1,847	1,551	708	286	1,107	50	80	8,380	S/D
Numero de cajeros automaticos propios	184	71	22	95	0	0	98	4	0	474	S/D

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

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

(3) Cartera en mora s/balanco - 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 interes activa y pasiva promedio, respectivamente

(8) Se excluye la previsión genérica voluntaria

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

(10) Incluye Quilacollo 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

Continuamos trabajando para
llegar a mayor población,
...ahora en Chuquisaca!

Crecemos
213 Puntos de
Atención / 173 en Zonas
Urbanas y Periurbanas y 40
Zona Rural. Distribuidos en
los Departamentos de **Santa
Cruz, Cochabamba, La Paz,
Tarija** y **Chuquisaca** y ciudades
intermedias: 71 Agencias Fijas , 37 Oficinas
Externas / 98 Cajeros Automáticos, 6 Sucursales y una
Oficina Central.

En el **Departamento de Santa Cruz /**
43 Agencias Fijas / 29 Agencias Urbanas / 14 Agencias Rurales
en las Localidades de **Warnes, Montero, Germán
Moreno, Mineros, Portachuelo, San Pedro,**
Yapacaní, El Torno y La Guardia.

En el **Departamento de Cochabamba**
14 Agencias Fijas / 9 Agencias
5 Agencias Rurales / Quillacollo, Colcapirhua,

En el **Departamento de La Paz**
11 Agencias Urbanas / 6 Agencias en la Ciudad

En el **Departamento de Tarija**
y otra Agencia Rural

A nivel nacional contamos con una amplia Red de Cajeros Automáticos, que a la fecha suman 98 con servicio las 24 horas del día.

Urbanas/
Sacaba y Punata.

/ 11 Agencias Fijas / 5 Agen-
de El Alto

Tarija, una Agencia Urbana
en la Localidad de Villamontes

Sucursal Chuquisaca

Calle Guillermo Loayza N° 508
casi esq. Calle J. Prudencio Bustillos
Tel. 691 4641

fassil
FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.

Sistema Microfinanciero, la locomotora de la bancarización del país

Los Puntos de Atención Financiera (PAF), sucursales y agencias, del Sistema Financiero Nacional (SFN), son la base para brindar servicios de crédito, depósitos, envío y recepción de remesas, pago de servicios básicos, y otros, para los clientes y usuarios de las entidades financieras. Los PAF, de las entidades especializadas en microfinanzas, bancos comerciales, mutuales y cooperativas de ahorro y préstamo, se han duplicado en el periodo de 2005 a junio de 2012, registrando un crecimiento muy significativo, pasando de un total de 558 sucursales y agencias el 2005 a 1.099 a junio de 2012, implicando un crecimiento de 97%, a una tasa promedio anual de 10%.

En ese periodo, 2005 a 2012, el Sistema Microfinanciero se ha constituido en la “Locomotora” de la bancarización del país, puesto que la expansión registrada en sus Puntos de Atención Financiera, está jalando el crecimiento de la red de sucursales y agencias del sistema de intermediación del país. En efecto, los bancos especializados en microfinanzas y los Fondos Financieros Privados, que forman parte del Sistema Microfinanciero, han registrado una tasa de expansión de sucursales y agencias de 130% en el periodo

2005 a 2012, con un indicador de crecimiento anual de 13%, cuando el sistema bancario comercial, registra tasas de 71% para el periodo y 8% de tasa anual, tal como puede apreciarse en el cuadro 1.

Las asociadas de ASOFIN, bancos especializados en microfinanzas y los Fondos Financieros Privados, en el periodo 2005-2012, han registrado un comportamiento aún más encomiable en el área rural, puesto que su número de sucursales y agencias ha aumentado en 151% a una tasa de 14% anual, cuando el sistema bancario comercial ha registrado 56% para el periodo y una tasa anual de 7%. **Vale decir, a nivel de bancarización rural, el sistema microfinanciero ha crecido a más del doble de lo que crece el sistema bancario comercial.**

Por otro lado, la participación del Sistema Microfinanciero en el total de sucursales y agencias del sistema financiero nacional ha ido aumentando anualmente, tal como puede apreciarse en el Gráfico 1 siguiente, donde se muestra como las instituciones microfinancieras, pasaron de una participación de 44% en 2005 a un 52% a junio de 2012.

Cuadro 1 - Evolucion de sucursales y agencias del sistema financiero regulado

Situacion del periodo 2005 - 2012													
Tipo de entidad		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 (Junio)	Crecimiento anual 2005-2012	Incremento 2012/2005	Participación 2005	Participación 2012
Sistema microfinanciero	Urbano	163	181	198	236	269	306	346	358	12%	120%	29%	33%
	Rural	84	89	97	114	151	161	195	211	14%	151%	15%	19%
	Subtotal	247	270	295	350	420	467	541	569	13%	130%	44%	52%
Sistema bancario comercial	Urbano	157	183	195	211	233	241	268	275	8%	75%	28%	25%
	Rural	48	55	56	59	64	67	73	75	7%	56%	9%	7%
	Subtotal	205	238	251	270	297	308	341	350	8%	71%	37%	32%
Sistema mutual	Urbano	29	32	32	30	31	33	35	37	4%	28%	5%	3%
	Rural	4	5	6	3	3	4	4	4	4%	0%	1%	0%
	Subtotal	33	37	38	33	34	37	39	41	3%	24%	6%	4%
Sistema cooperativo	Urbano	33	46	48	48	54	58	65	66	11%	100%	6%	6%
	Rural	40	43	43	45	52	53	72	73	10%	83%	7%	7%
	Subtotal	73	89	91	93	106	111	137	139	10%	90%	13%	13%
Total	Urbano	382	442	473	525	587	638	714	736	10%	93%	68%	67%
	Rural	176	192	202	221	270	285	344	363	11%	106%	32%	33%
	TOTAL	558	634	675	746	857	923	1058	1099	10%	97%	100%	100%

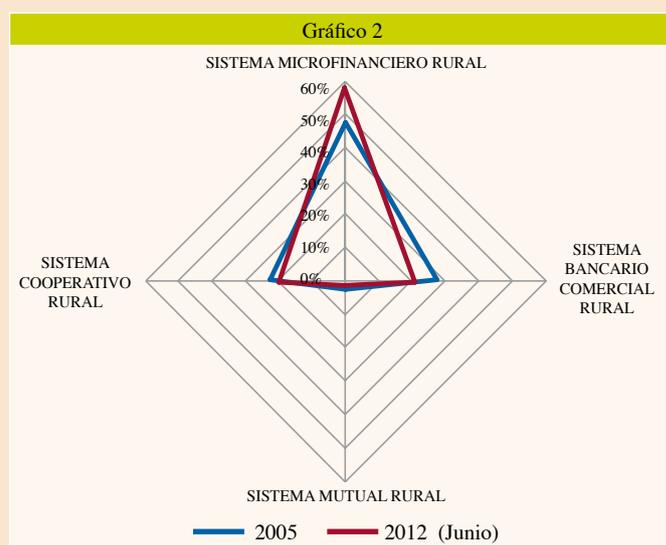
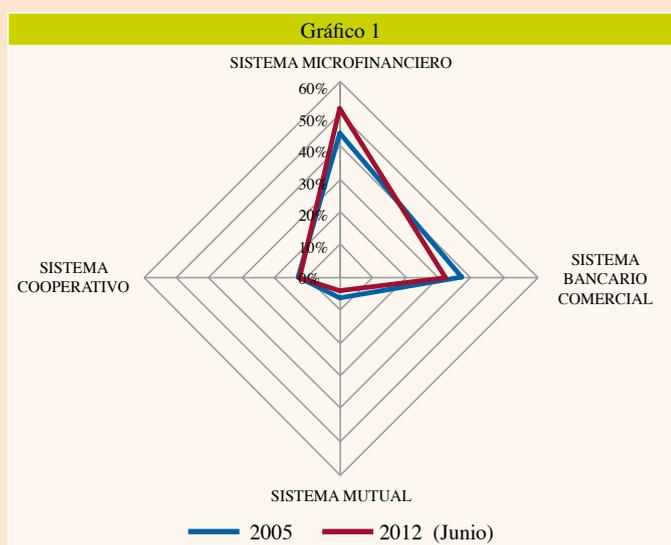
FUENTE: Elaboración propia en base a datos de ASFI y ASOFIN

Analizando la bancarización rural, la participación de las instituciones microfinancieras en sucursales y agencias, es creciente y mayoritaria, aunque se debe reconocer que el conjunto del sistema financiero nacional tiene un desafío en este campo. El Gráfico No 2 nos muestra que la participación de las microfinancieras a nivel rural dentro del SFN regulado ha pasado de un 48% a un 58% entre 2005 y junio de 2012. Estas cifras resaltan el compromiso de las asociadas de ASOFIN por llegar a las áreas más alejadas del país e impulsar la bancarización rural.

En lo que se refiere a los cajeros automáticos (ATMs), la participación de las microfinancieras es modesta, representando el 20% del conjunto del SFN el año 2007 y un

27% a junio de 2012, tal cual puede apreciarse en el cuadro 2 siguiente. Sin embargo debe resaltarse que, los bancos especializados en microfinanzas y los Fondos Financieros Privados, que forman parte del Sistema Microfinanciero, han registrado una tasa de expansión de cajeros automáticos (ATMs) de 179% en el periodo 2007 a 2012, con una tasa de crecimiento anual de 26%, cuando el sistema bancario comercial, registra tasas de 73% para el periodo y 12% de tasa anual.

A pesar de los fuertes avances en el crecimiento de sucursales y agencias y cajeros automáticos, el conjunto del sistema financiero nacional, tiene un enorme desafío para la bancarización rural.



Cuadro 2 - Evolucion de ATMs del sistema financiero regulado

Situacion del periodo 2007 - 2012

Tipo de entidad		2007	2008	2009	2010	2011	2012 (junio)	Crecimiento anual 2007-2012	Incremento 2012/2007	Participación 2012
Sistema microfinanciero	Urbano	132	95	135	208	318	388	29%	194%	22%
	Rural	38	42	50	55	77	86	18%	126%	5%
	Subtotal	170	137	185	263	395	474	26%	179%	27%
Sistema bancario comercial	Urbano	653	687	803	911	1061	1097	11%	68%	62%
	Rural	25	25	35	47	72	78	27%	212%	4%
	Subtotal	678	712	838	958	1133	1175	12%	73%	67%
Sistema mutuo	Urbano	14	15	21	36	46	53	32%	279%	3%
	Rural	0	0	0	2	2	3	25%	50%	0%
	Subtotal	14	15	21	38	48	56	34%	300%	3%
Sistema cooperativo	Urbano	9	23	28	31	42	44	46%	389%	2%
	Rural	0	4	5	9	13	16	43%	300%	1%
	Subtotal	9	27	33	40	55	60	58%	567%	3%
Total	Urbano	808	820	987	1186	1467	1582	15%	96%	90%
	Rural	63	71	90	113	164	183	24%	190%	10%
	Total	871	891	1077	1299	1631	1765	16%	103%	100%

FUENTE: Elaboración propia en base a datos de ASFI y ASOFIN

Historias de vida

LA EXPERIENCIA DE TRES MUJERES EMPRENDEDORAS



FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A. *Juana Ortiz Zarate, un gran negocio de comida*

Hace aproximadamente 20 años la señora Juana Ortiz, comenzó con su negocio, un pequeño puesto de comida para el cual no contaba con un lugar fijo, sino que realizaba su trabajo en puestos ambulantes. En el año 2005, llega a Fassil con la necesidad de ampliar su negocio y tener un lugar propio para crecer con el puesto de comidas, ya que contaba con bastante demanda para hacer crecer su negocio.

En Fassil inicia con un microcrédito de Bs 2,000 el cual utilizó para alquilar un puesto en las instalaciones del Mercado Mutualista de la ciudad de Santa Cruz, y el cual fue pagando con las mismas utilidades que le generaba el puesto, fue tan rápido el crecimiento de su negocio, que al poco tiempo compra el puesto y comienza a hacer estudiar a su hijo.

Junto al crecimiento de su negocio, obtiene nuevos créditos en nuestra Institución, accediendo a los productos Microempresas y Crédito Oro con los cuales amplía su negocio y compra nuevos puestos en el Mercado Mutualista.

Actualmente la señora Juana Ortiz es dueña de 8 puestos de comida y atiende su propio negocio en el Mercado; comenzó con 2 personas que trabajaban junto a ella, luego dio trabajo a más de 60 personas entre el puesto que maneja y los cuales alquila.

Asimismo recién obtuvo un crédito de vivienda de Usd 120,000 con la finalidad de mejora en la calidad de vida, a través de la compra de una nueva vivienda.

En lo personal obtuvo muchos logros, haber hecho terminar de estudiar a sus hijos, obtener una nueva vivienda y ayudar a los gastos que implica la misma, mejorar las condiciones de trabajo así como brindar trabajo a terceras personas.

Sus planes a futuro son continuar ampliando su negocio de comida, brindar más fuentes de empleo, terminar de pagar su crédito para obtener nuevos financiamientos, y en lo posible abrir su propio restaurante.



BANCOSOL

Genoveba Blanca Sandoval Rojas, una pujante vidriera

Desde hace 20 años se dedica al negocio de vidriería, comercia todo tipo de cristales y marcos en madera; para reforzar sus ingresos ella también es peinadora y en sus inicios de empresaria se dedicaba a los tejidos. En la jerga convencional, es padre y madre de sus hijos; dedica unos minutos del fin de semana a la jardinería y arreglos de su casa.

Con 4 hijos, que son mayores e independientes, emprendió su relación con BancoSol hace casi 18 años. A la fecha nunca se ha retrasado en un solo pago y su crecimiento se debe al esfuerzo que le pone al negocio todos los días, como lo indica ella con Amor y la bendición del Señor a quien le pide fuerza para seguir adelante y conocer a sus nietos en el mediano plazo.



BANCO FIE S.A.

Sahara Pizza Tito, una fábrica exitosa

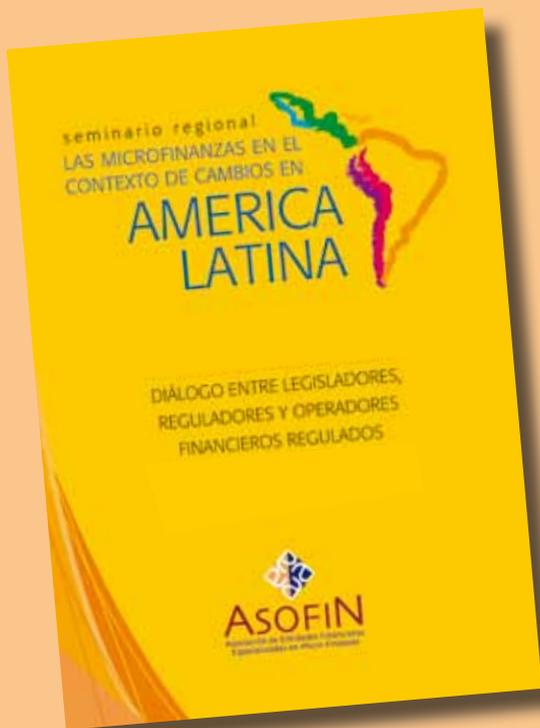
Sahara Pizza Tito, es una mujer boliviana emprendedora que hizo realidad su anhelo de tener su propia actividad económica. Ella es cliente de Banco FIE desde 1998, y a lo largo de estos años ha ido incrementando el monto de sus créditos para ampliar y diversificar su negocio de fabricación de frazadas para bebés, que en un principio vendía en el mercado local. Por su permanente espíritu de superación y dedicación, pudo mejorar la calidad de sus productos, los que ahora se exportan a Ecuador y Perú.

Empezó a trabajar con cuatro máquinas de tejer, actualmente dispone de 14 máquinas industriales y está construyendo su propia infraestructura para ampliar su fábrica en la zona Senkata (El Alto). Con el apoyo de más de 10 operarios puede satisfacer la demanda de estos mercados, produciendo un promedio de 6.000 docenas de frazadas cada dos meses.

Sahara vive en El Alto, está casada y tiene una hija y un hijo universitarios, está convencida que su esfuerzo y perseverancia han dado sus frutos, se siente muy orgullosa de haber logrado consolidar su negocio junto a su familia. Considera que el apoyo y confianza que le brindó Banco FIE durante todos estos años, le impulsaron a crecer como persona y a valorar sus propias capacidades y habilidades para convertirse en lo que es hoy, una mujer exitosa.

PRÓXIMO SEMINARIO REGIONAL

Las microfinanzas en el contexto de cambios en América Latina



En este momento, varios países de la región atraviesan procesos sociales y políticos orientados a promover nuevos modelos de desarrollo, superar la pobreza, disminuir la inequidad e impulsar la inclusión social. Estos procesos a menudo asignan nuevos roles al sector financiero, lo que convierte el debate sobre la reforma de la legislación financiera en una prioridad legislativa y regulatoria.

En el caso de Bolivia, la Constitución Política aprobada en 2009 plantea un modelo de desarrollo económico que requiere la construcción de una nueva estructura jurídica para el Estado Plurinacional. Por eso, entre otras medidas, se prevé la pronta aprobación de una nueva Ley de Bancos y Entidades Financieras.

Por otro lado, en varios de los países de la región, incluyendo Bolivia, se tiene expectativas de desarrollar, en el marco de estos nuevos modelos de desarrollo, la micro, pequeña y mediana empresa, y la agricultura campesina o familiar. Se espera que las microfinanzas cumplan un papel importante en ello, y también se cree que, con este propósito, el Estado debe intervenir directamente en los mercados financieros.

Con estos antecedentes, la Asociación de Entidades Especializadas en Microfinanzas de Bolivia (ASOFIN), convocan al seminario regional “Las microfinanzas en el contexto de cambios en América Latina”.



Ecofuturo S.A.
Fondo Financiero Privado

Miles de historias,
un fin común...
apoyar tu crecimiento



**MUCHAS FELICIDADES
LA PAZ !!!**