

**UNIVERSIDAD MAYOR DE SAN ANDRES FACULTAD DE CIENCIAS
ECONÓMICAS Y FINANCIERAS
CARRERA DE ECONOMIA**



MEMORIA LABORAL

**LOS EFECTOS DE LA INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN EL
SISTEMA FINANCIERO BOLIVIANO: CASO FONDO FINANCIERO
PRIVADO PRODEM S.A.
PERIODO 2003-2012**

POSTULANTE: MARIA CRISTINA MENDOZA MORALES

TUTOR: LIC. ALBERTO BONADONA COSSIO

LA PAZ – BOLIVIA

2014

DEDICATORIA

A mi mamá Cristina, por demostrarme siempre su cariño y apoyo incondicional.

A mi abuelita Simo por su ternura y comprensión.

A mi familia quienes por ellos soy lo que soy.

IN MEMORIAM

A ti tío Guido que con tu cariño, apoyo y ejemplo me diste la fortaleza para seguir adelante siempre adelante.

AGRADECIMIENTO

Al concluir la presente Memoria Laboral agradecer a todas las personas que colaboraron en el desarrollo del tema.

A Dios por darme la fortaleza espiritual y concluir esta etapa de formación profesional.

A mi madre que me dio la vida, se preocupo por darme la mejor herencia el estudio y su apoyo incondicional.

A mi tutor Lic. Alberto Bonadona Cossío, por su tiempo, su preocupación y guía durante el seguimiento del presente trabajo hasta la conclusión del mismo.

INDICE

INTRODUCCION	1
CAPITULO I	
MARCO TEORICO	2
1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	2
1.2 DELIMITACION	2
1.2.1 ALCANCE TEMPORAL	2
1.2.2 LIMITACION ESPACIAL	3
1.3 CATEGORIAS Y VARIABLES ECONOMICAS	3
1.4 OBJETIVOS	4
1.4.1 OBJETIVO GENERAL	4
1.4.2 OBJETIVOS ESPECIFICOS	4
1.5 MARCO TEORICO	4
1.5.1 EL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL	4
1.5.2 OPERACIONES FINANCIERAS QUE REALIZAN LOS FONDOS FINANCIEROS PRIVADOS (FFP's)	7
1.5.2.1 F.F.P. PRODEM S.A. EN EL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL	8
1.6 INVERSION EXTRANJERA DIRECTA	10
1.7 ASPECTOS METODOLOGICOS	12
1.7.1 METODOLOGIA	13
1.7.2 METODO	13
1.7.3 FUENTES DE INFORMACION Y PROCESAMIENTO	14
CAPITULO II	
ANALISIS Y DESCRIPCION DE VARIABLES	15
2.1 CARACTERISTICAS DEL F.F.P. PRODEM S.A.	15
2.1.1 LA ONG PRODEM UNA RESPUESTA A LA DEMANDA DE CREDITOS	15
2.1.2 LA TRANSICION DE ONG A FFP	17
2.1.3 PRESENCIA NACIONAL F.F.P. PRODEM S.A.	19
2.1.4 DIVERSIFICACION DE PRODUCTOS FINANCIEROS ORIENTADOS A UN MERCADO OBJETIVO: RURAL Y URBANO.	21
2.1.4.1 TECNOLOGIA CREDITICIA	21
2.1.4.2 PRODUCTOS CREDITICIOS	25
2.1.5 CAPTACIONES	25
2.1.5.1 CAJAS DE AHORRO	25
2.1.5.2 DEPOSITO A PLAZO FIJO	26
2.2 MARCO JURIDICO Y NORMATIVO	26
2.2.1 POLITICAS INTERNAS	26
2.2.1.1 NORMAS DE CREDITO	26
2.2.2 POLITICAS EXTERNAS	33
2.2.2.1 LEY DE BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	33
2.2.2.2 LEY DE INVERSIONES	35
2.3 ORGANIZACIÓN DEL F.F.P.PRODEM S.A	37
2.3.1 MISION	37
2.3.2 VISION	37
2.4 INVERSION EXTRAJERA DIRECTA EN AMERICA LATINA	37
2.4.1 INVERSION EXTRANJERA EN BOLIVA	41
2.5 INVERSION EXTRANJERA DIRECTA DE BANDES VENEZUELA EN EL SISTEMA FINANCIERO BOLIVIANO: FFP PRODEM SA	43
2.5.1 BANCO DE DESARROLLO DE VENEZUELA. UN BANCO LIDER DEL SISTEMA FINANCIERO PUBLICO VENEZUELA	44
2.6 INTERMEDIACION FINANCIERA	45
2.7 INCLUSION FINANCIERA	46
2.8 TECNOLOGIA	48

CAPITULO III	
RESULTADOS	52
3.1 INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN EL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL	52
3.2 FFP PRODEM SA: INVERSION EXTRANJERA DIRECTA – BANDES VENEZUELA	54
3.3 ANALISIS DEL PERIODO 2003-2012	55
3.3.1 COBERTURA DE AGENCIAS	56
3.3.2 EVOLUCION DE CARTERA	58
3.4 RIESGO CREDITICIO	62
3.5 RESULTADOS DESPUES DEL INGRESO DE BANDES VENEZUELA COMO PRINCIPAL SOCIO CAPITALISTA DE FFP PRODEM SA	72
CAPITULO IV	
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	75
4.1 CONCLUSIONES	75
4.2 RECOMENDACIONES	76
ANEXOS	
BIBLIOGRAFIA DE REFERENCIA	

INDICE DE CUADROS

CUADRO 1 INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN LATINOAMERICA

CUADRO 2 INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN BOLIVIA

CUADRO 3 COBERTURA DE AGENCIAS

CUADRO 4 CARTERA POR TIPO DE CREDITO

CUADRO 5 CRECIMIENTO DE CLIENTES DE CREDITO PRODEM

CUADRO 6 CARTERA POR TIPO DE CREDITO

CUADRO 7 CARTERA POR TIPO DE GARANTIA

CUADRO 8 CARTERA POR ACTIVIDAD ECONOMICA

CUADRO 9 CARTERA COMPARADA PRODEM-ECOFUTURO

CUADRO 10 NUMERO DE CLIENTES PRODEM ECOFUTURO

GRAFICOS

GRAFICO 1 INDICE DE MORA

GRAFICO 2 NUMERO DE EMPLEADOS

GRAFICO 3 INDICES DE MORA COMPARADA PRODEM-ECOFUTURO

ANEXOS

ANEXO 1 AGENCIAS URBANAS Y RURALES

ANEXO 2 EVOLUCION DE CARTERA, CLIENTES Y MORA

ANEXO 3 CARTERA POR TIPO DE CREDITO

ANEXO 4 CARTERA POR TIPO DE GARANTIA

ANEXO 5 CARTERA POR ACTIVIDAD ECONOMICA

ANEXO 6 CUADRO COMPARATIVO PRODEM-ECOFUTURO

INTRODUCCION

El sistema financiero boliviano, juega un rol importante dentro de la economía en su funcionamiento y desarrollo. Su función principal es intermediar entre los sectores que tienen y los sectores que necesitan dinero, lo que permite movilizar recursos económicos hacia los sectores productivos.

En los últimos años, la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras SBEF (ahora ASFI) conjuntamente con el Banco Central de Bolivia han logrado asegurar y preservar la estabilidad del sistema financiero. Las normas vigentes y las instituciones que regulan el sistema han incentivado de forma significativa, la inversión privada en este sector y particularmente la inversión extranjera.

El sistema financiero boliviano ha recibido una inyección importante de este capital. Una de las entidades que ha recibido este capital extranjero fue el Fondo Financiero PRODEM S.A, generando un cambio notable en las finanzas y un aporte importante a la economía del país.

El posicionamiento en el mercado financiero con 97 agencias a nivel nacional (37 en el área rural y 60 en el área urbana), ha sido el principal atractivo para que el Banco de Desarrollo BANDES Venezuela haya invertido en PRODEM.

Esta inyección de capital dará inicio a una nueva etapa en el emprendimiento de las finanzas, es por eso que realizar un análisis de este proceso es importante.

El presente trabajo analiza antes y después del ingreso del capital venezolano a través de BANDES Venezuela a Fondo Financiero PRODEM S.A. Asimismo se realiza una comparación con otro fondo financiero del sistema con similares características.

CAPITULO I

MARCO REFERENCIAL

1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

El sector financiero en Bolivia se encuentra constituido principalmente por instituciones bancarias, compañías de seguros, cooperativas de ahorro y crédito, mutuales de ahorro y crédito, fondos de pensiones, fondos financieros privados y agencias corredoras de bolsa, quienes movilizan los recursos del sistema financiero.

La política financiera adoptada en Bolivia tiene como objetivos centrales la estabilidad macroeconómica y fortalecimiento del sistema financiero. En este sentido el ingreso de capitales extranjeros en el sistema financiero boliviano puede ser considerado como un aporte como también una amenaza al desarrollo del país. De todas maneras se trata de un cambio en las finanzas nacionales.

En el presente trabajo se plantea la siguiente problemática: **“LA INCIDENCIA POSITIVA DEL INGRESO DE CAPITALES EXTRANJEROS AL FONDO FINANCIERO PRIVADO PRODEM S.A. EN SU SOSTENIBILIDAD, CRECIMIENTO Y SOLVENCIA”**.

1.2. DELIMITACIÓN

1.2.1. ALCANCE TEMPORAL

Se tendrán dos períodos de estudio:

2003-2007 período que contempla antes del ingreso del capital de BANDES Venezuela.

2008-2012 período que contempla después del ingreso de BANDES Venezuela.

De esta manera se podrá analizar la incidencia de la inversión extranjera directa en PRODEM. y realizar una comparación con otro fondo financiero con similares características.

1.2.2. ALCANCE ESPACIAL

En el año 2008 se realizó la venta de las acciones de PRODEM al Banco de Desarrollo de Venezuela, es por esta razón se realiza el estudio específico de esta financiera antes y después del ingreso de capital extranjero.

1.3. CATEGORÍAS Y VARIABLES ECONÓMICAS

VARIABLE	CATEGORÍA	MEDIDA	FUENTE DE INFORMACION
Rentabilidad	Financiera	Bs	Boletines PRODEM, ASFI
Inversión extranjera directa	Económica	Bs	CEDLA, UDAPE, BCB
Tasa de interés	Financiera	Bs	Boletines PRODEM, ASFI
Cartera	Financiera	Bs	Boletines PRODEM, ASFI
Captaciones	Financiera	Bs	Boletines PRODEM, ASFI
Mora	Financiera	porcentaje	Boletines PRODEM, ASFI

1.4. OBJETIVOS

1.4.1. OBJETIVO GENERAL

Analizar los efectos de la inversión extranjera directa en el Fondo Financiero Privado PRODEM S.A. a través del Banco de Desarrollo de Venezuela antes y después del ingreso de este capital.

1.4.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- ✓ Analizar la expansión de PRODEM antes y después de BANDES Venezuela.
- ✓ Analizar técnica y financieramente la diversificación de productos financieros antes y después de BANDES Venezuela.
- ✓ Analizar la modernización antes y después de BANDES Venezuela.
- ✓ Realizar un análisis de la competitividad antes y después de BANDES Venezuela.
- ✓ Realizar una comparación con otro fondo financiero privado de similares características como el Fondo Financiero Privado Eco Futuro S.A.

1.5. MARCO CONCEPTUAL

1.5.1. EL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL

Dentro del sistema financiero boliviano existe una escala de Instituciones Financieras, depende o está en base al patrimonio de las instituciones, las mismas se encuentran bajo la supervisión y vigilancia de la Autoridad de Supervisión del

Sistema Financiero ASFI (Ex-Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras).

- **Bancos:** La definición de bancos de acuerdo al diccionario financiero¹ son entidades financieras autorizadas, de origen nacional o extranjero dedicado habitualmente a realizar operaciones de intermediación y a prestar servicios financieros al público, tanto en el territorio nacional como en el exterior del país. Los bancos son entidades que se dedican a trabajar con el dinero que reciben y tienen en custodia de los depósitos realizados por las personas y las empresas, con los que otorgan préstamos utilizando estos mismos recursos, esta actividad es la llamada intermediación financiera.
- **Fondos financieros privados:** Según el D.S. 24000 de 11 de mayo de 1995, los Fondos Financieros Privados son entidades financieras no bancarias, cuya finalidad es canalizar recursos a pequeños y micro prestatarios cuyas actividades se localicen tanto en áreas rurales como urbanas. Realizan sus operaciones a nivel nacional.
- **Mutuales de ahorro y préstamo:** Son entidades privadas sin fines de lucro que intermedian los recursos financieros que son destinados a la vivienda otorgados a favor de sus socios. Para la constitución de una asociación mutual se requiere un capital mínimo como fondo en moneda nacional similar al de Cooperativas. Son sociedades que tiene por objeto fomentar el ahorro y otorgar a sus clientes y/o socios recursos financieros como préstamos. Son entidades financieras de ahorro y crédito cuyo exclusivo y único objetivo es brindar servicios de intermediación financiera que beneficiará a sus socios.
- **Cooperativas de ahorro y crédito:** son instituciones que brindan servicios de intermediación financiera que beneficia a sus socios, reciben depósitos, otorgan créditos (con garantía hipotecaria) y pueden contraer préstamos institucionales nacionales y/o extranjeras. Para realizar otro tipo de operaciones estará bajo la fiscalización y control de la ASFI.

¹Ortega Echenique, María Elena. DICCIONARIO FINANCIERO. Imprenta Landíbar. La Paz – Bolivia . Primera edición. Año 2005.

- **Compañía de seguros:** Las compañías de seguro son aquellas que ofertan diversos tipos de pólizas: seguros de propiedad, seguro contra accidentes, seguro de vida, seguro médico o de salud a individuos y/o empresas que irá a cubrir sus necesidades.
- **Fondos de pensiones:** los fondos de pensiones son patrimonios creados al exclusivo objeto de dar cumplimiento a planes de pensiones. Un fondo de pensiones es un patrimonio separado sin personalidad jurídica y que cede su gestión a una tercera entidad, llamada Entidad Gestora de Fondos de Pensiones. Estas entidades son las únicas sociedades mercantiles con el objeto exclusivo de gestionar y administrar Fondos de Pensiones. Su creación y actividad está supervisada por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. Es importante señalar que las compañías de Seguros que están autorizadas a operar en el ramo de Vida y cumplen una serie de requisitos contemplados en la normativa, no necesitan crear una E.G.F.P. para administrar Fondos de Pensiones.
- **Agencias corredoras de bolsa:** son intermediarios de valores que participan como miembros de una bolsa de valores y pueden intermediar acciones y cualquier otro tipo de valores. También pueden operar fuera de bolsa. Su rol es actuar como intermediarios entre un comprador y un vendedor. Los intermediarios que actúan como miembros de una bolsa de valores, que son los corredores de bolsa. Tanto las Bolsas de Valores como los Intermediarios de Valores, realizan un cobro por las negociaciones que efectúan (compra o venta). El monto a pagar incluye: comisión del corredor, derechos de bolsa, impuesto al valor agregado (IVA), costo de mantención o custodia y otros costos.

1.5.2. OPERACIONES FINANCIERAS QUE REALIZAN LOS FONDOS FINANCIEROS PRIVADOS (FFP's)

Los fondos financieros privados en sus inicios fueron constituidos como ONG's financieras que se dedicaban a otorgar microcrédito con la modalidad de garantía solidaria. Hacia finales de los años 80 se ha intentado integrar al sistema financiero regulado y un marco regulatorio bajo el cual pudieran ampliar su cobertura, diversificar sus productos y consolidarse en el mercado.

La formalización sería importante para acceder a nuevas fuentes de captaciones, para llegar a nuevos mercados y grupos meta; La consolidación de su patrimonio para una mejor solvencia; también era importante la diversificación de la oferta de productos y servicios, principalmente captar los depósitos del público para respaldar los créditos que otorgan.

En la Ley de Bancos y Entidades Financieras (Nro 1488 art. 81) se incluye la forma jurídica de los fondos financieros privados, con el DS 24000 se presenta las normativas correspondientes.

Dentro de sus funciones activas, pasivas, contingentes y de servicios financieros se tienen las siguientes²:

- Recibir depósitos de dinero en cuentas de ahorro y a plazo.
- Emitir y colocar obligaciones, convertibles o no en acciones ordinarias.
- Contraer obligaciones subordinadas.
- Contraer créditos y obligaciones con entidades bancarias y financieras del país y del extranjero.
- Contraer créditos y obligaciones con el Banco Central de Bolivia, de acuerdo con las normas establecidas por el Ente Emisor.

²D.S 24000, artículo 8

- Otorgar créditos de corto, mediano y largo plazo, con garantías solidarias, personales, hipotecarias, prendarias y/o combinados.
- Descontar documentos de obligaciones de comercio, cuyo vencimiento no exceda de un año, para instrumentar sus operaciones de crédito.
- Otorgar boletas de garantía.
- Realizar giros y emitir órdenes de pago exigibles en el país.
- Realizar operaciones de cambio y compraventa de monedas, para sus propias operaciones.
- Comprar, conservar y vender por cuenta propia, valores de renta fija registrados en la Comisión Nacional de Valores.
- Comprar, conservar y vender por cuenta propia certificados de depósito emitidos por entidades financieras y títulos emitidos por el Banco Central de Bolivia y por el Tesoro Nacional.
- Adquirir bienes inmuebles para ser utilizados por el Fondo en actividades propias de su giro.
- Celebrar contratos de arrendamiento financiero.
- Recibir letras u otros efectos de cobranza, así como efectuar operaciones de cobranza.

1.5.2.1. FONDO FINANCIERO PRODEM S.A. EN EL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL.

El grupo solidario fue la primera forma de garantía que se innovó para la otorgación del microcrédito. Este inicio impulsa a la Confederación de Empresarios Privados de Bolivia, la Fundación CALMEADOW y por ACCION Internacional, que

llevo a la fundación de PRODEM, que en su inicio fue una Fundación para la Promoción y el Desarrollo de la Microempresa (1986).

En los años 80, se presenta una migración del área rural, tomando en cuenta los despidos y la falta de oportunidades de empleo por parte del Estado y de la empresa privada, permitió el crecimiento acelerado del sector informal; el mismo está conformado por las micro y pequeñas empresas (Mipes) unipersonales y familiares. Las cuales constituyeron una fuente principal para la generación de empleos a nivel nacional.

Este crecimiento permitió a su vez el crecimiento del sector micro financiero, que por medio de programas para otorgar préstamos pequeños a personas pobres, para proyectos que son generadores de ingreso y de auto-empleo. El crecimiento de PRODEM, ha sido interesante desde sus inicios en el año 1986 como ONG.

Se transformó en Fondo Financiero Privado en el año 2000, ofrece servicios financieros para las mayorías. Su actividad principal es la intermediación financiera, a través de captaciones y depósitos a plazo fijo del público y la concesión de micro, pequeños y medianos créditos que fomenta actividades productivas y de comercio.

Presenta una mayor gama de productos y servicios al grupo meta y a la apertura de nuevas fuentes de recursos (captaciones del público y financiamiento externo) para una entidad regulada.

PRODEM desarrolla tecnología propia, diseñada por bolivianos y para bolivianos como los cajeros automáticos inteligentes, la tarjeta inteligente, que almacena todos los datos de su titular en un chip y se maneja con huella digital lo que la hace completamente segura.

1.6. INVERSION EXTRANJERA DIRECTA

La inversión extranjera directa³ es la entrada real de inversiones o capitales foráneos en un país, esto implica que habrá un grado importante de influencia por parte del inversor en la gestión de la empresa en la que realiza la inversión. La misma puede ser la inversión original o las inversiones subsiguientes entre entidades y sus filiales extranjeras.

Si bien la IED ha sido objeto de análisis y estudio, se han ido construyendo teorías en base a observaciones realizadas en sus procesos, es decir por experimentación. De acuerdo a la UNCTAD⁴ la mayor parte de las empresas que realizan inversiones en el extranjero, son las que poseen fortaleza financiera y las ventajas que generan por ser propietarios de patentes y tecnologías.

Al no existir una metodología apropiada para el análisis de la IED, se realiza un enfoque ecléctico en base a un marco analítico de condiciones y mecanismos. Se sustenta en las ventajas de propiedad, de localización e internacionalización de las mismas.

La IED se la puede explicar desde dos puntos básicos: la empresa extranjera que invierte y la economía receptora de esta inversión. Existen diferentes causas que determinan que los inversionistas extranjeros ingresen a un país determinado y no a otro.

Las empresas inversoras están motivadas por una búsqueda de recursos naturales y activos estratégicos, mercados, eficiencia. En un inicio la IED busca la explotación de recursos naturales siendo la forma tradicional y antigua de la inversión extranjera, actualmente lo que busca es la dotación de factores con el surgimiento de otros bienes que pueden sustituir estos recursos naturales. La

³ IED

⁴United Nations Conference Trade and Development es la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo. Para asuntos relacionados con el comercio, las inversiones y el desarrollo, es el principal órgano de la Asamblea General de la ONU.

búsqueda de reducción de costos de producción implica la búsqueda de insumos que sean baratos; la fuerza laboral abundante y salario bajo pero de alta productividad.

Existen estrategias de integración entre la empresa inversora y la empresa receptora de inversión, se configuran dos tipos de inversión:

Una estructura vertical, que añade una etapa al proceso productivo antes o después de la actividad final de la empresa, esto debido a la diferente dotación de factores en la cadena productiva, acceder a factores de bajo costo o intercambio de insumos intermedios necesarios para la empresa, por lo que se genera flujos intraindustriales y comercio intrafirma entre las casas matrices y las filiales.

Una estructura horizontal, cuando ambas empresas mantienen la misma línea general de bienes producidos. Tienen plantas de producción en diferentes países similares a los de la planta matriz, para su internacionalización analiza la demanda existente de la empresa receptora.

La economía receptora de esta inversión, es evaluada tomando en cuenta el tamaño del mercado, sus factores de producción, sistemas institucionales, infraestructura y principalmente la estabilidad macroeconómica.

Para Constantine V. Vaitsos⁵, las inversiones extranjeras directas han contribuido no solo al crecimiento sino también al desarrollo económico, debido a que promueven el ingreso de adelantos tecnológicos, administrativos y de capital. Analiza el rol de las inversiones extranjeras en cuatro áreas que afectan en la generación de empleos:

⁵Vaitsos, Constantine V. EFECTOS DE LAS INVERSIONES EXTRANJERAS DIRECTAS SOBRE LA OCUPACION EN LOS PAISES EN VIAS DE DESARROLLO. Fondo de Cultura Económica. Revista. Año 1974.

1. Los efectos de la disponibilidad de recursos extranjeros, que es el aporte de recursos que satisfacen algunas necesidades macroeconómicas del país receptor (ahorro y divisas) y algunos requerimientos microeconómicos (capital social, tecnología, administración, canales de distribución).
2. Los efectos directos de ingreso y su composición, implica recepción de ingresos por parte de los países receptores en términos de recaudaciones, impuestos, salarios y otros pagos a los factores de producción. Los efectos en los ingresos del gobierno y los pagos a los factores de producción nacionales de las industrias extractivas donde los cambios tecnológicos han disminuido las oportunidades de trabajo en países productores.
3. Los efectos de la asignación de factores, es importante ver como los factores de producción se asignan y utilizan, y su influencia en la magnitud y oportunidades de trabajo; este aspecto se lo analiza desde la creación de capital humano que implica la capacitación del trabajador para manipular la tecnología importada que requiere de habilidades técnicas solo para cumplir con una tarea. Dentro de las actividades productivas se limita la capacidad de expansión promovida por sus propios esfuerzos y el país receptor no desarrolla sus recursos humanos.
4. La estructura del consumo y los efectos de la demanda interna, dependerá de diferentes factores como la distribución del ingreso, el grado de apertura de la economía, el poder de compra del Estado, gastos en publicidad, aranceles e impuestos al consumo. Pero las inversiones extranjeras afectan a cada uno de estos factores, con lo que inducen a patrones de consumo en forma directa e indirecta, estos patrones pueden afectar fundamentalmente las oportunidades del empleo.

1.7. ASPECTOS METODOLÓGICOS

La característica esencial del trabajo es de amplia investigación y profundidad, para cuyo propósito, debe contener una revisión y discusión de los elementos

teóricos que sustentan ocupando mayor espacio en atención, los cuales conducirán al aporte del conocimiento en materia de inversión extranjera directa en las instituciones financieras del país, en particular el Fondo Financiero Privado PRODEM S.A.

1.7.1. METODOLOGÍA

Una aplicación concreta de la metodología es la que se utiliza en el presente trabajo que se organiza por capítulos, empezando desde el título de la investigación hasta las conclusiones.

La presente investigación consiste en desarrollar el objetivo central y los específicos desagregados en cuatro puntos. Inicialmente, la metodología del estudio está basada en una secuencia lógica de aproximaciones sucesivas, tomando en cuenta la presentación del esquema orientado a demostrar los supuestos teóricos que están contenidos en el planteamiento del problema.

El concepto de aproximaciones sucesivas, supone seguir la realización de los siguientes pasos o etapas:

- Lectura del marco teórico que respalda la elaboración del presente trabajo dirigido.
- Luego se analiza el tema escogido mediante la lectura de documentos y trabajos de investigación existente de la materia.

1.7.2. METODO

Para la elaboración del presente trabajo se adopta el método inductivo, de lo particular llegar a lo general⁶. Al encontrar resultados positivos en el proceso investigativo, se verá como incide el ingreso de capitales extranjeros al F.F.P. PRODEM S.A. que forma parte del sistema financiero nacional.

⁶ Zorrilla Arena, Santiago. GUIA PARA ELABORAR LA TESIS. Primera edición. Interamericana de Mexico S.A. de C.V. Año 1994.

La presente investigación pretende constituirse en un documento de consulta, orientación, guía y de apoyo para dar continuidad a trabajos con esta temática de estudio sobre las inversiones extranjeras directas.

1.8. FUENTES DE INFORMACIÓN Y PROCESAMIENTO

La información básica para generar variables componentes de la investigación se obtienen del Banco Central de Bolivia, ASFI, ASOFIN, FINRURAL, CEPAL, FONDESIF, boletines institucionales de PRODEM, Memorias anuales PRODEM, Fundación Milenio. Además es imprescindible realizar lecturas sobre la situación económica, social y política del país durante el período de análisis 2003-2012.

CAPITULO II

ANALISIS Y DESCRIPCION DE VARIABLES

2.1. CARACTERISTICAS DEL F.F.P. PRODEM S.A.

El Fondo Financiero Privado PRODEM S. A., tiene una larga trayectoria dentro el sistema financiero nacional, se fundó en el año 1986 bajo la iniciativa de la ONG norteamericana Acción Internacional que reunió a un grupo de bolivianos para iniciar un programa de desarrollo para el micro empresario, en el año 2000 realizo la transición ONG financiera a fondo financiero privado, para acceder a nuevas formas de captaciones y acceso a nuevos mercados. Es en el año 2008 que se consolida el proceso de capitalización por medio de BANDES –Venezuela. Todo este proceso ha marcado un hito importante para el desarrollo del sector financiero en nuestro país.

2.1.1. LA ONG PRODEM UNA RESPUESTA A LA DEMANDA DE CREDITOS

Como ONG financiera, sus principales actividades consistían en otorgar créditos y capacitación, esto permitiría que pueda generarse más empleos a través del crecimiento de las microempresas. El financiamiento a la ONG PRODEM tenía tres fuentes de ingreso: por préstamos subsidiados, donativos de instituciones internacionales y por los intereses percibidos por los préstamos, este último le permite pagar los costos operativos y una expansión mínima de sucursales. Poco a poco las sucursales se hicieron rentables, pero aún no le permitía el nivel deseado de crecimiento y expansión.

La innovación de un programa de créditos por parte de PRODEM hizo que la región se beneficiase de un incremento de fondos destinados a capital de trabajo para las actividades productivas y de tipo comercial en el sector microempresarial. Este hecho repercutió directamente en la creación de empleo y puestos de trabajo,

en el incremento de la inversión y en el aumento del nivel de ingresos de este sector.

En sus inicios la tecnología crediticia aplicada por PRODEM, fue el grupo solidario como una forma de garantía.

El éxito de PRODEM y su programa fue perfectamente cuantificable, llegando a cubrir la financiación de más de 45.000 microempresas y microempresarios, concediendo créditos por una cuantía global aproximada de 28 millones de dólares y con unas tasas de morosidad prácticamente nulas.

El monto de los créditos iba en aumento, por lo que fue necesario buscar nuevas fuentes de financiamiento; como ONG no se le permitía la captación de recursos por medio de ahorros de los clientes, entonces se plantea la modalidad de un ahorro obligatorio del 5% del préstamo otorgado que podrían utilizar los prestatarios una vez cancelado el crédito.

Surge la necesidad de captar mayores recursos la idea de crear un banco para realizar estas captaciones; la creación de un banco, le permitiría a PRODEM ONG desarrollar programas de crédito en el campo, en las ciudades secundarias y pueblos pequeños en el territorio nacional.

El desarrollo de productos financieros sería para sus agencias⁷ y para el banco a ser creado (Banco Sol), siendo los créditos para capital de inversión, agricultura, vivienda, salud y educación. Se proyectó que al volverse rentables sus oficinas entonces serían transferidas al Banco en proyecto.

En ese año, se creó Banco Sol, fruto de una división de PRODEM y tras una labor muy productiva y de éxito durante ocho largos años. Aunque PRODEM tuvo bastante éxito comparada con la mayoría de las demás organizaciones del sistema financiero, los componentes de su consejo de administración creyeron

⁷ De acuerdo a la Ley de Bancos y Entidades Financieras 1488 en los artículos 18 y 19 define a Agencia como: oficina urbana o provincial autorizada para realizar intermediación financiera y que funcionalmente depende de una sucursal o directamente de su oficina central.

que su condición de ONG restringía la amplitud y el alcance de la organización. Esto se debía a que PRODEM no era una institución regulada y, por ello, no podía captar ahorros de sus clientes. Los administradores pensaron, igualmente, que con un cambio de orientación y una condición lucrativa, incentivaría y atraería a la inversión privada.

La directiva de la ONG PRODEM, llegó a la conclusión que sería más factible ser una institución financiera, se convertiría en un intermediario financiero ofreciendo servicios de ahorros y crédito; también observaron que se podían ofrecer una mayor diversidad de servicios, como préstamos para capital de inversión, vivienda, educación, captaciones en depósitos a plazo fijos y cuentas en dólares.

2.1.2. LA TRANSICION DE ONG A FFP

Como ONG PRODEM, era necesaria su formalización por que se requería nuevas fuentes de financiamiento, consolidación patrimonial, mayor solvencia y la diversificación de productos y servicios.

Para este proceso de formalización, no existía modelo alguno a nivel mundial que se pudiera tomar como referente por lo que se improvisó un modelo boliviano de formalización para las ONG's financieras.

En el año 1993 que se planteó la forma jurídica de FONDO FINANCIERO PRIVADO en la Ley de Bancos y Entidades Financieras Nro. 1488 en su artículo 81 y la reglamentación con el Decreto Supremo 24000 de fecha 12 de mayo de 1995.

Este proceso de formalización tiene tres aspectos fundamentales:

- La conversión legal
- Participación accionaria de capital
- Adecuación administrativa y operativa.

En la reglamentación se establece un capital mínimo de \$us 800.000.- aproximadamente y la obtención de la licencia de funcionamiento con los requisitos establecidos por la ley de bancos.

En fecha 18 de agosto de 1998 se decide fundar, organizar y constituir el Fondo Financiero Privado PRODEM S.A. mediante acto único, el mismo que tiene por objeto principal la realización de operaciones destinadas al financiamiento de las actividades de los medianos, pequeños y micro prestatarios, a cuyo fin la sociedad podrá efectuar todas las operaciones pasivas, contingentes y de servicios financieros auxiliares autorizados por ley, en el territorio boliviano, con prioridad en el área rural.

En fecha 17 de marzo de 1999, como una consecuencia del desistimiento de uno de los socios fundadores, resuelven reducir el capital autorizado. Se fija en la suma de Bs 27.472,500.- como capital suscrito, el mismo que se representa y divide en 274.725 acciones, cada una con un valor nominal de Bs 100.-

La Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, en fecha 19 de abril de 1999, mediante Resolución SB 45/99, confiere el permiso de constitución a los Fundadores del Fondo Financiero Privado PRODEM S.A., como entidad financiera nacional bancaria, para realizar operaciones previstas en sus estatutos, sujetas a los límites establecidos por la Ley de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia.

Asimismo, en fecha 28 de diciembre de 1999, la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, de conformidad con el artículo 16 de la Ley de Bancos y Entidades Financieras otorga la Licencia de Funcionamiento al Fondo Financiero Privado PRODEM S.A., para que inicie sus operaciones en forma simultánea en sus Oficinas Regionales y Agencias a partir del 3 de enero de 2000.

La ONG PRODEM traspasa todas sus actividades microfinancieras, personal y parte de sus activos. Las acciones que fueron seleccionadas determinaron el futuro del fondo financiero, la estructura accionaria fue la siguiente:

- PRODEM ONG 71.72%
- INVERSIONISTAS PRIVADOS 27.27%
- EMPRESA BOLIVIANA DE ADMINISTRACION S.A. 1.01%

La sociedad tiene una duración de 99 años; plazo que comenzó a computarse a partir de la inscripción de la sociedad en la Dirección de Registro de Comercio y Sociedad por Acciones, siendo el domicilio principal la ciudad de La Paz.

2.1.3. PRESENCIA NACIONAL DE F.F.P. PRODEM S.A.

El Fondo Financiero Privado PRODEM S.A., opera en Bolivia a través de su oficina principal y oficinas en La Paz, Santa Cruz, Cochabamba, Oruro; Chuquisaca, Tarija, Potosí, Beni y Pando, distribuida en 71 agencias de las cuales 46 son agencias rurales y 25 agencias urbanas

Entre sus principales características están:

1. Cobertura geográfica: aprovechar la capacidad instalada a través de las agencias del PRODEM, que históricamente constituye la mayor red de servicios financieros en Bolivia, con mayor presencia en el área rural, y proporcionar los servicios financieros necesarios para la población meta y otros sectores no atendidos.
2. Masificar la captación de ahorros en el área rural, a través de la implementación de la tarjeta inteligente, bajo un concepto tecnológico moderno y primero en Bolivia.
3. Incrementar la participación en el mercado de las micro finanzas, bajo prácticas sanas y prudentes.
4. Llevar a cabo una administración crediticia sana y prudente, sujeta a las políticas vigentes en la materia emitidas por el gobierno y las determinaciones de su directorio

5. Realizar un control y seguimiento de la mora, cuya decisión fundamental es controlar y dar soluciones oportunas con el objetivo de evitar el deterioro de cartera.
6. Lograr niveles adecuados de eficiencia administrativa, bajo el cumplimiento de la ejecución presupuestaria.
7. Cumplir con prioridad las políticas para la administración de los riesgos asociados al negocio y fundamentalmente, el mercado, tomando en cuenta las recomendaciones de la Unidad de Riesgo Global, sobre los factores de riesgo determinados en los rubros, actividades y ciclos del negocio.
8. Administrar niveles de liquidez conforme a las directrices aprobadas por el Comité de Activos y Pasivos de manera que garanticen cumplir con solvencia las obligaciones, crecimiento de operaciones activas y situaciones de contingencia imprevista.
9. Realizar un análisis permanente sobre los indicadores económicos financieros y el entorno a objeto de adoptar decisiones oportunas para la correcta administración del negocio.

Entre sus principales objetivos esta:

1. Incrementar la cobertura y la participación de mercado, a nivel nacional.
2. Presencia en las áreas urbanas, periurbanas y rurales.
3. Aprovechar la capacidad instalada a través de las 52 agencias, que constituye la mayor red en Bolivia.
4. Efectuar un servicio personalizado a los clientes de PRODEM.

PRODEM marco un cambio importante en el sistema financiero, impulsó un permanente cambio que aporta al desarrollo del país.

2.1.4. DIVERSIFICACIÓN DE PRODUCTOS FINANCIEROS ORIENTADOS A UN MERCADO OBJETIVO: RURAL Y URBANO.

El Fondo Financiero Privado PRODEM S.A. ofrece servicios financieros para las mayorías. La actividad principal es la intermediación financiera, a través de las captaciones y depósitos a plazo fijo del público y la concesión de micro, pequeños y medianos créditos que fomenten actividades productivas y del comercio.

Las operaciones permitidas como fondo financiero privado son:

- Otorgar microcréditos de corto, mediano y largo plazo con garantías personales, hipotecarias, solidarias, prendarias o mix de garantías.
- Recepcionar dinero en cuentas de ahorro y pagos de créditos.
- Realizar giros y emitir órdenes de pago exigible en el país.
- Otorgar boletas de garantía.

El enfoque que realiza PRODEM entre rural y urbano está determinado por los siguientes aspectos: características, tecnología en créditos y captaciones.

2.1.4.1. TECNOLOGÍA CREDITICIA

- Tecnología solidaria
- Tecnología individual (créditos empresariales).
- Tecnología de consumo (créditos asalariados).
- Condiciones de la tecnología crediticia:
 - Análisis, evaluación y aprobación del crédito.
 - Cumplimiento a las condiciones del crédito.
 - Control, seguimiento y recuperación del crédito.

- La tecnología es adecuada al cliente, mercado y riesgo que asume la institución.

a. TECNOLOGÍA CRÉDITO SOLIDARIO:

- Características generales:
 - Son créditos que se otorgan a clientes que no tienen garantías reales.
 - Los créditos están garantizados por los miembros del grupo de manera solidaria, mancomunada e indivisible.
 - La tecnología solidaria está basada, principalmente, en la seriedad y el carácter del cliente, sin excluir la capacidad de pago.
 - Los créditos son secuenciales y educativos.
- Conformación del grupo:
 - Mínimo 3 personas y máximo 6.
- Monto:
 - Mínimo de \$us. 300 y máximo de \$us. 1.000.
 - Por persona que forma parte del grupo, el monto del crédito se incrementa.
 - En función al buen cumplimiento crediticio.
- Plazo:
 - Plazo mínimo, 3 meses
 - Primer y segundo crédito, hasta 6 meses.

- Tercer crédito, hasta 9 meses para producción.
- Agropecuaria, desde 8 hasta 12 meses

Si bien se tiene su normativa, no se está otorgando el crédito solidario.

b. TECNOLOGÍA CRÉDITO INDIVIDUAL:

- Características generales:
 - Se otorga a clientes que tienen algún tipo de garantías.
 - Los créditos son garantizados por personas, bienes muebles, bienes inmuebles, títulos y otros.
 - El crédito está basado en la capacidad de pago, sin excluir el carácter.
 - Los créditos son utilizados para capital de trabajo o inversión.
- Monto:
 - Microempresario: mínimo \$us 50.- máximo hasta \$us 10.000.-
 - Pequeño empresario: mínimo de \$us 10.001.- máximo hasta \$us 50.000.-
 - Mediano empresario: mínimo de \$us 50.001.- máximo hasta el 3% del patrimonio.

c. MATRIZ DE GARANTÍAS CRÉDITO:

- Personal: microempresario, solidario y asalariado.
- Maquinaria, vehículos y equipo: micro empresario y asalariado.
- DPF y caja de ahorro: micro, pequeño, mediano empresario y asalariado
- Hipotecaria: micro, pequeño, mediano empresario y asalariado

- Mix de garantías: micro, pequeño, mediano empresario y asalariado.
- Especialización del personal de créditos (crédito empresarial, agrícola y vivienda): analistas de créditos para operaciones pymes y asesores de créditos para operaciones micro empresarios y asalariados.
- Elaboración de la evaluación económica “in situ”, en función al segmento.
- Análisis de riesgos propios de la actividad.
- Seguimiento “in –situ” del crédito y al cliente.

d. COMITÉ DE CRÉDITOS:

- Monitorea la calidad de la cartera y vigila el estricto cumplimiento de las normas y regulaciones vigentes.
- Aprueba créditos, dentro de sus márgenes determinados.
- Sugiere cambio de normas, referidas al manejo crediticio y la implementación de nuevos productos.
- Administra y controla los riesgos asociados al negocio, así como el cumplimiento de normas y reglamentos.

e. NIVELES DE APROBACIÓN:

- Comité de agencia: hasta \$us 5.000.-
- Encargado regional de créditos: hasta \$us.15.000.-
- Comité regional de créditos: hasta \$us. 40.000.-
- Comité subgerencia nacional de créditos: hasta \$us. 50.000.-
- Comité nacional de créditos: hasta el 3% del total del patrimonio del FFP PRODEM S.A.

2.1.4.2. PRODUCTOS CREDITICIOS

- Micro – micro empresarial (*)
 - Relámpago
 - Relámpago estacional
 - Relámpago preferencial
- Micro pequeño empresarial (*)
- Micro mediano empresarial (*)
- Pequeño empresarial
 - Estacional
- Mediano empresarial (*) En función a la matriz de garantías y el mix de garantías (130 variedades de productos)⁸.

2.1.5. CAPTACIONES

2.1.5.1. Cajas de ahorro

La caja de ahorro en PRODEM es accesible para cualquier persona o empresa, que desee tener una cuenta de ahorro, la misma es de libre disponibilidad. La tasa de interés se paga mensualmente tomando en cuenta el saldo promedio durante el mes; las operaciones pueden ser realizadas en bolivianos y/o dólares americanos.

La caja de ahorro cuenta con una tarjeta inteligente con control de huella digital. La tarjeta inteligente cuenta con un chip que guarda la información necesaria del cliente como: datos personales, número de cuenta, transacciones realizadas y la huella digital, esta tecnología ofrece seguridad a las cajas de ahorro.

Para la apertura se tienen los siguientes requisitos:

⁸ Ver mosaico de garantías de garantías presentado en páginas subsiguientes.

- Fotocopia de cédula de identidad para personas, para cuentas empresariales se solicita la presentación de documentos adicionales.

El manejo de la cuenta se lo realiza a través de la red de cajeros con el uso de la huella digital, la cuenta tiene ambas opciones de manejo con o sin tarjeta inteligente.

2.1.5.2. DEPOSITO A PLAZO FIJO

Los depósitos a plazo fijo cuentan con una tasa de interés conveniente; el certificado emitido al momento del depósito indica el monto depositado, el plazo elegido, la tasa de interés pactada y el monto de interés ganado. A mayor plazo elegido los intereses percibidos serán mayores, pudiendo renovar el DPF a su vencimiento.

Los requisitos para su apertura son:

- Fotocopia de cédula de identidad para personas, para cuentas empresariales se solicita la presentación de documentos adicionales.
- Monto mínimo de depósito de dólares 100 su equivalente en bolivianos.

2.2. MARCO JURIDICO Y NORMATIVO

2.2.1. POLITICAS INTERNAS

PRODEM, de acuerdo a la normativa vigente de la SBEF, ASFI, Código de Comercio y la Constitución Política del Estado ha constituido sus normas de crédito así como los requisitos para la captación de recursos a través de cajas de ahorro y depósitos a plazo fijo.

2.2.1.1. NORMAS DE CREDITO

a) Requisitos para la inscripción:

- Documento de identidad vigente del titular y cónyuge si correspondiera.

- Edad mínima 21 años. Las personas casadas menores a 21 años deberán presentar el certificado de matrimonio correspondiente, una fotocopia deberá ser archivada en la carpeta de créditos.
- No existe edad máxima (a mayor edad se reduce el plazo del crédito).
- El solicitante deberá ser dueño del negocio.
- Experiencia mínima de 1 año en el negocio.
- No se otorgan créditos a personas que residan fuera del territorio nacional.
- No se procesara solicitudes de crédito de personas que estén registradas en la base de datos interna como no recomendable por el PRODEM y/o personas que estén registradas en la base de datos interna con créditos vencidos, en ejecución y/o castigados.
- La ubicación de puestos de trabajo y/o domicilio deberá estar en el área de influencia de la Agencia, con una antigüedad mínima de un año
- Solo se financian actividades lícitas.
- Cada crédito deberá contar con una solicitud de préstamos.
- Se procesara la consulta automática a la central de riesgos (CIRC) de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (SIBEF) y el informe de INFOCRED.
- Si existen observaciones a través de la información de INFOCRED, endeudamientos o procesos judiciales de los solicitantes, se deberá presentar descargos que serán evaluados y aprobados por el Comité de Créditos.

b) VINCULACION DE CREDITOS

- No se otorgan créditos a funcionarios de la institución.

- La excepción, bajo la modalidad de garantía con depósito a plazo fijo y caja de ahorro (no son sujetos de crédito: gerentes nacionales, subgerentes nacionales, gerentes regionales y subgerentes regionales).
- Un asesor no puede dar préstamo directamente a sus parientes.
- Un funcionario no puede vincular sus actividades privadas y personales con créditos institucionales.

c) EVALUACION ECONOMICA

- Para la evaluación económica, las visitas deberán realizar al domicilio, al puesto de trabajo y/o negocio. Se adjuntaran al archivo de créditos el croquis de ubicación.
- Todo crédito requiere la comprobación de la capacidad de pago mediante el análisis de la información levantada en sitio: informe de créditos, estado de resultados, ingresos y costos, declaración jurada de bienes, balance general, flujo de caja, indicadores financieros y el informe de análisis financiero.
- Es necesaria la presentación de respaldos a través de facturas, crecimiento de activos o cancelación de pasivos.
- Cuando la unidad económica familiar UEF⁹ cuenta con otros ingresos que cubren parcialmente la cancelación de la cuota del préstamo, estos ingresos deberán ser analizados y evaluados en el formulario de ingresos y costos.
- Se podrá financiar nuevos negocios hasta un 70% de la inversión siempre y cuando la fuente de pago provenga de la actividad principal actual del solicitante y no del negocio nuevo.

⁹ UEF unidad económica familiar, es cuando la familia actúa como si fuera un solo individuo para maximizar su utilidad y que analíticamente puede considerarse como unidades de decisión.

- La evaluación económica y análisis financiero comparativo en el segmento mediano empresario, tiene que realizarse cada 12 meses, conjuntamente el informe de seguimiento.

d) COEFICIENTE DE CONFIABILIDAD

- Se aplica un coeficiente de confiabilidad a la utilidad neta de acuerdo al análisis, criterio y experiencia del asesor de créditos.
- Tiene el objeto de compensar cualquier deficiencia en la información recabada sobre los ingresos y/o egresos de los solicitantes.

e) SEGUIMIENTO

- El informe de visita y seguimiento in-situ deberá ser archivado en la carpeta de créditos: verificación del cliente, capacidad de pago y garantía in-situ; verificación y actualización de la central de riesgos de la SBEF.

f) METODO DE PAGO

- Cuotas iguales: capital más intereses
- Cuotas variables: capital más intereses, cuotas personalizadas: deberán estar en función de la actividad y ciclo del cliente, deberá estar debidamente justificada y la concentración de capital del 80% no podrá estar en las últimas cuotas.

g) MONEDA

- Se otorga en dólares americanos o bolivianos de acuerdo a políticas de calce financiero¹⁰ institucional

h) PLAZOS

- Los plazos están determinados por el tamaño de la unidad económica: microempresario (micro-micro y micro pequeño) capital de operación hasta 2 años plazo y capital de inversión hasta 3 años plazo; microempresario (micro-mediano y pequeño empresario) capital de operación hasta 3 años y capital de inversión hasta 5 años plazo; mediano empresario capital de operación hasta 3 años plazo y capital de inversión 5 años plazo.

i) CREDITO PARALELO

- Los créditos paralelos se aplicaran para operaciones simples y/o bajo línea de crédito, en función a la capacidad de pago de la UEF.
- Se podrá otorgar créditos paralelos bajo garantía de depósito a plazo fijo y caja de ahorro.
- El cliente no deberá tener atrasos ni mora, no existe excepción; el historial crediticio no deberá tener más de 8 días de atraso promedio y 16 días en una sola cuota, se debe sustentar la capacidad de pago.

j) SEGURO DE DESGRAVAMEN

- La contratación del seguro de desgravamen es de carácter obligatorio para todos los créditos.

¹⁰ Calce financiero es mantener un adecuado equilibrio entre las colocaciones y la captación de recursos, se llevará un control permanente del coeficiente de liquidez atendiendo a los plazos de otorgamiento y vencimientos de los depósitos. Manual de captación. Modelo Genérico para Intermediario Financiero Rural: SOCIEDAD FINANCIERA POPULAR. Proyecto: Cooperación Técnica ATN/ME-9118-ME Apoyo a Intermediarios Financieros Rurales. México, enero 2010

k) GARANTIAS

➤ Mosaico de garantías en dólares¹¹

GARANTIA	MONTO MAXIMO POR SECUENCIA (Expresado en dólares)		
	PRIMERA	SEGUNDA	TERCERA O MAS
PRENDARIA			
BIENES MUEBLES DEL HOGAR DEL CLIENTE	500	750	1.000
MAQUINARIA, EQUIPO O MERCADERIA	3.000	4.000	5.000
PRENDARIA CON INMUEBLE			
BIENES MUEBLES DEL HOGAR DEL CLIENTE	800	1.000	1.300
MAQUINARIA, EQUIPO O MERCADERIA	4.000	6.000	8.000
PERSONAL			
SOLICITANTE Y GARANTE PERSONAL SIN INMUEBLE	2.000	3.000	4.000
SOLICITANTE Y GARANTE PERSONAL, UNO CON INMUEBLE	4.000	5.000	6.000
SOLICITANTE Y GARANTE PERSONAL LOS DOS CON INMUEBLE	7.000	8.000	10.000
HIPOTECARIA			
VEHICULO	10.000	10.000	10.000
INMUEBLE	10.000	10.000	10.000
INSTRUMENTO DE AHORRO			
DEPOSITO A PLAZO FIJO	10.000	10.000	10.000
CAJA DE AHORRO	10.000	10.000	10.000
OTRAS GARANTIAS			
PREHIPOTECA	10.000	10.000	10.000
MINUTA DE TRANSFERENCIA DE VEHICULO MAS DOCUMENTOS ORIGINALES DEL ANTERIOR DUEÑO	1.000	1.000	1.000
CUSTODIA DE DOCUMENTOS ORIGINALES DE VEHICULOS LIVIANOS A NOMBRE DEL CLIENTE	2.000	3.000	4.000
CUSTODIA DE DOCUMENTOS ORIGINALES DE VEHICULOS PESADOS A NOMBRE DEL CLIENTE	3.000	4.000	5.000
CUSTODIA DE DOCUMENTOS PERFECCIONADOS A NOMBRE DEL CLIENTE	4.000	5.000	6.000
CUSTODIA DE DOCUMENTOS IMPERFECTOS	1.500	1.800	2.000

¹¹ La garantía real hace referencia al bien hipotecado, esto es, que el patrimonio con el que tiene que responder el prestatario al banco para saldar una deuda hipotecaria se limita solo a la vivienda. Las garantías personales se refieren al patrimonio personal del deudor, que en un primer momento, pueden no tener límite. Se incluyen los bienes materiales de la vivienda presentes y futuros, así como también el sueldo mensual, hasta que se salde la deuda que puede ser, en ocasiones, de por vida.

➤ Mosaico de garantías en bolivianos

GARANTIA	MONTO MAXIMO POR SECUENCIA (Expresado en bolivianos)		
	PRIMERA	SEGUNDA	TERCERA O MAS
PRENDARIA			
BIENES MUEBLES DEL HOGAR DEL CLIENTE	4.000	6.000	8.000
MAQUINARIA, EQUIPO O MERCADERIA	24.000	32.000	40.000
PRENDARIA CON INMUEBLE			
BIENES MUEBLES DEL HOGAR DEL CLIENTE	6.400	8.000	10.400
MAQUINARIA, EQUIPO O MERCADERIA	32.000	48.000	64.000
PERSONAL			
SOLICITANTE Y GARANTE PERSONAL SIN INMUEBLE	16.000	24.000	32.000
SOLICITANTE Y GARANTE PERSONAL, UNO CON INMUEBLE	32.000	40.000	48.000
SOLICITANTE Y GARANTE PERSONAL LOS DOS CON INMUEBLE	56.000	72.000	80.000
HIPOTECARIA			
VEHICULO	80.000	80.000	80.000
INMUEBLE	80.000	80.000	80.000
INSTRUMENTO DE AHORRO		80.000	
DEPOSITO A PLAZO FIJO	80.000	80.000	80.000
CAJA DE AHORRO	80.000	80.000	80.000
OTRAS GARANTIAS			
PREHIPOTECA	80.000	80.000	80.000
MINUTA DE TRANSFERENCIA DE VEHICULO MAS DOCUMENTOS ORIGINALES DEL ANTERIOR DUEÑO	8.000	8.000	8.000
CUSTODIA DE DOCUMENTOS ORIGINALES DE VEHICULOS LIVIANOS A NOMBRE DEL CLIENTE	16.000	24.000	32.000
CUSTODIA DE DOCUMENTOS ORIGINALES DE VEHICULOS PESADOS A NOMBRE DEL CLIENTE	24.000	32.000	40.000
CUSTODIA DE DOCUMENTOS PERFECCIONADOS A NOMBRE DEL CLIENTE	32.000	40.000	48.000
CUSTODIA DE DOCUMENTOS IMPERFECTOS	12.000	14.400	16.000

Este mosaico de garantías se lo utiliza en operaciones crediticias con un plazo máximo de 36 meses, también se incluye créditos con mix de garantías.

Existen condiciones para pasar de una secuencia a otra: el cliente deberá permanecer en una secuencia, un plazo de 12 meses y/o la cancelación del

crédito original; los puntos mencionados, deberán estar en función a la evaluación del cliente.

I) NIVELES DE APROBACION

- La instancia de aprobación para desembolso, está en función del riesgo total acumulado. Se tienen los siguientes niveles de aprobación:

MONTO	NIVEL DE APROBACION
HASTA \$US 5.000.- HASTA Bs. 35.000.-	COMITÉ DE AGENCIA
HASTA \$US 15.000 HASTA Bs. 105.000	ENCARGADO REGIONAL DE CREDITOS
HASTA \$US 30.000 HASTA Bs. 210.000	SUBGERENTE REGIONAL
HASTA \$US 40.000 HASTA Bs. 280.000	COMITÉ REGIONAL DE CREDITOS
HASTA \$US 50.000 HASTA Bs. 350.000	COMITÉ SUBGERENCIA NACIONAL DE CREDITOS
HASTA EL 3% del Patrimonio del FFP Prodem SA	COMITÉ NACIONAL DE CREDITOS

2.2.2. POLITICAS EXTERNAS

Como entidad financiera, el Fondo Financiero Privado Prodem S.A. se encuentra enmarcado en las disposiciones legales vigentes en el territorio nacional:

2.2.2.1. LEY DE BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS

Como entidad financiera regulada, el Fondo Financiero Privado PRODEM S.A. se adecua a los cambios y normativas que ingresan en vigencia con la nueva Ley.

El principal objetivo de la nueva ley de bancos es establecer la regulación estatal, en los siguientes aspectos:

- a) Actividades de intermediación financiera y prestación de servicios financieros.
- b) Organización y funcionamiento de entidades financieras y prestadoras de servicios financieros;
- c) Protección del consumidor financiero.

La Ley de Servicios Financieros tiene cuatro bases fundamentales que busca tener impacto en una mayor solvencia y sostenibilidad de los servicios financieros:

1. El Estado es el que autoriza las actividades de intermediación financiera y todo lo que se relaciona con inversión y ahorro, ya que son de interés público (de acuerdo a la Constitución Política del Estado en su art. 331 y el art. 6 de la LSF).
2. Los servicios financieros tienen que tener un enfoque social y productivo, donde el Estado interviene en la regulación de las tasas de interés y niveles de cartera para el sector productivo y la vivienda de interés social. A su vez regula comisiones, períodos de gracia y fija tasas de interés pasivas.
3. Proporciona medidas de regulación prudencial que se enfocan en incrementar los niveles del coeficiente de adecuación patrimonial y provisiones.

Las empresas de servicios financieros complementarios se agrupan en: empresas de arrendamiento financiero, empresas de factoraje, almacenes generales de depósito, cámaras de compensación y liquidación, burós de información, empresas transportadoras de material monetario y valores, casas de cambio y empresas de servicios de pago móvil.

Es importante resaltar que la LSF contempla una mayor protección al consumidor con un código de conducta cuya reglamentación estará a cargo de la SBEF, tendrá como base las siguientes prescripciones:

- a. Principios básicos generales
- b. Tratamiento de la información.
- c. La calidad de atención al cliente.
- d. Atención de reclamos.
- e. El trato entre instituciones financieras.
- f. El ambiente laboral.
- g. La transparencia.

Si las entidades financieras no cumplieren con el Código de conducta, serán pasibles a sanciones. En esta ley se resalta la protección a los derechos del consumidor financiero por medio de la SBEF (actual ASFI) que registrara los modelos de todos los contratos de las operaciones autorizadas en el Registro de Contratos de la SBEF.

La participación del Estado como rector del sistema, con una ley rigurosa y dinámica tiene un objetivo el de universalizar los servicios financieros y apoyar las políticas de desarrollo económico y social. Las políticas financieras son definidas y ejecutadas por el Estado son destinadas a apoyar las actividades productivas y de inclusión financiera.

2.2.2.2. LEY DE INVERSIONES

Con la ley No. 1182 del 17 de septiembre de 1990, una de las prioridades del gobierno boliviano es la promoción de las inversiones y sobre todo, de las inversiones extranjeras directas.

Desde 1994, el flujo de inversiones extranjeras se ha multiplicado por cinco para llegar en el año 1999 a 943 millones de dólares. Una gran parte de las inversiones extranjeras de los últimos años corresponden al proceso de “capitalización” de las empresas públicas y las inversiones dependientes.

Con la ley 1182, las inversiones extranjeras están, sin discriminación, sometidas a las mismas condiciones que las inversiones realizadas por ciudadanos bolivianos.

La legislación existente es muy liberal, que garantiza en principio a los inversionistas extranjeros, los mismos derechos que a los inversionistas nacionales asegurando el pleno ejercicio del derecho de propiedad; libertad de cambio, libertad de transferencia de fondos y dividendos; libertad de importación - exportación de bienes y servicios, siempre y cuando no afecte al Estado o a la salud pública; libertad de producción de comercialización y de precios.

No existen muchas restricciones. Las inversiones 100% extranjeras están autorizadas y todos los sectores de actividad están abiertos, salvo los que pueden atentar contra la seguridad del Estado (armas) y la salud pública (productos farmacéuticos).

Esta falta de reglamentación del ingreso de capitales extranjeros al sistema financiero, se la tomo en cuenta en la nueva Ley de Servicios Financieros que quiere poner un alto a estas inversiones, dando prioridad a la inversión boliviana en actividades financieras.

La nueva norma también establecería que toda inversión de capital extranjero en actividades financieras estará sometida a la jurisdicción, a las leyes y a las autoridades bolivianas, y nadie podrá invocar situación de excepción, ni apelar a reclamaciones diplomáticas para obtener un tratamiento diferenciado. Siendo la ASFI la encargada de hacer cumplir estas normas.

Las entidades financieras de origen extranjero no podrán realizar actividades de intermediación financiera, como otorgar créditos y/o captar depósitos del público. En el artículo 158 indica que la ASFI controlará la transferencia de acciones que realicen las diferentes entidades que conforman el sector financiero para que exista transparencia de la estructura propietaria y de las actividades financieras, para evitar la formación de monopolios y oligopolios.

2.3. ORGANIZACIÓN DEL F.F.P. PRODEM S.A.

PRODEM hasta el año 2012 está estructurada de la siguiente manera: una oficina nacional, siete sucursales y 103 agencias.

- Sucursal La Paz-Oruro, 30 agencias (16 urbanas y 14 rurales)
- Sucursal Cochabamba, 17 agencias (6 urbanas y 11 rurales)
- Sucursal Tarija, 6 agencias (2 urbanas y 4 rurales)
- Sucursal Santa Cruz, 21 agencias (7 urbanas y 14 rurales)
- Sucursal Chuquisaca, 6 agencias (2 urbanas y 4 rurales)
- Sucursal Potosí, 9 agencias (2 urbanas y 7 rurales)
- Sucursal Beni-Pando, 14 agencias (3 urbanas y 11 rurales)

2.3.1. MISION

“Ofrecer productos financieros con tecnología de punta y servicios de excelencia para satisfacer permanentemente las necesidades de nuestros clientes urbanos y rurales, permitiendo así al desarrollo del país. Mediante un personal comprometido con la calidad total, el cambio, la innovación, la eficiencia y la rentabilidad.”

2.3.2. VISION

“Ser la institución líder en Latinoamérica de servicios financieros para las mayorías.”

2.4. LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN AMÉRICA LATINA

Según reporte de la CEPAL¹²: se destaca que en 2012, a pesar de la tendencia a la baja de la IED, en América Latina y el Caribe subió en 6.7 por ciento en 2012

¹² Comisión Económica para América Latina es una de las cinco comisiones regionales de las Naciones Unidas y su sede está en Santiago de Chile. Se fundó para contribuir al desarrollo económico de América Latina, coordinar las acciones

respecto a 2011, fue el tercer año consecutivo que crece la IED. Este crecimiento es importante tomando en cuenta que en el contexto internacional la situación económica es incierta. La IED dirigida a países desarrollados disminuyó en 22.5 por ciento y a países en desarrollo en 3.0 por ciento.

La crisis financiera internacional afectó la situación económica en los países desarrollados que tienen una perspectiva poco alentadora para los próximos años. El buen desempeño de América Latina y el Caribe frente a la crisis, incentivó a que las empresas realicen sus inversiones en economías de la región: representa un mercado más seguro y con mejores perspectivas de crecimiento que los países desarrollados.

Los mayores inversores en la región fueron Estados Unidos y la Unión Europea. La IED se dirige principalmente al sector primario de la economía (recursos naturales). Los precios elevados de las materias primas, principalmente de los minerales, que hicieron muy rentable invertir en la extracción de estos recursos. En América del Sur, excluyendo Brasil, en algo más de la mitad de la IED en 2012 se concentró en recursos naturales.

En relación a la rentabilidad de la IED, medida por la CEPAL como la renta sobre el acervo de IED, entre 2007 y 2011, Bolivia se encuentra entre los países con un nivel alto lo que la sitúa por encima de Brasil, Ecuador, Uruguay, Venezuela y Argentina; pero por debajo de Colombia, Chile, Paraguay y Perú.

Una mayor cantidad de IED en una economía es buena pero al concentrarse en actividades extractivas, estas inversiones no tienen el impacto esperado en la generación de empleo. La relación existente entre lo invertido y la generación de empleos varía de acuerdo al rubro en el que se realiza la inversión y de acuerdo a los proyectos de inversión entre 2003 y 2012: por cada millón de dólares invertido en comercio y construcción se generan siete empleos directos; en la industria manufacturera y servicios, tres empleos directos; en las actividades minera y

encaminadas a su promoción y reforzar las relaciones económicas de los países entre sí y con las demás naciones del mundo. Posteriormente, su labor se amplió a los países del Caribe y se incorporó el objetivo de promover el desarrollo social.

petrolera ni siquiera se logra un empleo (por dos millones de dólares invertidos crea un empleo directo), debido a que son actividades intensivas en capital.

Los países que concentran la mayor parte de la IED en la región son Brasil, Chile, Colombia, Argentina y Perú. Los cinco representaron el 91.6 por ciento en 2005 y el 94.7 por ciento en 2012.

Los países de América Latina y El Caribe, presentaron un flujo de IED neta de \$us130 mil millones en 2012. Para 2013 y 2014 se estima que los flujos se incrementarán, registrando \$us133 y \$us130 mil millones, respectivamente. Asimismo, seis países de esta región son parte del grupo de economías emergentes.

En términos generales en 2012 hubo una leve disminución de los flujos netos de IED con relación a 2011. Algunos factores que incidieron negativamente en este comportamiento fueron: las consecuencias de la crisis económica y financiera de 2008 – 2009, la crisis de deuda por la que están atravesando las economías europeas, la desaceleración del crecimiento en las principales economías emergentes y el débil desempeño de la economía norteamericana. Sin embargo, las proyecciones para 2013 y 2014 muestran también una perspectiva positiva.

La búsqueda de nuevos destinos de capitales extranjeros, ha logrado que el sistema bancario se convierta en el líder de la región para la atracción de la inversión extranjera directa.

La banca fue el sector más afectado por la crisis financiera internacional y necesitó un proceso de reestructuración. En el 2008 son: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA), Santander y Citigrup han liderado el sistema financiero de la región.

CITIGRUP¹³ que fue el más afectado por la crisis, decide dividir sus operaciones en dos unidades de negocio: una que se dedica a la banca comercial y otra a la banca de inversión.

Los bancos españoles Santander y BBVA si bien en el año 2007 lograron buenos resultados, los mercados mas grandes en los que operan Estados Unidos, México y España se desaceleraron.

A pesar de los incrementos de capital, BBVA no tiene mucho espacio para sus colocaciones, debido a que la demanda de créditos tanto en Estados Unidos como en México cayó. El Banco Santander fue afectado por el “escándalo Madoff” aún así sigue invirtiendo en mercados de alto potencial

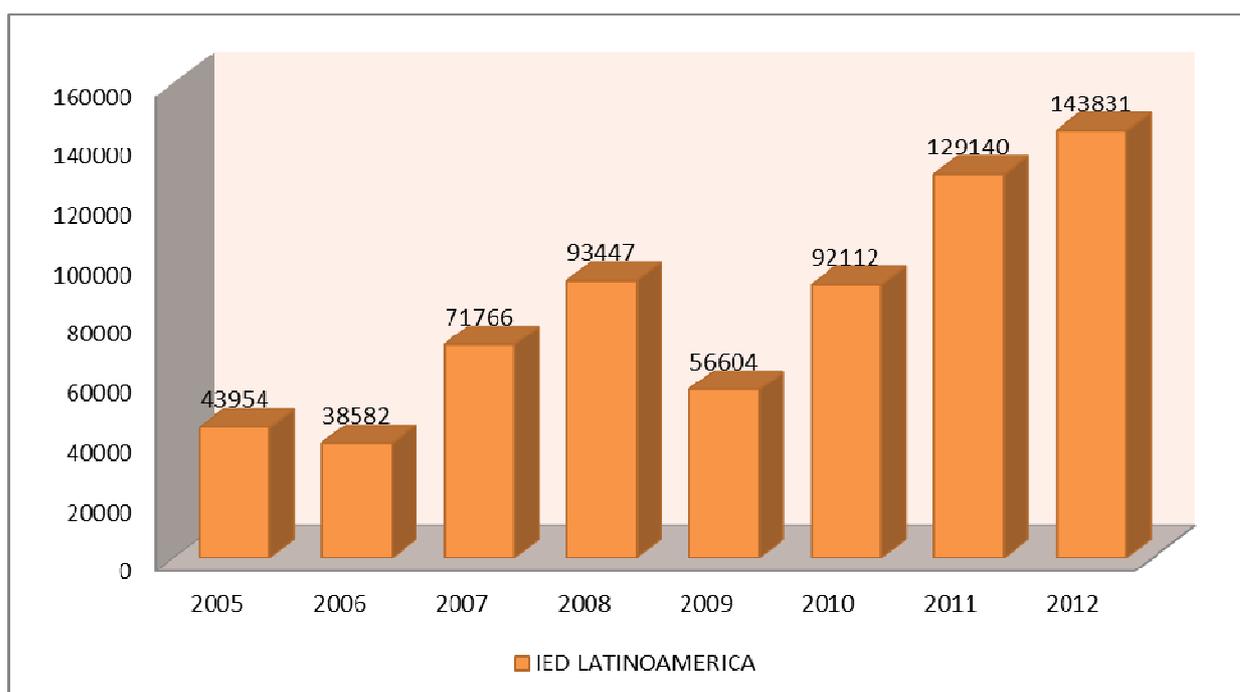
Los bancos líderes de la región, buscan opciones para salir lo mejor posible de esta crisis, en Brasil el Banco Itaú se vuelve el principal competidor de Santander con la adquisición del Unibanco y forman un banco privado el más grande del Brasil logrando una solida posición en el mercado nacional y crecer en el mercado con la posibilidad de competir y crecer en el mercado regional.

En este contexto el Banco de Desarrollo de Venezuela BANDES compra las acciones del Fondo Financiero Privado PRODEM S.A. que estaba en una reestructuración donde el ingreso de capital extranjero fue importante en este proceso. Esta adquisición le permite al sistema financiero boliviano tener una nueva perspectiva.

Es importante notar que este ingreso de capitales extranjeros y la unión con bancos grandes genere presiones en bancos de menor tamaño, en la medida que la crisis financiera global eleve los costos de financiamiento y la desaceleración económica afecte sus carteras de crédito. Este proceso va consolidando paulatinamente el mercado bancario de la región.

¹³ Citigroup banco norteamericano en la que tiene participación el Gobierno de los Estados Unidos.

CUADRO Nº. 1
INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN LATINOAMERICA
EN MILLONES DE DOLARES



FUENTE: ELABORACION PROPIA EN BASE A DATOS DE LA CEPAL

2.4.1. INVERSIÓN EXTRANJERA EN BOLIVIA

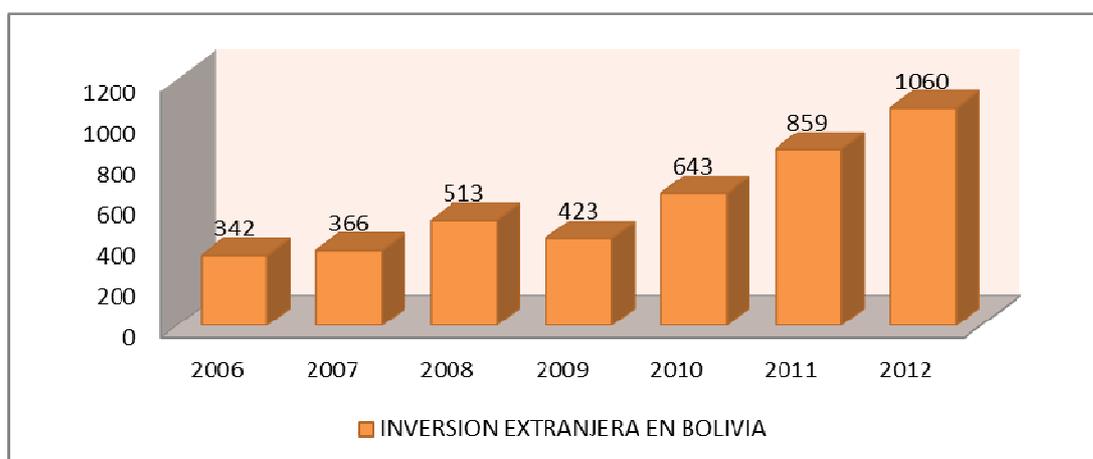
Nuestro país es rico en recursos naturales pero no así en capital para inversiones.

En 2012 se alcanzó el valor más alto de IED en Bolivia desde 1998, con US\$ 1,060.0 millones. Después de un total de US\$ 1,026.1 millones en 1998 la IED neta se redujo de manera constante hasta el 2005, cuando se tuvo un nivel negativo, es decir la desinversión fue mayor a la IED del año. Pero, desde entonces, hubo una recuperación considerable

Entre 2005 y 2009 los altos niveles de desinversión, junto con los gastos registrados (los años 2007, 2008 y 2009) de la compra de acciones por YPFB redujeron significativamente la IED.

Si bien los niveles de IED se recuperaron y se logró superar los US\$ 1,000 millones, cuando se comparan estos montos con el PIB, los valores desde el 2006 fueron bajos. En 2012, el año de mayor IED, fue de 3.9 por ciento del PIB.

CUADRO N° 2
INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN BOLIVIA
EN MILLONES DE DOLARES



FUENTE: ELABORACION PROPIA EN BASE A DATOS DE LA CEPAL

En línea con lo que sucede en la región, la mayor parte de la IED recibida por Bolivia fue destinada a los sectores de la minería e hidrocarburos; en promedio en el año 2005 al 2012 el 63.8 por ciento de la inversión fue dirigida a estas dos actividades.

Hidrocarburos, a excepción del periodo 2005-2008, captó la mayor parte de IED, mientras que la minería, que en 2006 tuvo su participación más alta con 58.4 por ciento del total, se ubicó en segundo lugar. La industria manufacturera si bien desde 1996 siempre tuvo una participación considerable, su participación fue muy oscilante.

Los flujos de inversión extranjera directa hacia el sector de intermediación financiera de acuerdo a los reportes generados por el Banco Central de Bolivia,¹⁴ presenta una participación importante en el año 2008 representaba un 1.4%.

En el año 2009 fue de 2.3% porcentaje que se repite en el año 2011. En el año 2010 tiene un repunte significativo a un 4.3%; en el 2012 muestra el porcentaje más elevado de participación en el flujo de inversión extranjera con un importante 6.6%.

2.5. INVERSION EXTRANJERA DIRECTA DE BANDES VENEZUELA EN EL SISTEMA FINANCIERO BOLIVIANO: FFP PRODEM S.A.

El Banco de Desarrollo Económico y Social de Venezuela (BANDES) compró acciones de PRODEM en Bolivia en el año 2008 dedicado al mercado del microcrédito de pequeñas empresas y microempresas. BANDES concretó la adquisición del 94% de PRODEM, que hasta ese año cuenta con 95 agencias de atención los nueve departamentos de Bolivia, la más alta entre las entidades del sistema financiero, tiene aproximadamente un millar de empleados y más de 250.000 clientes, según datos de la misma institución.

La compra de un banco boliviano por parte del Gobierno de Hugo Chávez, aliado y amigo del presidente Evo Morales, era un proyecto de ambos países desde fines de 2006, en el marco de los acuerdos de ayuda suscritos por ambos.

El ingreso de BANDES ha permitido oferta de productos de vanguardia en áreas estratégicas como comercio exterior y fideicomiso. Asimismo la inyección de capital marca el inicio de una nueva etapa de éxito en el emprendimiento de las microfinanzas. En este sentido BANDES tiene como principales funciones financiar y apoyar el desarrollo regional, proyectos de inversión a mediano y largo plazo, financiar proyectos de innovación, transferencia y desarrollo tecnológico.

¹⁴ Banco Central de Bolivia. Reporte de saldos y flujos de capital privado extranjero en Bolivia 2010 – 2011.

2.5.1. BANCO DE DESARROLLO DE VENEZUELA: UN BANCO LIDER DEL SISTEMA FINANCIERO PÚBLICO VENEZUELA.

BANDES es un banco estatal venezolano de desarrollo que fue establecido en 2001 para estimular la inversión privada en zonas deprimidas y apoyar financieramente proyectos especiales de desarrollo regional. BANDES tiene su sede en Caracas, Venezuela.

Desde su creación, BANDES ha experimentado cambios significativos en su rol como banco de desarrollo, posicionándose cada vez más, como una pieza fundamental en la ejecución de las políticas económicas y sociales del Estado, a través del apoyo técnico y financiero a las inversiones sociales y productivas nacionales e internacionales, siguiendo los lineamientos del Plan de Desarrollo Económico y Social de la Nación y del Plan de Desarrollo Regional.

Así mismo, visto el crecimiento de BANDES, el nuevo marco regulatorio persigue fortalecer su capacidad de endeudamiento, para dar respuesta a los requerimientos del Ejecutivo Nacional, facilitando su capacidad de negociación a los fines de optimizar su cartera de créditos y diversificar sus operaciones a escala internacional, conservando límites de riesgo en resguardo a su fortaleza patrimonial.

El BANDES actúa como agente financiero del Estado, para financiar proyectos orientados hacia la desconcentración económica, estimulando la inversión privada en zonas deprimidas y de bajo rendimiento, apoyando financieramente proyectos especiales de desarrollo regional. Está facultado para ser el ente fiduciario de organismos del sector público; apoyar técnica y financieramente la expansión y diversificación de la infraestructura social y productiva de los sectores prioritarios, a fin de contribuir con el desarrollo equilibrado de las distintas regiones del país; e igualmente para administrar los acuerdos financieros internacionales. El Banco de Desarrollo Económico y Social de Venezuela tendrá competencia para actuar en el territorio nacional y en el extranjero.

2.6. INTERMEDIACION FINANCIERA

Se entiende como intermediación financiera a la intervención que realizan instituciones nacionales de crédito, organismos auxiliares, instituciones nacionales de seguros y fianzas, otras entidades autorizadas legalmente para constituirse como medio de enlace entre oferta y demanda de recursos financieros prestables. La función principal es canalizar fondos desde los ahorristas hacia los prestatarios.

Las entidades de intermediación financiera en nuestro país están autorizadas y reguladas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI, ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras), para realizar operaciones de captación de ahorros y colocación de créditos.

Estas entidades pueden ser:

- Bancos
- Fondos Financieros Privados
- Mutuales de Ahorro y Préstamo
- Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas o Societarias
- Instituciones Financieras de Desarrollo.

Las entidades financieras supervisadas son las que cuentan con licencia de funcionamiento que otorga la ASFI, después de haber cumplido con todos los requisitos exigidos por la Ley de Bancos y Entidades Financieras.

Esta supervisión es con el objeto de controlar y fiscalizar permanentemente por parte de la ASFI con el propósito de evitar que incurran en riesgos excesivos que pongan en peligro los ahorros del público y, proteger los derechos de los consumidores financieros y promover que las entidades brinden servicios de óptima calidad a los clientes y usuarios financieros.

Las operaciones autorizadas a las entidades de intermediación financiera de acuerdo con la Ley de Bancos y Entidades Financieras son:

1. Operaciones pasivas: Recibir depósitos de dinero de personas y empresas, contraer obligaciones con el Banco Central de Bolivia y otras entidades financieras, emitir y colocar bonos.
2. Operaciones activas: otorgar créditos a personas y empresas, invertir en títulos valores, realizar giros; comprar y vender dólares, euros y otras monedas extranjeras.
3. Operaciones contingentes: operar con tarjetas de crédito, emitir boletas de garantía, y otros avales y fianzas bancarias.
4. Operaciones de administración: alquilar cajas de seguridad, administrar dinero y otros valores mediante patrimonios autónomos.

Dentro de los objetivos de PRODEM esta proporcionar un servicio personalizado y eficiente al cliente, captar ahorros en el área rural, a través de la implementación de la tarjeta inteligente, incrementar la participación en el mercado de las microfinanzas, bajo prácticas sanas y prudentes.

2.7. INCLUSION FINANCIERA

La inclusión financiera es la accesibilidad a servicios y productos financieros, los mismos tienen que ser adecuados en función de la necesidad de los clientes y formar parte de la vida financiera de los mismos, logrando su bienestar.

La inclusión financiera ha sido importante para las microfinanzas, que han generado muchas oportunidades a microempresarios incrementado los niveles de empleo e inversión a nivel microeconómico. Es un desafío coadyuvar en el futuro del desarrollo económico del país, en relación a su nivel de desarrollo, tamaño y madurez.

La experiencia boliviana es un modelo que se considera para afrontar las innovaciones en lo que a inclusión financiera se refiere, cuyo principal objetivo es enfrentar los retos de las distancias junto con las políticas financieras que sean definidas y ejecutadas por el Estado para apoyar las actividades productivas.

Las microfinanzas trajeron consigo la innovación, diseño y adopción de tecnologías de evaluación y manejo del riesgo de crédito basadas en las relaciones personales más cercanas al cliente, en el diseño de incentivos adecuados y en el esfuerzo por la sostenibilidad y por la excelencia en el servicio.

El servicio personalizado de las micro finanzas donde el asesor busca al cliente en su negocio y/o domicilio y no espera a que acuda a las entidades financieras, ha permitido que se llegue a segmentos de la población informales y de bajos ingresos y en áreas geográficas remotas; proporciona una atención integral a los clientes.

El F.F.P. PRODEM S.A. ha tomado muy en cuenta este aspecto, es por eso que ha brindado una mayor atención a las áreas rurales y ciudades intermedias, clientes que han estado al margen de los servicios financieros por parte de la banca tradicional.

Esta apertura de una entidad financiera, repercute en un mejor servicio a los clientes, subatendidos e incluso en la capacidad de llegar a potenciales clientes excluidos de los servicios financieros. Tienen con una serie de productos y servicios específicamente creados y adecuados para atender a las mayorías del campo y las ciudades, de fácil y rápido acceso.

PRODEM ha desarrollado tecnología propia, diseñada por bolivianos y para bolivianos, como los Cajeros Automáticos Inteligentes. (Primera Red Rural de Cajeros en Bolivia, 95 en todo el país), la Tarjeta Inteligente, que almacena todos los datos de su titular en un chip y se maneja con huella digital lo que la hace completamente segura.

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero¹⁵, en su último reporte de inclusión financiera indica que el 57% de los 339 municipios del país aún no cuenta con un punto de atención al público, es decir que alrededor del 25% de la población, asentada principalmente en áreas rurales no puede ejercer su derecho de contar con servicios financieros. Esta situación muestra que las entidades financieras aún no han cubierto con eficiencia y oportunidad las necesidades de las poblaciones más marginadas. Lo relevante de abrir un punto de atención en las poblaciones rurales radica en la posibilidad de reducir los costos de viaje, espera y hasta angustia de quienes habitan en regiones distantes a los grandes centros urbanos, y necesitan ahorrar, recibir un giro, solicitar un préstamo o bien poder cobrar algún bono legítimamente concedido por el Estado.

El proceso de inclusión financiera deberá estar enmarcada en dos ejes de acción, uno referido a la apertura de agencias fijas y medios móviles de atención al público; y el segundo, con la promoción de una banca responsable, guiada por programas de educación financiera.

La inclusión financiera va más allá de un cronograma de apertura de puntos de atención al cliente (sean éstos fijos o en medios de alta tecnología), se fundamenta principalmente en la necesidad de incorporar responsablemente a la población que históricamente ha sido marginada de los servicios financieros.

2.8 TECNOLOGIA

La tecnología utilizada por PRODEM es desarrollada por el Grupo Empresarial Innova (Innova Internacional e Innova Empresarial) con el respaldo y apoyo de Microsoft. Esta tecnología es desarrollada por bolivianos para bolivianos.

El software utilizado por PRODEM al inicio de sus operaciones como fondo financiero privado, fue SIPRO utilizado para aplicaciones financieras en su primera generación. La segunda generación del software fue el FINMAS que fue utilizada en PROMUJER e Innova en nuestro país, pero también se llevó esta

¹⁵ ASFI

tecnología al Perú a caja Rural San Martín de Tarapoto y PROMUJER, en Guatemala Banrural, Bancafé y en Nicaragua PROMUJER.

La tercera generación del software para aplicaciones financieras es Microfinanzas .net que incluye los últimos adelantos tecnológicos en todos sus componentes, ha sido desarrollado utilizando la plataforma “.NET” de Microsoft lo que garantiza ser un estándar de la industria. Esto permite tomar ventajas de tecnologías convergentes como redes de celulares y transacciones entre otros.

Los Cajeros Automáticos Inteligentes desarrollados en Bolivia por gente boliviana (Innova empresaria), a diferencia de los Cajeros tradicionales de las Instituciones financieras, cuenta con un sistema multimedia que le permite al cajero una comunicación con el usuario personalizado en cuatro idiomas: quechua, aymara, guaraní y español, así como seguridad y confianza con el uso de la huella digital (no utiliza pin). PRODEM es la primera institución de intermediación financiera que aporta a la inclusión financiera por medio de los cajeros automáticos instalados en áreas rurales, ciudades intermedias y ciudades capitales del país, entregando al cliente este servicio de avanzada para tener sus ahorros disponibles las 24 horas del día en su lugar de origen.

El cajero automático en su hardware utiliza una pantalla de toque dactilar (touch screen) de alto impacto y resolución multimedia para publicidad, un lector de tarjeta inteligente y tarjeta inteligente, equipo cpu Pentium IV de 3ghz con alta capacidad de memoria y alta resolución de memoria en video, impresora termal para la emisión de recibos en 3.5 segundos, autonomía de energía de 45 minutos con ups interno y control inteligente de la administración de energía eléctrica, receptor de billetes en moneda nacional y extranjera con una capacidad de 1000 piezas por moneda.

Microfinanzas.net tiene los siguientes componentes: dentro de los módulos generales que comprende clientes, tesorería, efectivo y bóveda, valores, y parámetros; giros y remesas; préstamos y colocaciones; ahorros y captaciones. Existen servicios multicanal.

Las principales características del software son: administración de diferentes niveles de clientes de acuerdo al tipo de servicios y productos, captura de datos PDA, control de lista negra

- Captura de la información en diferentes formatos (biométrico, cinta magnética, archivos, etc.)
- Operaciones On / Off Line – Cuando no existe la comunicación.
- Administración simplificada de usuarios, permisos y control de conexiones a estaciones de trabajo.
- Diferentes niveles de autorización para operaciones
- Transacciones por Celular y SMS
- Uso extensivo de tecnologías innovadoras

Principales Características:

- Seguimiento de transacciones a través del Internet
- Notificaciones por E- mail
- Múltiples cajas de ahorro en moneda local y extranjera
- Tecnología Biométrica para validar transacciones financieras
- Administración de tarjetas de débito/crédito
- Soporte para la próxima generación de máquinas ATM
- Integración total con diferentes productos bancarios
- Uso extensivo de servicios multicanal
- POS / Banca Móvil / Internet Banking

- Aplicaciones integradas end-to-end

Esta alianza estratégica permite el desarrollo de una aplicación integrada y orientada a la industria de las microfinanzas. Ha sido desarrollada en base a la participación directa de PRODEM operador importante de la industria, quien recibe el beneficio de ser líder en el uso de la plataforma.

Con la experiencia de otros países este se constituye en un producto probado, adaptable, que se puede ajustar a las necesidades de cada país y entidades que lo soliciten.

Bajo este esquema, PRODEM cuenta con una plataforma global e integral para seguir ejecutando en forma eficiente todos los procesos operacionales y servicios financieros en base a un sistema global convergente que le permite ser líder e innovador en el mercado. A través de un compromiso de cooperación, Innova está desarrollando este software de clase mundial y última generación certificado por Microsoft, el que pretende ser un estándar para las aplicaciones microfinancieras.

CAPITULO III

RESULTADOS

3.1. INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN EL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL

La capitalización de las entidades especializadas en microfinanzas es determinada en el artículo 331 de la Constitución Política del Estado, establece que "...las actividades de intermediación financiera, la prestación de servicios financieros y cualquier otra actividad relacionada con el manejo, aprovechamiento e inversión del ahorro, son de interés público y sólo pueden ser ejercidas previa autorización del Estado, conforme con la ley..."

Genéricamente, la regulación pública de las entidades financieras abarca dos campos: las normas y la supervisión. Las normas procuran promover la aplicación de sanas prácticas crediticias y financieras, y el eficiente funcionamiento de los organismos encargados de su supervisión.

En esencia, los principios que orientan estas normas son:

- a) Que las entidades financieras cuenten en todo momento con un patrimonio propio, aportado por personas naturales y jurídicas con un claro incentivo para conservarlo, como respaldo a sus depositantes y acreedores, y que sea adecuado a los riesgos asumidos por la entidad.
- b) Que las entidades cuenten en todo momento con recursos humanos calificados, sistemas y procesos que aseguren una gestión y resultados satisfactorios desde la perspectiva de los clientes y las entidades financieras.
- c) Que las entidades financieras diversifiquen sus riesgos, tanto en términos de prestatarios como de actividades económicas de destino del crédito.

- d) Que exista un marco expedito de salida del mercado para las entidades que no cumplan con las normas o que adopten políticas que distorsionen el mercado.

Por otra parte, los organismos de supervisión cuentan con tres facultades claves: autorizar la constitución y funcionamiento de las entidades financieras; controlar e inspeccionar sus operaciones, incluyendo la aprobación de normas sobre evaluación de activos y sus provisiones; sancionar a las entidades, sus funcionarios que infrinjan el marco regulatorio, pudiendo inclusive asumir las funciones de gerencia para disponer la liquidación forzosa de la entidad cuando el patrimonio no cumple con los mínimos requeridos o cuando la entidad ha entrado en una situación de cesación de pagos.

La Ley de Bancos y Entidades Financieras, la regulación prudencial que emerge de ella son sumamente rigurosas y exigentes en este campo. Por una parte, el capital mínimo para la constitución de una entidad. Por otro lado, las entidades de intermediación financiera deben asegurarse de que su Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP), calculado en función de su patrimonio neto, sea equivalente a por lo menos el 10% de sus activos y contingentes, ponderados en función de sus riesgos. El mantenimiento de este coeficiente está en función de la evolución, crecimiento y expansión de las entidades y es una exigencia prudencial que debe ser respetada por éstas.

En el contexto descrito, el incremento del capital social y del patrimonio neto para respaldar el crecimiento y expansión de las entidades de intermediación financiera es imprescindible para garantizar el cumplimiento de la regulación prudencial, como la gestión en esas entidades sea adecuada en su crecimiento y expansión. Sin poner en riesgo su capital ni su estabilidad o sanidad financiera, que garantizan el resguardo así como la devolución de los ahorros de sus depositantes.

Para ello, las entidades de intermediación financieras tienen dos fuentes principales de incremento de capital: inyección de capital fresco y/o reinversión de una parte o del total de las utilidades que generan.

3.2. FFP PRODEM S.A. : INVERSION EXTRANJERA DIRECTA – BANDES VENEZUELA

PRODEM para continuar con el crecimiento de sus operaciones en el actual período y en los próximos cinco años, tiene previsto como un aspecto fundamental de su plan estratégico el fortalecimiento de su patrimonio. Es así que en el mes de noviembre de 2006 mediante convenio suscrito entre accionistas del Fondo Financiero Privado PRODEM S.A. y el Banco Industrial de Venezuela (entidad financiera constituida en la República de Venezuela), estableció la transferencia del 94% del paquete accionario de FFP PRODEM SA a favor del Banco Industrial de Venezuela.

Posteriormente, en fecha 11 de octubre de 2007, se suscribió el Contrato de Cesión de Derechos del Banco Industrial de Venezuela (BIV) a favor del Banco de Desarrollo Económico y Social de Venezuela (BANDES, entidad financiera constituida en la República de Venezuela), para la compra del 94% del paquete accionario de FFP PRODEM S.A.

En este sentido, y en el marco del contrato de cesión de derechos mencionado, en el mes de diciembre de 2007, se suscribió el acuerdo de Aporte de Capital Irrevocable pendiente de Capitalización, entre el Banco de Desarrollo Económico y Social de Venezuela (BANDES) y FFP PRODEM S.A., por un importe de \$us 3.500.000.- este aporte fue efectivizado en fecha 17 de diciembre de 2007, por Bs 26.496.600.- (T.C. Bs 7.57) y registrado en la cuenta patrimonial Aportes para Futuros Incrementos de Capital al respecto, en fecha 24 de diciembre de 2007, mediante nota la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia incluye en el cálculo del patrimonio neto del Fondo, al aporte de capital irrevocable pendiente de capitalización mencionado anteriormente.

En fecha 15 de febrero de 2008 la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia aprueba la transferencia de acciones a favor de BANDES. En mayo de 2008, el Estado Venezolano a través del Banco de Desarrollo Económico y Social BANDES, adquiere la mayoría de las acciones PRODEM.

En fecha 23 de julio de 2008 BANDES adquiere un paquete accionario por Bs 4.866.400 correspondiente a 48.664 acciones de propiedad de la Fundación PRODEM, asimismo adquiere el derecho de marca. En fecha 31 de octubre de 2008, BANDES se consolida como socio mayoritario realiza un aporte de \$us 7.000.000 (Bs 48.790.000) que se encuentra registrado en la cuenta Aportes Irrevocables pendientes de Capitalización.

Al 31 de diciembre de 2008, BANDES se consolida como socio mayoritario al poseer el 99% del paquete accionario a raíz de la reinversión de utilidades de la gestión 2006, más aportes importantes por \$us 10.500.000 que permite la continuidad de operaciones con solvencia y con un Coeficiente de Adecuación Patrimonial superior al requerido por la Ley de Bancos y Entidades Financieras.

En reunión de Directorio de fecha 8 de marzo de 2010 se planteó la reinversión de utilidades netas de la gestión 2009 que asciende a Bs 30.343.000 (\$us 4.353.371) aprobándose el mismo y autoriza la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia.

El ingreso de BANDES, le da un mayor soporte financiero lo que permite a PRODEM continuar su crecimiento y consolidación en el sistema financiero boliviano. El patrimonio de la entidad se incrementó en un 130% llegando a \$us 37 millones en la actualidad.

3.3. ANALISIS DEL PERIODO 2003-2012

PRODEM comenzó a operar como tal en enero de 2000, constituyéndose a diciembre de 2003 como la tercera institución micro financiera. Su principal accionista es la Organización No Gubernamental Fundación Prodem, que tiene

85% de sus acciones, el saldo de las acciones se encuentra en manos de personas naturales bolivianas y dos empresas.

El principal objetivo de negocios de PRODEM fue enfocarse en aquellos sectores de clientes rurales y urbanos (micro y pequeños empresarios) que no accedían a los mercados financieros formales y ofrecerles una amplia gama de productos y servicios innovadores del punto de vista tecnológico (tarjeta inteligente con huella digital, cajeros automáticos en zonas rurales/provinciales y giros internacionales, entre otros).

Al ser la institución financiera con mayor cobertura nacional le permite ofrecer servicios a otras instituciones tanto públicas como privadas, financieras y no financieras, tales como el manejo de cuentas fiscales y programas gubernamentales de empleo y subsidio, administración de planillas de sueldos, utilización de cajeros automáticos, seguros recaudaciones y pagos.

Hasta el año 2012 el crecimiento de PRODEM ha sido importante, en mayo de 2008 BANDES adquiere el 94% de las acciones y actualmente tiene el 99% de las mismas. Se hace un análisis de este período antes y después del ingreso de BANDES: período 2003-2012.

3.3.1. COBERTURA DE AGENCIAS

El Fondo Financiero Privado Prodem S.A. opera en Bolivia a través de su oficina principal y oficinas en La Paz, Santa Cruz, Cochabamba, Oruro, Chuquisaca, Tarija, Potosí, Beni y Pando, se aprecia que existe una tendencia de ampliación de cobertura creciente¹⁶.

¹⁶ Ver anexo N° 1

Cuadro N° 3

COBERTURA DE AGENCIA



FUENTE: ELABORACION PROPIA EN BASE A ESTADOS FINANCIEROS PRODEM

Al iniciar operaciones en el año 2000 como Fondo Financiero Privado lo hizo con 52 agencias rurales (37) y agencias urbanas (15), hasta el año 2003 la red de agencia creció en un 36,54% que significa el crecimiento en 19 agencias tanto urbanas como rurales.

Este crecimiento refleja que existe una tendencia creciente de las colocaciones en el tiempo hacia el 2005 también muestra un importante crecimiento de agencias en un número de 16 que representa un 22.54% de crecimiento.

El crecimiento de clientes y cartera permite la apertura de 6 agencias a nivel nacional hasta el 2007 que representa un 6,9% de crecimiento en el número de agencias, llegando a un total de 93 agencias entre urbanas y rurales.

Este crecimiento de su cobertura, le permitió a PRODEM ser la entidad financiera con mayor presencia nacional, tanto en el área rural como urbana.

En el año 2008 como ya se tenía proyectado la apertura de dos agencias llegando a 95 entre agencias urbanas y rurales.

Es la institución con mayor cobertura nacional lo que le permite ofrecer servicios a otras instituciones públicas y privadas, financieras y no financieras, tales como el manejo de cuentas fiscales y programas gubernamentales de empleo y subsidio, administración de planillas de sueldos, utilización de cajeros automáticos, seguros, recaudaciones y pagos.

El ingreso de capital extranjero de BANDES permite ampliar el número de agencias a 103 en el 2012, operando con una de las más amplias redes de oficinas del país en zonas rurales y urbanas.

3.3.2. EVOLUCION DE CARTERA

El Fondo Financiero Privado PRODEM S.A. se enfoca en las necesidades de financiación de todos los bolivianos y ofrece créditos.

El crédito microempresario de PRODEM financia las actividades productivas de micro, pequeñas y medianas empresas de Bolivia. El monto de los préstamos llega a los USD 10.000 con un plazo máximo de 2 años para capital de operaciones, y de 3 años para capital de inversión. Las opciones de garantías son todas las que puedes encontrar en el mercado. Solamente se requiere una experiencia mínima de 1 año en el mercado.

El crédito pequeño empresario presta entre USD 10.001.- y USD 50.000.- De similares características, el crédito mediano empresario de PRODEM presta entre USD 50.001.- y hasta el 3% del patrimonio de PRODEM con un plazo máximo de 3 años para capital de operaciones y hasta 5 años si el destino es el capital de inversión.

Para aquellos momentos en que se necesita dinero rápido y efectivo en Bolivia se pensó el crédito relámpago. Este microcrédito de FFP PRODEM es un préstamo que presta hasta Bs 24 000 con trámites sencillos y desembolsos en

el mismo día. Este plan para financiar capital de trabajo se entrega a dueños de negocio con entre 18 y 65 años de edad con un año de antigüedad como mínimo en el mismo lugar de venta o producción y un año, a su vez, de antigüedad en el rubro.

Otro crédito para PyMEs de PRODEM es la línea de crédito micro efectivo que presta dinero para capital de operación con tasa fija. El monto máximo del préstamo es de Bs 80.000. Los requisitos para este plan son los siguientes: Documento de Identidad Vigente del titular y cónyuge si correspondiera, con una edad mínima de 21 años y una edad no superior a los 65 años. Además, el solicitante tiene que ser propietario del negocio, tener una experiencia mínima de 1 año en el negocio y contar con excelente historial crediticio.

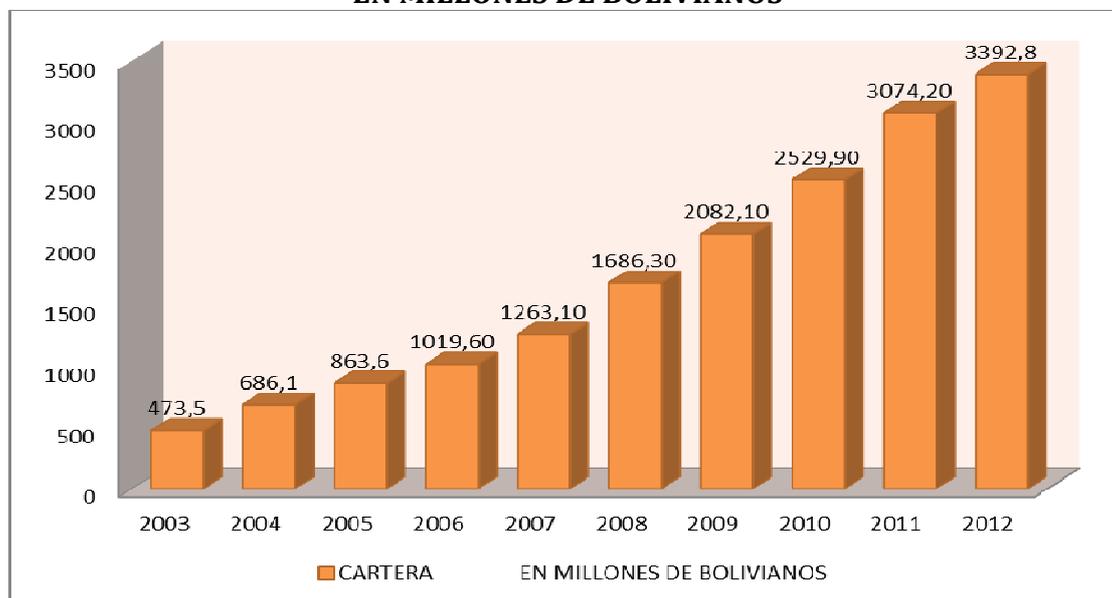
Con estos aspectos planteados, a continuación se verá la evolución de cartera a partir del 2003 hasta el 2012 antes y después del traspaso de acciones al Banco de Desarrollo de Venezuela.

Los créditos son otorgados bajo la tecnología del crédito individual.

- Entre 2002 y 2003, la cartera de colocaciones presenta un incremento del 40.5%, principalmente cartera vigente, con 25.250 clientes de crédito¹⁷
- En el 2004 la cartera de PRODEM creció en un 44.90% en comparación al año anterior, de Bs 473.5 millones a Bs 686.10 millones. El incremento de clientes también es importante, llegando en este período a 55.876 clientes y con créditos activos de 56.618.

¹⁷ El análisis se lo realiza en base al anexo 2

**CUADRO NRO. 4
EVOLUCION DE CARTERA
EN MILLONES DE BOLIVIANOS**



FUENTE: ELABORACION PROPIA EN BASE A ESTADOS FINANCIEROS PRODEM

En el 2005 el crecimiento de cartera fue Bs 863.6 millones que representa un 25.9%. Incide en este crecimiento la implementación del crédito de consumo y el número de clientes incrementó a 68.792.

En el año 2006 incrementa la cartera a Bs 1.019.6 millones, representa el 18.06%. Este incremento se debe al lanzamiento de dos nuevos productos de crédito como el crédito hipotecario de vivienda y el crédito de consumo debidamente garantizado, el número de clientes llegó a 77.476. El año 2007 el crecimiento de cartera llega a Bs 1.263.1 millones que significa el crecimiento del 23.88% en relación al año anterior, este incremento se debe al crédito hipotecario de vivienda que va creciendo y los clientes llegan a 85.690. Este año es importante por ser un preámbulo al ingreso del Banco de Desarrollo de Venezuela.

El año 2008 en el mes de mayo, BANDES ingresa como accionista mayoritario, el crecimiento de cartera es considerable de un 33.5%, se sigue afianzando el crédito hipotecario de vivienda, PRODEM es una de la entidades financieras que esta con el proyecto del gobierno de créditos de vivienda de interés social. El

número de clientes en este período llega a 98.207, con créditos activos de 109.098.

El crecimiento de cartera para el año 2009, el número de clientes de crédito se incremento a 104.569, con 116.010 créditos activos y esto llevo a un crecimiento de cartera de un 23.47% principalmente dirigido al sector comercial.

En el año 2010 PRODEM incorpora al mercado tres productos crediticios (microcrédito debidamente garantizado con garantía real, crédito de consumo debidamente garantizado con garantía real, crédito pyme) y el aumento en el número de clientes 108.881 con 120.901 créditos activos ayudan con el crecimiento de cartera en un 21,51%.

**CUADRO NRO. 5
CRECIMIENTO DE CLIENTES DE CREDITO PRODEM**



FUENTE: ELABORACION PROPIA EN BASE A ESTADOS FINANCIEROS PRODEM

- Para el año 2011 PRODEM continúa mostrando un importante aumento de colocaciones (21,51%), teniendo como nicho de mercado al microcrédito, con 119.413 clientes y créditos activos 128.046.

- En línea con el mercado, PRODEM en el año 2012 continúa mostrando un incremento en sus colocaciones de un 26.55% en relación al 2011, el nicho de mercado al que se enfoca es el microcrédito y pyme, con 128.313 clientes y con créditos activos de 140.295.

3.4. RIESGO CREDITICIO

Dada la naturaleza de los negocios de PRODEM el riesgo está relacionado con el riesgo crediticio. PRODEM otorga líneas de crédito, créditos hipotecarios, créditos solidarios y créditos individuales, para lo que cuenta con manuales de crédito donde se establecen procedimientos y límites de los distintos niveles de Comités de créditos, aprobados por el Directorio. El Comité Ejecutivo, compuesto por el Presidente del Directorio, Gerente General, Gerente nacional de Operaciones y Finanzas, gerente Nacional comercial y Subgerentes Nacionales, monitorea los riesgos a nivel del país, de la industria y de los negocios por sectores y por regiones. El control del riesgo crediticio en particular es administrado a través del Comité de Créditos cuyas principales funciones son:

- a) Monitorear la calidad de la cartera y el cumplimiento de las políticas y regulaciones.
- b) Aprobar créditos dentro de los márgenes aprobados por el Directorio y de los límites autónomos de otorgamiento de crédito de Comités presididos por los Gerentes Nacionales, Gerentes Regionales, Encargados Comerciales y Encargados de Agencias de Operaciones y Finanzas y los Subgerentes Nacionales.
- c) Recomendar y sugerir cambios de políticas referidas al manejo crediticio y la implantación de nuevos productos. En lo que se refiere al riesgo crediticio en particular, se ha desarrollado un Manual de Evaluación y Calificación de Cartera de Créditos cuya responsabilidad se concentra en el Auditor de Control de Riesgo Crediticio bajo Auditoría Interna que, a su vez, depende del Directorio.

El riesgo crediticio es aquel que surge ante la posibilidad de que el prestatario no tenga la capacidad de honrar sus obligaciones, es una forma de medir las posibles pérdidas a la que se enfrentan los inversores que se relacionan con dos elementos: el riesgo de incumplimiento y la percepción del mercado sobre la situación financiera de una empresa.

La medición del riesgo crediticio es un aspecto importante para realizar inversiones, para realizar esta medición existen dos tipos de enfoque:

- Enfoque fundamental, este enfoque es el que se utiliza para el análisis crediticio que es utilizado por las empresas calificadoras de riesgo. Toman tres puntos básicos: el tipo de actividad, nivel de apalancamiento y el manejo gerencial de la empresa. Este enfoque es el que se utiliza para analizar el riesgo crediticio en PRODEM, aunque tiene una debilidad, las conclusiones obtenidas se basan sobre información pasada que excluye el riesgo de mercado que afecta la situación financiera de la empresa.
- Los modelos cuantitativos para la medición del riesgo crediticio no son nuevos, sin embargo se hacen populares con la aparición de nuevos instrumentos financieros basados en la calidad crediticia del emisor y por el incremento del número de incumplimientos.

Durante el año 2005 el área de riesgo global busca consolidar los lineamientos generales que se establecen en la Circular SB/494/05 de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de fecha 13 de abril de 2005 en sus artículos N^o. 4 y N^o 5, los cuales describen las funciones y responsabilidades con relación a la gestión de riesgo de cada entidad financiera, siendo una de sus funciones el realizar análisis periódicos sobre todas las variables internas y externas que afectan directa o indirectamente a la estabilidad de PRODEM.

La gestión de riesgo crediticio comprende el análisis ex ante durante el proceso de aprobación de créditos, como también ex post en la evaluación de la cartera de créditos. PRODEM evalúa la cartera con base en los criterios de capacidad de

pago del deudor y sus codeudores, flujo de caja del deudor conforme a su información financiera actualizada y documentada, destino del crédito, garantías y cumplimiento de los términos pactados, Asimismo, se considera información proveniente de centrales de riesgo consolidadas con el sistema y demás fuentes de información de las cuales dispone la institución.

El Fondo evalúa y califica las operaciones de crédito y contingentes en base a los criterios de calificación para deudores de microcréditos y consumo establecidos por la S.B.E.F., que categoriza los niveles de riesgo en función a los días de mora, cuyo resultado es la constitución de provisiones específicas por moneda, que según últimas disposiciones prevé mayor riesgo para cartera en moneda extranjera. Como política interna, se constituyen provisiones voluntarias con el objeto de mantener una suficiente cobertura de la cartera de créditos. El ente regulador ha instruido para la presente gestión, la constitución de provisiones cíclicas con el objeto de evitar subestimar riesgos del ciclo económico actual y contar con mayor cobertura ante posibles deterioros de cartera en el futuro. Las políticas y estrategias adoptadas han mostrado resultados positivos para la institución, pese al entorno económico complejo que se presentó frente a políticas monetarias del gobierno.

Adicionalmente, por política interna, se constituyen provisiones voluntarias con el objeto de mantener una suficiente cobertura de la cartera de créditos. Por otra parte, el ente regulador instruye la constitución de provisiones cíclicas con el objeto de evitar y subestimar riesgos del ciclo económico actual y contar con mayor cobertura ante posibles deterioros de cartera en el futuro.

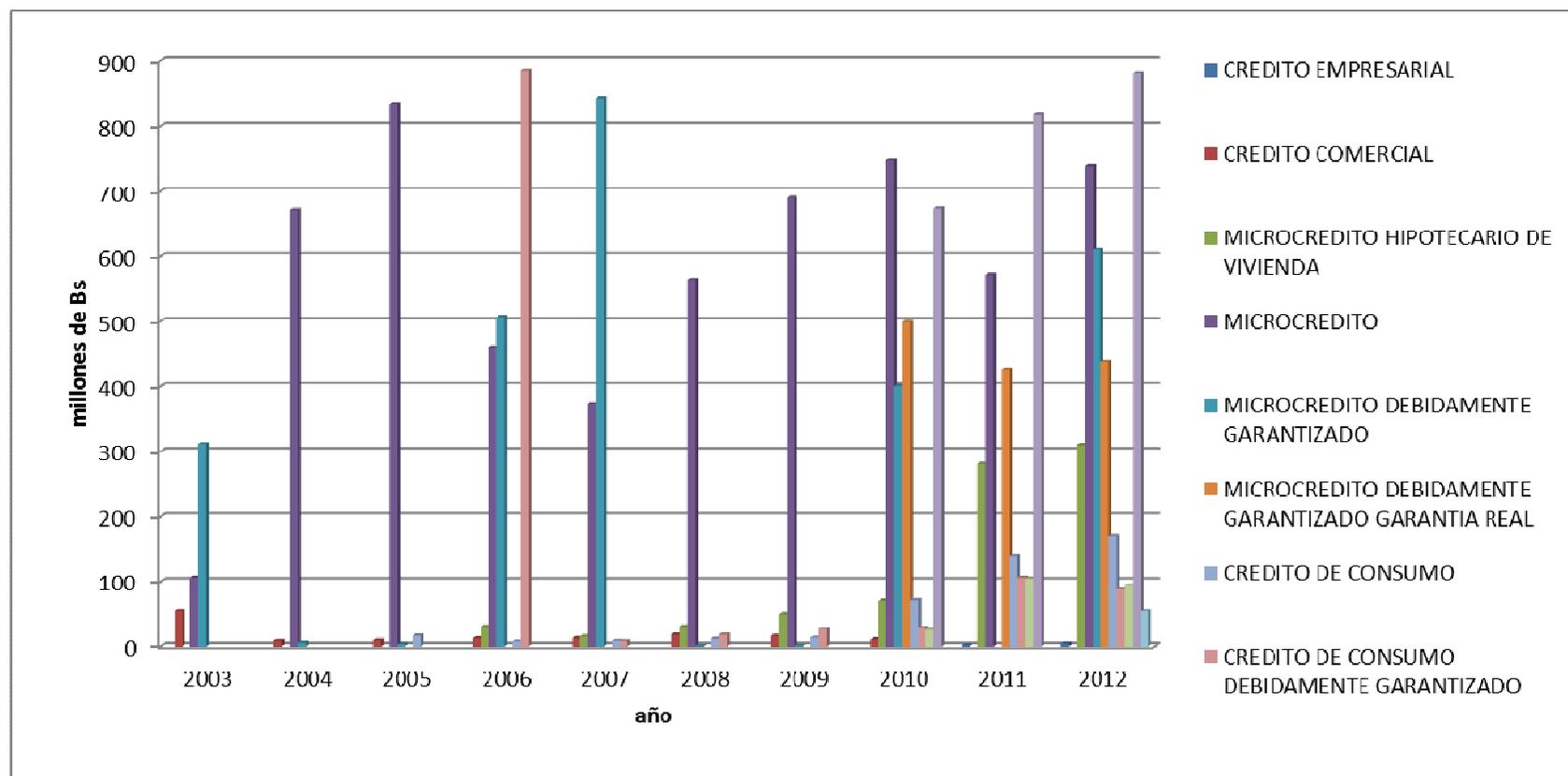
Es importante hacer notar que la gestión de riesgos es responsabilidad y tarea de todos los funcionarios que intervienen en los principales procesos de la organización, preservar la eficiencia operativa, mediante el establecimiento de procedimiento e instrumentos que permitan una mejora continua de políticas, procesos y programas.

Al contrario del sistema bancario, PRODEM muestra un aumento del 40,5% de la cartera bruta durante el periodo 2002-2003, manteniendo su tercer lugar entre las entidades microfinancieras, mientras el sistema de FFPs mostraba un crecimiento del 27,1% y el sector financiero en su conjunto una caída del 1,3% en este periodo. A diciembre de 2003, la cartera neta alcanzó a Bs 473,5 millones correspondiendo principalmente a microcrédito debidamente garantizado 65,8%, microcrédito 22,5% y créditos comerciales 11,7%. Debido a su enfoque principal de crédito a micro empresas, sus colocaciones presentan una muy baja concentración en los 25 mayores deudores, la que a diciembre de 2003 alcanza aproximadamente el 5,6% de la cartera bruta (49,3% del patrimonio). A dicha fecha, sus colocaciones no presentan una concentración por actividad de importancia, encontrándose básicamente en comercio al por mayor y menor 34,3%, industria manufacturera 16,3%, transporte, almacenamiento y comunicaciones 14,7% y, agricultura y ganadería 10,3%. Un factor de riesgo que afecta a todo el sistema financiero es el alto porcentaje de cartera reprogramada. Sin embargo, a diciembre de 2003, solamente 6,1% de la cartera bruta de FPR está reprogramada, con una mora del 19,3%. El 100% de la cartera cuenta con algún tipo de garantía, donde el 68,8% tiene garantía hipotecaria y el 23,6%, garantía personal. El porcentaje de mora estuvo por los 3,4% en relación al año anterior tiene una baja¹⁸.

A finales de diciembre de 2004, la cartera neta alcanzó a Bs 686,1 millones donde el microcrédito debidamente garantizado es el 0,86%, microcrédito 97,83% y créditos comerciales 1,31%. A dicha fecha, sus colocaciones no presenta una concentración por actividad de importancia, encontrándose básicamente en comercio al por mayor y menor 39,81%, industria manufacturera 17,57%, transporte, almacenamiento y comunicaciones 32,0% y agricultura y ganadería 10,63%. Los créditos en mora en relación a la cartera total representó un 2,96%.

¹⁸ El análisis se lo realiza en base a los anexos preparados en base a los estados financieros del Fondo Financiero Privado Prodem S.A.

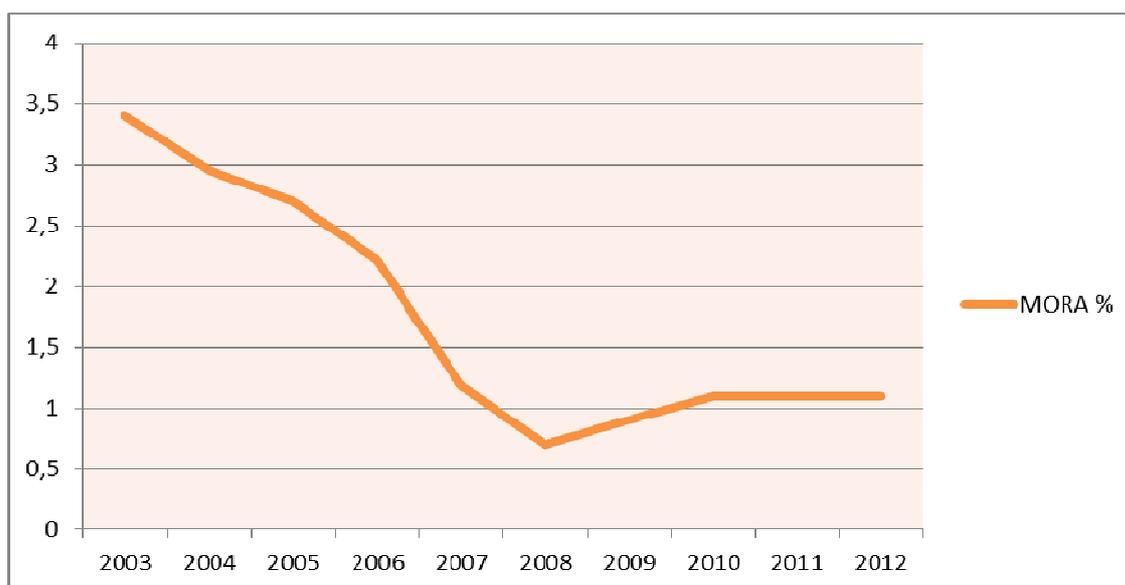
CUADRO Nº 6
CARTERA POR TIPO DE CREDITO
EN MILLONES DE BOLIVIANOS



FUENTE: ELABORACION PROPIA EN BASE A ESTADOS FINANCIEROS PRODEM

En el año 2005, la cartera neta alcanzó a Bs 863,6 millones correspondiendo al microcrédito debidamente garantizado (0,43%), microcrédito (96,48%) y créditos comerciales (1,14%) se implementa el crédito de consumo (1,95%). Su enfoque principal de crédito a micro empresas pero también se plantea el crédito para consumo. En ese período, sus colocaciones se encuentran básicamente en comercio al por mayor y menor (39,81%), industria manufacturera (17,05%), transporte, almacenamiento y comunicaciones (35,90%) y agricultura y ganadería (10,20%). El 100% de la cartera cuenta con garantía, real y/o personal, esto replica en el porcentaje de mora que tiende a la baja 2.7%.

GRAFICO N° 1
INDICE DE MORA
(En porcentaje)



FUENTE: ELABORACION PROPIA EN BASE A ESTADOS FINANCIEROS PRODEM

El proceso de gestión de riesgo reconoce las particularidades de la entidad dada su cobertura nacional, la diversidad de los mercados y la diversificación de clientes de microcrédito. En el año 2006 se dio un especial énfasis a estructurar metodologías para la gestión del riesgo crediticio, analizando la situación actual y entorno de la cartera activa del Fondo, principalmente en lo referente a tendencias de mora, cobertura de provisiones, concentración de cartera, endeudamiento y

suficiencia de garantías, que permite evaluar el cumplimiento del pago de los clientes. En la gestión 2006, se elaboran Políticas y Normas relacionadas con los aspectos fundamentales de la seguridad de la información, los cuáles han sido aprobadas con la participación del Directorio y del Comité de Informática, con el objetivo de regular la confidencialidad, integridad y disponibilidad de los datos que maneja el Fondo, enmarcadas en los estándares internacionales ISO 27001 y los requerimientos especificados en la Circular N° 443 de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia.

En el año 2006, la cartera neta alcanzó a Bs 1.019.6 millones correspondiendo al microcrédito debidamente garantizado 49.68%, microcrédito 45.12%, créditos comerciales 1.14%, crédito de consumo 0.78% y el crédito de consumo debidamente garantizado aparece con un 0.09%. Las microempresas siguen siendo el principal segmento de mercado pero también se plantea el crédito para consumo debidamente garantizado. Las colocaciones se encuentran básicamente en el rubro del comercio al por mayor y menor (40.75%), industria manufacturera (15.57%), transporte, almacenamiento y comunicaciones (32.38%) y agricultura y ganadería (11.30%). El 100% de la cartera cuenta con garantía, real y/o personal, se tiene la tendencia a que haya un incremento en las garantías reales de manera paulatina, lo que repercute en el porcentaje de mora que llegó a un 2.22%.

La cartera neta del año 2007 se incrementó a Bs 1.263.10 millones siendo su composición la siguiente: microcrédito debidamente garantizado 66.77%, microcrédito 29.58%, créditos comerciales 1.05%, crédito de consumo 0.70% y el crédito de consumo debidamente garantizado aparece con un 0.66%, los crédito con garantía hipotecaria llega a un 1.24%. El rubro del comercio al por mayor y menor tiene presencia importante con un (41.13%), industria manufacturera (18.47%), transporte (15.98%), servicios (13.13%) y agricultura y ganadería se mantiene en (11.30%). La mora en porcentaje llegó a 1.19%, que sigue siendo menor en relación al período anterior.

La cartera neta que alcanzo en el año 2008 se incremento a Bs 1.686.30 millones siendo su composición la siguiente: microcrédito debidamente garantizado 61.84%, microcrédito 33.39%, créditos comerciales 1.10%, crédito de consumo 0.73% y el crédito de consumo debidamente garantizado aparece con un 1.09%, los crédito con garantía hipotecaria llega a un 1.86%. El rubro del comercio al por mayor y menor tiene presencia importante con un 46.33%, industria manufacturera 30.87%, transporte 4.75%, servicios 10.47% y agricultura y ganadería se mantiene en 7.58%. La mora en porcentaje llego a 0.7% el nivel más bajo de los últimos años. Este año es importante en el crecimiento de cartera debido a que el ingreso de BANDES permite realizar las operaciones crediticias con mayor solvencia.

En el período del 2009 se presenta una leve subida en el porcentaje de cartera en mora en 0.9% que sigue por debajo del promedio de mora del sistema financiero nacional 3.1% ¹⁹, la composición de cartera en cuanto al tipo de garantía es el principal factor para mantener este nivel bajo de mora; donde el crédito comercial participa con un 0.78%, crédito hipotecario de vivienda 2.41%el microcrédito debidamente garantizado 61.69%, microcrédito 33.13%, crédito de consumo 0.67% y el crédito de consumo debidamente garantizado aparece con un 1.32%; el principal nicho de mercado es el sector del comercio al por mayor y menor 46.55%, industria manufacturera con 32.47%, transporte 3.58%, servicios 10.04% y agricultura y ganadería 7.36%.

En el año 2010 PRODEM continúa mostrando un importante aumento de sus colocaciones, manteniendo satisfactoria calidad de cartera. El porcentaje de mora anual de 1.1% menor al del sistema financiero nacional 2.1%. De la cartera total Bs 2.529.9 millones el 80% se encuentra en moneda nacional. Tomando en cuenta la distribución por tipo de crédito: microcrédito debidamente garantizado 15.89%, microcrédito 29.54%, créditos comerciales 0.43%, crédito de consumo 2.83%, crédito de consumo debidamente garantizado aparece con un 1.16%, en este período se pone énfasis en el sector pyme que participa con un 26.64%, el

¹⁹ De acuerdo a: Luis Alberto Arce Catacora. Evaluación de la economía boliviana 2012. Ministerio de Economía y Finanzas. 20 de diciembre de 2012. La Paz-Boliva.

crédito hipotecario de vivienda participa con un 2.79%. Tomando en cuenta la distribución por tipo de crédito se enfatiza el crecimiento de créditos hipotecarios de vivienda y crédito de consumo, se encuentra dentro de este créditos de vivienda para microempresario que por parámetros de la ASFI se clasifica dentro de esta categoría microcrédito debidamente garantizado garantía real que ya participa con 19.72%. La cartera está concentrada en un 91.72% en microcrédito y crédito PyME (una parte importante esta otorgada a clientes antiguos que han ido creciendo). En cuanto a la distribución por tipo de actividad el comercio al por mayor y menor tiene presencia importante con un 81.95%, industria manufacturera 4.90%, transporte 0.85%, servicios 9.02% y agricultura y ganadería se mantiene en 3.19% al ingresar al área rural minera también se otorga créditos al sector de la minería 0.09%.

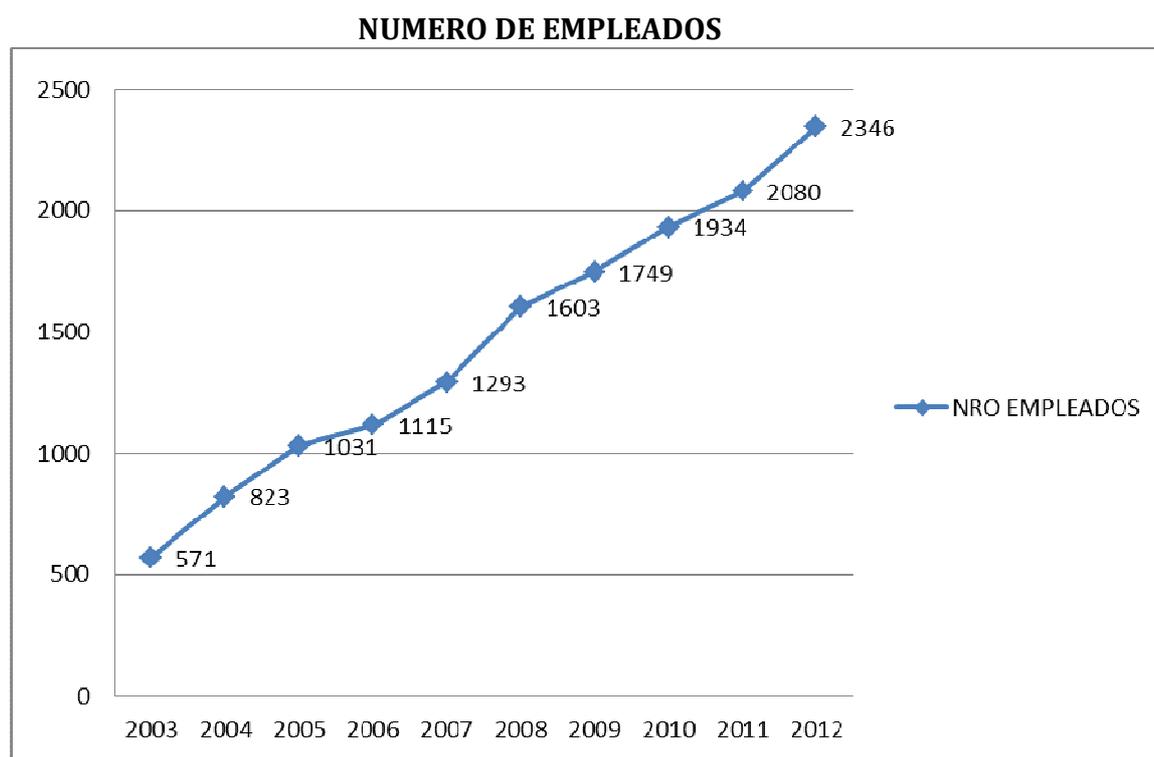
La cartera sigue evolucionando en el año 2011 llegando a Bs 3.074.2 millones; la cual debido a que se han constituido mejores garantías la mora se mantiene en 1.1%, teniendo la distribución por tipo de garantía el crédito hipotecario de vivienda ha incrementado a un 11.47%, microcrédito 23.36%, microcrédito con garantía real 17.36%, crédito de consumo 5.69%, crédito de consumo debidamente garantizado 4.35%, crédito de consumo con garantía real 4.30%, crédito Pyme 33.37% y a partir de este año se introduce el crédito empresarial 0.10%. Los sectores económicos a los que están dirigidos los créditos son principalmente el sector comercio 66.75%, industria manufacturera con 9.72%, transporte 0.30%, servicios 10.62%, agricultura y ganadería 12.11%, el sector de la minería ha ido creciendo 0.50%.

A diciembre de 2012 mantiene el incremento en la actividad crediticia llegando a Bs 3.392.8 millones, en porcentajes se tiene la siguiente composición por tipo de garantía, crédito hipotecario de vivienda 9.14%, microcrédito 21.77%, microcrédito con garantía real 12.93%, crédito de consumo 5.05%, crédito de consumo debidamente garantizado 2.60%, crédito de consumo con garantía real 2.79%, crédito Pyme 25.97%, crédito empresarial 0.13% y ingresa la tecnología crediticia del crédito de vivienda sin garantía hipotecaria 1.63%.el porcentaje de mora anual

se mantuvo en 1.1%. El sector comercio 66.75% se constituye en un sector económico importante para los créditos, industria manufacturera con 7.58%, transporte 0.35%, servicios 11.01%, agricultura y ganadería 12.06%, el sector de la minería ha ido creciendo 0.68%.

Es importante mencionar, que el flujo de inversión extranjera a PRODEM ha permitido una notable generación de empleos a nivel nacional²⁰. En el año 2003 se cuenta con 571 empleados llegando en el 2007 (antes del ingreso de BANDES) a 1239 que representa un incremento del 117% en el personal contratado. En el año 2008 al ingreso de BANDES el número de empleados es de 1.603 llegando a incrementarse en un 46.35% implica que, en el período de análisis el número de empleados llega a 2.346.

GRAFICO Nº 2



FUENTE: ELABORACION PROPIA EN BASE A ESTADOS FINANCIEROS PRODEM

²⁰ Ver gráfico Nº. 2

3.5. RESULTADOS DESPUES DEL INGRESO DE BANDES VENEZUELA COMO PRINCIPAL SOCIO CAPITALISTA DE FFP PRODEM SA

El ingreso de BANDES a PRODEM como principal accionista consolida su liderazgo en el sistema financiero nacional, su ingreso permite que la oferta de productos de vanguardia en áreas estratégicas, a su vez será el inicio de una nueva etapa exitosa de la microfinanzas. BANDES tiene como principales funciones financiar y apoyar el desarrollo regional, proyectos de inversión a mediano y largo plazo, financiar proyectos de innovación, transferencia y desarrollo-tecnológico.

Actualmente PRODEM tiene competencia con otros Fondos Financieros (Eco Futuro, Fossil, Fondo de la Comunidad), ONG's, EFD's (Entidades Financieras de Desarrollo), Cooperativas y en menor grado Mutuales. La fuerte incursión de la banca tradicional ha sido un factor importante de competencia.

Los resultados de este ingreso de BANDES, se lo realiza comparando con el Fondo Financiero Privado Eco Futuro, por ser una entidad financiera que es similar en el número de agencias a nivel nacional y al igual que PRODEM en el año 2008 sufre un cambio trascendental con la transferencia de una parte de sus acciones.

Por otra parte se analizará el crecimiento de cartera, niveles de mora y crecimiento de clientes:

- **Cartera:** el crecimiento de cartera ha sido constante en ambas entidades financieras. En el año 2007 PRODEM muestra un incremento de cartera de 23.88% mientras que ECO FUTURO incrementa su cartera en 32.26%.

El ingreso de BANDES, a PRODEM en el año 2008 le significa un mayor soporte financiero y esto le permite un crecimiento de cartera de un 33.5% el mayor crecimiento mostrado en los últimos años hasta el año 2012 la cartera llegó a Bs 3.392,8 millones que represento un 10.4%.

Los resultados de cartera en la gestión 2008 fue favorable para ECO FUTURO.

La Fundación para Alternativas de Desarrollo²¹ hasta septiembre de 2008 fue una Institución Financiera de Desarrollo (IDF) boliviana que pertenece al Sistema de Autorregulación, que cumple con la normativa de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, para avanzar institucionalmente buscaba convertirse en Fondo Financiero Privado y en este cometido se fortaleció y estaba gestionando su constitución, cuenta con 61 agencias, 26 servicios de atención temporal SAT a nivel nacional. El 12 de Septiembre de 2008 FADES realiza la transferencia de acciones de IDEPRO²² al grupo FADES que con el 60.50% se convierte en el accionista mayoritario de Eco Futuro.

El crecimiento de cartera represento un 98.98%, esto se debió a que se dio una fusión de cartera y clientes de FADES con los de ECOFUTURO que le permite este crecimiento. La gestión 2012 le permite llegar a Bs 1.431,2 millones y supera los 50.000 clientes.

- **Clientes:** los clientes de crédito en PRODEM en 2007 llegó a 85.578, después del ingreso de BANDES como accionista mayoritario se incremento a 98.207 clientes en el año 2008. El crecimiento de clientes fue sostenido y en el año 2012 PRODEM cuenta con 128.313 clientes.

Tomando el mismo período de análisis en ECO FUTURO el crecimiento de clientes fue también sostenido en el 2007contaban con 21.463 clientes; con la fusión de FADES y ECO FUTURO en el año 2008 el número de clientes se duplicó llegando a 42.535. El crecimiento del número de clientes en el período 2012 llego a 53.836 clientes de crédito.

Como se observa en ambos casos el incremento de clientes de crédito es sostenido.

²¹ FADES

²² Instituto para el Desarrollo de la Pequeña Unidad Productiva

- **Cartera por sector económico y tipo de crédito:** observamos claramente la tendencia de los sectores económicos. En el caso de PRODEM su principal nicho de mercado es el sector comercio 68.32% seguido del sector productivo 20.32% y el sector de servicios participa con 11.36%; ECO FUTURO tiene al sector productivo como su principal nicho de mercado 47.11%, el comercio participa con un 27.17% y el sector servicios con 25.72%.

Los productos crediticios ofertados por PRODEM están dirigidos hacia el sector comercio principalmente a diferencia de ECO FUTURO que sus créditos van direccionados a captar al sector productivo.

- **Mora:** los porcentajes de mora en ambas entidades han sido controladas permaneciendo por debajo del 3% requerido por la ASFI. En PRODEM los porcentajes de mora en 2005 estuvo en un 2.7%, el 2006 llega a 2.22%. es el año 2008 en el que el porcentaje de mora estuvo en un 0,7% que representa el control eficiente sobre los pagos de cartera. Los años siguientes incremento levemente a un 1.1% y se mantuvo por tres años consecutivos (2010, 2011 y 2012).

En el caso de ECO FUTURO también se mantuvo por debajo del 3%, el año 2005 presentó el porcentaje más alto 2.33% bajo a 2.29% en el año 2006; entre los años 2007 y 2008 la mora no se elevó sustancialmente estuvieron en 1.47% y 2.05% respectivamente. A partir de 2009 la mora fue bajando llegando en el 2012 a un 1.25%.

En ambos casos existe un buen control de la mora manteniéndose porcentajes menores al mínimo requerido por la ASFI.

CAPITULO IV

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

4.1. CONCLUSIONES

Se llegaron a las siguientes conclusiones:

- En mayo de 2008 el Estado Venezolano a través de BANDES adquiere la mayoría de las acciones de PRODEM siendo su participación actual es 99.07%. El patrimonio de la entidad se incrementa en un 130% que representa los 37 millones de dólares en la actualidad. El ingreso de inversión extranjera directa a través de BANDES, le da un mayor soporte financiero que le permite a PRODEM continuar su crecimiento y consolidación en el sistema financiero.
- El ingreso de capitales extranjeros en Prodem se lo puede analizar desde el punto de vista de Vaitsos: es una inversión de estructura horizontal esto porque tanto BANDES como PRODEM tienen similitud en sus actividades financieras.
- PRODEM es uno de los pioneros en Latinoamérica, al incursionar en zonas rurales del país, donde no existían servicios financieros de ninguna índole, rompiendo con ello las barreras de acceso al crédito de un importantísimo sector productivo, y posibilitando el desarrollo de dichas localidades, mejorando la calidad de vida de los habitantes de comunidades rurales. Esto también le permite ser la primera entidad financiera que inicia la inclusión financiera.
- Si bien el ingreso de inversión extranjera directa en el sector primario de la economía es importante, no existe mayor generación de empleos por la transferencia de tecnología. Sin embargo el sector financiero el ingreso de capitales extranjeros, representa una generación de empleos importante como muestra la experiencia de PRODEM.

4.2. RECOMENDACIONES

Las recomendaciones que surgen de este trabajo de investigación son las siguientes:

- Si bien el ingreso de capitales extranjeros tiene su incidencia en nuestra economía, también es importante que la ley de inversiones plantee firmemente las condiciones bajo las que ingresan las inversiones extranjeras directas, en el caso del sector financiero no tienen muchas restricciones y no existe reglamentaciones específicas.

En la nueva Ley de Inversiones establecerá normas para las inversiones extranjeras en el sistema financiero, en cuanto a las actividades de las mismas, transferencia de acciones. Es también importante que se regule la presencia de doble o triple ganancia que, Vaitos llama comercio intrafirma. En este caso la representación de BANDES coloca un DPF de \$us 4.765.000.- hasta el 30 de junio de 2009 en PRODEM reflejado en el Estado de Resultados al 30 de junio de 2009. Como accionista mayoritario al tener un DPF en la misma entidad tendrá ganancias por: el interés generado en el tiempo al que se pacto el DPF; este monto se “prestará” a las agencias PRODEM para que sea colocado en créditos a clientes, este préstamo también genera intereses; los créditos a los clientes de PRODEM se pacta con un interés. Esto genera una ganancia para la representación de BANDES por las tres colocaciones dando la figura del comercio intrafirma.

- La reinversión de las utilidades se debe tomar en cuenta en la nueva ley de inversiones evitando así la fuga de capitales.

ANEXOS

ANEXO NRO. 1
AGENCIAS URBANAS Y RURALES
EN UNIDADES

DETALLE	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
AGENCIAS URBANAS	25	27	33	35	35	36	39	39	39	39
AGENCIAS RURALES	46	48	54	55	58	59	64	64	64	64
TOTALES	71	75	87	90	93	95	103	103	103	103

FUENTE: ELABORACION PROPIA EN BASE A MEMORIAS ANUALES DEL FFP PRODEM SA.

ANEXO NRO. 2
EVOLUCION DE CARTERA, CLIENTES Y MORA
EN MILLONES DE BOLIVIANOS

DETALLE	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
CARTERA	473,5	686,1	863,6	1019,60	1263,10	1686,30	2082,10	2529,90	3074,20	3392,8
NRO DE CLIENTES	25250	55876	68792	77476	85578	98207	104569	108881	119835	128313
MORA %	3,4	2,96	2,7	2,22	1,19	0,70	0,90	1,10	1,10	1,1
CRECIMIENTO CARTERA EN %	40,5	44,9	25,9	18,06	23,88	33,5	23,47	21,51	21,51	10,4

FUENTE: ELABORACION PROPIA EN BASE A MEMORIAS ANUALES DEL FFP PRODEM SA.

ANEXO NRO. 3
CARTERA POR TIPO DE CREDITO
EN MILLONES DE BOLIVIANOS

DETALLE	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
CREDITO EMPRESARIAL									2,409	4,412
CREDITO COMERCIAL	55,403	9,017	9,856	12,840	13,263	18,517	16,240	10,986		
MICROCREDITO HIPOTECARIO DE				31,321	15,646	31,425	50,178	70,565	281,016	310,016
MICROCREDITO	106,545	671,234	833,119	460,049	373,626	562,978	689,806	747,231	572,42	738,578
MICROCREDITO DEBIDAMENTE	311,586	5,903	3,756	506,508	843,334	1,042,759	1,284,457	400,632		610,64
MICROCREDITO DEBIDAMENTE								498,953	425,582	438,756
CREDITO DE CONSUMO			16,823	7,996	8,895	12,245	13,95	71,698	139,577	171,176
CREDITO DE CONSUMO DEBIDAMENTE				885,000	8,339	18,388	27,483	29,349	106,663	88,245
CREDITO DE CONSUMO DEBIDAMENTE								26,507	105,456	94,579
CREDITO PYME								673,949	817,781	881,241
CREDITO DE VIVIENDA SIN GARANTIA HIPOTECARIA										55,143
TOTALES	473,534	686,154	863,554	1903,714	1263,103	644,595759	798,941457	2529,87	2450,904	3392,786

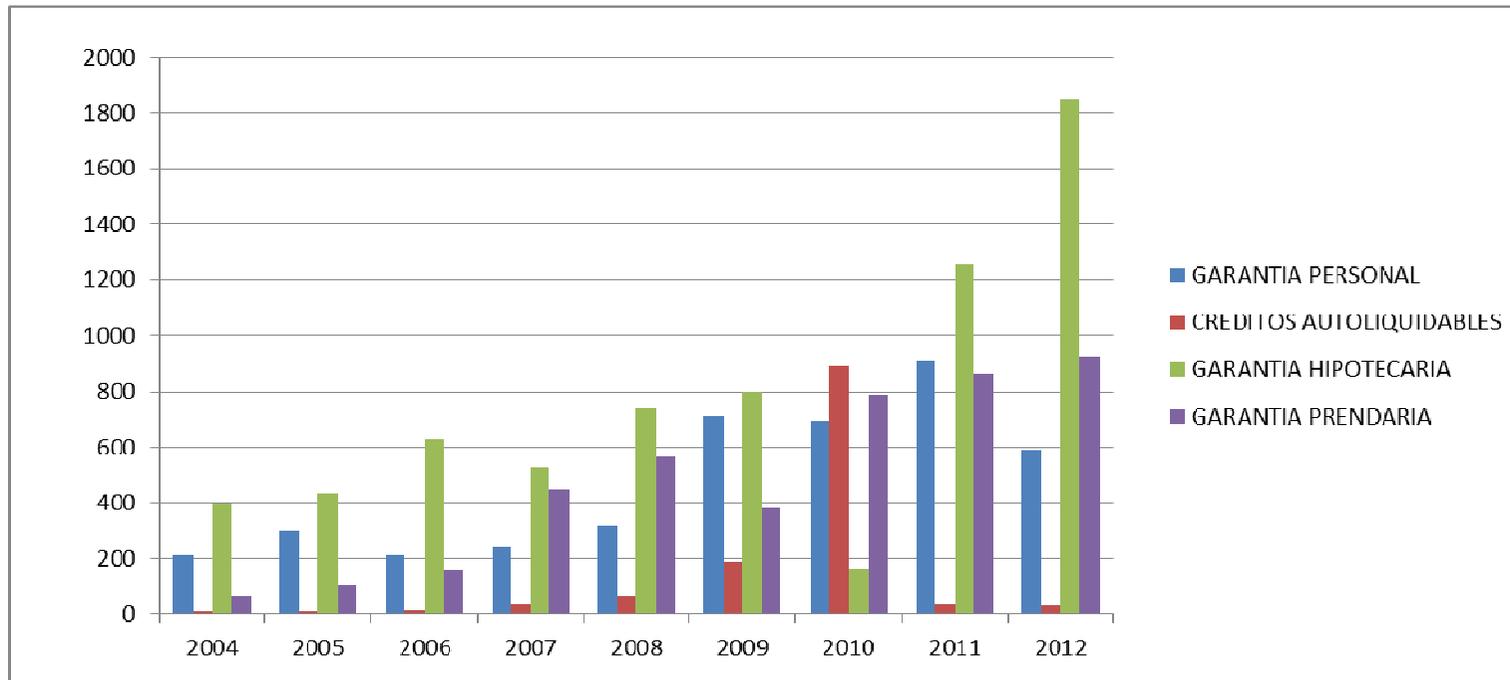
FUENTE: ELABORACION PROPIA EN BASE A MEMORIAS ANUALES DEL FFP PRODEM SA.

ANEXO NRO. 4
CARTERA POR TIPO DE GARANTIA
EN MILLONES DE BOLIVIANOS

DETALLE	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
GARANTIA PERSONAL	212,938	302,87	209,515	241,573	318,885	709,125	691,346	915,208	589,054
CREDITOS AUTOLIQUIDABLES	8,207	7,594	12,342	34,958	62,33	189,887	890,668	37,395	30,75
GARANTIA HIPOTECARIA	393,417	434,03	629,78	524,558	736,612	801,146	160,91	1257,438	1848,282
GARANTIA PRENDARIA	62,575	109,204	155,124	448,75	568,486	381,942	787,09	864,406	924,859

FUENTE: ELABORACION PROPIA EN BASE A MEMORIAS ANUALES DEL FFP PRODEM SA.

CUADRO Nº 7
CARTERA POR TIPO DE GARANTIA
EN MILLONES DE BOLIVIANOS



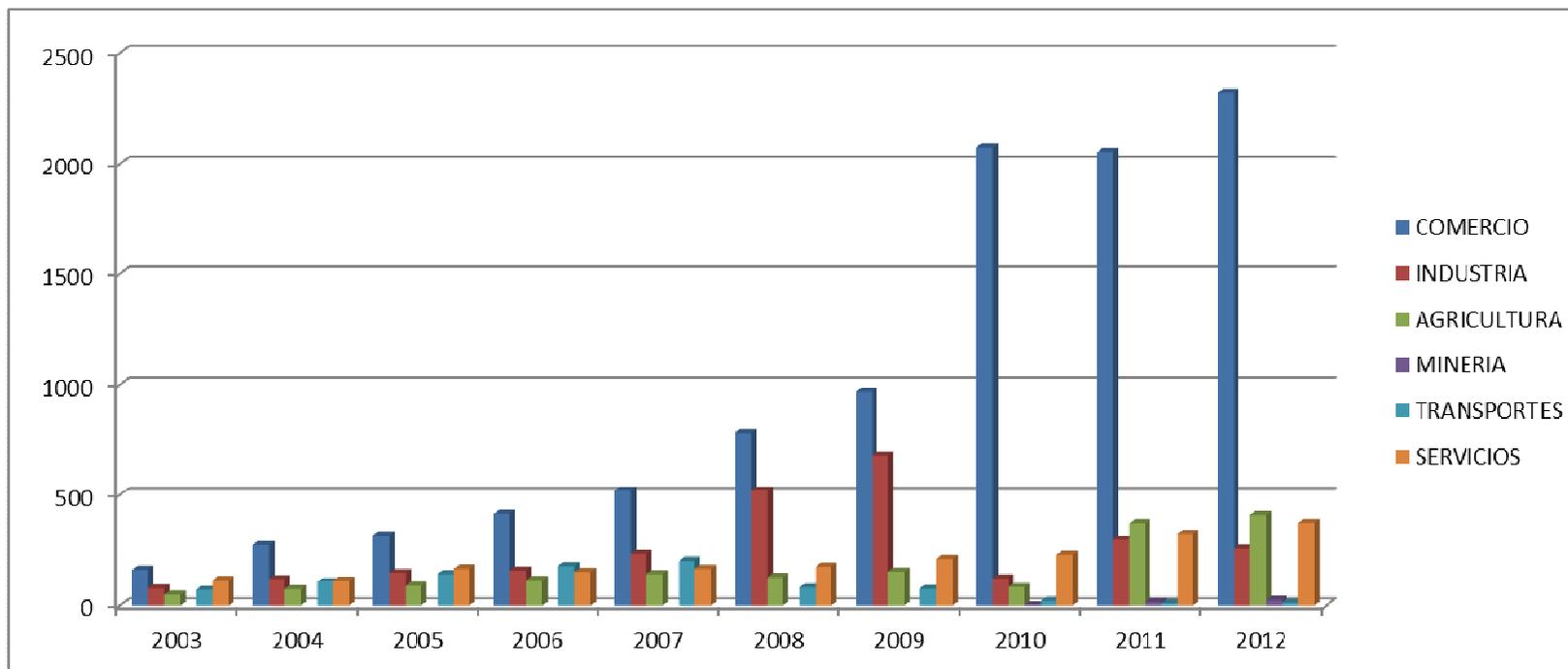
FUENTE: ELABORACION PROPIA EN BASE A MEMORIAS ANUALES DEL FFP PRODEM SA.

ANEXO NRO. 5
CARTERA POR ACTIVIDAD ECONOMICA
EN MILLONES DE BOLIVIANOS

DETALLE	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
COMERCIO	162,422	273,131	318,283	415,487	519,46	781,295	969,224	2073,233	2052,357	2317,954
INDUSTRIA	77,186	120,542	147,225	158,798	233,232	520,619	676,065	124,059	298,866	257,173
AGRICULTURA	48,774	72,918	88,078	115,205	142,721	127,903	153,243	80,783	372,405	409,17
MINERIA								2,191	15,255	23,07
TRANSPORTES	69,609	108,019	143,074	178,421	201,785	80,016	74,539	21,423	9,29	11,877
SERVICIOS	115,545	111,545	166,896	151,689	165,905	176,482	209,044	228,184	326,366	373,546
TOTALES	473,536	686,155	863,556	1019,6	1263,103	1686,315	2082,115	2529,873	3074,539	3392,79

FUENTE: ELABORACION PROPIA EN BASE A MEMORIAS ANUALES DEL FFP PRODEM SA.

CUADRO Nº 8
CARTERA POR ACTIVIDAD ECONOMICA
EN MILLONES DE BOLIVIANOS



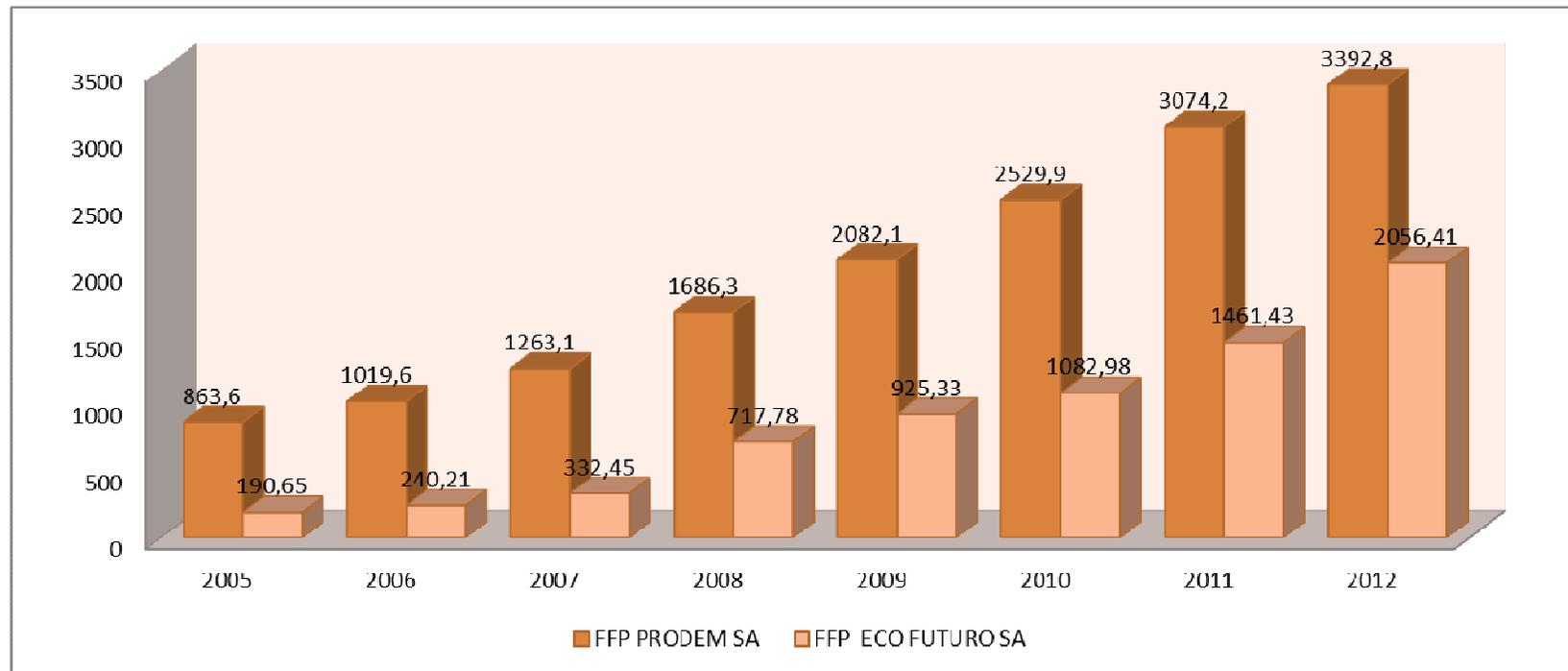
FUENTE: ELABORACION PROPIA EN BASE A MEMORIAS ANUALES DEL FFP PRODEM SA

ANEXO NRO. 6
CUADRO COMPARATIVO PRODEM-ECO FUTURO
EN MILLONES DE BOLIVIANOS

DETALLE	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
FFP PRODEM SA								
CARTERA	863,6	1019,6	1263,1	1686,3	2082,1	2529,9	3074,2	3392,8
MORA	2,7	2,22	1,19	0,7	0,9	1,1	1,1	1,1
CLIENTES DE CREDITO	68792	77476	85578	98207	104569	108881	119835	128313
CAPTACIONES	976064	1270,346	1565,447	1947,078	2777,803	2937,088	3498,792	4333,296
FFP ECO FUTURO SA								
CARTERA	19065	24021	33245	71778	92533	108298	146143	205641
MORA	2,33	2,29	1,47	2,05	1,8	1,76	1,61	1,25
CLIENTES DE CREDITO		18020	21463	42535	43486	11374	46027	53836
CAPTACIONES				37302	71280	78262	101646	165784

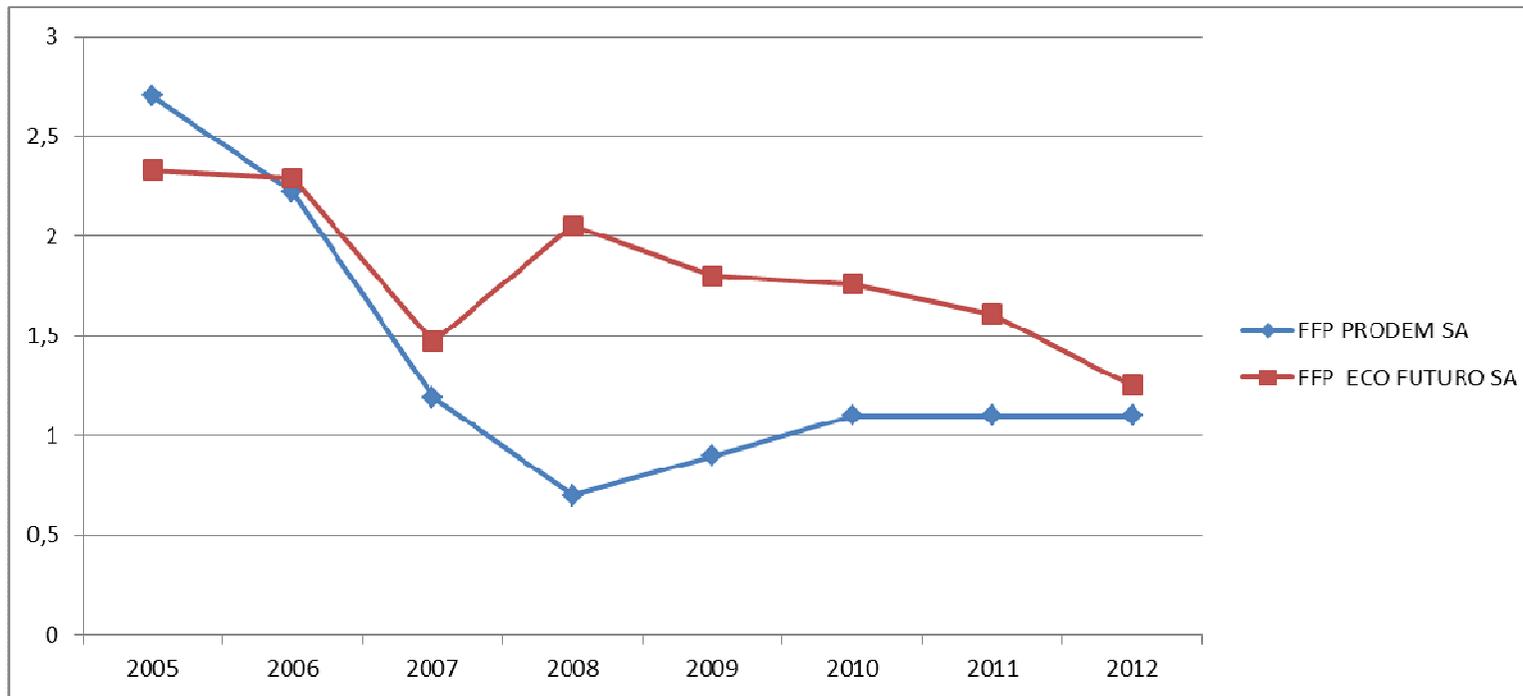
FUENTE: ELABORACION PROPIA EN BASE A MEMORIAS ANUALES DEL FFP PRODEM SA Y ECOFUTURO

CUADRO Nº 9
CARTERA COMPARADA PRODEM-ECOFUTURO
EN MILLONES DE BOLIVIANOS



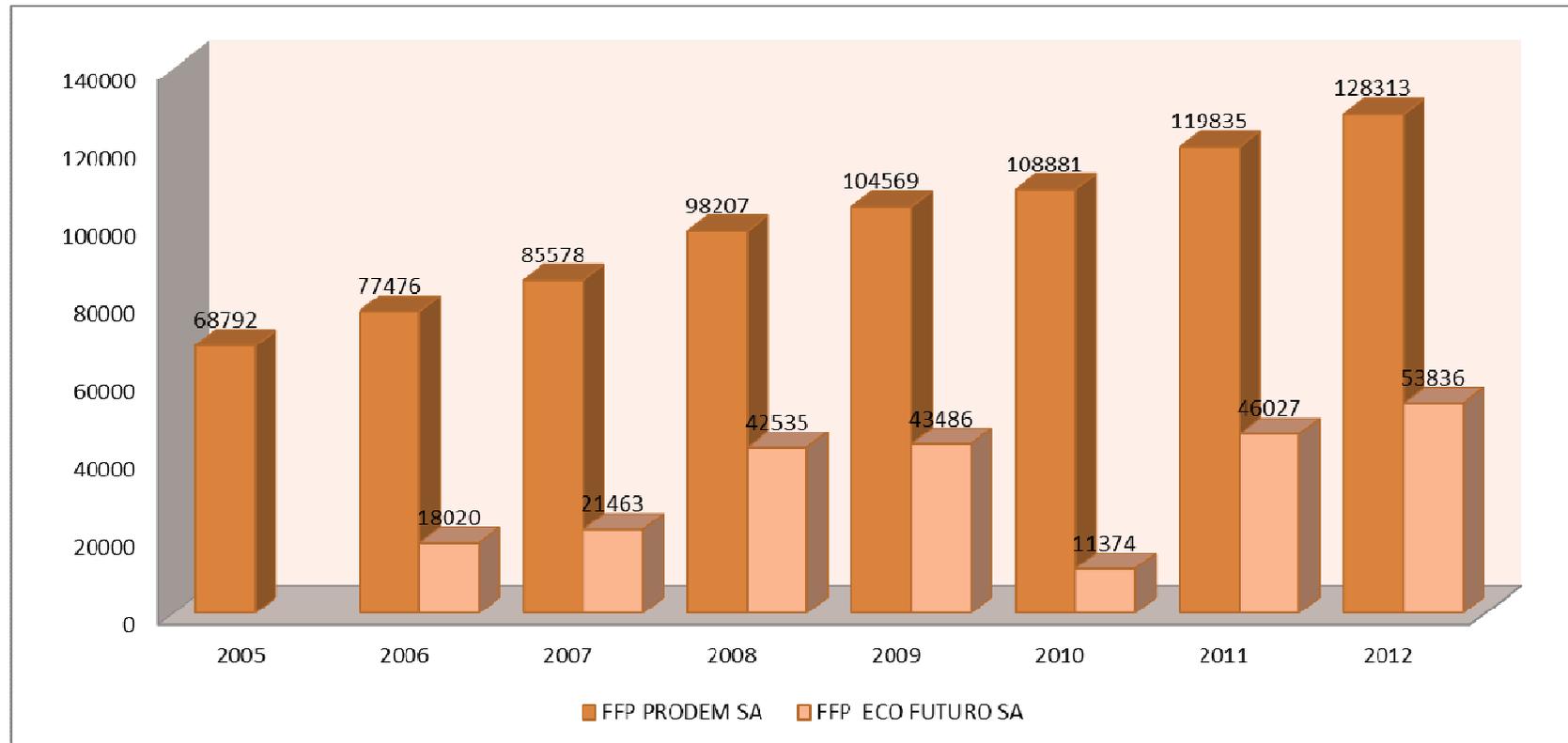
FUENTE: ELABORACION PROPIA EN BASE A MEMORIAS ANUALES DEL FFP PRODEM SA. Y ECOFUTURO

GRAFICO N° 3
INDICES DE MORA COMPARADA PRODEM-ECOFUTURO
EN MILLONES DE BOLIVIANOS



FUENTE: ELABORACION PROPIA EN BASE A MEMORIAS ANUALES DEL FFP PRODEM SA. Y ECOFUTURO

CUADRO NRO. 10
NUMERO DE CLIENTES PRODEM-ECOFUTURO



FUENTE: ELABORACION PROPIA EN BASE A MEMORIAS ANUALES DEL FFP PRODEM SA. Y ECOFUTURO

BIBLIOGRAFIA DE REFERENCIA

- BANCO CENTRAL DE BOLIVIA.REPORTE DE SALDOS Y FLUJOS DE CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA 2010 - 2011. Asesoría de política Económica. Imprenta Sagitario. Septiembre 2012.
- Campero, Cecilia. DESEMPEÑO Y DESAFIOS DE LAS MICROFINANZAS EN BOLIVIA. Asofin. 2002
- Circular ASFI 047/2010 RECOPIACION DE NORMAS PARA BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS. Asfi. Año 2010.
- Dornbusch, Rudiger – Fisher Stanley. MACROECONOMIA. McGaw-Hill/Interamericana. México. Tercera edición. Año1988.
- Escalera, Saúl J. MANUAL DE TESIS DE GRADO. Tercera edición. Cochabamba – Bolivia de 1994.
- FINRURAL, DOSSIER ESTADÍSTICO MICROFINANZAS 2002. La Paz - Bolivia, 2002
- Gamez Consuelo – Mochon. Francisco MACROECONOMIA. McGaw-Hill/Interamericana de España, S.S.1ra edición Madrid – España 1996.
- GONZALES Griselda. LAS ONG'S BOLIVIANAS EN LAS MICROFINANZAS. SINERGIA, La Paz-Bolivia, 1997.
- Hernández Sampieri, Roberto. METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION. Tercera Edición. C.P. 09810 Mexico D.F. Año 2003
- Jopen Sanchez, Guillermo. PODER DE MERCADO, INTERMEDIACION FINANCIERA Y BANCA: UN ENFOQUE DE ORGANIZACIÓN

INDUSTRIAL. Economía Volumen XXXVI N° 71. Revista. Perú. Año 2013

- LeRoy Miller, Roger – Pulsinelli, Robert W. MONEDA Y BANCA. McGraw-Hill/Interamericana. Segunda Edición. Santa Fe de Bogotá, Colombia. Año 1997.
- LEY DE INVERSIONES. Gaceta Oficial. La Paz-Bolivia. Año 1990.
- LOPEZ Pascual, Joaquín. GESTIÓN BANCARIA. México DF, 1999.
- Maclean, Jorge. MICROFINANZAS EN BOLIVIA APORTES Y PERSPECTIVAS. Naciones Unidas, Santiago de Chile. Primera edición. Año 2005.
- MEMORIA ANUAL ECO FUTURO. Año 2012
- MEMORIA ANUAL FONDO FINANCIERO PRIVADO PRODEM S.A. Año 2002-2013.
- Naciones Unidas. LA INVERSON EXTRANJERA DIRECTA EN AERICA LATINA Y EL CARIBE. Cepal. Santiago de Chile. Año 2009.
- Ortega Echenique, María Elena. DICCIONARIO FINANCIERO. Imprenta Landíbar. La Paz – Bolivia . Primera edición. Año 2005.
- PNUD-UDAPE. PROSPECTIVA ECONOMICA Y SOCIAL 2000-2010. Cuaderno de futuro 10. Primera edición, La paz Bolivia, Agosto de 2002.
- Rodríguez Martínez, María Demelza Del Rosario. EL MICROREDITO. UNA MIRADA HACIA EL CONCEPTO Y SU DESARROLLO EN COLOMBIA. Universidad Nacional de Colombia, Facultad de Ciencias

Económicas. Maestría en Ciencias Económicas. Bogotá – Colombia.
Año 2010.

- SELDON, Arthur. DICCIONARIO DE ECONOMIA. Ed. Oikos-Tau, Barcelona España, 1965.
- Vaitzos, Constantine V. EFECTOS DE LAS INVERSIONES EXTRANJERAS DIRECTAS SOBRE LA OCUPACION EN LOS PAISES EN VIAS DE DESARROLLO. Fondo de Cultura económica. Revista. Año 1974.
- Vilariño Sanz, Angel. TURBULENCIAS FINANCIERAS Y RIESGOS DE MERCADO. Pearson Educación, S.A. Madrid – España de 2001.
- Zorrilla Arena, Santiago. GUIA PARA ELABORAR LA TESIS. Primera edición. Interamericana de México, S.A. de C.V. Año 1994.