

**UNIVERSIDAD MAYOR DE SAN ANDRÉS  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS  
CARRERA DE ECONOMÍA**



**TESIS DE GRADO**

**IMPACTO DEL MICRO CRÉDITO  
SOBRE EL NIVEL DE INGRESO FAMILIAR  
PERIODO 1998-2004**

**TRABAJO DE INVESTIGACIÓN PARA OBTENER  
EL TÍTULO DE LICENCIADO EN ECONOMÍA**

**POSTULANTE : ALDO ROBERTO HERRERA ARANDIA  
TUTOR : ING. ALBERTO REQUENA SUÁREZ  
TUTOR RELATOR : LIC. JAVIER FERNÁNDEZ**

**LA PAZ – BOLIVIA  
2005**

## **DEDICATORIA**

Dedico con todo mi afecto a mi madre  
Angélica, que con su apoyo incondicional  
pude concluir el presente trabajo.

## **AGRADECIMIENTOS**

Agradezco profundamente:

A mi tutor Ing. Alberto Requena por el apoyo brindado y la paciencia durante el proceso de elaboración.

A mi tutor relator Lic. Javier Fernández que gracias a sus consejos y apoyo, le tengo una gratitud muy especial.

A los miembros del Tribunal Lic. Pablo Calderón, Lic. Pastor Yanguas y Lic. Jaime Rivera, por las recomendaciones y apoyo hechas al presente trabajo.

A todos mis amigos y amigas que me dieron su apoyo.

# ÍNDICE

|   |    |
|---|----|
| RESUMEN EJECUTIVO                         | 0  |
| INTRODUCCIÓN                              | 1  |
| CAPITULO I                                |    |
| PLANTEAMIENTO GENERAL DE LA INVESTIGACIÓN | 2  |
| 1.1. JUSTIFICACIÓN                        | 2  |
| 1.2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA           | 2  |
| 1.3. DELIMITACIÓN ESPACIAL                | 4  |
| 1.4. DELIMITACIÓN TEMPORAL                | 4  |
| 1.5. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN        | 4  |
| 1.5.1. OBJETIVO GENERAL                   | 4  |
| 1.5.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS              | 5  |
| 1.6. HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN        | 5  |
| 1.7. VARIABLES DE LA INVESTIGACIÓN        | 6  |
| CAPITULO II                               |    |
| MARCO TEÓRICO                             | 7  |
| 2.1. CRÉDITOS E INGRESOS                  | 8  |
| 2.2. TEORÍAS DEL AHORRO                   | 12 |

|       |   |    |
|-------|---|----|
| 2.3.  | TEORÍA DEL AHORRO DE LAS EMPRESAS<br>Y AHORRO FAMILIAR                      | 14 |
| 2.4.  | ENFOQUE KEYNESIANO  | 19 |
| 2.5.  | CRECIMIENTO SEGÚN HARROD – DOMAR  | 23 |
| 2.6.  | TEORÍA INTEGRADA DEL AHORRO   | 24 |
| 2.7.  | LAS MICROFINANZAS EN BOLIVIA  | 29 |
| 2.8.  | MODALIDADES DE ACCESO AL CRÉDITO<br>O TECNOLOGÍA CREDITICIA                 | 32 |
|       | 2.8.1. Crédito de libre disponibilidad o grupo solidario                    | 32 |
|       | 2.8.2. Crédito dirigido   | 33 |
|       | 2.8.3. Crédito asociativo   | 34 |
|       | 2.8.4. Crédito individual   | 35 |
|       | 2.8.5. Bancos comunales   | 36 |
|       | 2.8.6. Crédito y servicios no financieros                                   | 37 |
|       | 2.8.7. La combinación de tecnologías no crediticias                         | 39 |
| 2.9.  | CREACIÓN DE LA SUPERINTENDENCIA DE<br>BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS (SBEF) | 40 |
| 2.10. | LEY DE BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS                                       | 40 |
| 2.11. | LEY DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA  | 41 |
| 2.12. | REGULACIONES ESPECIALES – FONDOS<br>FINANCIEROS PRIVADOS                    | 41 |
| 2.13. | LEY DE PROPIEDAD Y CRÉDITO POPULAR  | 42 |

### **CAPITULO III**

|  |           |
|--|-----------|
| <b>MARCO PRÁCTICO</b>                          | <b>43</b> |
| 3.1. DEPÓSITOS                                 | 44        |
| 3.2. CARTERA                                   | 46        |
| 3.3. ACTIVO DE LAS ENTIDADES MICRO FINANCIERAS | 48        |
| 3.4. TOTAL CARTERA BRUTA Y CONTINGENTE         | 50        |

### **CAPITULO IV**

#### **RESULTADOS DE ENCUESTA**

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Y PRUEBA DE HIPÓTESIS</b>  | <b>53</b> |
| 4.1. INSTRUMENTOS   | 53        |
| 4.2. PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN                                | 54        |
| 4.2.1. Variable: ¿Ud. Acude al micro crédito?                       | 54        |
| 4.2.2. Variable: ¿de cuál institución financiera se prestó dinero?  | 55        |
| 4.2.3. Variable: ¿cuánto asciende el monto prestado?                | 56        |
| 4.2.4. Variable: ¿en qué invirtió el dinero prestado?               | 57        |
| 4.2.5. Variable: ¿logra pagar su crédito?                           | 58        |
| 4.2.6. Variable: ¿cuánto es la tasa de interés y el plazo temporal? | 59        |
| 4.2.7. Variable: ¿el crédito le ayudó a obtener mayores ingresos?   | 61        |
| 4.2.8. Variable: ¿cómo?   | 62        |
| 4.3. ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN                                     | 63        |
| 4.4. PRUEBA DE HIPÓTESIS  | 65        |

|  |    |
|--|----|
| 4.5. CONCLUSIÓN Y EVALUACIÓN DE RESULTADOS | 68 |
|--|----|

## **CAPÍTULO V**

|                                       |           |
|---------------------------------------|-----------|
| <b>CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES</b> | <b>70</b> |
|---------------------------------------|-----------|

|                   |    |
|-------------------|----|
| 5.1. CONCLUSIONES | 70 |
|-------------------|----|

|                      |    |
|----------------------|----|
| 5.2. RECOMENDACIONES | 71 |
|----------------------|----|

|                     |           |
|---------------------|-----------|
| <b>BIBLIOGRAFÍA</b> | <b>73</b> |
|---------------------|-----------|

|               |           |
|---------------|-----------|
| <b>ANEXOS</b> | <b>75</b> |
|---------------|-----------|

Anexo 1

Sistema Bancario y FFP, Depósitos

Anexo 2

Sistema Bancario y FFP, Cartera

Anexo 3

Fondos Financieros Privados, Estados Financieros

Anexo 4

Fondos Financieros Privados, Calificación de Cartera y Contingente

Anexo 5

Sistema Bancario, Estado de Situación Patrimonial, Banco Solidario

Anexo 6

Sistema Bancario, Calificación de Cartera y Contingente, Banco Solidario

Anexo 7

Formulario de Percepción del Micro crédito

Anexo 8

Códigos para Tabulación de Información, en SPSS

Anexo 9

54 entrevistas

## RESUMEN EJECUTIVO

El presente trabajo pretende hacer una investigación sobre aspectos relacionados que tiene el micro crédito de las entidades micro financieras y su impacto sobre el ingreso económico familiar de los beneficiarios, por lo que se demostrará si ayuda a elevar los niveles de ingreso familiar de los mismos mediante un impacto positivo sobre la actividad de los micro prestatarios.

Por otro lado el micro crédito ha permitido dar accesibilidad a aquellos sectores que no podían ser calificados como sujetos de crédito por la banca privada tradicional; por lo que la virtud del micro crédito se concentra en las diversas tecnologías crediticias que han innovado como los créditos solidarios, individual, asociaciones, bancos comunales y otros.

Por ello la Tesis de Grado consta de V Capítulos, el cuál está estructurado de la siguiente manera:

Capítulo I: Planteamiento del problema, donde se describe la caracterización, objetivo general, objetivos específicos, hipótesis y variables de la investigación.

Capítulo II: Marco teórico, donde toma en cuenta teorías del ingreso, teoría del ahorro de las empresas y ahorro familiar, así como la descripción de las micro finanzas en Bolivia y las modalidades de acceso al crédito y el sistema financiero boliviano.

Capítulo III: Marco práctico, donde se describe los depósitos, cartera, activos financieros de las entidades micro financieras desde 1998 al 2004.

Capítulo IV: Resultados y prueba de hipótesis, para validar la hipótesis planteada: "El micro crédito otorgado por las entidades micro financieras, tiene un impacto positivo sobre la actividad de los micro prestatarios y por ende en el ingreso familiar de los mismos".

Capítulo V: Conclusiones y recomendaciones.

# **IMPACTO DEL MICRO CRÉDITO**

## **EN LOS NIVELES DE INGRESO FAMILIAR**

### **PERIODO 1998-2004**

#### **INTRODUCCIÓN**

Últimamente se vinieron realizando diversos estudios sobre la idea de reducir la pobreza en países subdesarrollados y en especial en Bolivia mediante la provisión de micro créditos otorgados a los grupos más vulnerables por medio de las Instituciones Micro Financieras especializadas, a microempresas ya sean urbanas o rurales. El micro crédito es una herramienta de otras varias, que es utilizada para contribuir al alivio a la pobreza en zonas urbanas como rurales, y enfatizada en la Estrategia Boliviana de Reducción de la Pobreza impulsado por el Gobierno Boliviano.

El presente trabajo pretende hacer una investigación sobre aspectos relacionados que tiene el micro crédito de las Instituciones Micro financieras y su impacto sobre el ingreso económico familiar de los beneficiarios, por lo que se demostrará si ayuda o no a elevar los niveles de ingreso familiar de los mismos.

## CAPITULO I

# PLANTEAMIENTO GENERAL DE LA INVESTIGACIÓN

### 1.1. JUSTIFICACIÓN

La investigación profundizará el conocimiento de los servicios otorgados por parte de las instituciones crediticias intermedias y cómo influye en los niveles de ingreso disponible, en las unidades familiares que son benefactores del crédito, este tema se considera importante para poder contribuir teórica y prácticamente en el análisis de las micro finanzas en Bolivia.

### 1.2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

El micro crédito otorgado por las instituciones micro financieras ayuda al beneficiario o cliente a proveerse de medios como insumos, maquinarias, herramientas, etc. que le da la posibilidad de obtener mayores ingresos económicos y por lo tanto mayor capacidad de mejorar el crecimiento económico de su familia.

Las micro finanzas en Bolivia, tiene una vasta gama de estudios como también experiencias, situándola como una buena referencia en tecnología micro financiera en América Latina además de contar con una cantidad importante de operadores (organizaciones no gubernamentales o entidades financieras tales como los fondos financieros privados), los cuales acceden a un público que antes no tenía acceso a la banca tradicional.

Por otro lado el micro crédito ha permitido dar accesibilidad a aquellos sectores que no podían ser calificados como sujetos de crédito por la banca privada tradicional; por lo que la virtud del micro crédito se concentra en las diversas tecnologías crediticias que han innovado como los créditos solidarios, individual, asociaciones y bancos comunales.

La presente investigación dará respuesta a las siguientes preguntas:

¿En qué medida el micro crédito extendido por las entidades micro financieras tiene efectos positivos o contractivos en los niveles de ingreso familiar?

¿Cuál es la relación (directa o indirecta) entre el nivel de ingreso disponible familiar y el incremento en el ahorro de los mismos?

### **1.3. DELIMITACIÓN ESPACIAL**

El estudio comprende la ciudad de La Paz puesto que en esta ciudad se centran las actividades que realizan los Fondos Financieros Privados y Banco Solidario.

### **1.4. DELIMITACIÓN TEMPORAL**

El período temporal comprendido en este estudio, estará entre 1998 y 2004 período en el cuál se consolida la actividad crediticia de los Fondos Financieros Privados y Banco Solidario.

### **1.5. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN**

#### **1.5.1. OBJETIVO GENERAL**

**Establecer si el micro crédito otorgado por las entidades micro financieras, constituye una variable determinante sobre el ingreso familiar de los micro prestatarios.**

### **1.5.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS**

- Comprobar que el ingreso familiar tiene una relación directa generado con el micro crédito dado por las entidades financieras.
- Conocer la actividad de intermediación financiera de las entidades micro financieras.
- Identificar la entidad micro financiera que más préstamo hizo, según muestra encuestada.
- Identificar el monto otorgado.
- Conocer el fin de uso del crédito otorgado.
- Conocer si logran pagar el crédito otorgado.

### **1.6. HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN**

**“El micro crédito otorgado por las entidades micro financieras, tiene un impacto positivo sobre la actividad de los micro prestatarios y por ende en el ingreso familiar de los mismos”.**

## 1.7. VARIABLES DE LA INVESTIGACIÓN

VARIABLE DEPENDIENTE:

- *Impacto positivo sobre la actividad de los micro prestatarios y por ende en el ingreso familiar de los mismos.*

VARIABLE INDEPENDIENTE:

- *El micro crédito otorgado por las entidades micro financieras.*

## CAPITULO II

### MARCO TEÓRICO

El presente trabajo tiene por objeto estudiar el efecto que tiene el micro crédito en el ingreso familiar.

La informalidad latente en el mundo, Latinoamérica y especialmente en nuestro país, hizo que estas actividades se consoliden, según Jaime Mezzera, economista, dice que la informalidad en las economías domésticas es como un conjunto de unidades productivas, servicios y comercio caracterizada por su baja relación capital-trabajo y constituye el refugio de aquellos agentes económicos que poseen un pequeño capital de trabajo que fueron expulsados del sector formal de la economía<sup>1</sup>.

El presente desarrolla elementos conceptuales sobre el ahorro y la respectiva teoría de una forma agregada y familiar, esta relacionada con postulados referidos al ahorro como una forma de incrementar el ingreso familiar.

---

<sup>1</sup> "Abundancia como efecto de la escasez", revista Nueva Sociedad Nro. 90, 1990, pág. 106-107.

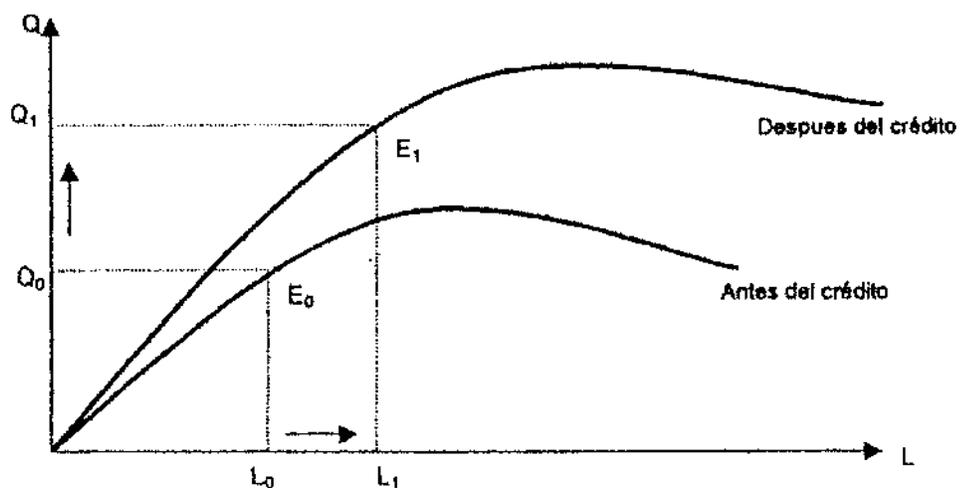
## 2.1. CRÉDITOS E INGRESOS

La producción es el proceso mediante el cual las micro empresas al combinar insumos, procesan y los convierten en productos finales. La tecnología de producción supone relacionar insumos y productos, inicialmente suponemos la siguiente función de producción:

$$Q = f(K, L)$$

En este modelo se considera que el nivel de producción depende de la variación y uso de mano de obra y se admite que el capital se mantiene constante tal como se observa en el esquema Nro.1

ESQUEMA Nro. 1



El esquema Nro. 1, muestra el nivel de producción de equilibrio ( $E_0$ ) que intercepta el punto ( $Q_0$ ) con el empleo ( $L_0$ ); el micro empresario al obtener un crédito bancario su nivel de producción se desplaza hacia arriba siempre y cuando invierta el crédito en activo fijo; teniendo un nuevo punto de equilibrio ( $E_1$ ) que intercepta a otro nivel de producción y uso de factor trabajo ( $Q_1$ ) y ( $L_1$ ), respectivamente.

La teoría económica nos indica que tenemos dos factores de producción: capital (K) y trabajo (L) , en el supuesto que la totalidad del crédito bancario se destina a un incremento de capital que se traduce a la vez, en el aumento del producto final del micro empresario.<sup>2</sup>

Se ha observado que la falta de capacitación de los micro empresarios sobre los mecanismos y condiciones de obtención de préstamos del sistema bancario; este hecho se vio manifiesto cuando el prestatario utiliza los recursos para bienes de consumo familiar u otro, confrontando posteriormente con las obligaciones de pagar a las instituciones micro financieras, asimismo por las altas tasas de interés en el mercado local hace que se incremente la morosidad en las carteras de crédito.

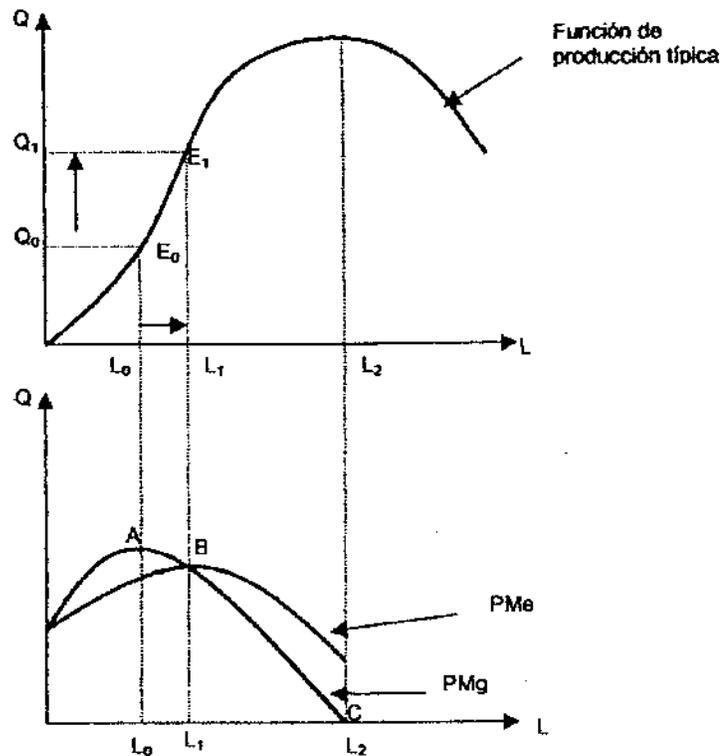
---

<sup>2</sup> Karl Case y Ray Fair, "Fundamentos de Economía", Ed. Prentice may Hispanoamericana, 1993, pág. 4-24.

Si se invierte los recursos con posibilidad de obtener retornos esperados que les permita pagar las obligaciones financieras, los micro empresarios tienen la oportunidad de desplazar su función de producción y obtener mayor productividad y por lo tanto mejorar sus niveles de ingreso (ver esquema Nro.2).

Dadas las condiciones estructurales y la crisis en que vive el país, no se cumplen las prescripciones que señala la teoría económica para optimizar los recursos escasos; de esta manera un micro empresario que tiene acceso al crédito tendrá un cambio en su función de producción y por eso mismo mejora su productividad total de los factores, esto significa pasar de una situación de pobreza a otra que sea más admisible para sobrevivir con su familia, aunque el producto marginal del factor variable será decreciente.

## ESQUEMA Nro. 2



El esquema Nro.2 muestra la relación entre la función de producción total o típica, el producto medio y producto marginal; acá se observa una derivación del producto medio y del producto marginal respecto de la función de producción típica la cuál ya fue explicada por lo que las funciones derivadas, tanto el producto medio como el producto marginal tienen trayectorias similares de ascenso, ya que la trayectoria del producto medio es más lenta que la trayectoria del producto marginal, es por eso que el producto marginal llega a su punto máximo en el punto (A) del esquema 2, para luego

descender; mientras el producto medio tarda en alcanzar el punto máximo (B).

Lo anterior da cuenta que el uso de los recursos crediticios para los micro empresarios, exige que éstos deben tener una capacitación previa para realizar las inversiones tanto en capital de operación como en la inversión fija; de lo contrario se corre el riesgo de no obtener los recursos esperados de las inversiones.

## **2.2. TEORÍAS DEL AHORRO**

El término ahorro hace referencia generalmente a la parte de la renta neta que no se dedica al consumo corriente. En el caso de ahorro público, es la cantidad de ingresos fiscales que le queda al estado una vez pagado su gasto.<sup>3</sup> El ahorro privado es la cantidad de renta que les queda a los hogares una vez pagados sus impuestos y consumo, es decir, que "el ahorro es la parte del ingreso corriente que no se consume sino que se destina a la acumulación de riqueza financiera"<sup>4</sup> Los motivos por los cuales se ahorra y los efectos que tiene el ahorro en la vida económica tanto del ahorrador mismo, como en términos más amplios del sistema económico del que forma parte, son distintos según la naturaleza de la renta o ingreso sobre la que se realiza el ahorro.

---

<sup>3</sup> Gregory Mankiw, "Principios de Macroeconomía", Harvard University, Mc Graw Hill, Ed. Interamericana, 1998, pág. 513, 514.

<sup>4</sup> Sach-Larrain, "Macroeconomía en la economía global", ed. Prentice Hall Hispanoamericana, México, 1994, pág. 34.

Las teorías del ahorro están estrechamente relacionadas con definiciones como el consumo, ingreso disponible. Es así, que el análisis consumo y ahorro fue iniciado por John Maynard Keynes, quien especificó una función de consumo que relacionaba el consumo actual con el ingreso actual. Posteriormente, este aporte fue desplazado por el enfoque intertemporal del consumo y el ahorro, que pone énfasis en la forma como las familias reparten su ingreso entre consumo y ahorro para maximizar su utilidad dependiendo del ingreso corriente, ingreso futuro y la tasa de interés.

También es importante mencionar que la teoría del consumo y ahorro se estructura en primer término en torno a la familia individual y después a toda la economía.

El ahorro desde un punto de vista agregado presenta problemas puesto que no todos presentan la misma propensión al consumo debido a los diferentes gustos, edad, necesidades, etc. Por lo tanto, la tasa de ahorro dependerá de la distribución de edades de la población y del crecimiento del ingreso.

La interrelación entre ahorro e inversión permiten, en última instancia, determinar el nivel de la tasa de interés.<sup>5</sup> Entonces, dado un cierto nivel del tipo de interés, el ahorro que se efectúa a dicho nivel es el único factor limitativo de la cuantía de la inversión.<sup>6</sup>

### **2.3. TEORÍA DEL AHORRO DE LAS EMPRESAS Y AHORRO FAMILIAR**

Para comenzar es importante señalar que el ahorro total privado es igual a la suma del ahorro familiar (denominado como ahorro privado) y el ahorro de las empresas. Generalmente se considera que el ahorro de las empresas es mayor que el ahorro de las familias; sin embargo, la división del ahorro entre las familias y las empresas es un tanto arbitraria por que de todas formas las empresas son de propiedad de las familias por lo tanto el nivel total de ahorro privado es determinado básicamente por las familias.

La cuantificación del ahorro se lo obtiene del siguiente modelo de dos períodos:

Supuestos:

---

<sup>5</sup> U Tun Wai, Intermediarios Financieros y Ahorro Nacional en los Países en Desarrollo, Pág. 76.

<sup>6</sup> Kurihara, Kenneth. Teoría Económica y Política Pública, Pág. 130.

- La unidad familiar es parte de una empresa cuyo producto es  $Q_1$ , y  $Q_2$ ,
- La familia recibe una corriente de ingresos  $DV_1$  y  $DV_2$ , de una empresa de su propiedad,
- La empresa obtiene ganancias  $Pr_1$  y  $Pr_2$  y distribuye parte de sus ganancias como dividendos,
- La empresa puede escoger retener parte de sus ingresos en el primer período e invertir en bonos  $Bf_1$ , de acuerdo a la restricción presupuestaria simple,  $Bf_1 = Pr_1 - DV_1$ .

En el primer período la empresa define sus ahorros  $Sf_1$  como sus ingresos retenidos, siendo igual a  $Sf_1 = Bf_1 = Pr_1 - DV_1$ .

En el segundo período la empresa no tiene ningún objeto retener ingresos, por lo tanto la empresa distribuye las ganancias totales del período 2 más el valor de los bonos con sus ingresos acumulados:  $DV_2 = Pr_2 + (1 + r) Bf_1$ .

Esto implica que el consumo de la familia depende de la corriente global de la empresa, pero no depende de cuanto se distribuye los dividendos, por tal motivo la política propia de la empresa es irrelevante.

Sin embargo, si se cataloga al ahorro de la empresa y la familia como sigue:

$$Sf_1 = Bf_1 = Pr_1 - DVI \quad (\text{ahorro de la empresa})$$

$$S_1 = Yd_1 - C_1 = Q_1 + DV_1 - C_1 \quad (\text{ahorro de la familia})$$

Considerando que si la empresa ahorra un dólar en el primer período en lugar de distribuirlo como dividendo, el ingreso disponible de la familia se reduce en un dólar, ya que el ingreso disponible ( $Yd$ ) es la suma del producto propio de la familia más sus ingresos por dividendos. Como  $C_1$  no es afectado por la reducción en el pago de dividendos, se ve claramente que el ahorro de la familia cae en una unidad cuando el ahorro de la empresa aumenta en una unidad, pero el ahorro privado global no varía.

Por otro lado, el ahorro individual (o de la comunidad), basado en la teoría keynesiana, tratándose de la función de consumo (ahorro) consideraba que está en función de muchas variables, pero su análisis se basa en el ingreso real disponible. Esta función considera las tres consideraciones importantes:<sup>7</sup>

El consumo real (ahorro real) es una función estable del ingreso real disponible. Por cuanto el consumo (o el ahorro) y el ingreso se relacionan

---

<sup>7</sup> Leroy, Roger et. Al., "Moneda y Banca", Ed. Mc Graw-Hill, Interamericana, segunda edición, Colombia, 1993, pág. 379, 380.

en términos reales, no existe ilusión monetaria; los consumidores compran una misma canasta igual de bienes y servicios si el ingreso y todos los precios cambian a la misma tasa.

- A medida que el ingreso real disponible (para un grupo o para un individuo), también aumenta el consumo real y el ahorro real. En efecto, esto significa que los incrementos en el ingreso serán parcialmente consumidos y ahorrados. Keynes se refería al coeficiente de un cambio en el consumo en relación con un cambio en el ingreso, como la propensión marginal a consumir (PMgC), así:

$$PMgC = \frac{\Delta c}{\Delta y}$$

La Propensión marginal a ahorrar (PmgS) se define en forma similar:

$$PMgS = \frac{\Delta s}{\Delta y}$$

tanto la PMgC y PmgS deben estar entre cero y uno, es decir,

$$0 < PMgC < 1 \text{ y } 0 < PMgS < 1$$

Por tanto los cambios en el ingreso solamente se pueden gastar o ahorrar,  $PMgC + PmgS = 1$

- A medida que sube el ingreso real disponible, baja el porcentaje destinado al consumo (c/y), o la propensión medio a consumir (PMeC) y, sube el porcentaje de ingreso destinado al ahorro (s/y) o propensión media a ahorrar (PMeS). Notar que  $PMeC + PMeS = 1$ , por cuanto el ingreso solamente se puede gastar o ahorrar.

Consiguientemente, estos postulados teóricos nos servirán para determinar el tipo de propensión marginal a ahorrar (PmgS) y la propensión media a ahorrar (PmeS) de la pequeña y microempresa con relación a su potencialidad o no para desarrollar acciones de ahorro mediante la utilización de las instituciones micro financieras.

## 2.4. ENFOQUE KEYNESIANO

Keynes, vuelve a plantearse nuevamente el problema de la validez de la ley de Say en una economía que ahorre una parte de la renta (y en la que naturalmente, la decisión de ahorrar sea totalmente independiente de la decisión de invertir). En general, para que la ley de Say sea válida, y por lo tanto para que exista equilibrio, dado que la verificación de la ley de Say equivale a una situación en que todos los costos en que se incurre para la producción de la renta están cubiertos por los ingresos, es necesario que la demanda global sea igual a la suma de las demandas para consumo y para inversión.

La demanda de consumo, es por naturaleza igual a la parte de la renta percibida que se decide gastar en consumo y depende, por tanto, esencialmente del nivel de la renta producida. La demanda para inversión, presenta en cambio esta importante diferencia respecto de la anterior, no tiene ninguna conexión necesaria con el nivel de la renta, ya que depende esencialmente de las expectativas de beneficio.

Es claro entonces, que si la totalidad de la renta se dedicase al consumo, toda ella se transformaría inmediatamente en demanda; pero si una parte de la renta se ahorra, tal transformación no está garantizada, en modo alguno, completamente. No se puede, afirmar que dado un nivel

cualquiera de renta tenga que surgir necesariamente una cantidad equivalente de demanda. Quien afirmase esto, observa Keynes, confundiría la proposición indudablemente cierta de que la renta percibida en conjunto por todos los elementos de la colectividad ocupados en una actividad productiva, tiene necesariamente un valor igual al de la producción con la proposición, que no es en absoluto consecuencia de la primera y que, en general no es válida, según la cual el costo de la producción ha de ser necesariamente cubierto por los ingresos de las ventas.

La conclusión de Keynes es que solo una cierta renta es compatible con la igualdad ahorro – inversión y que, por lo tanto solo puede considerarse como de equilibrio a una cierta renta. La esencia de su razonamiento puede exponerse como sigue:

La teoría tradicional del tipo de interés, según la cual éste está determinado por la intersección de las curvas de ahorro y la inversión es indeterminado. En realidad no existe una curva única del ahorro, sino tantas curvas cuantos sean los posibles niveles de renta; sería preciso por ello, para determinar el tipo de interés, que se conociese antes la renta; pero es imposible conocer esta independientemente del tipo de interés, porque es de este último de quien depende el volumen de inversión, y es del volumen de

inversión de quien depende la renta.<sup>8</sup> (En lo que se refiere a la dependencia de la inversión del tipo de interés, Keynes enlazándose a Wicksell, afirma que la inversión se lleva hasta el punto en que la eficacia marginal del capital, a cada tipo de interés corresponde una magnitud de la inversión).

En otros términos; mientras que la teoría tradicional determina el tipo de interés mediante la ecuación:

$$S(i) = I(i) \quad (1)$$

Keynes afirma que en tal ecuación va incluida otra incógnita, a saber, la renta Y:

$$S(i, Y) = I(i) \quad (2)$$

Y que por ello, dicha ecuación por si sola es insuficiente para determinar el tipo de interés y la renta. La ecuación que falta para tal determinación, la proporciona la teoría keynesiana de la "preferencia de liquidez", según la cual el tipo de interés de equilibrio es aquel en correspondencia del cual la curva de preferencia de la liquidez (que liga la demanda de dinero por parte del público al tipo de interés y a la renta) corta

---

<sup>8</sup> Keynes, John Maynard. Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero, pág 180.

a la curva de oferta de dinero. Generalmente, la oferta de dinero se considera constante porque esta determinada en forma exógena por la autoridad económica. La otra ecuación es entonces:

$$L(i, Y) = M \quad (3)$$

En la que L es la función de liquidez y M la oferta de dinero que se supone constante. Las ecuaciones 1 y 2 determinan conjuntamente el tipo de interés y la renta; en correspondencia con los valores que adoptan i e Y en virtud de estas dos ecuaciones, el ahorro es igual a la inversión y la demanda de dinero es igual a la cantidad de este que pone a disposición de la economía la autoridad económica.

La diferencia esencial entre este análisis y el tradicional, está en que Keynes sostiene que la igualdad ahorro inversión se obtiene no solo mediante movimientos del tipo de interés, sino también de la renta y que en particular, dicha igualdad solo se alcanza a un cierto nivel de renta.

De esta forma se niega la ley de Say en una economía en que exista ahorro: no toda renta genera una demanda global de igual magnitud, sino solo aquella renta concreta para la que se igualan la renta y la inversión. Y

observa Keynes, no hay ninguna razón para pensar que esta renta sea aquella a la que corresponde la plena ocupación.

Según Keynes, un incremento de la tasa de interés, suponiendo que no variara la tabla de la demanda de inversión, daría lugar a que la cantidad total efectivamente ahorrada descendiera, incluso si el alza del interés causa que la sociedad ahorre más con un ingreso dado. Esto ocurre porque el ingreso descendería en mayor proporción que la inversión.

## **2.5. CRECIMIENTO SEGÚN HARROD – DOMAR**

El modelo de crecimiento, amplía las ideas de Keynes haciendo un análisis de las fuerzas determinantes de las tasas de aumento de las principales categorías de la demanda (bienes de capital, exportaciones, etc.)

Respecto al período de largo plazo, los dos autores plantean dos dificultades distintas a las que se tienen que enfrentar las economías. Para Harrod, va a ser la escasez de la mano de obra la que puede perjudicar el crecimiento. En cambio, para Domar es la escasez de inversión la que puede llegar a ser perjudicial, la visión respecto a la situación económica es también diferente. Mientras que para Harrod el paro es una de las situaciones habituales y el objetivo básico a eliminar, para Domar va a ser la

capacidad productiva no utilizada de forma eficaz la que perjudica la evolución del país.

## **2.6. TEORÍA INTEGRADA DEL AHORRO**

Para algunos autores, las ideas presentadas en diversos estudios reflejan el convencimiento de que no es posible explicar el ahorro a la luz de una sola teoría, en consecuencia esbozan un siguiente enfoque que integra, resume o recupera lo sustantivo de las diferentes corrientes.

La mayoría de los individuos, empresas o gobiernos deciden que tanto desearían ahorrar (aunque a veces solo indirectamente, después de decidir sobre el consumo), pero el nivel final ex post, del ahorro puede ser, o no, la suma de los planes ex ante, dependiendo no solo del análisis keynesiano sobre la forma en que el ingreso total influye sobre el ahorro total, sino también de si las simples decisiones de ahorrar, incluso de un nivel dado de ingreso, están influidas por las decisiones de otras personas.

Sobre la decisión de ahorrar que toma cada unidad de una economía influyen: la capacidad, la disposición y la oportunidad de hacerlo. De modo que el ahorro de cada unidad puede escribirse como función de estos tres factores. Para la economía en su conjunto sería la suma del ahorro de las distintas unidades, menos cualquier duplicación que haya y cualesquiera

reducciones que tenga lugar entre el ahorro ex ante y el ahorro ex post, debido a cambios en el ingreso total, a la Keynes, o a otros factores sociológicos. La ecuación del ahorro total de la economía podría escribirse:

$$S = (A; W; O) \quad (1)$$

En la que S es el ahorro, A la capacidad, W la disposición y O la oportunidad. Cada una de las variables independientes de la ecuación (1) sería función de otras variables económicas y no económicas.

La capacidad de ahorrar dependería de factores tales como el ingreso (Y), la estructura de la población o las tasas de dependencia (N), y la riqueza (K). Esto puede denotarse así:

$$A = f(Y, N, K, \dots) \quad (2)$$

La disposición a ahorrar dependería de factores tales como el grado de inducción económica que se ejerce sobre el individuo mediante el nivel de las tasa de interés (i), la etapa de la vida en la que se encuentra el individuo dentro del ciclo vital (L), y factores culturales como la posición relativa en la escala social o de clase (C). Esta ecuación de la disposición podría escribirse en la forma siguiente:

$$W = f(i, L, C, \dots) \quad (3)$$

Finalmente, está el principio de la oportunidad, que se encuentra más estrechamente relacionado con la cuestión de la intermediación financiera. La oportunidad de ahorrar depende de factores tales como el grado de intermediación financiera (F) a disposición de las unidades de ahorro y de la posibilidad de usar fondos autogenerados para financiar la propia inversión (I) o, en otras palabras, de la eficiencia marginal del capital. Entonces la ecuación de la oportunidad, puede escribirse:

$$O = f(F, I, \dots) \quad (4)$$

En las cuatro ecuaciones anteriores se hace referencia a relaciones funcionales. Si se puede especificar apropiadamente la naturaleza de cada una de las funciones y, si realmente fuera posible medir, usando sucedáneos adecuados, las variaciones en la capacidad, la disposición y la oportunidad para ahorrar en una economía dada a lo largo del tiempo, así como proyectar los cambios que posiblemente ocurran en el siguiente periodo abarcado por un plan, quizá se pudiera deducir una ecuación o una serie de ecuaciones de estimación. Es factible, en primera instancia, indicar la

naturaleza de cada una de las ecuaciones valiéndose de algunas aproximaciones a priori, para establecer ordenes de magnitud y signos.

Se podría observar la ecuación (2) y preguntarse que clase de función podría ser esta. Que la capacidad para ahorrar depende de los incrementos del ingreso real, es decir, el ingreso monetario a precios constantes, es evidente por si mismo. Los datos estadísticos de las encuestas de presupuestos en general muestran que a bajos niveles de ingresos, hay ahorro negativo y que a medida que el ingreso se eleva, el ahorro también aumenta. Otro aspecto importante que se desprende de la experiencia, es que el ingreso tiene que alcanzar un nivel crítico mínimo, para que empiece el ahorro.

Por lo que se refiere a la relación de dependencia, es palmario que mientras más dependientes se tengan, menos se puede ahorrar. Así las familias con menos dependientes presentaran ahorro positivo, mientras el ahorro negativo será más acusado cuanto más dependiente conformen los hogares.

Desde luego puede haber ahorro a causa del aumento del ingreso y de razones semejantes; es decir, por la influencia de otras variables. Cuando una persona es ascendida de un trabajo a otro, el ingreso se eleva, pero la

disposición para ahorrar puede reducirse mas que proporcionalmente si se espera que estén correlacionadas con el trabajo ciertas partidas de consumo conspicuo, como mejores casas, mejores automóviles y mejores escuelas para los hijos.

Regresando a la ecuación inicial, puede decirse que el ahorro estará positivamente relacionado con cada una de las variables; A (capacidad), W (disposición) y O (oportunidad). Pero el ahorro ex post del sector hogares en su conjunto esta limitado por la relación existente entre A, W y O. Esto no quiere decir que A, W y O sean interdependientes, sino solo que para un determinado hogar el factor de restricción puede ser A en un momento, W en otro y O en otro más.

Para concluir, se advierte que en las ecuaciones la mayoría de las variables que afectan a la capacidad, la disposición y la oportunidad varían lentamente en el curso del tiempo y no están sujetas a manipulaciones de política, excepto el ingreso en la ecuación de la capacidad, el interés en la ecuación de la disposición y la intermediación financiera en la ecuación de oportunidad.

## **2.7. LAS MICROFINANZAS EN BOLIVIA**

El desarrollo de las Micro finanzas en Bolivia ha sido producto de diversos esfuerzos tanto del sector privado, como del sector público. Entre los primeros, tal vez el principal, ha sido el desarrollo de tecnologías de crédito adecuadas para el otorgamiento de pequeños créditos a sectores de la población tradicionalmente excluidos de la prestación de servicios financieros y que no necesariamente cuentan con garantías reales.

Por la ausencia de oferta crediticia al sector micro empresarial por parte de la banca tradicional corporativa, algunas organizaciones no gubernamentales por su alcance y cobertura geográfica, se constituyeron en una importante fuente institucional de crédito, desarrollando su actividad sin estar reguladas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, por lo que no podían captar depósitos del público, este factor que se convirtió en el principal obstáculo para su desarrollo y expansión.

La Ley de Bancos y Entidades Financieras de 14 de abril de 1993, modificada por la Ley de Fortalecimiento de la Normativa y Supervisión Financiera de 20 de diciembre de 2001, introduce el concepto de multibanca, autorizando a las entidades bancarias a operar con varios servicios financieros entre los cuales se incluyen los créditos destinados a la microempresa. Adicionalmente, se establecen los tipos de entidades no

bancarias, las que han merecido reglamentación por parte de la SBEF y del Poder Ejecutivo.

En resumen, las principales razones para promover la formalización de las organizaciones no gubernamentales financieras fueron las siguientes<sup>9</sup>:

1. Permitir la integración de amplios sectores de la población al sistema financiero, a través de la extensión del ámbito geográfico y demográfico de la oferta crediticia del sistema financiero formal.
2. Asegurar el funcionamiento eficiente del sistema financiero, a través de las entidades especializadas en el negocio de micro finanzas, con el fin de facilitar la canalización de recursos a sectores desatendidos por la banca tradicional corporativa.
3. Cubrir la demanda real insatisfecha de los servicios financieros por falta de atención de los intermediarios financieros de la pequeña y microempresa tanto en el área urbana como rural.
4. Dotar a las ONG's formalizadas de una forma jurídica (sociedades anónimas) que les brinde estabilidad jurídica, asegurando de esta forma la participación de capital de riesgo, bajo la visión de rentabilidad y viabilidad del sector a largo plazo.

---

<sup>9</sup> Marconi Reynaldo, "ONG's y crédito rural en Bolivia", Asociación de Instituciones Financieras para el Desarrollo Rural (FINRURAL), La Paz-Bolivia, 1996.

5. Ampliar su estructura de financiamiento, así como las modalidades en que pueden instrumentar las operaciones de crédito.
6. Aprovechar la experiencia previamente acumulada, por las ONG's financieras, en el otorgamiento y administración de pequeños préstamos, así como en los desarrollos realizados en tecnologías crediticias comprobadas y conocimiento del mercado objetivo atendido.

En tal sentido, las micro finanzas en Bolivia han tenido en los últimos años un desarrollo muy grande, como el resultado de un esfuerzo conjunto, entre las ONG's Financieras, urbanas y rurales, que fueron las pioneras en este mercado, el Estado boliviano particularmente, la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, el Banco Central y la Cooperación Internacional que apoya al sector fueron los artífices para que las micro finanzas en Bolivia se desarrolle.

La presencia de lo Bancos y Fondos Financieros Privados (FFP's), en el mercado de las micro finanzas, a veces hace olvidar el rol que jugaron varias ONG's financieras en alcanzar el nivel actual en el país que especialmente incentivaron la producción del sector campesino en el área rural y del sector informal en el área urbana, desde 1985.

## **2.8. MODALIDADES DE ACCESO AL CRÉDITO Ó TECNOLOGÍA CREDITICIA**

Como consecuencia de la existencia de mercados bastante heterogéneos en Bolivia, se han desarrollado diferentes tipos de instituciones, que a su vez aplican diversas metodologías crediticias para llegar al microempresario. A continuación se realiza una breve descripción de las diferentes metodologías empleadas en Bolivia.

### **2.8.1. Crédito de libre disponibilidad o Grupo Solidario.**

Como característica principal, los grupos solidarios usan una garantía intangible, denominada garantía mancomunada; ya que, la garantía se basa en el compromiso de todos los componentes del grupo de responder ante una eventual falta de pago de uno de sus miembros. En tal caso, el sujeto de crédito es el grupo solidario como un todo. Además, se trata de un crédito de libre disponibilidad, ya que el prestatario puede utilizar los recursos para lo que él considere conveniente. Finalmente, es un crédito secuencial, ya que el grupo empieza recibiendo montos de dinero pequeños que van creciendo paulatinamente en función al cumplimiento de sus obligaciones.

Las instituciones financieras otorgan crédito de libre disponibilidad por el proceso de abandono del concepto de tasa de interés subsidiada y se disocia la condicionalidad del crédito y asistencia técnica.

Este sistema ha demostrado ser el más adecuado para financiar proyectos de generación de ingresos en el corto plazo porque se apoya actividades micro empresarial de bajos capitales con alta rotación del capital operativo. En ocasiones el micro crédito sirve para atenuar la estacionalidad del flujo de los ingresos.

#### **2.8.2. Crédito dirigido.**

Bajo esta modalidad de crédito trabajan las instituciones especializadas quienes propugnan el crédito para el desarrollo de sus clientes, en consecuencia financian actividades eminentemente productivas con carácter agropecuario, por lo tanto dirigidas y no permiten la desviación del dinero para otro tipo de actividades como ser el comercio.

El crédito se otorga a 5 o más campesinos asociados en cooperativas, asociaciones u otros grupos, los recursos son repartidos entre los miembros del grupo sin que necesariamente se realice una actividad conjunta. Cuyo monto de crédito esta dirigido para incrementar el capital de trabajo. El instrumento de solicitud del crédito es un proyecto o un documento escrito

que se espera demuestre factibilidad técnica y económica. Este crédito es otorgado preferentemente para inversiones a plazos que fluctúan entre uno y cinco años y con tasa de interés inferiores a las de la banca comercial. Es casi un requisito que el grupo cuente con algún tipo de asistencia técnica, provisto por la misma entidad financiera que otorga el crédito o por otra que trabaje en la zona del grupo.

### **2.8.3. Crédito asociativo.**

El desarrollo de esta metodología está basada en la existencia de una organización ya establecida una asociación o cooperativa que sean estables, homogénea, experiencia. Capacidad de gestión, registros contables, dirigentes dinámicos y garantía de continuidad, cuya función es la intermediación de los fondos otorgados por la institución financiera hacia sus miembros.

En los casos estudiados, estos recursos se utilizan para lograr mejoras en las actividades realizadas por los asociados, mayormente productores, constituyéndose generalmente en capital de inversión. Este tipo de servicios financieros son prestados por instituciones como ANED, FONDECO, IDEPRO y FADES. Algunas veces, el crédito es complemento a otro tipo de servicios (como ser asistencia técnica) que pueden ser proporcionados por la misma institución o por otro tipo de ONG que desarrolla sus servicios en la misma región.

#### **2.8.4. Crédito Individual.**

Esta metodología fue introducida gracias al impulso de la cooperación internacional, sobretodo la proveniente de Alemania. Su característica principal es el empleo de la garantía personal, que permite al cliente crear su propio plan negocios acorde con la actividad que realiza.

Actualmente se constituye en una alternativa para aquellos microempresarios que no desean o no pueden acceder al sistema micro financiero mediante la metodología de grupos solidarios y cuya única posibilidad de conseguir recursos es a través de mecanismos informales. Así mismo, esta metodología es también utilizada para aquellos empresarios que normalmente requieren montos mayores a los que pueden obtener mediante grupos solidarios y están en posibilidades de otorgar una garantía real.

Es común que las instituciones impartan charlas informativas acerca de las características del financiamiento, cuya periodicidad y duración dependerá del flujo de clientes y de las políticas de cada institución. Posteriormente, las personas interesadas realizan la solicitud respectiva, que es evaluada por los asesores de crédito para su aprobación o rechazo.

En otros casos, algunas de las instituciones que solo trabajaban con la metodología de grupos solidarios se han visto forzadas a introducir la metodología individual, como es el caso de PRODEM, en respuesta a la demanda de sus propios clientes. Existen instituciones como Los Andes, que únicamente ofrecen recursos mediante esta metodología.

#### **2.8.5. Bancos comunales.**

La base de funcionamiento de esta metodología es la garantía mancomunada. Un banco comunal es una agrupación de personas de entre 20 a 200, quienes son responsables del manejo y de la devolución de los recursos otorgados por la institución promotora de estos servicios, generalmente denominada Institución Ejecutora. Esta última es la que organiza la asociación comunal también conocida como banco comunal y realiza el primer desembolso del crédito.

Cada banco comunal nombra un comité de créditos para el manejo de la "cuenta externa", constituida con recursos otorgados por la Institución Ejecutora, y de la "cuenta interna", con recursos propios de los miembros del banco.<sup>10</sup>

---

<sup>10</sup> Marconi Reynaldo, "ONGs y crédito rural en Bolivia", Asociación de Instituciones Financieras para el Desarrollo Rural (FINRURAL), La Paz-Bolivia, 1996.

Los recursos de la cuenta interna son generados mediante dos fuentes. La primera son los ahorros de los miembros integrantes del banco comunal, que es un requisito para poder acceder al crédito, y se depositan en una cuenta bancaria en el sistema financiero a nombre del Banco Comunal. La segunda fuente son los intereses que genera la cuenta externa durante todo el ciclo del préstamo, aproximadamente de 4 meses.

Una vez que se reciben los recursos de la Institución Ejecutora, éstos circulan permanentemente entre los prestatarios del banco comunal, debido a que ellos cancelan semanalmente cuotas de capital e intereses, recursos que son representados a los clientes, permitiendo de esta forma la capitalización de la cuenta externa.<sup>11</sup>

Esta metodología es usada sobre todo en áreas rurales de Bolivia.<sup>12</sup>

#### **2.8.6. Crédito y Servicios No Financieros.**

Las microempresas enfrentan una serie de restricciones, como ser la falta de acceso a mercados, a información y tecnología<sup>13</sup>. Los servicios no

---

<sup>11</sup> Catholic Relief Services, "Memoria Seminario Taller. Características y potencialidades del mercado para microcrédito en los sectores de mayor pobreza en Bolivia", AGRODATA, La Paz-Bolivia, 1996.

<sup>12</sup> Gulli Hege, "Microfinanzas y Pobreza", B.I.D.

<sup>13</sup> Goldmark Lara, Sira Berte y Sergio Campos, "Resultados preliminares de la encuesta sobre servicios de desarrollo a la microempresa y análisis de casos", BID, Washington D.C., 1997.

financieros tienen el objetivo principal de mejorar el desempeño de las microempresas, combatiendo las restricciones mencionadas. En muchos casos estos servicios se ofrecen por si solos, y en otros, conjuntamente con los servicios financieros. En muchos casos, estos servicios no son requisito para obtener crédito.

Generalmente, la combinación de servicios financieros y no financieros otorgados por una misma institución obedece a la demanda requerida por el segmento objetivo a ser atendido. La mayor parte de las veces se realizan estudios de mercado para cuantificar la demanda insatisfecha que se pretende cubrir. En función a estos estudios se determina la estrategia que seguirá la institución, adecuando sus servicios a las restricciones que impiden el desarrollo de la actividad que se financia y al nivel de evolución de las microempresas atendidas.

En casi todos los casos estudiados, los servicios no financieros no son un requisito para tener acceso al crédito. La mayor parte de las instituciones que prestan estos servicios cobran por ellos, aunque el costo para el microempresario es mínimo, debido a que la mayoría de las veces estos servicios son financiados por donaciones, provenientes comúnmente de organismos internacionales.

Los costos de los servicios no financieros varían en función al tipo de servicio, número de clientes atendidos, duración del servicio y a las políticas de la institución que los proporciona. En otros casos, los microempresarios cancelan solo un 10% o 20% del total del costo del curso de capacitación impartido, siendo el monto restante financiado por la institución que promociona este servicio.

#### **2.8.7. La Combinación de Tecnologías no Crediticias.**

El desarrollo de las micro finanzas en Bolivia, tanto normativo como institucional ha dado lugar al nacimiento de instituciones con diferentes innovaciones, no solo en términos del desarrollo e implementación de nuevas tecnologías crediticias para atender un determinado segmento de clientes, sino también en términos de una adecuada combinación de las metodologías existentes para lograr una mayor cobertura de los servicios ofrecidos. Al mismo tiempo, estas instituciones aprovechan las ventajas ofrecidas por las nuevas regulaciones de la SBEF con el fin de mejorar la intermediación financiera, mediante la condición jurídica de FFP.

Las condiciones financieras dependen del tipo de metodología que se utilice y si los clientes habitan en el área urbana o rural.

## **2.9. Creación de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (SBEF).**

La Creación de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (SBEF) fue creada el 11 de julio de 1928 por recomendación de la misión Kemmerer, en sustitución de lo que fuera la Inspección General de Bancos en el siglo pasado.

Su creación se dio en forma paralela a la promulgación de la Ley General de Bancos y sus deberes, funciones y atribuciones estaban determinados en la Ley N° 608 que, con las limitaciones impuestas por la época, le encargaron:

- Hacer cumplir las leyes y decretos reglamentarios a las entidades bancarias.
- Vigilar e intervenir en la emisión e incineración de billetes de bancos.
- Vigilar e intervenir en la emisión, sorteo e incineración de letras hipotecarias emitidas por las entidades bancarias hipotecarias.

## **2.10. Ley de Bancos y Entidades Financieras.**

La Ley de Bancos y Entidades Financieras fue creado por la Ley N° 1488 del 14 de Abril de 1993. Proporciona el marco regulatorio de las actividades de intermediación y de los servicios financieros.

Este instrumento legal contiene importantes disposiciones normativas que rigen el funcionamiento de las Entidades Financieras No Bancarias.

#### **2.11. Ley del Banco Central de Bolivia.**

La ley del Banco Central de Bolivia (BCB), N° 1670 de fecha 31 de Octubre de 1995, define los objetivos y funciones del mismo Banco, determinando claramente su independencia.

Tiene la facultad y la tarea de normar y reglamentar las disposiciones legales referidas a la actividad del sistema financiero.

#### **2.12. Regulaciones Especiales – Fondos Financieros Privados.**

Los Fondos Financieros Privados (FFP's) son creados y autorizados mediante el Decreto Supremo 24000 de abril 12 de 1995, su actuación esta reglamentada por las normas de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras y de la Ley del Banco Central.

Su objetivo principal es la canalización de recursos para financiar pequeñas y micro empresas, como también operaciones de crédito de consumo a personas individuales. Los FFP's pretenden facilitar el acceso a crédito a personas que no pueden obtenerlo de fuentes convencionales de

financiamiento, aceptando formas no tradicionales de garantías. Además, estas instituciones están facultadas para realizar operaciones de segundo piso con el objetivo de ampliar la oferta de crédito por diferentes canales.

### **2.13. Ley de Propiedad y Crédito Popular.**

La Ley de Propiedad y Crédito Popular N° 1864 de fecha 11 de junio de 1998, tiene por objetivo otorgar mayores oportunidades a los ciudadanos bolivianos para ampliar su condición de propietarios y potenciales inversores, con un acceso más democrático al crédito, en tal sentido, la ley norma lo siguiente<sup>14</sup>: "i) las formas de participación de los bolivianos en las empresas capitalizadas por efecto de la Ley de Capitalización N° 1544; ii) la movilización del ahorro y la inversión popular, la ampliación del micro crédito productivo, de servicios y de vivienda y su mejor distribución; iii) la reforma de la administración de cooperativas de servicios públicos con el fin de mejorar y ampliar la cobertura de los mismos; iv) la expansión de servicios financieros a los municipios; v) el fortalecimiento de intermediación financiera, su reglamentación y supervisión; y vi) la reestructuración y unificación del registro de personas".

---

<sup>14</sup> Gonzáles Griselda y Hugo Rivas, "Las ONG's Bolivianas en las Microfinanzas", Sinergia, 1999, p. 26.

## CAPITULO III

### MARCO PRÁCTICO

El micro crédito es un servicio financiero dirigido principalmente a financiar requerimientos de capital de trabajo y/o de inversión real de la microempresa sea urbana o rural otorgado por una institución especializada en micro crédito como son los Fondos Financieros Privados y Banco Solidario, utilizando diferentes tecnologías crediticias desarrolladas para este sector en una forma específica.

La Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras define al micro crédito como “todo crédito concedido a un prestatario, sea persona natural o jurídica o a un grupo de prestatarios con garantía mancomunada o solidaria, destinado a financiar actividades en pequeña escala, de producción, comercialización o servicios, cuya fuente principal de pago lo constituye el producto de las ventas e ingresos generados por dichas actividades, adecuadamente verificados”.<sup>15</sup>

---

<sup>15</sup> Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, Circular SB/291/99, Pág. 5.

Los siguientes cuadros muestran los estados financieros, calificación de cartera y contingente, depósitos y cartera de los Fondos Financieros Privados y Banco Solidario, de los años 1998 al 2004 respectivamente.

|   |
|---|
| <b>FLA: Fondo Los Andes.</b>                                    |
| <b>FSL: Fondo Financiero Privado Fassil S. A.</b>               |
| <b>FCO: Fondo de la Comunidad S.A.</b>                          |
| <b>FIE: Fondo para el Fomento a Iniciativas Económicas S.A.</b> |
| <b>FEF: Fondo Financiero Privado Eco Futuro S.A.</b>            |
| <b>FPR: Fondo Prodem S. A.</b>                                  |
| <b>FFO: Fortaleza S.A.</b>                                      |
| <b>BSO: Banco Solidario S.A.</b>                                |

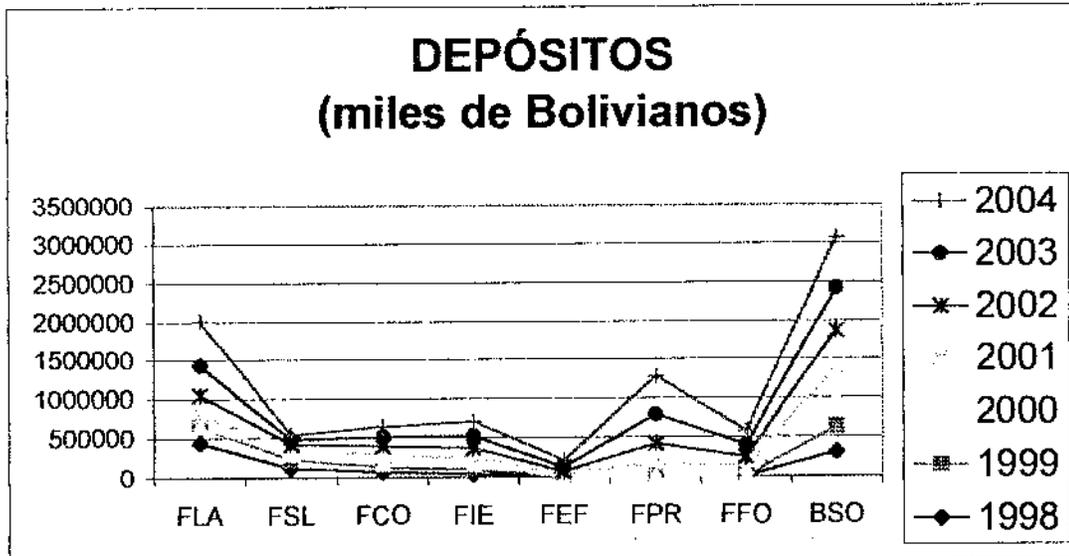
### 3.1. DEPÓSITOS

**CUADRO Nro. 1**  
**DEPÓSITOS**  
(En miles de Bolivianos)

| <b>Institución</b> | <b>1998</b> | <b>1999</b> | <b>2000</b> | <b>2001</b> | <b>2002</b> | <b>2003</b> | <b>2004</b> |
|--------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>FLA</b>         | 438858      | 210756      | 1942        | 145202      | 254576      | 379299      | 572159      |
| <b>FSL</b>         | 115399      | 107896      | 91683       | 66363       | 43570       | 53777       | 62320       |
| <b>FCO</b>         | 71141       | 60376       | 56314       | 96249       | 110672      | 118352      | 129244      |
| <b>FIE</b>         | 41538       | 54088       | 73255       | 75189       | 124434      | 155166      | 186082      |
| <b>FEF</b>         |             |             |             | 31462       | 34884       | 54962       | 94284       |
| <b>FPR</b>         |             |             |             | 172161      | 246361      | 374021      | 486683      |
| <b>FFO</b>         |             |             |             | 124867      | 121017      | 154300      | 175549      |
| <b>BSO</b>         | 305597      | 327671      | 350501      | 418078      | 466012      | 547116      | 651967      |

Fuente: Página Web de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, <http://www.sbef.gov.bo>  
Elaboración: Propia.

GRÁFICA Nro. 1



En el cuadro podemos observar que el comportamiento de los depósitos de los Fondos financieros Privados y Banco Sol, tienen una tendencia al alza, llegando así en 1998 al 11%, en 1999 al 8%, el 2000 al 6%, el 2001 al 12%, el 2002 al 16%, el 2003 al 20% y el 2004 llegó al 26% del total del monto depositado en los 7 años de estudio. Pero analizando a profundidad el Fondo Los Andes en 1998 tenía el 45% del total de ese año seguido por Banco Sol con el 31%; ya para el año 1999 Banco Sol tomó la delantera con el 43% del total de depósitos, seguido de Fondo Los Andes con el 28%; en el 2000 Banco Sol logró acaparar más de la mitad llegando al 61% de depósitos seguido por Fondo Fassil con el 16% y FIE con el 13%; el 2001 Banco Sol disminuyó con respecto al año anterior pero aún así tuvo la mayor cantidad de depósitos con respecto a las otras entidades micro financieras logrando un 37% seguido esta vez del Fondo Prodem con el

15%; el 2002 Banco Sol tuvo el 33% seguido por Fondo Los Andes con el 18% y Fondo Prodem con el 17,5%; en el año 2003 Banco Sol logró el 30% de depósitos seguido por Fondo Los Andes con el 20,6% y Prodem con el 20,3%, ya en el año 2004 Banco Sol siguió con su tendencia a la baja pero asimismo manteniendo su liderado en cuanto a depósitos logrando el 27,6% seguido por Fondo Los Andes con el 24% y Fondo Prodem con el 21%.

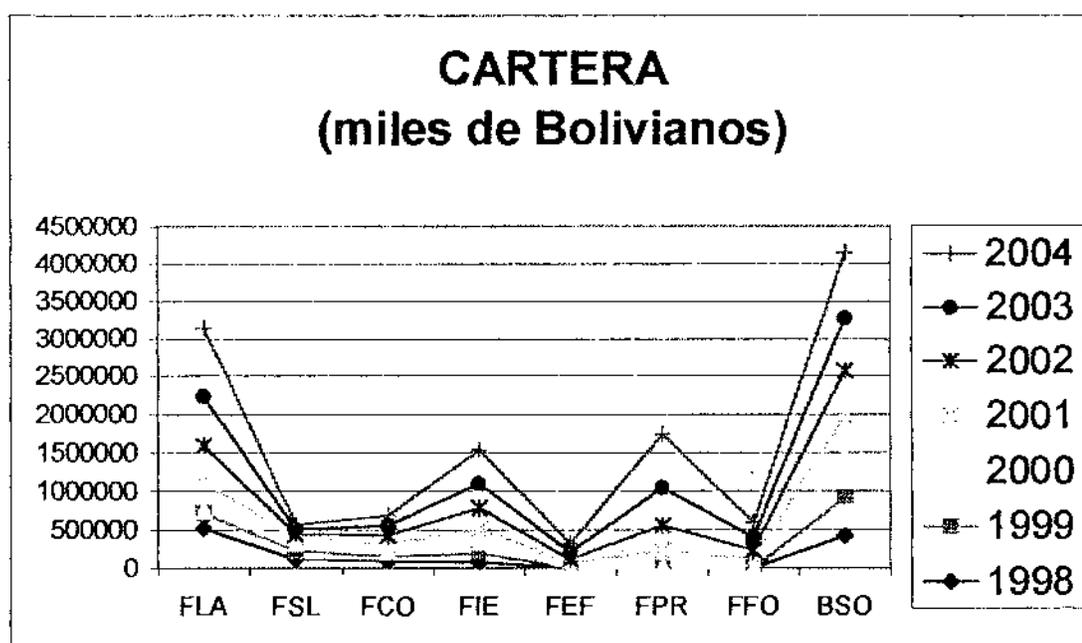
### 3.2. CARTERA

**CUADRO Nro. 2**  
**CARTERA**  
**(En miles de Bolivianos)**

| Institución | 1998   | 1999   | 2000   | 2001   | 2002   | 2003   | 2004   |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| FLA         | 522882 | 193806 | 34662  | 358436 | 480366 | 642643 | 914078 |
| FSL         | 122534 | 108908 | 98310  | 69226  | 51488  | 54502  | 64553  |
| FCO         | 89710  | 69138  | 64698  | 89769  | 115926 | 124631 | 128665 |
| FIE         | 79449  | 110747 | 143287 | 187159 | 259182 | 315849 | 435737 |
| FPR         |        |        |        | 229006 | 330154 | 484965 | 695421 |
| FEF         |        |        |        | 74099  | 49657  | 81050  | 114315 |
| FFO         |        |        |        | 117977 | 117650 | 161029 | 193325 |
| BSO         | 417744 | 491995 | 496382 | 552622 | 605131 | 712992 | 872820 |

Fuente: Página Web de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, <http://www.sbcf.gov.bo>  
Elaboración: Propia.

GRÁFICA Nro. 2



Respecto a los años de estudio desde 1998 al 2004 del 100% acumulado podemos decir que, sacando los respectivos porcentajes, empezamos en 1998 con el 14%, en 1999 con el 10%, el 2000 bajó al 8%, el 2001 cobró fuerza y llegó al 11%, siguiendo con la tendencia al alza el 2002 llega al 14%, el 2003 al 18% y ya para el año 2004 llega al 24%. Haciendo un análisis mas detallado podemos afirmar que en el año de 1998 el Fondo Eco Futuro llevaba ventaja con respecto a las otras entidades micro financieras con el 40%, seguido por Fondo Los Andes con el 25%; en 1999 el Banco Sol llevó la delantera con el 34% seguido por el Fondo Eco Futuro llegando al 33% ambos acaparando mas de la mitad del total; ya para el 2000 Banco Sol tuvo el 42% seguido por Fondo Eco Futuro llegando al 29%;

en 2001 Banco Sol llegó al 33% teniendo una tendencia al descenso y seguido por Fondo Los Andes con el 21% teniendo una tendencia al ascenso; en el año 2002 Banco Sol llegó al 30% y Fondo Los Andes al 24% en tercer lugar se posicionaba Fondo Prodem con el 16%; en 2003 Banco Sol llegó al 28%, Fondo Los Andes al 25% y Prodem al 19%; para el 2004 Fondo Los Andes tomó la delantera llegando al 27%, Banco Sol alcanzó el 25% y Fondo Prodem mantuvo su tendencia al ascenso llegando al 20%.

### 3.3. ACTIVO DE LAS ENTIDADES MICRO FINANCIERAS

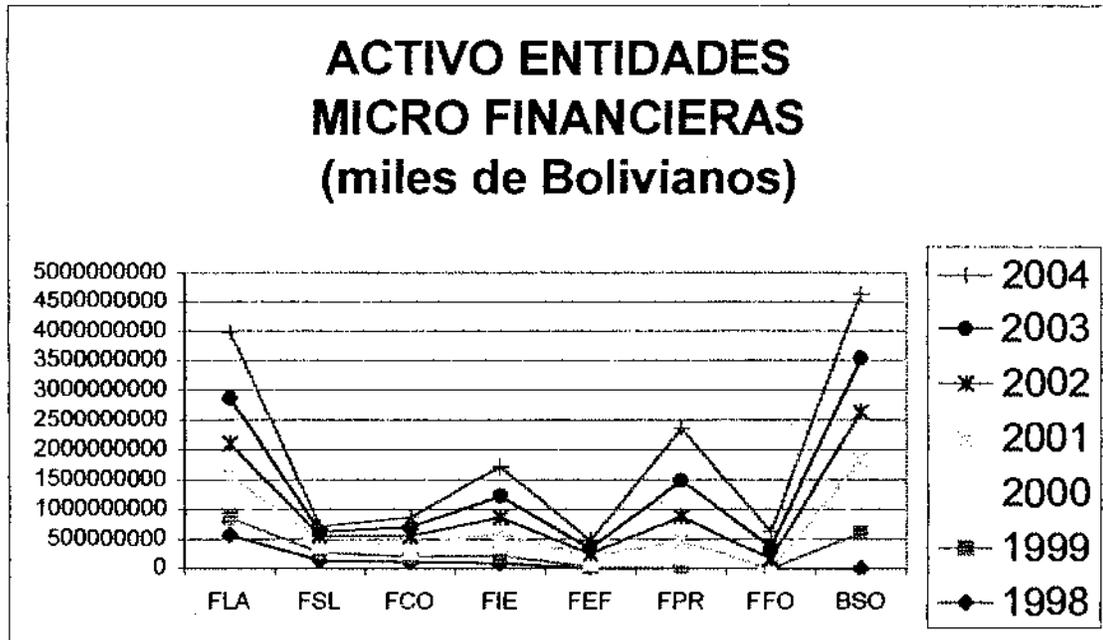
**CUADRO Nro. 3**  
**ACTIVO DE LAS ENTIDADES MICRO FINANCIERAS**  
**(En Bolivianos)**

| Institución | 1998      | 1999      | 2000      | 2001      | 2002      | 2003      | 2004       |
|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
| FLA         | 573236474 | 288717559 | 307380707 | 382267995 | 547670955 | 769318492 | 1108139400 |
| FSL         | 140117202 | 131030711 | 119227062 | 87254073  | 80158483  | 70252610  | 83447089   |
| FCO         | 107013797 | 92337441  | 94097921  | 125769101 | 134703895 | 147524841 | 162449199  |
| FIE         | 92226568  | 124695488 | 169250753 | 199261754 | 280709942 | 358895984 | 490160329  |
| FEF         |           | 26331964  | 79619036  | 90773848  | 58559957  | 90833959  | 132596703  |
| FPR         |           |           | 194929866 | 278867940 | 406243516 | 607003429 | 866168956  |
| FFO         |           |           |           |           | 158913468 | 212032170 | 254694798  |
| BSO         | 512083000 | 593244000 | 586316000 | 667942000 | 780463000 | 893972000 | 1111205000 |

Fuente: Página Web de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, <http://www.sbef.gov.bo>

Elaboración: Propia.

GRÁFICA Nro. 3



Como se puede observar en el cuadro Nro. 3, en 1998 el Fondo Los Andes tenía el 40% del total de los activos, seguido por Banco Sol con el 36%.; en 1999 Banco Sol llevó la delantera con el 47% seguido por Fondo Los Andes con el 23% y el 10% Fondo Fassil; en el año 2000 Banco Sol se fue alejando del resto teniendo un 39% seguido con el 20% Fondo Los Andes; el 2001 Banco Sol siguió marcando con el 36% seguido por Fondo Los Andes con el 21%; en 2002 Banco Sol fue bajando sus activos en llegando solo al 32% cifra que aún así superaba a la competencia; en 2003 siguió con la tendencia a la baja llegando al 28% seguido por Fondo Los Andes con el 24%; ya para 2004 Banco Sol llegó al 26,4% cifra que

superaba por algunos puntos a Fondo Los Andes que tuvo una tendencia al alza desde el año 2000 llegando al 26,3%.

### 3.4. TOTAL CARTERA BRUTA Y CONTINGENTE

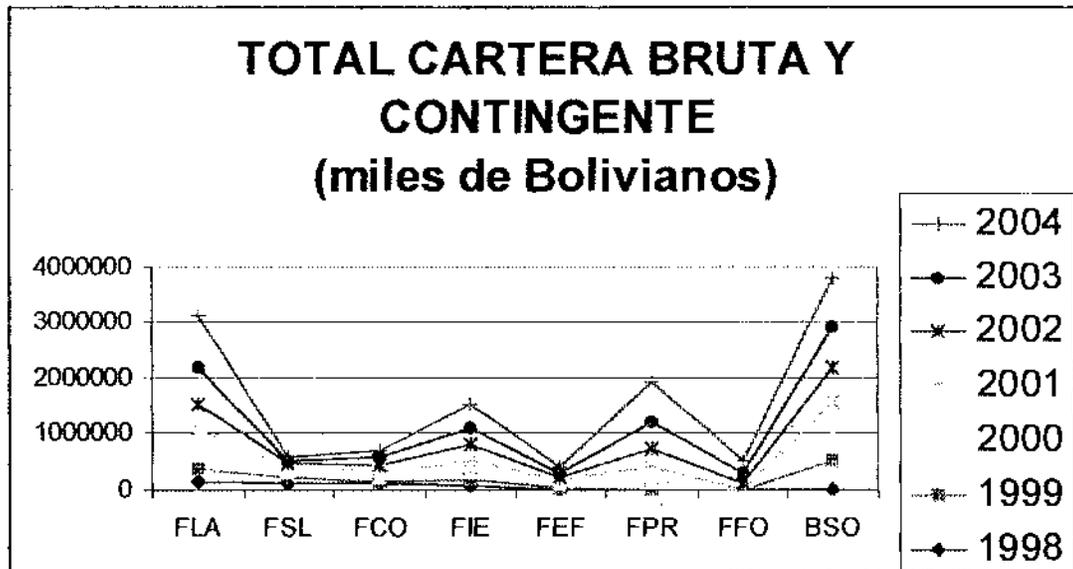
**CUADRO Nro. 4**  
**TOTAL CARTERA BRUTA Y CONTINGENTE**  
**(En miles de Bolivianos)**

| Institución | 1998   | 1999   | 2000   | 2001   | 2002   | 2003   | 2004   |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| FLA         | 161382 | 214398 | 298328 | 358599 | 483276 | 650082 | 926012 |
| FSL         | 122534 | 108908 | 98310  | 69226  | 51488  | 54713  | 65298  |
| FCO         | 90446  | 69144  | 64724  | 91364  | 119655 | 127824 | 138108 |
| FIE         | 79449  | 110747 | 143287 | 187159 | 259182 | 315849 | 435737 |
| FEF         |        | 20588  | 71514  | 74099  | 49657  | 81050  | 114315 |
| FPR         |        |        | 150400 | 230424 | 333507 | 489901 | 704483 |
| FFO         |        |        |        |        | 125530 | 172026 | 207455 |
| BSO         | 417744 | 491995 | 498274 | 566304 | 614561 | 717897 | 883106 |

Fuente: Página Web de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, <http://www.sbef.gov.bo>

Elaboración: Propia.

GRÁFICA Nro. 4



Del 100% del objeto del estudio, tomando los años de 1998 al 2004, podemos afirmar que en 1998 sumaba el 9%; sumando un punto el año siguiendo, en 1999 llegó al 11%; para el año 2000 bajó al 9,5%; el 2001 el 11%; el 2002 el 15%; el 2003 el 19% y ya para el año 2004 alcanzó el 25% teniendo una tendencia al ascenso. Detallando anualmente, en 1998 Banco Sol alcanzó el 33% seguido por Fondo Eco Futuro llegando al 35%; en 1999 el Fondo Prodem alcanzó el 34%, seguido por Banco Sol con el 32%; en el 2000 Banco Sol llegó al 38% seguido por Fondo Los Andes con el 23%; en el año 2001 Banco Sol logró del total de la cartera bruta y contingencia anual con el 36%; para el 2002 Banco Sol logró el 30% seguido por Fondo Los Andes con el 24%; en 2003 Banco Sol mantuvo el liderato con el 27% y Fondo Los Andes tuvo el 25%; ya para el año de 2004 el Fondo Financiero

Los Andes logró pasar a Banco Sol con el 27% y 25% respectivamente, seguido por Fondo Prodem con el 20% del total de la cartera bruta y contingente.

## CAPITULO IV

# RESULTADOS DE ENCUESTA Y PRUEBA DE HIPÓTESIS

### 4.1. INSTRUMENTOS

Los instrumentos de medición fueron contruidos a partir de los objetos de la investigación y de sus dimensiones.

- Formulario de Percepción del Micro Crédito

Tiene características Cualitativas y Cuantitativas, consta de las siguientes partes:

**IDENTIFICACIÓN:** Es la parte donde van los datos de edad, ubicación y fecha de elaboración.

**CUERPO:** Es la parte donde están constituidas las Instrucciones y las variables del formulario; entre los propósitos básicos de esta investigación, citamos las siguientes:

- Efectuar un análisis general y particular de los distintos aspectos de las variables.
- Poder hacer la verificación de hipótesis.
- Identificar los objetivos generales y específicos.
- Tener un conocimiento cuantitativo y cualitativo.
- Obtener datos que nos puedan proporcionar elementos de juicio con el fin de ofrecer sugerencias o recomendaciones.

#### 4.2. PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN

El proceso de datos de la información obtenida, se hizo por medio del paquete estadístico SPSS (Statistical Program Social Science), cuyos reportes son los siguientes:

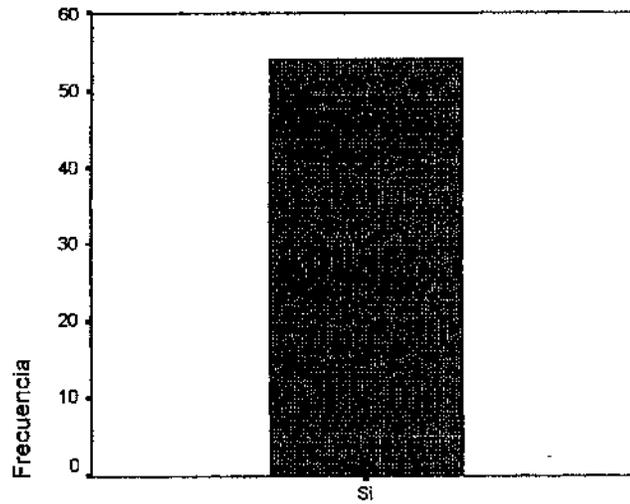
##### 4.2.1. VARIABLE: ¿UD. ACUDE AL MICRO CRÉDITO?

CUADRO Nro. 5

|            | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje válido | Porcentaje acumulado |
|------------|------------|------------|-------------------|----------------------|
| Válidos Si | 54         | 100,0      | 100,0             | 100,0                |

Elaboración: Propia.

**GRÁFICA Nro. 5**



Ud. acude al micro crédito

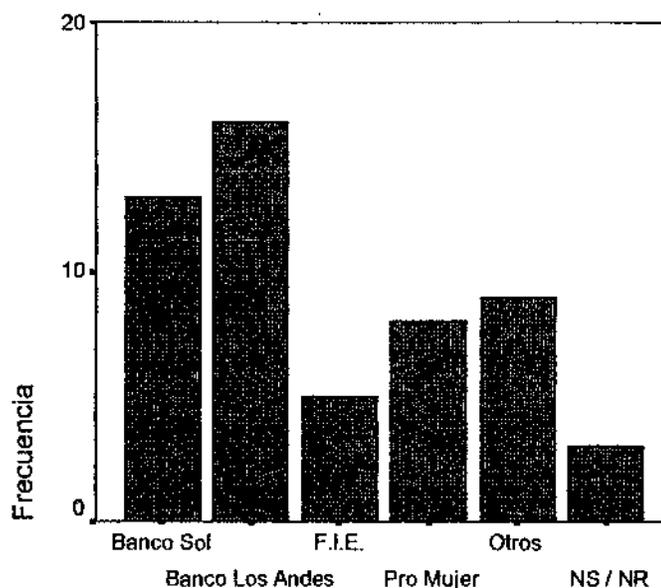
**4.2.2. VARIABLE: ¿DE CUÁL INSTITUCIÓN FINANCIERA SE PRESTÓ DINERO?**

**CUADRO Nro. 6**

|         |                 | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje válido | Porcentaje acumulado |
|---------|-----------------|------------|------------|-------------------|----------------------|
| Válidos | Banco Sol       | 13         | 24,1       | 24,1              | 24,1                 |
|         | Banco Los Andes | 16         | 29,6       | 29,6              | 53,7                 |
|         | F.I.E.          | 5          | 9,3        | 9,3               | 63,0                 |
|         | Pro Mujer       | 8          | 14,8       | 14,8              | 77,8                 |
|         | Otros           | 9          | 16,7       | 16,7              | 94,4                 |
|         | NS / NR         | 3          | 5,6        | 5,6               | 100,0                |
|         | Total           | 54         | 100,0      | 100,0             |                      |

Elaboración: Propia.

**GRÁFICA Nro. 6**



De cuál institución financiera se prestó dinero

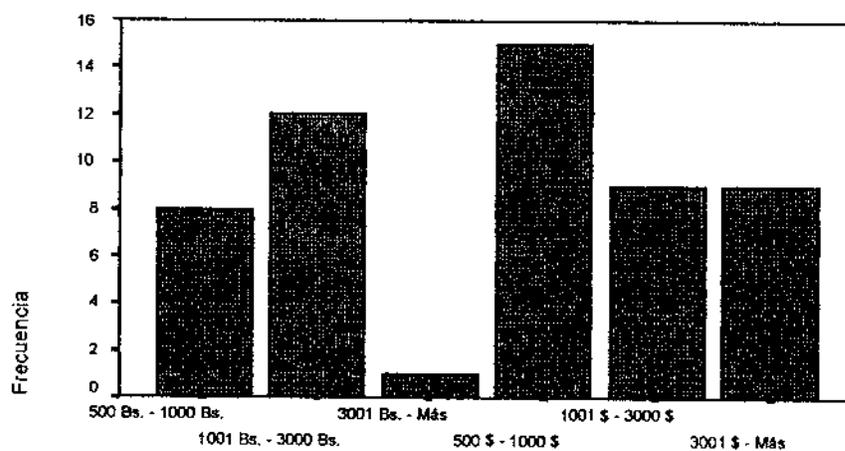
**4.2.3. VARIABLE: ¿CUÁNTO ASCIENDE EL MONTO PRESTADO?**

**CUADRO Nro. 7**

|         |                     | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje<br>válido | Porcentaje<br>acumulado |
|---------|---------------------|------------|------------|----------------------|-------------------------|
| Válidos | 500 Bs. - 1000 Bs.  | 8          | 14,8       | 14,8                 | 14,8                    |
|         | 1001 Bs. - 3000 Bs. | 12         | 22,2       | 22,2                 | 37,0                    |
|         | 3001 Bs. - Más      | 1          | 1,9        | 1,9                  | 38,9                    |
|         | 500 \$ - 1000 \$    | 15         | 27,8       | 27,8                 | 66,7                    |
|         | 1001 \$ - 3000 \$   | 9          | 16,7       | 16,7                 | 83,3                    |
|         | 3001 \$ - Más       | 9          | 16,7       | 16,7                 | 100,0                   |
|         | Total               | 54         | 100,0      | 100,0                |                         |

Elaboración: Propia.

**GRÁFICA Nro. 7**



Cuánto asciende el monto prestado

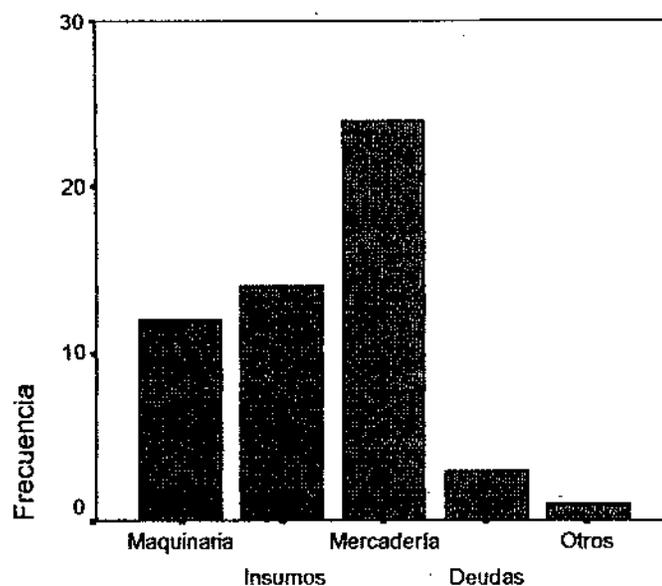
**4.2.4. VARIABLE: ¿EN QUÉ INVIRTIÓ EL DINERO PRESTADO?**

**CUADRO Nro. 8**

|         |            | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje válido | Porcentaje acumulado |
|---------|------------|------------|------------|-------------------|----------------------|
| Válidos | Maquinaria | 12         | 22,2       | 22,2              | 22,2                 |
|         | Insumos    | 14         | 25,9       | 25,9              | 48,1                 |
|         | Mercadería | 24         | 44,4       | 44,4              | 92,6                 |
|         | Deudas     | 3          | 5,6        | 5,6               | 98,1                 |
|         | Otros      | 1          | 1,9        | 1,9               | 100,0                |
|         | Total      | 54         | 100,0      | 100,0             |                      |

Elaboración: Propia.

**GRÁFICA Nro. 8**



En que invirtió el dinero prestado

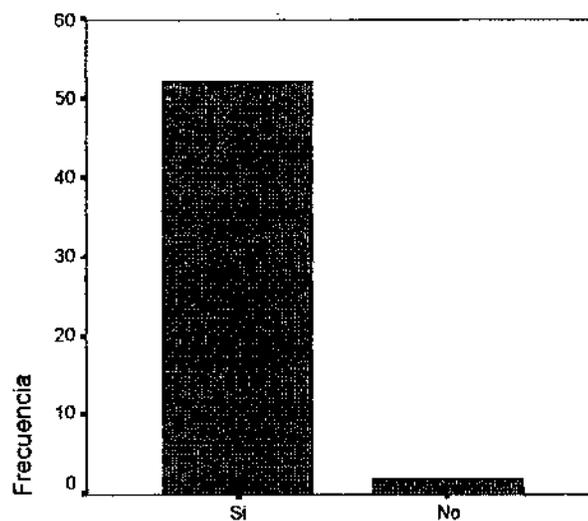
**4.2.5. VARIABLE: ¿LOGRA PAGAR SU CRÉDITO?**

**CUADRO Nro. 9**

|         |       | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje<br>válido | Porcentaje<br>acumulado |
|---------|-------|------------|------------|----------------------|-------------------------|
| Válidos | Si    | 52         | 96,3       | 96,3                 | 96,3                    |
|         | No    | 2          | 3,7        | 3,7                  | 100,0                   |
|         | Total | 54         | 100,0      | 100,0                |                         |

Elaboración: Propia.

**GRÁFICA Nro. 9**



Logra pagar su crédito

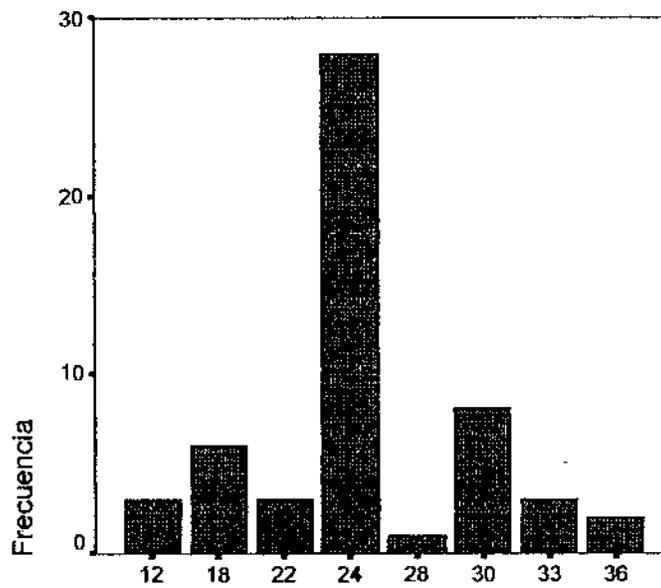
**4.2.6. VARIABLE: ¿CUÁNTO ES LA TASA DE INTERÉS Y EL PLAZO TEMPORAL?**

**CUADRO Nro. 10**

|         |    | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje válido | Porcentaje acumulado |
|---------|----|------------|------------|-------------------|----------------------|
| Válidos | 12 | 3          | 5,6        | 5,6               | 5,6                  |
|         | 18 | 6          | 11,1       | 11,1              | 16,7                 |
|         | 22 | 3          | 5,6        | 5,6               | 22,2                 |
|         | 24 | 28         | 51,9       | 51,9              | 74,1                 |
|         | 28 | 1          | 1,9        | 1,9               | 75,9                 |
|         | 30 | 8          | 14,8       | 14,8              | 90,7                 |
|         | 33 | 3          | 5,6        | 5,6               | 96,3                 |
|         | 36 | 2          | 3,7        | 3,7               | 100,0                |
| Total   |    | 54         | 100,0      | 100,0             |                      |

Elaboración: Propia.

**GRÁFICA Nro. 10**



a. Cuánto es la tasa de interés (en %)

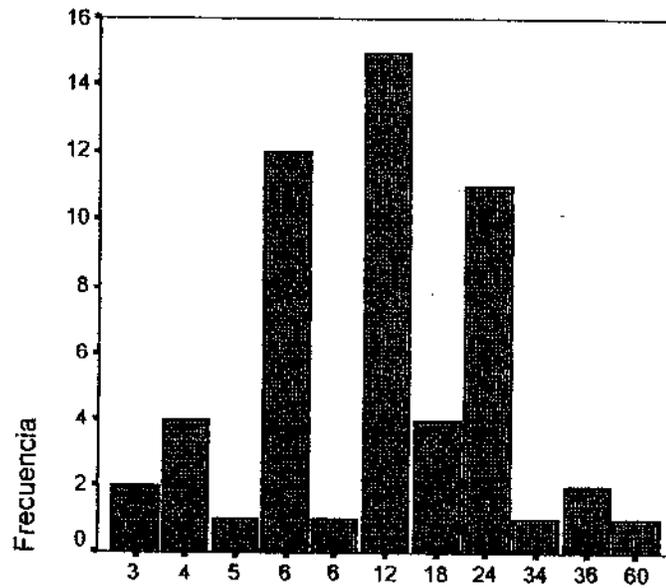
**CUADRO Nro. 11**

|         | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje válido | Porcentaje acumulado |
|---------|------------|------------|-------------------|----------------------|
| Válidos | 3          | 2          | 3,7               | 3,7                  |
|         | 4          | 4          | 7,4               | 11,1                 |
|         | 5          | 1          | 1,9               | 13,0                 |
|         | 6          | 12         | 22,2              | 35,2                 |
|         | 8          | 1          | 1,9               | 37,0                 |
|         | 12         | 15         | 27,8              | 64,8                 |
|         | 18         | 4          | 7,4               | 72,2                 |
|         | 24         | 11         | 20,4              | 92,6                 |
|         | 34         | 1          | 1,9               | 94,4                 |

|       |    |       |       |       |
|-------|----|-------|-------|-------|
| 36    | 2  | 3,7   | 3,7   | 98,1  |
| 60    | 1  | 1,9   | 1,9   | 100,0 |
| Total | 54 | 100,0 | 100,0 |       |

Elaboración: Propia.

**GRÁFICA Nro. 11**



b. Cuál el plazo temporal (meses)

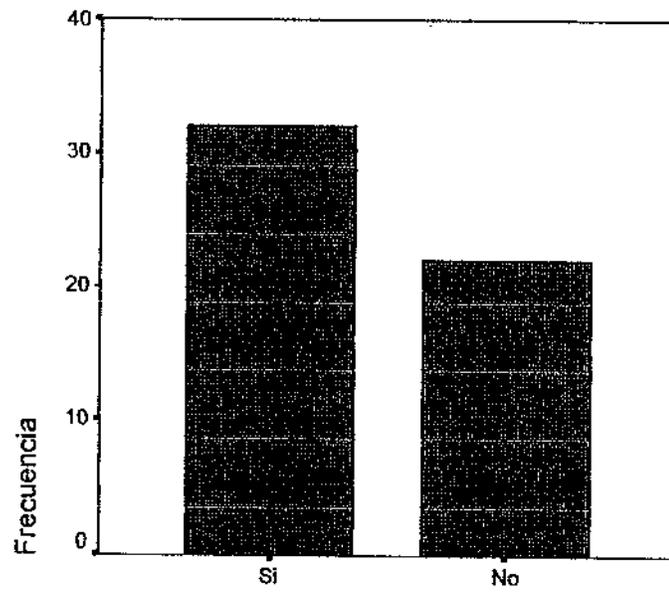
**4.2.7. VARIABLE: ¿EL CRÉDITO LE AYUDÓ A OBTENER MAYORES INGRESOS?**

**CUADRO Nro. 12**

|         |       | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje válido | Porcentaje acumulado |
|---------|-------|------------|------------|-------------------|----------------------|
| Válidos | Si    | 32         | 59,3       | 59,3              | 59,3                 |
|         | No    | 22         | 40,7       | 40,7              | 100,0                |
|         | Total | 54         | 100,0      | 100,0             |                      |

Elaboración: Propia.

GRÁFICA Nro. 12



El crédito le ayudó a obtener mayores ingresos

#### 4.2.8. VARIABLE: ¿CÓMO?

Es una variable cualitativa donde se puede apreciar en toda su extensión en el anexo Nro. 9.

### **4.3. ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN**

Haciendo una descripción resumida de los resultados a partir del análisis de los datos, se tiene las siguientes conclusiones:

1. Se tuvo una muestra de 54 encuestas realizadas en la ciudad de La Paz, de los cuales, válidos es la misma cantidad, es decir que todos respondieron las preguntas.
2. Del total encuestado, el 29,6% se presta del ahora Banco Los Andes, seguido por Banco Sol con el 24,1% y otras instituciones obtienen un 16,7%.
3. El monto prestado asciende a 27,8% el rango entre \$ 500 y \$1000; seguido por el 22,2% el rango de Bs. 1001 y Bs. 3000.
4. La inversión realizada, sitúa a los que realizan comercio con mercadería con el 44,4%; seguido de los que compran insumos con el 25,9% y maquinarias con el 22,2%.
5. Los que logran pagar su crédito asciende al 96,3%; mientras los que no cubren su crédito, por diversos motivos, suman el 3,7%.
6. La tasa de interés cobradas por la entidades micro financieras oscilan entre 24% anual y 30% anual.

7. Mientras que el plazo temporal tienen como mayor frecuencia 12 meses representando un 27,8%; seguido por los que tienen un plazo de 6 meses representando un 22,2% y 24 meses con un 20,4%.
8. Ante la pregunta: **¿el crédito le ayudó a obtener mayores ingresos?**, 32 personas entrevistadas respondieron afirmativamente representando un 59,3%; mientras que 22 personas entrevistadas dijeron que no les ayuda a incrementar sus ingresos representando un 40,7%.

#### 4.4. PRUEBA DE HIPÓTESIS

La hipótesis planteada:

*“El micro crédito otorgado por las entidades micro financieras, tiene un impacto positivo sobre la actividad de los micro prestatarios y por ende en el ingreso familiar de los mismos”.*

Se considera dos tipos de hipótesis para la aplicación de esta prueba y es de la siguiente manera:

(  $H_0$  ) = se acepta que el micro crédito otorgado por la entidades micro financieras, tiene un impacto positivo sobre la actividad de los micro prestatarios y por ende en el ingreso familiar de los mismos.

(  $H_a$  ) = no se acepta que el micro crédito otorgado por la entidades micro financieras, tiene un impacto positivo sobre la actividad de los micro prestatarios y por ende en el ingreso familiar de los mismos.

**CUADRO Nro. 13**  
**PRUEBA DE HIPÓTESIS**

| <b>VARIABLES</b>  | <b>DIMENSIONES</b>                  | <b>Ho</b> | <b>Ha</b> | <b>JUSTIFICACIÓN</b>  |
|---|-------------------------------------|-----------|-----------|---|
| Impacto positivo sobre la actividad de los micro prestatarios y por ende en el ingreso familiar | Logra pagar su crédito              | ✓         |           | Puesto que mas del 96% de los prestatarios entrevistados, logran pagar su crédito.        |
|   | En qué invirtió                     | ✓         |           | Ya que todos invirtieron, lo prestado, ya sea en mercadería, insumos, maquinaria u otros. |
|   | Le ayudó a obtener mayores ingresos | ✓         |           | Puesto que la mayoría de los entrevistados, respondió afirmativamente llegando al 59,3%.  |

|   |                        |   |   |
|---|------------------------|---|---|
| El micro                                | Acude al micro crédito | ✓ | Todos los entrevistados respondieron afirmativamente.   |
| crédito otorgado por la entidades micro | Institución Financiera | ✓ | El 77,8% accede al micro crédito de una institución micro financiera legal, es decir, que esta supervisada por la SBEF. |
| financieras                             | Monto Prestado         | ✓ | El 38,9% de los entrevistados se prestan en moneda nacional, mientras que el 61,1% se prestan en dólares.               |

|  |                  |   |  |
|--|------------------|---|--|
|  | Tasas de interés | ✓ | Menos de la mitad de los prestatarios no pudieron incrementar sus ingresos por la tasa de interés elevada y las condiciones de recesión en la economía nacional. |
|  | Plazos           | ✓ | Cuando se trata de mediano y largo plazo, tienen mayor capacidad de poner en movimiento su capital.  |

#### 4.5. CONCLUSIÓN Y EVALUACIÓN DE RESULTADOS

Para la demostración de hipótesis, ésta se somete a pruebas con argumentos y evidencias sólidas que de acuerdo a ciertos datos obtenidos en una investigación particular es validada o no; por lo que de acuerdo a esta prueba, el **87.5% de la misma da cuenta como válida la hipótesis**

planteada, por lo que se acepta que **“El micro crédito otorgado por las entidades micro financieras, tiene un impacto positivo sobre la actividad de los micro prestatarios y por ende en el ingreso familiar de los mismos”.**

## **CAPITULO V**

### **CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

#### **5.1. CONCLUSIONES**

A la luz de los resultados obtenidos en el estudio se puede realizar las siguientes conclusiones:

Los plazos concedidos resultan mucho más convenientes para los prestatarios cuando se tratan de largo plazo, puesto que les permite tener mayor margen para poner en movimiento su capital y así honrar su crédito.

El mayor porcentaje de los micro créditos se destinan a la mercadería, es decir al comercio formal e informal, seguidos de los que son destinados a insumos y maquinarias, por lo que están beneficiando más a todo el sector comercio y no así a sectores productivos para impulsarlos y estén acorde con las políticas de fomento a la producción.

Existe un mayor margen en cuanto a los que honran su crédito, pero el margen se reduce en cuanto ayuda a incrementar sus ingresos, esto dado

por la recesión económica que afecta al país así como a las altas tasas de interés y plazos relativamente cortos, factores que influenciaron en el incremento de la mora.

Existen en el mercado varias instituciones micro financieras legales que ofrecen garantías, pero también existen aquellas que no ofrecen garantías sólidas y cobran altas tasas de interés, pero asimismo son muchas las personas que acceden a estos centros de préstamo.

Se ve claramente que los que acceden al micro crédito prefieren obtener recursos en moneda extranjera relegando la moneda nacional.

La hipótesis planteada “El micro crédito otorgado por las entidades micro financieras, tiene un impacto positivo sobre la actividad de los micro prestatarios y por ende en el ingreso familiar de los mismos”, ha quedado claramente demostrado.

## **5.2. RECOMENDACIONES**

Es necesario, se asuma con mayor seriedad, la responsabilidad que tienen las entidades de micro finanzas de avanzar al ritmo que exige el nuevo contexto caracterizado por la alta tecnificación e innovación.

Es poco comprensible, la diferencia entre la banca tradicional y las entidades de micro finanzas respecto a la implementación y uso de tecnología. Así mientras los bancos han incorporado a su servicio las bondades de la Internet, la banca virtual, etc. En el rubro de las micro finanzas, se incursiona todavía con mucha timidez en ese campo.

La creatividad pueden ser los instrumentos que guíen a la institución al posicionamiento definitivo. Conjunctionando con una adecuada estructura de costos y gestión que garanticen la rentabilidad de la administración de pequeñas cuentas.

Para que las instituciones de micro finanzas puedan maximizar sus utilidades, es necesario que aseguren la calidad de sus servicios así como sus activos para que sus productos financieros puedan tener mayor rentabilidad.

Tal vez, sea prudente realizar una investigación adicional en torno a las motivaciones que impulsan a las personas a ahorrar por medio de la otorgación de créditos, asimismo es necesario cuantificar los ingresos familiares, enriqueciendo el flujo y la calidad de la información a partir de una investigación profunda y sistemática en la obtención de información de los mismos prestatarios así como de las instituciones involucradas.

## BIBLIOGRAFÍA

- Antelo, E 1996. "La Dolarización en Bolivia: Evolución Reciente y Perspectivas Futuras". Análisis Económico. UDAPE.
- Banco Central de Bolivia. Boletines Estadísticos. Varios Números. B.C.B. La Paz, Bolivia.
- Catholic Relief Services, "Memoria Seminario Taller. Características y potencialidades del mercado para micro crédito en los sectores de mayor pobreza en Bolivia", AGRODATA, La Paz-Bolivia, 1996.
- Crespo, C.1995. "Características Institucionales del Sistema Bancario Boliviano". CIEDLA Sistemas Bancarios y Financieros en América Latina.
- Dornbusch, R. y Fischer, S. 1994. Macroeconomía. 6º Edición. España: Editorial McGraw-Hill.
- Gaceta Oficial de Bolivia.1995. Ley N° 1670, Ley Orgánica del Banco Central de Bolivia. La Paz.
- Garrido, L.2000. "Instrumentos Financieros y Cambiarios para incentivar el Uso de la Moneda Nacional en el Sistema Financiero".Revista de Análisis Económico, Vol. 3, N°1. Banco Central de Bolivia.
- Gregory Mankiw, "Principios de Macroeconomía", Harvard University, Mc Graw Hill, Ed. Interamericana, 1998.

- Gonzáles Griselda y Hugo Rivas, "Las ONG's bolivianas en las microfinanzas ", Sinergia, 1999.
- Keynes, John Maynard. Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero.
- Kurihara, Kenneth. Teoría Monetaria y Política Pública.
- Marconi Reynaldo, "ONGs y crédito rural en Bolivia", Asociación de Instituciones Financieras para el Desarrollo Rural (FINRURAL), La Paz-Bolivia, 1996.
- Mezzera, Jaime, Abundancia como efecto de la escasez, revista Nueva Sociedad, 1990.
- Miller, L. y Pulsinelli, R. 1995. Moneda y Banca. Segunda Edición. Editorial Mc Graw Hill.
- Mollinedo; C., Guelacar, A. 1995. "Determinación de las tasas de interés en el sistema financiero de Bolivia (1992-1995)". Gerencia de estudios económicos. Banco Central de Bolivia. La Paz – Bolivia.
- Sach-Larrain, "Macroeconomía en la economía global", ed. Prentice Hall Hispanoamericana, 1994.
- Stuart Mill, John. Principios de Economía Política.
- U Tun Wai, Intermediarios Financieros y Ahorro Nacional en los Países en Desarrollo.

# ANEXOS

# **ANEXO 1**

**SISTEMA BANCARIO**  
**RANKING DE DEPOSITOS**  
(En Miles de Bolivianos)

| INSTITUCION        | DIC-97          |                 |                | DIC-98          |                 |                | DIC-99          |                 |                | DIC-00          |                 |                | VARIACION RELATIVA |         |
|--------------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|--------------------|---------|
|                    | TOTAL DEPOSITOS | % DE PARTICI P. | LUGAR RANKIN G | TOTAL DEPOSITOS | % DE PARTICI P. | LUGAR RANKIN G | TOTAL DEPOSITOS | % DE PARTICI P. | LUGAR RANKIN G | TOTAL DEPOSITOS | % DE PARTICI P. | LUGAR RANKIN G | NOMINAL %          | REAL %  |
| <b>BANCOS</b>      |                 |                 |                |                 |                 |                |                 |                 |                |                 |                 |                |                    |         |
| BSO                | 242.813         | 1,31%           | 16             | 305.597         | 1,39%           | 14             | 327.671         | 1,42%           | 12             | 350.501         | 1,43%           | 12             | 6,97%              | 14,12%  |
| <b>OTRAS INST.</b> |                 |                 |                |                 |                 |                |                 |                 |                |                 |                 |                |                    |         |
| FAC                | 0               | 0,00%           | 35             | 0               | 0,00%           | 53             | 0               | 0,00%           | 53             | 0               | 0,00%           | 52             | 0,00%              | 0,00%   |
| FAL                | 336.769         | 1,81%           | 14             | 433.858         | 2,00%           | 13             | 210.756         | 0,91%           | 14             | 1.942           | 0,01%           | 46             | -99,08%            | -99,02% |
| FAS                | 0               | 0,00%           | 36             | 0               | 0,00%           | 54             | 0               | 0,00%           | 54             | 0               | 0,00%           | 53             | 0,00%              | 0,00%   |
| CLA                | 45.208          | 0,24%           | 24             | 58.719          | 0,26%           | 25             | 62.345          | 0,27%           | 22             | 86.746          | 0,35%           | 22             | 39,14%             | 48,45%  |
| FSL                | 75.703          | 0,41%           | 19             | 115.399         | 0,53%           | 20             | 107.896         | 0,47%           | 19             | 91.683          | 0,37%           | 20             | -15,03%            | -9,34%  |
| FCO                | 45.424          | 0,24%           | 23             | 71.141          | 0,32%           | 22             | 60.376          | 0,26%           | 23             | 56.314          | 0,23%           | 28             | -6,73%             | -0,49%  |
| FIE                |                 | 0,00%           | 54             | 41.538          | 0,19%           | 33             | 54.098          | 0,23%           | 28             | 73.255          | 0,30%           | 24             | 35,44%             | 44,50%  |

## SISTEMA FINANCIERO

### RANKING DE DEPOSITOS (1)

(En Miles de Bolivianos)

| INSTITUCION    | DIC-01    |                    | DIC-02        |           | DIC-03             |               | DIC-04    |                    | VARIACION RELATIVA |         |       |    |         |         |
|----------------|-----------|--------------------|---------------|-----------|--------------------|---------------|-----------|--------------------|--------------------|---------|-------|----|---------|---------|
|                | DEPOSITOS | % DE PARTICIPACION | LUGAR RANKING | DEPOSITOS | % DE PARTICIPACION | LUGAR RANKING | DEPOSITOS | % DE PARTICIPACION | NOMINAL %          | REAL %  |       |    |         |         |
| <b>BANCOS</b>  |           |                    |               |           |                    |               |           |                    |                    |         |       |    |         |         |
| BSO            | 418.078   | 1,57%              | 12            | 466.012   | 1,81%              | 12            | 547.116   | 2,04%              | 12                 | 651.967 | 2,46% | 11 | 39,90%  | 18,50%  |
| <b>FFP'(s)</b> |           |                    |               |           |                    |               |           |                    |                    |         |       |    |         |         |
| FLA            | 145.202   | 0,54%              | 18            | 254.576   | 0,99%              | 15            | 379.299   | 1,41%              | 15                 | 572.159 | 2,16% | 12 | 124,75% | 90,37%  |
| FSL            | 66.363    | 0,25%              | 29            | 43.570    | 0,17%              | 31            | 53.777    | 0,20%              | 31                 | 62.320  | 0,23% | 31 | 43,03%  | 21,15%  |
| FCO            | 96.249    | 0,36%              | 23            | 110.672   | 0,43%              | 22            | 118.352   | 0,44%              | 25                 | 129.244 | 0,49% | 23 | 16,78%  | -1,08%  |
| FIE            | 75.189    | 0,28%              | 28            | 124.434   | 0,48%              | 19            | 155.166   | 0,58%              | 20                 | 186.082 | 0,70% | 19 | 49,54%  | 26,67%  |
| FPR            | 172.161   | 0,65%              | 16            | 246.361   | 0,95%              | 16            | 374.021   | 1,39%              | 16                 | 486.983 | 1,83% | 13 | 97,55%  | 67,33%  |
| FEF            | 31.462    | 0,12%              | 37            | 34.884    | 0,14%              | 36            | 54.962    | 0,20%              | 30                 | 94.284  | 0,36% | 28 | 170,28% | 128,93% |
| FFO            | 124.867   | 0,47%              | 19            | 121.017   | 0,47%              | 21            | 154.300   | 0,57%              | 21                 | 175.549 | 0,68% | 20 | 45,06%  | 22,87%  |

## **ANEXO 2**

## RANKING DE CARTERA (1)

(En Miles de Bolivianos)

| INSTITUCION | DIC-97    |                 |                  | DIC-98    |                 |                  | DIC-99    |                 |                  | OIC-00    |                 |                  | VARIACION RELATIVA |                 |                  |         |
|-------------|-----------|-----------------|------------------|-----------|-----------------|------------------|-----------|-----------------|------------------|-----------|-----------------|------------------|--------------------|-----------------|------------------|---------|
|             | CARTERA   | % DE PARTICI P. | LUGAR R RANKI NG | CARTERA   | % DE PARTICI P. | LUGAR R RANKI NG | CARTERA   | % DE PARTICI P. | LUGAR R RANKI NG | CARTERA   | % DE PARTICI P. | LUGAR R RANKI NG | CARTERA            | % DE PARTICI P. | LUGAR R RANKI NG | REAL %  |
| BANCOS      |           |                 |                  |           |                 |                  |           |                 |                  |           |                 |                  |                    |                 |                  |         |
| BSO         | 338.142   | 1,47%           | 17               | 417.744   | 1,49%           | 15               | 491.996   | 1,70%           | 14               | 496.382   | 1,79%           | 14               | 496.382            | 1,79%           | 14               | 0,89%   |
| SUB-TOTI    | 1.530.974 | 6,65%           |                  | 1.760.158 | 8,27%           |                  | 1.888.733 | 6,53%           |                  | 2.016.371 | 7,26%           |                  | 2.016.371          | 7,26%           |                  | 6,76%   |
| FONVIS      | 1.063.254 | 4,58%           | 9                | 0         | 0,00%           | 57               | 0         | 0,00%           | 57               | 0         | 0,00%           | 60               | 0                  | 0,00%           | 60               | 0,00%   |
| FNDR        | 718.468   | 3,12%           | 12               | 901.729   | 3,21%           | 10               | 1.057.459 | 3,66%           | 9                | 1.225.257 | 4,41%           | 8                | 1.225.257          | 4,41%           | 8                | 15,87%  |
| FND         | 239.573   | 1,04%           | 19               | 213.315   | 0,78%           | 19               | 203.842   | 0,70%           | 18               | 194.926   | 0,70%           | 18               | 194.926            | 0,70%           | 18               | -4,37%  |
| FDC         | 12.755    | 0,06%           | 34               | 19.364    | 0,07%           | 43               | 21.184    | 0,07%           | 41               | 16.041    | 0,06%           | 45               | 16.041             | 0,06%           | 45               | -24,28% |
| FGB         | 0         | 0,00%           | 40               | 0         | 0,00%           | 59               | 0         | 0,00%           | 58               | 0         | 0,00%           | 62               | 0                  | 0,00%           | 62               | 0,00%   |
| CLA         | 109.508   | 0,48%           | 23               | 161.382   | 0,58%           | 22               | 214.398   | 0,74%           | 17               | 298.328   | 1,07%           | 16               | 298.328            | 1,07%           | 16               | 39,15%  |
| FAC         | 0         | 0,00%           | 41               | 0         | 0,00%           | 59               | 0         | 0,00%           | 59               | 0         | 0,00%           | 63               | 0                  | 0,00%           | 63               | 0,00%   |
| FAL         | 429.487   | 1,87%           | 16               | 522.882   | 1,88%           | 14               | 193.806   | 0,67%           | 19               | 34.662    | 0,12%           | 36               | 34.662             | 0,12%           | 36               | -82,11% |
| FAS         | 0         | 0,00%           | 42               | 0         | 0,00%           | 60               | 0         | 0,00%           | 60               | 0         | 0,00%           | 64               | 0                  | 0,00%           | 64               | 0,00%   |
| FSL         | 80.446    | 0,35%           | 25               | 122.534   | 0,44%           | 24               | 108.908   | 0,36%           | 24               | 96.310    | 0,35%           | 25               | 96.310             | 0,35%           | 25               | -9,73%  |
| FCO         | 58.927    | 0,25%           | 28               | 88.710    | 0,32%           | 26               | 69.138    | 0,24%           | 30               | 64.898    | 0,23%           | 30               | 64.898             | 0,23%           | 30               | -6,42%  |
| NF8         | 227.506   | 0,99%           | 20               | 397.060   | 1,42%           | 16               | 612.257   | 2,81%           | 11               | 778.762   | 2,80%           | 11               | 778.762            | 2,80%           | 11               | -4,12%  |
| FIE         | 0         | 0,00%           | 60               | 79.448    | 0,29%           | 29               | 110.747   | 0,38%           | 23               | 143.287   | 0,52%           | 21               | 143.287            | 0,52%           | 21               | 29,36%  |

**SISTEMA FINANCIERO**  
**RANKING DE CARTERA (1)**  
(En Miles de Bolivianos)

| INSTITUCION   | DIC-01  |                | DIC-02        |         | DIC-03         |               | DIC-04  |                | VARIACION RELATIVA |           |        |     |         |        |
|---------------|---------|----------------|---------------|---------|----------------|---------------|---------|----------------|--------------------|-----------|--------|-----|---------|--------|
|               | CARTERA | % DE PARTICIP. | LUGAR RANKING | CARTERA | % DE PARTICIP. | LUGAR RANKING | CARTERA | % DE PARTICIP. | LUGAR RANKING      | NOMINAL % | REAL % |     |         |        |
| <b>BANCOS</b> |         |                |               |         |                |               |         |                |                    |           |        |     |         |        |
| BSO           | 552.622 | 2,21%          | 12            | 805.131 | 2,44%          | 12            | 712.992 | 2,79%          | 11                 | 872.820   | 3,37%  | 10  | 44,24%  | 22,17% |
| FFP(5)        |         |                |               |         |                |               |         |                |                    |           |        |     |         |        |
| FAC (5)       | 673     | 0,00%          | 57            | 344     | 0,00%          | 55            | 1.786   | 0,01%          | 52                 | ---       | ---    | --- | NA      | NA     |
| FLA           | 358.436 | 1,43%          | 13            | 480.368 | 1,94%          | 13            | 642.843 | 2,51%          | 12                 | 914.078   | 3,53%  | 9   | 90,29%  | 61,18% |
| FSL           | 69.226  | 0,28%          | 30            | 51.488  | 0,21%          | 29            | 54.502  | 0,21%          | 31                 | 84.553    | 0,25%  | 31  | 25,37%  | 6,19%  |
| FCO           | 89.769  | 0,36%          | 25            | 115.926 | 0,47%          | 22            | 124.631 | 0,49%          | 23                 | 128.885   | 0,50%  | 23  | 10,99%  | -5,99% |
| FIE           | 187.159 | 0,75%          | 17            | 259.182 | 1,05%          | 17            | 315.849 | 1,23%          | 17                 | 435.737   | 1,68%  | 15  | 68,12%  | 42,40% |
| FPR           | 229.006 | 0,92%          | 15            | 330.154 | 1,33%          | 14            | 484.965 | 1,90%          | 14                 | 695.421   | 2,88%  | 12  | 110,64% | 78,41% |
| FEF           | 74.099  | 0,30%          | 28            | 49.657  | 0,20%          | 30            | 81.050  | 0,32%          | 28                 | 114.315   | 0,44%  | 24  | 130,21% | 94,99% |
| FFO           | 117.977 | 0,47%          | 22            | 117.650 | 0,47%          | 21            | 161.029 | 0,63%          | 20                 | 193.325   | 0,75%  | 20  | 64,32%  | 39,18% |

(1) Cartera: vigente+con atraso hasta 30 días+vencida+ejecución. A partir del 31.12.02 excluye con atraso hasta 30 días de acuerdo al D.S. 26838  
(2) Intervenido según Resolución SE/079/2004 de 21/09/04. En sujeción a las normas previstas en el capítulo II, IV y V del título noveno de la Ley 1488 modificada por la Ley 2297.  
(3) Intervenido según Resolución SE/092/2004 de 07/10/04. En sujeción a las normas previstas en el capítulo II, IV y V del título noveno de la Ley 1488 modificada por la Ley 2297.  
(4) Intervenido según Resolución SE/072/2004 de 09/09/04. En sujeción a las normas previstas en el capítulo II, IV y V del título noveno de la Ley 1488 modificada por la Ley 2297.  
(5) Cambió su objeto social y su denominación social a "Servicios de Cobranza Acceso S.A.", saliendo del ámbito de la aplicación de la Ley de Bancos y Entidades Financieras.

## **ANEXO 3**

|  | FAL                | CLA                | FSL                | FCO                | FIE                | TOTAL                |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
| <b>ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL</b>   |                    |                    |                    |                    |                    |                      |
| <b>ACTIVO</b>  | <b>573.236.474</b> | <b>179.113.769</b> | <b>140.117.282</b> | <b>187.813.797</b> | <b>92.226.568</b>  | <b>1.091.787.811</b> |
| DISPONIBILIDADES   | 11.321.729         | 1.888.182          | 3.749.464          | 2.432.357          | 2.144.148          | 21.315.880           |
| INVERSIONES TEMPORARIAS  | 29.627.339         | 15.304.376         | 9.895.262          | 18.783.721         | 7.887.671          | 72.890.369           |
| <b>CARTERA</b>   | <b>499.416.278</b> | <b>154.629.298</b> | <b>117.677.839</b> | <b>99.562.535</b>  | <b>79.581.533</b>  | <b>948.787.474</b>   |
| CARTERA BRUTA  | 522.882.347        | 161.392.481        | 122.533.636        | 89.709.868         | 79.449.223         | 975.957.555          |
| CARTERA VIGENTE  | 423.114.988        | 151.981.855        | 187.338.796        | 84.807.753         | 78.227.582         | 845.470.166          |
| CARTERA EN MORA  | 99.767.357         | 9.491.426          | 15.194.848         | 4.902.115          | 1.221.641          | 138.487.989          |
| Cartera vencida  | 78.892.315         | 9.119.740          | 8.599.705          | 1.749.572          | 1.221.641          | 91.582.973           |
| Cartera en ejecución   | 20.875.052         | 281.686            | 6.595.143          | 3.152.542          | 0                  | 30.904.416           |
| Productos devengados por cobrar cartera (Inversión para incobrabilidad decarteral) | 15.318.371         | 8                  | 2.119.628          | 888.403            | 791.739            | 19.178.213           |
| OTRAS CUENTAS POR COBRAR   | -38.836.440        | -6.753.192         | -6.975.417         | -1.835.816         | -739.429           | -54.348.294          |
| BIENES REALIZABLES   | 9.832.848          | 1.888.258          | 918.849            | 3.044.598          | 628.658            | 16.304.386           |
| INVERSIONES PERMANENTES  | 148.381            | 73.398             | 42.989             | 218.240            | 8                  | 467.887              |
| BIENES DE USO  | 1.488.118          | 123.948            | 432.244            | 70.390             | 142.489            | 2.177.181            |
| OTROS ACTIVOS  | 13.358.989         | 5.281.257          | 7.297.518          | 806.836            | 1.653.668          | 28.397.788           |
|  | 7.929.888          | 145.865            | 911.839            | 183.929            | 269.817            | 9.359.738            |
| <b>PASIVO</b>  | <b>482.473.839</b> | <b>158.325.703</b> | <b>124.359.138</b> | <b>82.183.888</b>  | <b>79.862.789</b>  | <b>927.155.279</b>   |
| <b>OBLIGACIONES CON EL PUBLICO</b>   | <b>454.286.598</b> | <b>59.469.488</b>  | <b>117.826.871</b> | <b>72.448.264</b>  | <b>42.232.006</b>  | <b>746.255.228</b>   |
| Obligaciones con el público a la vista   | 8                  | 8                  | 8                  | 8                  | 8                  | 8                    |
| Obligaciones con el público por cuentas de ahorr                                   | 8                  | 3.111.878          | 4.835.992          | 18.476.541         | 8                  | 17.624.412           |
| Obligaciones con el público a plazo  | 438.858.144        | 53.687.127         | 111.362.925        | 57.874.958         | 41.538.199         | 782.441.353          |
| Obligaciones con el público restringidas   | 8                  | 8                  | 8                  | 3.598.415          | 0                  | 3.598.415            |
| Cargos devengados por pagar obligaciones con                                       | 15.428.446         | 2.758.482          | 2.427.955          | 1.298.358          | 693.807            | 22.599.040           |
| OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FISCA   | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                    |
| OBLIG. CON BANCOS Y ENTIDADES DE FIN   | 17.444.932         | 82.795.566         | 4.387.427          | 8.460.000          | 35.290.628         | 148.386.553          |
| OTRAS CUENTAS POR PAGAR  | 18.692.317         | 6.414.483          | 2.144.840          | 1.283.626          | 2.332.876          | 22.867.262           |
| PREVISIONES  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                    |
| TITULOS Y VALORES EN CIRCULACION   | 8                  | 8                  | 8                  | 0                  | 8                  | 8                    |
| OBLIGACIONES SUBORDINADAS  | 0                  | 9.446.246          | 8                  | 8                  | 8                  | 9.446.246            |
| <b>PATRIMONIO</b>  | <b>98.812.635</b>  | <b>28.788.966</b>  | <b>15.758.864</b>  | <b>24.829.887</b>  | <b>12.363.859</b>  | <b>164.552.532</b>   |
| CAPITAL SOCIAL   | 14.258.880         | 14.280.299         | 4.880.888          | 28.008.000         | 5.288.888          | 58.610.299           |
| APORTES NO CAPITALIZADOS   | 33.136.952         | 134.177            | 6.464.444          | 8                  | 4.728.800          | 46.455.573           |
| AJUSTES AL PATRIMONIO  | 5.240.085          | 799.448            | 981.156            | 2.247.196          | 470.452            | 9.745.336            |
| RESERVAS   | 3.226.572          | 627.287            | 8                  | 122.545            | 8                  | 3.976.324            |
| RESULTADOS ACUMULADOS  | 34.951.027         | 4.947.832          | 1.512.464          | 2.468.166          | 1.893.407          | 45.764.896           |
| Utilidades (pérdidas) acumuladas   | 25.242.332         | 269                | 8                  | 8                  | -88.008            | 25.162.661           |
| Utilidades (pérdidas) del periodo o gestión  | 9.708.695          | 4.947.662          | 1.512.464          | 2.468.166          | 1.973.487          | 28.682.394           |
| <b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>   | <b>573.236.474</b> | <b>179.113.769</b> | <b>140.117.282</b> | <b>187.813.797</b> | <b>92.226.568</b>  | <b>1.091.787.811</b> |
| <b>CUENTAS CONTINGENTES</b>  | <b>0</b>           | <b>8</b>           | <b>8</b>           | <b>736.130</b>     | <b>8</b>           | <b>736.138</b>       |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>  | <b>89.608.633</b>  | <b>24.687.177</b>  | <b>8.216.745</b>   | <b>138.897.901</b> | <b>117.551.729</b> | <b>374.962.185</b>   |
| <b>ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS</b>  |                    |                    |                    |                    |                    |                      |
| (+) Ingresos financieros   | 189.117.818        | 48.137.138         | 33.122.136         | 15.694.748         | 18.358.832         | 288.431.664          |
| (-) Gastos financieros   | -68.857.559        | -12.590.161        | -12.393.983        | -7.537.841         | -3.137.475         | -96.517.820          |
| <b>RESULTADO FINANCIERO BRUTO</b>  | <b>120.260.258</b> | <b>27.546.978</b>  | <b>20.728.153</b>  | <b>8.156.907</b>   | <b>7.222.357</b>   | <b>191.914.644</b>   |
| (+) Abonos por ajustes por inflación   | 39.139.236         | 6.807.661          | 6.378.731          | 4.727.352          | 3.118.847          | 68.163.827           |
| (-) Cargos por ajustes por inflación   | -39.885.246        | -6.797.513         | -6.422.143         | -4.958.169         | -3.383.168         | -68.558.239          |
| <b>RESULTADO FINANCIERO ANTES DE INCOB</b>   | <b>120.314.248</b> | <b>27.557.126</b>  | <b>20.676.748</b>  | <b>7.934.090</b>   | <b>7.837.236</b>   | <b>191.519.432</b>   |
| (+) Recuperaciones de activos financieros  | 15.869.624         | 152.341            | 387.251            | 0                  | 7.597              | 16.396.813           |
| (-) Cargos por incobrabilidad y desvalorización de                                 | -72.672.814        | -5.853.517         | -7.445.538         | -908.449           | -753.370           | -86.833.888          |
| <b>RESULTADO FINANCIERO DESPUES DE INK</b>   | <b>71.511.858</b>  | <b>22.655.958</b>  | <b>19.598.464</b>  | <b>7.024.641</b>   | <b>6.291.463</b>   | <b>121.082.357</b>   |
| (+) Otros ingresos operativos  | 24.822.595         | 2.367.662          | 5.859.183          | 34.639             | 6.557.649          | 38.841.728           |
| (-) Otros gastos operativos  | -558.866           | -286.843           | -584.751           | -16.219            | -1.468.001         | -1.468.001           |
| <b>RESULTADO DE OPERACION BRUTO</b>  | <b>94.983.579</b>  | <b>24.727.569</b>  | <b>18.072.885</b>  | <b>7.843.061</b>   | <b>12.836.980</b>  | <b>158.464.884</b>   |
| (-) Gastos de administración   | -88.588.699        | -18.165.665        | -17.368.421        | -4.634.867         | -9.626.231         | -138.296.883         |
| <b>RESULTADO DE OPERACION NETO ANTES</b>   | <b>14.473.880</b>  | <b>6.561.904</b>   | <b>1.512.464</b>   | <b>2.488.194</b>   | <b>3.210.749</b>   | <b>20.167.281</b>    |
| (-) Impuesto sobre las utilidades de las empresas                                  | -3.887.178         | -1.642.184         | 8                  | 8                  | -77.518            | -6.306.888           |
| <b>RESULTADO DE OPERACION NETO DESPU</b>   | <b>10.586.701</b>  | <b>4.919.720</b>   | <b>1.512.464</b>   | <b>2.488.194</b>   | <b>2.433.241</b>   | <b>21.860.371</b>    |
| (+) Ingresos (gastos) extraordinarios  | 8                  | 58                 | 8                  | 0                  | 166.827            | 166.827              |
| (+) Efecto del IUE sobre resultados extraordinarios                                | 0                  | 8                  | 8                  | 8                  | 8                  | 8                    |
| <b>RESULTADO DE LA GESTION</b>   | <b>10.586.701</b>  | <b>4.919.778</b>   | <b>1.512.464</b>   | <b>2.488.194</b>   | <b>2.600.068</b>   | <b>22.027.199</b>    |
| (+) Ingresos (gastos) de operaciones anteriores                                    | -877.917           | 37.190             | 8                  | 51.972             | -826.661           | -1.415.416           |
| (+) Efecto del IUE sobre resultados de ejercicios                                  | -89                | -9.297             | 8                  | 8                  | 8                  | -9.386               |
| <b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>  | <b>9.708.695</b>   | <b>4.947.662</b>   | <b>1.512.464</b>   | <b>2.460.166</b>   | <b>1.973.487</b>   | <b>20.682.394</b>    |

FONDOS FINANCIEROS PRIVADOS  
ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999  
(En Bolivianos)

|   | FAL          | CLA         | FSL         | FCO         | FIE         | FEF        | TOTAL        |
|---|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|--------------|
| <b>ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL</b>                  |              |             |             |             |             |            |              |
| <b>ACTIVO</b>   | 288.717.559  | 230.669.782 | 131.838.711 | 92.337.441  | 124.695.488 | 26.331.964 | 893.782.945  |
| DISPONIBILIDADES  | 5.999.808    | 4.122.819   | 7.865.289   | 2.522.149   | 1.359.519   | 793.343    | 21.253.938   |
| INVERSIONES TEMPORARIAS                                 | 49.184.208   | 17.140.534  | 9.766.782   | 16.497.322  | 13.885.181  | 351.503    | 106.766.203  |
| CARTEPA   | 173.823.624  | 200.388.238 | 184.844.196 | 88.392.822  | 185.915.679 | 28.632.548 | 673.188.299  |
| CARTEPA BRUTA   | 193.805.503  | 214.397.663 | 108.907.730 | 89.137.723  | 110.747.455 | 28.588.153 | 717.584.233  |
| CARTEPA VIGENTE   | 131.934.061  | 268.391.293 | 93.891.954  | 68.741.880  | 163.048.911 | 20.588.153 | 611.395.452  |
| CARTEPA EN MORA   | 61.871.442   | 14.006.376  | 15.815.776  | 8.396.643   | 6.898.544   | 8          | 186.188.781  |
| Cartera vencida   | 57.999.887   | 18.591.273  | 9.125.036   | 1.739.934   | 5.980.923   | 8          | 85.437.112   |
| Cartera en ejecución                                    | 3.871.555    | 3.415.104   | 5.690.739   | 6.856.649   | 917.621     | 8          | 28.751.668   |
| Productos devengados por cobrar cartera                 | 3.959.461    | 8           | 2.285.174   | 783.489     | 1.238.901   | 294.787    | 4.881.742    |
| Provisión para incobrabilidad de cartera                | -17.941.340  | -14.817.439 | -7.868.788  | -1.449.208  | -6.828.677  | -250.312   | -46.797.676  |
| OTRAS CUENTAS POR COBRAR                                | 34.228.612   | 2.842.854   | 546.632     | 3.315.663   | 791.892     | 683.608    | 41.889.653   |
| BIENES REALIZABLES                                      | 140.381      | 8.870       | 731.472     | 158.581     | 168.965     | 8          | 1.198.368    |
| INVERSIONES PERMANENTES                                 | 1.414.569    | 147.065     | 517.278     | 686.768     | 194.135     | 34.819     | 3.944.626    |
| BIENES DE USO   | 12.388.354   | 8.685.539   | 7.858.291   | 851.878     | 2.238.811   | 3.002.191  | 32.568.856   |
| OTROS ACTIVOS   | 6.216.331    | 161.866     | 688.359     | 115.166     | 178.117     | 783.960    | 8.143.799    |
| <b>PASIVO</b>   | 237.156.488  | 205.978.175 | 112.591.722 | 64.508.188  | 188.932.334 | 18.257.192 | 731.416.811  |
| OBLIGACIONES CON EL PUBLICO                             | 221.107.748  | 61.832.908  | 118.781.976 | 61.786.127  | 55.369.298  | 3.355.495  | 516.153.544  |
| Obligaciones con el público a la vista                  | 8            | 8           | 12.124      | 8           | 2.892       | 8          | 15.016       |
| Obligaciones con el público por cuentas de ahorro       | 8            | 6.894.363   | 6.377.804   | 8.074.435   | 8           | 8          | 21.146.603   |
| Obligaciones con el público a plazo                     | 218.755.919  | 55.658.462  | 181.517.989 | 48.734.504  | 54.087.882  | 3.348.880  | 474.095.476  |
| Obligaciones con el público restringidas                | 8            | 8           | 8           | 3.572.105   | 8           | 8          | 3.572.185    |
| Cargos devengados por pagar obligaciones con el público | 10.351.821   | 1.400.883   | 2.874.148   | 1.325.882   | 1.278.524   | 6.695      | 17.324.344   |
| OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FISCALES                 | 8            | 8           | 8           | 8           | 8           | 8          | 8            |
| OBLIG. CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINAN.                 | 5.746.234    | 124.648.252 | 8           | 1.776.353   | 42.183.849  | 6.153.964  | 188.499.853  |
| OTRAS CUENTAS POR PAGAR                                 | 18.302.434   | 7.900.723   | 1.809.746   | 1.816.336   | 3.379.987   | 747.733    | 25.156.968   |
| PREVISIONES   | 8            | 8           | 8           | 1.363       | 8           | 8          | 1.363        |
| TITULOS VALORES EN CIRCULACION                          | 8            | 8           | 8           | 8           | 8           | 8          | 8            |
| OBLIGACIONES SUBORDINADAS                               | 8            | 3.684.298   | 8           | 8           | 8           | 8          | 3.684.298    |
| <b>PATRIMONIO</b>                                       | 51.561.151   | 24.691.606  | 19.438.988  | 27.837.262  | 23.763.154  | 16.874.772 | 162.366.933  |
| CAPITAL SOCIAL  | 14.288.008   | 14.288.299  | 11.772.000  | 28.808.888  | 18.888.888  | 15.748.888 | 85.842.299   |
| APORTES NO CAPITALIZADOS                                | 33.136.952   | 4.062.577   | 2.874.948   | 8           | 8.873.307   | 1.153.435  | 58.181.220   |
| AJUSTES AL PATRIMONIO                                   | 7.238.879    | 2.031.839   | 2.843.586   | 3.744.034   | 1.518.002   | 1.832.730  | 17.603.849   |
| RESERVAS  | 4.197.442    | 1.121.974   | 8           | 368.582     | 197.341     | 8          | 5.895.318    |
| RESULTADOS ACUMULADOS                                   | -7.262.121   | 3.194.819   | 1.748.475   | 3.724.666   | 3.174.584   | -1.851.394 | 2.729.048    |
| Unidades (pérdidas) acumuladas                          | 8            | 268         | 1.312.464   | 2.214.143   | 1.696.866   | 8          | 5.422.948    |
| Unidades (pérdidas) del periodo a gestión               | -7.262.121   | 3.194.649   | 236.011     | 1.518.516   | 1.478.438   | -1.851.394 | -2.693.901   |
| <b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>                              | 288.717.559  | 230.669.782 | 131.838.711 | 92.337.441  | 124.695.488 | 26.331.964 | 893.782.945  |
| <b>CUENTAS CONTINGENTES</b>                             | 8            | 8           | 8           | 6.183       | 8           | 8          | 6.183        |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                                 | 565.375.373  | 64.331.070  | 28.791.215  | 150.192.709 | 167.552.182 | 452.360    | 976.694.829  |
| <b>ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS</b>                   |              |             |             |             |             |            |              |
| (+) Ingresos financieros                                | 154.898.383  | 52.412.887  | 40.477.233  | 15.848.492  | 28.481.856  | 2.001.848  | 294.119.028  |
| (-) Gastos financieros                                  | -53.364.069  | -16.308.345 | -15.715.190 | -8.312.465  | -8.937.321  | -253.380   | -102.888.788 |
| <b>RESULTADO FINANCIERO BRUTO</b>                       | 101.534.314  | 36.104.542  | 24.762.044  | 7.536.027   | 19.544.535  | 1.748.468  | 191.230.240  |
| (*) Ajustes por ajustes por inflación                   | 45.497.570   | 18.876.310  | 9.270.371   | 5.934.877   | 17.255.829  | 626.212    | 85.461.778   |
| (-) Cargos por ajustes por inflación                    | -45.441.888  | -11.435.390 | -9.381.788  | -6.241.844  | -17.543.277 | -742.248   | -80.786.835  |
| <b>RESULTADO FINANCIERO ANTES DE INCOBF</b>             | 181.590.117  | 35.545.462  | 24.651.227  | 7.223.241   | 19.255.287  | 1.631.213  | 189.986.047  |
| (*) Recuperaciones de activos financieros               | 64.608.832   | 160.447     | 341.945     | 1.304.823   | 4.853       | 3.055      | 66.423.255   |
| (-) Cargos por incobrabilidad y desvalorización de e... | -106.712.367 | -8.689.678  | -11.880.842 | -2.585.895  | -5.534.571  | -251.947   | -135.654.282 |
| <b>RESULTADO FINANCIERO DESPUES DE INCC</b>             | 59.486.582   | 27.018.239  | 13.111.330  | 5.947.659   | 13.726.669  | 1.382.821  | 120.675.899  |
| (*) Otros ingresos operativos                           | 14.893.899   | 3.338.448   | 5.938.104   | 865.474     | 4.403.904   | 231.278    | 28.854.387   |
| (-) Otros gastos operativos                             | -482.595     | -138.759    | -817.300    | -114.697    | -52.258     | 8          | -1.518.481   |
| <b>RESULTADO DE OPERACION BRUTO</b>                     | 73.177.885   | 38.217.928  | 18.225.334  | 6.598.236   | 18.878.323  | 1.614.099  | 148.811.885  |
| (*) Gastos de administración                            | -79.141.280  | -25.743.463 | -17.989.322 | -5.312.044  | -15.589.321 | -3.485.678 | -147.241.100 |
| <b>RESULTADO DE OPERACION NETO ANTES O...</b>           | -5.963.395   | 4.474.465   | 236.011     | 1.386.192   | 2.488.002   | -1.851.578 | 769.905      |
| (*) Impuesto sobre las unidades de las empresas         | 8            | -1.356.906  | 8           | 8           | -782.166    | 8          | -2.859.872   |
| <b>RESULTADO DE OPERACION NETO DESPUES...</b>           | -5.964.195   | 3.117.559   | 236.011     | 1.386.192   | 1.706.836   | -1.851.570 | -1.289.167   |
| (*) Ingresos (gastos) extraordinarios                   | 8            | 182.894     | 8           | 54.997      | 8           | 177        | 188.867      |
| (-) Efecto del IUE sobre resultados extraordinarios     | 8            | -25.807     | 8           | 8           | 8           | 8          | -25.807      |
| <b>RESULTADO DE LA GESTION</b>                          | -5.964.195   | 3.194.646   | 236.011     | 1.441.189   | 1.786.836   | -1.851.394 | -1.156.987   |
| (*) Ingresos (gastos) de gestiones anteriores           | -1.297.926   | 8           | 8           | 69.328      | -308.390    | 8          | -1.536.997   |
| (-) Efecto del IUE sobre resultados de gestiones o...   | 8            | 8           | 8           | 8           | 8           | 8          | 8            |
| <b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>                     | -7.262.121   | 3.194.646   | 236.011     | 1.510.516   | 1.478.438   | -1.851.394 | -2.693.901   |

FONDOS FINANCIEROS PRIVADOS  
ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008  
(En Bolivianos)

|   | FAC         | FLA         | FSL         | FCO         | FIE         | FEF        | FPR         |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|
| <b>SITUACION PATRIMONIAL</b>                    | 46.040.011  | 307.380.707 | 119.227.062 | 94.097.321  | 169.250.753 | 79.619.036 | 194.329.066 |
| <b>ACTIVOS</b>                                  |             |             |             |             |             |            |             |
| <b>ACTIVOS TEMPORARIOS</b>                      | 1.109.755   | 6.718.070   | 3.537.926   | 1.930.980   | 3.379.321   | 420.761    | 21.405.199  |
| ACTIVOS TEMPORARIOS                             | 5.321.290   | 17.065.632  | 9.677.490   | 16.067.697  | 23.707.100  | 6.235.006  | 9.900.476   |
| ACTIVO CORRIENTE                                | 27.663.397  | 273.628.363 | 33.664.615  | 62.079.397  | 134.731.306 | 66.493.859 | 141.728.966 |
| ACTIVO CORRIENTE                                | 21.105.122  | 275.505.237 | 81.377.690  | 53.245.736  | 131.906.156 | 66.075.440 | 143.196.235 |
| ACTIVO CORRIENTE                                | 4.736.080   | 7.629.241   | 4.154.924   | 192.166     | 2.257.365   | 1.017.100  | 2.639.971   |
| ACTIVO CORRIENTE                                | 3.583.061   | 7.323.700   | 6.146.259   | 513.496     | 7.268.169   | 3.237.275  | 3.924.094   |
| ACTIVO CORRIENTE                                | 5.237.309   | 7.069.607   | 6.631.442   | 10.746.041  | 1.702.054   | 304.510    | 6.30.764    |
| ACTIVO CORRIENTE                                | 447.076     | 0           | 2.696.571   | 777.192     | 1.770.532   | 1.822.136  | 2.197.955   |
| ACTIVO CORRIENTE                                | -7.446.051  | -24.699.501 | -7.342.171  | -3.396.034  | -10.326.760 | -6.042.610 | -10.070.054 |
| ACTIVO CORRIENTE                                | 011.425     | 2.161.213   | 2.146.104   | 771.139     | 1.276.705   | 290.040    | 2.400.779   |
| ACTIVO CORRIENTE                                | 124.003     | 323.950     | 1.709.160   | 795.969     | 399.013     | 0          | 0           |
| ACTIVOS PERMANENTES                             | 1.346.499   | 179.305     | 076.174     | 5.009.089   | 220.438     | 147.370    | 471.230     |
| ACTIVOS PERMANENTES                             | 0.956.673   | 7.069.506   | 7.255.504   | 5.788.520   | 5.377.654   | 5.094.010  | 15.510.174  |
| ACTIVOS PERMANENTES                             | 624.961     | 242.510     | 205.993     | 55.210      | 158.434     | 329.093    | 3.347.043   |
| <b>ACTIVOS PERMANENTES</b>                      | 8.056.307   | 272.391.006 | 101.300.236 | 69.542.602  | 141.365.099 | 62.753.504 | 165.232.337 |
| <b>ACTIVOS PERMANENTES</b>                      | 2.259.221   | 00.013.011  | 94.134.955  | 57.097.063  | 75.776.546  | 29.050.305 | 112.100.002 |
| ACTIVOS PERMANENTES                             | 223.001     | 0           | 0           | 0           | 4.230       | 0          | 10.063.616  |
| ACTIVOS PERMANENTES                             | 0           | 12.734.003  | 3.346.002   | 0.050.000   | 166.750     | 597.510    | 651.467     |
| ACTIVOS PERMANENTES                             | 1.947.524   | 74.011.574  | 00.335.743  | 45.124.950  | 73.000.671  | 20.623.900 | 90.055.000  |
| ACTIVOS PERMANENTES                             | 0           | 0           | 0           | 2.343.434   | 0           | 0          | 0           |
| ACTIVOS PERMANENTES                             | 93.095      | 2.067.355   | 2.452.409   | 777.931     | 2.516.006   | 620.960    | 2.610.710   |
| ACTIVOS PERMANENTES                             | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0          | 0           |
| ACTIVOS PERMANENTES                             | 0           | 169.753.630 | 2.126.972   | 11.730.260  | 60.303.509  | 30.155.633 | 40.000.395  |
| ACTIVOS PERMANENTES                             | 5.797.166   | 10.272.015  | 1.034.027   | 706.020     | 5.195.044   | 2.747.566  | 4.061.069   |
| ACTIVOS PERMANENTES                             | 0           | 0           | 0           | 452         | 0           | 0          | 0           |
| ACTIVOS PERMANENTES                             | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0          | 0           |
| ACTIVOS PERMANENTES                             | 0           | 3.552.422   | 3.264.202   | 0           | 0           | 0          | 0           |
| <b>ACTIVOS PERMANENTES</b>                      | 37.991.624  | 34.909.620  | 17.046.026  | 24.555.319  | 27.095.655  | 16.066.452 | 29.697.529  |
| <b>ACTIVOS PERMANENTES</b>                      | 14.250.000  | 14.200.300  | 11.772.000  | 20.000.000  | 20.000.000  | 10.700.000 | 27.472.500  |
| ACTIVOS PERMANENTES                             | 33.136.952  | 0.104.179   | 2.074.940   | 0           | 1.407.055   | 7.901      | 7.901       |
| ACTIVOS PERMANENTES                             | 10.607.705  | 3.959.543   | 3.276.943   | 5.205.067   | 3.070.049   | 2.267.334  | 1.021.039   |
| ACTIVOS PERMANENTES                             | 4.197.442   | 4.377.806   | 174.047     | 2.977.240   | 0           | 0          | 0           |
| ACTIVOS PERMANENTES                             | -24.280.554 | 4.107.713   | -251.912    | -3.606.905  | 3.910.247   | -5.670.337 | 305.209     |
| ACTIVOS PERMANENTES                             | -7.262.121  | 273         | 1.573.620   | 0           | 1.330.594   | -1.051.394 | -57.504     |
| ACTIVOS PERMANENTES                             | -17.010.433 | 4.107.400   | -1.025.540  | -3.606.905  | 2.579.653   | -3.010.943 | 452.713     |
| <b>PATRIMONIO</b>                               | 46.040.011  | 307.380.706 | 119.227.063 | 94.097.321  | 169.250.754 | 79.619.036 | 194.329.066 |
| <b>CONTINGENTES DEUDORAS</b>                    | 0           | 0           | 0           | 26.000      | 0           | 0          | 0           |
| <b>DEBE ORDEN DEUDORAS</b>                      | 411.263.045 | 130.360.977 | 56.331.055  | 177.976.991 | 241.202.026 | 30.670.170 | 217.502.172 |
| <b>DE GANANCIAS Y PERDIOS</b>                   |             |             |             |             |             |            |             |
| GANANCIAS                                       | 25.242.620  | 73.665.056  | 33.964.233  | 12.105.771  | 35.063.526  | 11.104.406 | 31.763.302  |
| PERDIOS   | 7.720.296   | 22.301.020  | 13.556.134  | 6.706.202   | 12.602.949  | 2.779.504  | 10.243.719  |
| <b>ACTIVO FINANCIERO BRUTO</b>                  | 17.522.324  | 51.204.036  | 20.400.090  | 5.319.570   | 23.260.577  | 0.324.022  | 21.519.663  |
| ACTIVO FINANCIERO BRUTO                         | 16.414.607  | 16.731.736  | 9.300.631   | 5.002.136   | 34.503.394  | 4.205.713  | 0.620.916   |
| ACTIVO FINANCIERO BRUTO                         | 16.191.645  | 10.309.005  | 9.650.130   | 6.304.291   | 35.044.706  | 4.436.074  | 9.014.300   |
| <b>ACTIVO FINANCIERO ANTES DE INCOBRABLES</b>   | 17.745.366  | 49.625.007  | 20.236.599  | 4.037.415   | 22.799.265  | 0.174.461  | 21.134.279  |
| ACTIVO FINANCIERO ANTES DE INCOBRABLES          | 70.354.972  | 727.745     | 6.679.020   | 430.205     | 351.074     | 2.922.563  | 26.709.911  |
| ACTIVO FINANCIERO ANTES DE INCOBRABLES          | 60.071.359  | 14.013.407  | 17.000.229  | 3.600.305   | 5.443.529   | 0.709.752  | 23.055.421  |
| <b>ACTIVO FINANCIERO DESPUÉS DE INCOBRABLES</b> | 27.220.370  | 35.540.145  | 9.900.190   | 1.506.315   | 17.707.610  | 2.307.272  | 24.700.769  |
| ACTIVO FINANCIERO DESPUÉS DE INCOBRABLES        | 1.665.261   | 3.040.660   | 5.333.023   | 509.401     | 3.540.490   | 604.951    | 9.903.017   |
| ACTIVO FINANCIERO DESPUÉS DE INCOBRABLES        | -2.779.063  | -139.974    | -1.773.603  | -350.531    | -166.003    | -47.506    | -02.507     |
| <b>ACTIVO DE OPERACIÓN BRUTO</b>                | 26.114.376  | 39.240.039  | 14.067.530  | 1.034.265   | 21.009.497  | 2.944.717  | 34.600.079  |
| ACTIVO DE OPERACIÓN BRUTO                       | -42.192.913 | -33.240.342 | -15.093.079 | -5.203.529  | -17.509.161 | -9.515.473 | -34.124.197 |
| <b>ACTIVO DE OPERACIÓN NETO ANTES DEL IUE</b>   | -16.070.537 | 5.992.497   | -1.025.541  | -3.449.265  | 3.490.336   | -6.570.756 | 565.003     |
| ACTIVO DE OPERACIÓN NETO ANTES DEL IUE          | 0           | -1.043.049  | 0           | 0           | -1.074.190  | 0          | -113.170    |
| <b>ACTIVO DE OPERACIÓN NETO DESPUÉS DEL IUE</b> | -16.070.537 | 4.148.640   | -1.025.541  | -3.449.265  | 2.416.130   | -6.570.756 | 452.704     |
| ACTIVO DE OPERACIÓN NETO DESPUÉS DEL IUE        | 0           | 27.423      | 0           | 0           | 163.515     | 2.723.032  | 0           |
| ACTIVO DE OPERACIÓN NETO DESPUÉS DEL IUE        | 0           | -6.056      | 0           | 0           | 0           | 0          | 0           |
| <b>ACTIVO DE LA GESTIÓN</b>                     | -16.070.537 | 4.169.215   | -1.025.541  | -3.449.265  | 2.579.653   | -3.046.024 | 452.713     |
| ACTIVO DE LA GESTIÓN                            | -939.006    | 24.301      | 0           | -237.721    | 0           | 27.901     | 0           |

FONDOS FINANCIEROS PRIVADOS  
ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008  
(En Bolivianos)

|   | FAC         | FLA         | FSL         | FCO         | FIE         | FEF        | FPR         |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|
| <b>ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL</b>                                    |             |             |             |             |             |            |             |
| ACTIVO  | 46.848.811  | 387.388.787 | 119.227.862 | 94.897.921  | 169.250.753 | 79.619.036 | 194.929.866 |
| RECEVIBILIDADES   | 1.189.755   | 6.710.878   | 3.537.926   | 1.938.908   | 3.379.321   | 428.761    | 21.485.199  |
| RECEVIBILIDADES TEMPORARIAS   | 5.321.298   | 17.065.692  | 9.677.498   | 16.867.697  | 23.787.188  | 6.235.886  | 9.988.476   |
| RECEVIBILIDAD POR COBRAR  | 27.663.397  | 273.628.363 | 93.664.615  | 62.079.397  | 134.731.386 | 66.493.859 | 141.726.966 |
| RECEVIBILIDAD VIGENTE   | 21.105.122  | 275.505.237 | 81.377.698  | 53.245.736  | 131.986.155 | 66.875.440 | 143.196.235 |
| RECEVIBILIDAD CON ATRASO HASTA 30 DIAS                                    | 4.736.088   | 7.629.241   | 4.154.824   | 192.186     | 2.257.365   | 1.817.100  | 2.639.971   |
| RECEVIBILIDAD por devengado   | 3.583.861   | 7.323.788   | 6.146.258   | 513.496     | 7.268.169   | 3.237.275  | 3.924.884   |
| RECEVIBILIDAD por ejecución   | 5.237.389   | 7.889.687   | 6.631.442   | 18.746.841  | 1.782.854   | 384.518    | 6.381.764   |
| RECEVIBILIDAD por devengados por cobrar cartera                           | 447.876     | 0           | 2.696.571   | 777.192     | 1.778.532   | 1.822.136  | 2.197.955   |
| RECEVIBILIDAD por devengados por cobrar (cartera)                         | -7.446.851  | -24.699.581 | -7.342.171  | -3.396.034  | -18.325.768 | -6.042.618 | -18.870.854 |
| RECEVIBILIDAD para incobrabilidad de cartera)                             | 811.425     | 2.161.213   | 2.140.184   | 771.139     | 1.276.786   | 298.040    | 2.400.779   |
| RECEVIBILIDAD CUENTAS POR COBRAR  | 124.003     | 323.958     | 1.789.168   | 795.969     | 399.813     | 8          | 8           |
| RECEVIBILIDAD REALIZABLES   | 1.346.499   | 179.305     | 876.174     | 5.889.889   | 228.438     | 142.378    | 471.230     |
| RECEVIBILIDADES PERMANENTES   | 8.966.673   | 7.069.586   | 7.255.584   | 5.786.520   | 5.377.554   | 5.894.818  | 15.518.174  |
| RECEVIBILIDAD DE USO  | 62.4961     | 242.518     | 285.993     | 55.210      | 158.434     | 929.893    | 3.347.843   |
| RECEVIBILIDAD ACTIVOS   | 8.856.387   | 272.391.886 | 181.388.236 | 69.542.682  | 141.355.899 | 62.753.584 | 165.232.337 |
| RECEVIBILIDADES CON EL PUBLICO  | 2.259.221   | 88.813.811  | 94.134.955  | 57.897.863  | 75.776.546  | 29.858.385 | 112.188.882 |
| RECEVIBILIDAD con el público a lo visto                                   | 223.801     | 8           | 8           | 8           | 4.238       | 8          | 18.863.616  |
| RECEVIBILIDAD con el público por cuantías de ahorro                       | 8           | 12.734.083  | 3.346.802   | 8.850.688   | 166.750     | 597.518    | 851.467     |
| RECEVIBILIDAD con el público a plazo                                      | 1.941.524   | 74.871.574  | 88.335.743  | 45.124.958  | 73.888.671  | 28.623.908 | 98.855.888  |
| RECEVIBILIDAD con el público restringidas                                 | 8           | 0           | 8           | 2.343.494   | 8           | 8          | 8           |
| RECEVIBILIDAD devengados por pagar obligaciones con el público            | 93.895      | 2.867.355   | 2.452.489   | 777.931     | 2.516.886   | 628.968    | 2.618.718   |
| RECEVIBILIDADES CON INSTITUCIONES FISCALES                                | 8           | 8           | 8           | 8           | 8           | 8          | 8           |
| RECEVIBILIDAD CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO                    | 8           | 169.753.638 | 2.126.972   | 11.738.268  | 80.383.589  | 38.155.633 | 48.990.395  |
| RECEVIBILIDAD CUENTAS POR PAGAR   | 5.797.166   | 18.272.015  | 1.834.827   | 786.828     | 5.195.844   | 2.747.566  | 4.861.059   |
| RECEVIBILIDADES   | 8           | 8           | 452         | 8           | 8           | 8          | 8           |
| RECEVIBILIDAD VALORES EN CIRCULACION                                      | 8           | 8           | 0           | 8           | 0           | 8          | 8           |
| RECEVIBILIDADES SUBORDINADAS  | 8           | 3.552.422   | 3.284.282   | 8           | 8           | 8          | 8           |
| RECEVIBILIDAD MONEDARIO   | 37.931.624  | 34.989.628  | 17.846.826  | 24.555.319  | 27.895.655  | 16.865.452 | 29.697.529  |
| RECEVIBILIDAD SOCIAL  | 14.258.000  | 14.280.380  | 14.772.000  | 28.880.000  | 28.880.880  | 18.780.000 | 27.472.588  |
| RECEVIBILIDADES NO CAPITALIZADOS  | 33.136.952  | 8.184.178   | 2.874.348   | 8           | 569.373     | 1.487.855  | 7.981       |
| RECEVIBILIDADES AL PATRIMONIO   | 18.687.785  | 3.959.543   | 3.276.943   | 5.265.057   | 3.870.849   | 2.267.934  | 1.821.839   |
| RECEVIBILIDAD DIVIDENDOS  | 4.197.442   | 4.377.886   | 174.847     | 2.977.248   | 345.184     | 0          | 8           |
| RECEVIBILIDAD GANANCIAS ACUMULADAS  | -24.280.554 | 4.187.713   | -251.912    | -3.686.985  | 3.918.247   | -5.670.337 | 395.289     |
| RECEVIBILIDAD (pérdidas) acumuladas                                       | -7.262.121  | 273         | 1.573.628   | 8           | 1.138.594   | -1.851.394 | -57.504     |
| RECEVIBILIDAD (pérdidas) del período e gestión                            | -17.818.433 | 4.187.448   | -1.825.540  | -3.686.985  | 2.579.653   | -3.818.943 | 452.713     |
| RECEVIBILIDAD PATRIMONIO  | 46.848.811  | 387.388.786 | 119.227.063 | 94.097.921  | 169.250.754 | 79.619.036 | 194.929.866 |
| RECEVIBILIDADES CONTINGENTES DEUDORAS                                     | 8           | 8           | 8           | 26.888      | 8           | 8          | 8           |
| RECEVIBILIDADES DE ORDEN DEUDORAS   | 411.263.845 | 138.368.977 | 56.331.856  | 177.976.991 | 241.282.826 | 30.678.176 | 217.582.172 |
| RECEVIBILIDAD DE GANANCIAS Y PERDIOS                                      |             |             |             |             |             |            |             |
| RECEVIBILIDAD de activos financieros                                      | 25.242.820  | 73.685.056  | 33.964.233  | 12.105.771  | 35.863.526  | 11.184.486 | 31.763.382  |
| RECEVIBILIDAD de pasivos financieros                                      | 7.720.296   | 22.381.820  | 13.556.134  | 6.786.202   | 12.602.949  | 2.779.584  | 10.243.719  |
| RECEVIBILIDAD ESTADO FINANCIERO BRUTO                                     | 17.522.524  | 51.284.836  | 20.408.898  | 5.319.570   | 23.268.577  | 8.324.822  | 21.519.663  |
| RECEVIBILIDAD por ajustes por inflación                                   | 16.414.687  | 18.731.736  | 9.388.631   | 5.982.136   | 34.583.394  | 4.285.713  | 8.628.916   |
| RECEVIBILIDAD por ajustes por inflación                                   | 16.191.645  | 18.389.885  | 9.560.130   | 6.384.291   | 35.844.786  | 4.436.874  | 9.814.388   |
| RECEVIBILIDAD ESTADO FINANCIERO ANTES DE INCOBRABLES                      | 17.745.366  | 49.625.887  | 20.236.599  | 4.837.415   | 22.799.265  | 8.174.461  | 21.134.279  |
| RECEVIBILIDAD Operaciones de activos financieros                          | 78.354.972  | 727.745     | 6.679.828   | 438.205     | 351.874     | 2.922.563  | 26.709.911  |
| RECEVIBILIDAD por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros | 60.871.359  | 14.813.487  | 17.008.229  | 3.688.385   | 5.443.529   | 8.709.752  | 23.855.421  |
| RECEVIBILIDAD ESTADO FINANCIERO DESPUÉS DE INCOBRABLES                    | 27.228.978  | 35.548.145  | 9.988.188   | 1.595.315   | 17.787.618  | 2.387.272  | 24.788.769  |
| RECEVIBILIDAD Ingresos operativos   | 1.665.267   | 3.840.680   | 5.933.823   | 589.481     | 3548.498    | 684.951    | 9.983.817   |
| RECEVIBILIDAD Gastos operativos   | -2.779.863  | -139.974    | -1.773.683  | -358.531    | -166.683    | -47.586    | -82.507     |
| RECEVIBILIDAD ESTADO DE OPERACIÓN BRUTO                                   | 26.114.376  | 39.240.839  | 14.067.538  | 1.834.265   | 21.889.497  | 2.944.717  | 34.690.879  |
| RECEVIBILIDAD de administración   | -42.192.913 | -33.248.342 | -15.893.879 | -5.283.529  | -17.589.161 | -9.515.473 | -34.124.197 |
| RECEVIBILIDAD ESTADO DE OPERACIÓN NETO ANTES DEL IUE                      | -16.878.537 | 5.992.497   | -1.825.541  | -3.449.265  | 3.498.336   | -6.578.756 | 585.883     |
| RECEVIBILIDAD sobre las utilidades de las empresas                        | 8           | -1.843.849  | 0           | 8           | -1.874.198  | 0          | -113.170    |
| RECEVIBILIDAD ESTADO DE OPERACIÓN NETO DESPUÉS DEL IUE                    | -16.078.537 | 4.148.648   | -1.825.541  | -3.449.265  | 2.416.138   | -6.578.756 | 452.784     |
| RECEVIBILIDAD Gastos (gastos) extraordinarios                             | 8           | 27.423      | 8           | 8           | 163.515     | 2.723.832  | 9           |
| RECEVIBILIDAD del IUE sobre resultados extraordinarios                    | 8           | -6.856      | 8           | 8           | 8           | 8          | 8           |
| RECEVIBILIDAD ESTADO DE LA GESTIÓN  | -16.878.537 | 4.169.215   | -1.825.541  | -3.449.265  | 2.579.653   | -3.846.924 | 452.713     |
| RECEVIBILIDAD Gastos (gastos) de gestiones anteriores                     | -939.896    | 24.301      | 8           | -237.721    | 8           | 27.981     | 8           |

FONDOS FINANCIEROS PRIVADOS  
ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001  
(En Bolivianos)

|  | FAC         | FLA         | FSL         | FCO         | FRE         | FEF         | FPR         |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL</b>                                 |             |             |             |             |             |             |             |
| ACTIVO   | 37.658.229  | 382.267.995 | 87.254.873  | 125.769.101 | 199.261.754 | 98.773.048  | 278.867.940 |
| RECURSOS DISPONIBLES   | 3.836.782   | 8.557.177   | 2.771.382   | 2.428.364   | 2.951.284   | 528.181     | 13.354.686  |
| RESERVAS TEMPORARIAS   | 799.539     | 27.501.941  | 13.275.827  | 28.757.533  | 14.182.358  | 7.338.777   | 18.728.458  |
| RESERVAS   | 674.738     | 324.876.488 | 59.284.495  | 83.349.726  | 173.258.885 | 63.356.782  | 221.338.287 |
| RESERVA VIGENTE  | 631.586     | 328.496.833 | 53.543.894  | 75.888.708  | 171.812.203 | 59.346.231  | 214.682.136 |
| RESERVA CON ATRASO HASTA 30 DIAS                                       | 0           | 7.589.681   | 2.318.448   | 469.914     | 1.772.683   | 2.363.170   | 4.877.501   |
| RESERVA VENCIDA  | 41.232      | 10.221.206  | 6.660.427   | 91.4522     | 18.098.445  | 8.788.444   | 8.678.914   |
| RESERVA EN EJECUCION   | 0           | 12.219.928  | 6.771.587   | 12.495.818  | 3.475.398   | 3.681.354   | 1.647.288   |
| Reservados por cubrir cartas   | 7.619       | 0           | 1.322.788   | 1.008.072   | 2.292.868   | 975.323     | 4.848.655   |
| Reservados por incobrabilidad de cartera)                              | -5.699      | -33.559.381 | -11.264.668 | -7.427.388  | -16.191.921 | -11.218.148 | -11.715.126 |
| CUENTAS POR COBRAR   | 25.128.587  | 11.135.785  | 256.308     | 669.646     | 1.638.888   | 12.121.818  | 2.852.146   |
| CUENTAS REALIZABLES  | 95.927      | 0           | 2.187.582   | 1.249.805   | 734.252     | 0           | 197.346     |
| CUENTAS PERMANENTES  | 1.345.316   | 139.316     | 885.332     | 3.311.617   | 249.894     | 195.243     | 585.117     |
| CUENTAS DE USO   | 5.437.333   | 9.791.834   | 8.411.895   | 5.942.421   | 6.263.218   | 6.218.431   | 18.790.564  |
| ACTIVOS  | 348.887     | 266.222     | 182.301     | 68.190      | 53.354      | 1.821.625   | 3.098.335   |
| PASIVO   | 3.855.391   | 339.368.799 | 77.832.225  | 183.773.128 | 169.151.682 | 74.994.955  | 246.866.158 |
| OPERACIONES CON EL PUBLICO   | 288.934     | 147.912.364 | 67.645.964  | 97.881.891  | 77.243.385  | 32.867.887  | 178.697.266 |
| Operaciones con el público a la vista                                  | 288.934     | 150         | 0           | 0           | 39.998      | 0           | 2.877.309   |
| Operaciones con el público por cuentas de ahorro                       | 0           | 25.548.004  | 3.965.786   | 15.483.291  | 1.585.662   | 3.942.221   | 28.389.526  |
| Operaciones con el público a plazo                                     | 0           | 118.653.545 | 62.397.238  | 76.844.379  | 73.682.982  | 27.519.666  | 143.771.528 |
| Operaciones con el público restringidas                                | 0           | 0           | 0           | 4.807.818   | 0           | 0           | 2.213       |
| Reservados por pagar obligaciones con el público                       | 0           | 2.718.664   | 1.282.946   | 825.602     | 2.814.751   | 685.928     | 4.456.698   |
| OPERACIONES CON INSTITUCIONES FISCALES                                 | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| OPERACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO                   | 24.197      | 168.887.931 | 41.90.278   | 5.183.467   | 85.991.186  | 27.616.381  | 64.714.373  |
| CUENTAS POR PAGAR  | 3.638.260   | 19.639.523  | 1.222.469   | 1.583.864   | 5.917.191   | 15.310.768  | 3.838.349   |
| OPERACIONES  | 0           | 0           | 0           | 5.499       | 0           | 0           | 2.984       |
| VALORES EN CIRCULACION   | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| OPERACIONES SUBORDINADAS   | 0           | 2.928.981   | 3.473.514   | 0           | 0           | 0           | 428.858     |
| OPERACIONES CON EL EXTERNO   | 33.882.838  | 42.899.196  | 18.221.848  | 21.995.981  | 38.118.822  | 15.778.892  | 32.881.798  |
| OPERACIONES SOCIALES   | 32.200.000  | 14.288.300  | 11.772.888  | 28.800.000  | 20.000.000  | 19.840.888  | 27.472.500  |
| OPERACIONES NO CAPITALIZADAS   | 0           | 11.952.875  | 2.874.948   | 0           | 589.373     | 4.832.287   | 7.981       |
| OPERACIONES AL PATRIMONIO  | 2.328.222   | 6.317.777   | 4.479.706   | 1.748.980   | 4.808.926   | 3.683.813   | 3.823.337   |
| OPERACIONES FINANCIERAS  | 4.187.442   | 4.796.630   | 174.847     | 2.977.248   | 683.158     | 0           | 45.725      |
| OPERACIONES ACUMULADAS   | -4.923.826  | 5.551.614   | -9.879.733  | -2.731.246  | 4.127.622   | -11.782.127 | 652.187     |
| Operaciones (pérdidas) acumuladas                                      | 0           | 272         | -251.912    | 0           | 1.338.594   | -5.760.337  | 349.484     |
| Operaciones (pérdidas) del periodo o gestión                           | -4.923.826  | 5.551.341   | -9.827.821  | -2.731.246  | 2.797.828   | -6.831.791  | 382.783     |
| PASIVO PATRIMONIAL   | 37.658.229  | 382.267.995 | 87.254.873  | 125.769.101 | 199.261.754 | 98.773.048  | 278.867.940 |
| OPERACIONES CONTINGENTES DEUDORAS                                      | 0           | 162.706     | 0           | 1.595.328   | 0           | 0           | 1.418.803   |
| OPERACIONES DE ORDEN DEUDORAS  | 412.182.587 | 338.691.914 | 75.857.658  | 282.969.197 | 376.765.121 | 53.853.347  | 419.498.842 |
| ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS   |             |             |             |             |             |             |             |
| INGRESOS FINANCIEROS   | 3.187.533   | 89.846.637  | 24.903.863  | 12.753.221  | 40.981.479  | 21.022.333  | 51.321.785  |
| INGRESOS FINANCIEROS   | 48.393      | 24.251.729  | 11.130.296  | 7.322.759   | 13.787.828  | 6.404.515   | 16.995.946  |
| ESTADO FINANCIERO BRUTO  | 3.138.140   | 85.598.367  | 13.773.567  | 5.430.462   | 27.173.651  | 14.617.818  | 34.325.833  |
| INGRESOS POR AJUSTES POR INFLACION                                     | 4.978.209   | 21.342.135  | 8.124.235   | 6.949.744   | 52.511.888  | 18.798.378  | 15.124.477  |
| INGRESOS POR AJUSTES POR INFLACION                                     | 4.988.363   | 23.231.484  | 8.318.322   | 7.288.541   | 52.895.943  | 11.228.777  | 15.582.154  |
| ESTADO FINANCIERO ANTES DE INCOBRABLES                                 | 3.119.986   | 63.705.599  | 13.587.480  | 5.899.665   | 26.789.516  | 14.181.828  | 33.948.163  |
| OPERACIONES DE ACTIVOS FINANCIEROS                                     | 15.181.763  | 1.265.882   | 1.897.847   | 727.594     | 2.829.743   | 13.573.738  | 27.249.562  |
| Operaciones por incobrabilidad y desvalorización de activos financiero | 6.189.253   | 18.214.536  | 12.454.455  | 3.342.856   | 8.748.489   | 19.238.274  | 26.594.846  |
| ESTADO FINANCIERO DESPUÉS DE INCOBRABLES                               | 12.132.496  | 46.256.944  | 3.838.872   | 2.484.484   | 28.078.778  | 8.525.284   | 34.683.679  |
| INGRESOS OPERATIVOS  | 313.577     | 3.424.549   | 4.225.846   | 557.887     | 3.524.977   | 1.843.889   | 3.381.185   |
| GASTOS OPERATIVOS  | -1.005.215  | -268.115    | -1.558.811  | -324.577    | -448.583    | -261.632    | -681.763    |
| ESTADO DE OPERACIÓN BRUTO  | 11.440.858  | 49.313.378  | 5.637.887   | 2.712.633   | 23.147.244  | 8.387.461   | 37.383.828  |
| GASTOS DE ADMINISTRACIÓN   | -16.369.877 | -42.383.827 | -14.524.822 | -5.384.967  | -19.288.987 | -14.799.937 | -36.677.698 |
| ESTADO DE OPERACIÓN NETO ANTES DEL IUE                                 | -4.929.028  | 7.609.551   | -8.827.821  | -2.587.334  | 3.946.256   | -5.492.476  | 625.322     |
| INGRESOS SOBRE LAS UNIDADES DE LAS EMPRESAS                            | 0           | -1.930.563  | 0           | 0           | -1.141.956  | 0           | -144.358    |
| ESTADO DE OPERACIÓN NETO DESPUÉS DEL IUE                               | -4.929.028  | 5.678.988   | -8.827.821  | -2.587.334  | 2.805.200   | -5.492.476  | 480.964     |
| GASTOS EXTRAORDINARIOS   | -126.190    | 0           | 0           | 8.194       | -8.172      | -595.812    | 0           |
| INGRESOS DEL IUE SOBRE RESULTADOS EXTRAORDINARIOS                      | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| ESTADO DE LA GESTIÓN   | -5.855.218  | 5.678.988   | -8.827.821  | -2.579.140  | 2.797.828   | -6.088.488  | 480.964     |
| GASTOS DE GESTIONES ANTERIORES   | 131.384     | -178.196    | 0           | 2.127       | 0           | 55.698      | -178.261    |

**FONDOS FINANCIEROS PRIVADOS**  
**ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002**  
**(En Bolivianos)**

|   | FAC         | FLA         | FSL         | FCO         | FIE         | FEF         | FPR         | FPO (2)     | TOTAL SISTEMA |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|
| <b>ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL</b>  |             |             |             |             |             |             |             |             |               |
| <b>ACTIVO</b>   | 36 822 206  | 547 870 955 | 80 198 483  | 134 703 826 | 280 709 942 | 50 550 957  | 408 243 514 | 459 813 468 | 2 203 823 216 |
| <b>RECEIBOS</b>   |             |             |             |             |             |             |             |             |               |
| <b>RECEIBOS POR PAGAR</b>   |             |             |             |             |             |             |             |             |               |
| <b>RECEIBOS POR PAGAR TEMPORARIAS</b>   | 187,181     | 33,341,304  | 8,148,951   | 11,973,493  | 15,218,802  | 4,947,181   | 28,408,890  | 21,152,855  | 118,852,553   |
| <b>CARTERA</b>  | 343,626     | 457,308,832 | 32,446,813  | 199,304,196 | 243,677,026 | 43,645,973  | 312,980,508 | 105,388,027 | 1 106 232 845 |
| <b>CARTERA VIGENTE</b>  | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0             |
| <b>CARTERA CON ATRASO HASTA 30 DIAS (1)</b>   | 0           | 18,090,194  | 18,053,174  | 703,701     | 19,985,479  | 3,980,573   | 8,042,381   | 2,967,748   | 48 962 276    |
| <b>CARTERA VENCIDA</b>  | 0           | 12,988,531  | 8 988,499   | 9,017,831   | 4,519,130   | 2,011,891   | 7,987,894   | 6,584,590   | 52 419 432    |
| <b>CARTERA EN EJECUCION</b>   | 4,332       | 8           | 691,164     | 1,556,465   | 3,278,704   | 778,790     | 3,208,607   | 1,888,785   | 13 220 212    |
| <b>PRODUCTOS DEVENGADOS POR COBRAR CARTERA (PROVISION PARA CARTERA INCORRIBLE)</b>  | -3,436      | -24,628,420 | -15,919,626 | -18,214,829 | -17,642,718 | -8,285,471  | -14,416,735 | -5,708,258  | -85 321 877   |
| <b>OTRAS CUENTAS POR COBRAR</b>   | 30 978,067  | 13 008,378  | 291,215     | 956,418     | 3,483,888   | 933,090     | 18,735,189  | 3,989,418   | 62,108 782    |
| <b>BIENES FINANCIEROS</b>   | 177 349     | 2 310 882   | 1 197 389   | 1 814 185   | 0           | 0           | 54,734      | 2 331 092   | 8 900 348     |
| <b>PREVISIONES PERMANENTES</b>  | 1,477,874   | 153,022     | 4,197,518   | 278 700     | 1 070 521   | 175,102     | 530,300     | 285 237     | 8 100 503     |
| <b>BIENES DE USO</b>  | 3 358 607   | 27 285 243  | 7 826 083   | 8 300 478   | 9 255 858   | 4 694,835   | 27 375 497  | 9 591 878   | 82 488 254    |
| <b>OTROS ACTIVOS</b>  | 305 942     | 227,150     | 84,703      | 59,888      | 80 280      | 273,308     | 3 072,389   | 684 558     | 4 773 425     |
| <b>PASIVO</b>   | 2 118 752   | 495 420 823 | 50 348 487  | 114 287 837 | 241 868 081 | 43 389 917  | 358 590 904 | 141 204 989 | 1 106 232 845 |
| <b>OBLIGACIONES CON EL PUBLICO</b>  | 7,094       | 258 436,400 | 43,871,389  | 111,628,173 | 128,608,918 | 36,271,442  | 252,693,780 | 120,907,924 | 954,191,772   |
| <b>OBLIGACIONES CON EL PUBLICO A LA VISTA</b>                                       | 7,094       | 271,919     | 8           | 8           | 77,298      | 0           | 2,785,848   | 1 405,937   | 8 548 806     |
| <b>OBLIGACIONES CON EL PUBLICO POR CUENTAS DE AHORROS</b>                           | 0           | 50,707,848  | 7,310,296   | 10 988,388  | 13,331,414  | 8,031,988   | 89 438,473  | 22 103,522  | 181 810,800   |
| <b>OBLIGACIONES CON EL PUBLICO A PLAZO</b>  | 8           | 199,008,610 | 30,280,259  | 81 969,577  | 111,110,411 | 25 713,892  | 178,923,988 | 81 026,225  | 726 024 680   |
| <b>OBLIGACIONES CON EL PUBLICO ASTRINGIDAS</b>                                      | 8           | 4,859,040   | 9           | 8,856,712   | 530         | 168,300     | 15,208      | 7,842,020   | 26 541,811    |
| <b>CARGOS DEVENGADOS POR PAGAR OBLIGACIONES CON EL PUBLICO</b>                      | 0           | 2,589,762   | 400,829     | 1,813,494   | 3,578,882   | 387,500     | 3,531,955   | 1,488,170   | 12 989 894    |
| <b>OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS</b>                                   | 0           | 1 070 623   | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 1 070 623     |
| <b>OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>                        | 24 197      | 187,897,250 | 3,318,483   | 1,224,568   | 101,437,420 | 5 873,492   | 59,998,407  | 15,904,942  | 419,389 797   |
| <b>OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>  | 2 087 417   | 29 888 085  | 599 879     | 1,314 844   | 8 886 770   | 2,254 983   | 7,254,424   | 1,578,459   | 48,447 811    |
| <b>PREVISIONES</b>  | 8           | 12,031,781  | 8           | 23,142      | 3,848,280   | 8           | 8,304,406   | 80,875      | 16,990,296    |
| <b>TITULOS VALORES EN CIRCULACION</b>   | 0           | 0           | 8           | 8           | 8           | 8           | 8           | 8           | 8             |
| <b>OBLIGACIONES SUBORDINADAS</b>  | 0           | 2 811 884   | 3,790,805   | 0           | 8           | 8           | 4,329,524   | 8           | 10,172,873    |
| <b>PATRIMONIO</b>   | 34 103,448  | 52,258,133  | 8,507,987   | 20,436,978  | 38,787,825  | 13,180,040  | 47,892,912  | 17,795,488  | 233,617,639   |
| <b>CAPITAL SOCIAL</b>   | 32,389,890  | 21,280,300  | 13,942,888  | 20 088,088  | 31,809,103  | 15,443,703  | 48,812,700  | 20,388,180  | 185 988 983   |
| <b>APORTES NO CAPITALIZADOS</b>   | 0           | 15,797,254  | 1,551,008   | 8           | 0           | 738,738     | 1,889       | 457,890     | 16 542 703    |
| <b>AJUSTES AL PATRIMONIO</b>  | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0             |
| <b>RESERVAS</b>   | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0             |
| <b>RESERVAS A CORTO PLAZO</b>   | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0             |
| <b>RESERVAS A LARGO PLAZO</b>   | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0             |
| <b>Reservas (pérdidas) acumuladas</b>   | -4 923 828  | 189         | -1,555,152  | -2,731,248  | 0           | 0           | 8           | -3 414,180  | -12,818,233   |
| <b>Reservas (pérdidas) del periodo o gestión</b>                                    | -3 057,278  | 8,712,843   | -5 585,134  | -2,723,972  | 8,424,728   | -4,622,027  | 3,585,954   | 47,845      | 3 812,057     |
| <b>PASIVO + PATRIMONIO</b>  | 26 822 206  | 547 870 955 | 80 198 483  | 134 703 826 | 280 709 942 | 50 550 957  | 408 243 514 | 459 813 468 | 2 203 823 216 |
| <b>CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS</b>  | 8           | 2 818,022   | 8           | 3,729,488   | 8           | 0           | 2,353,988   | 7,878,708   | 12,872,229    |
| <b>CUENTAS DE ORDEN SUBORDINADAS</b>  | 605 080,574 | 538 573,131 | 47 815,978  | 453 359,389 | 578 777,987 | 54 245,138  | 785 057,398 | 428 812,822 | 1 106 232 845 |
| <b>ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS</b>   |             |             |             |             |             |             |             |             |               |
| <b>(H) INGRESOS FINANCIEROS</b>   | 1 118 535   | 104 284 880 | 15 957 057  | 18 168 859  | 52 888 988  | 15 182 155  | 78 522 835  | 31 428 893  | 302 921 807   |
| <b>(H) GASTOS FINANCIEROS</b>   | -50         | -23,737,438 | -6,887,919  | -8,422,162  | -14,339,048 | -4,481,556  | -19,250,989 | -8,248,626  | -85,398,483   |
| <b>(H) RESULTADO FINANCIERO BRUTO</b>   | 1 118 485   | 80,547,442  | 9 169 141   | 7 779,868   | 38 549,940  | 10 670,599  | 57 280,035  | 12 177 267  | 217 523 324   |
| <b>(H) AJUSTOS POR AJUSTE POR INFLACION</b>   | 5,644,382   | 42,778,406  | 8,119,889   | 13,407,982  | 71,833,089  | 15,848,829  | 21,877,870  | 18,092,889  | 218,130,738   |
| <b>(H) CARGOS POR AJUSTE POR INFLACION</b>  | -5,878,924  | -48,852,118 | -8,320,802  | -13,848,904 | -72,555,314 | -13,877,732 | -34,967,782 | -18 168 173 | -216,768,991  |
| <b>(H) RESULTADO FINANCIERO ANTES DE INCORRIBLES</b>                                | 1,078,237   | 77,871,699  | 8,968,589   | 7,335,122   | 37,566,412  | 10,341,983  | 59,488,122  | 12,104,081  | 711,973,216   |
| <b>(H) RECUPERACIONES DE ACTIVOS FINANCIEROS</b>                                    | 2,418,154   | 2,845,330   | 9,893,389   | 850,617     | 672,124     | 11,420,888  | 28,343,391  | 3,812,112   | 58,925,818    |
| <b>(H) CARGOS POR INCORRIBILIDAD Y DESVALORIZACION DE ACTIVOS FINANCIEROS</b>       | -282,884    | -17,504,570 | -12,343,732 | -5,669,847  | -8,348,073  | -11,177,734 | -40,285,858 | -4,817,559  | -98 717,838   |
| <b>(H) RESULTADO FINANCIERO DESPUES DE INCORRIBLES</b>                              | 3,203,729   | 64,112,599  | 3,487,246   | 3,116,392   | 31,812,683  | 10,584,797  | 45,848,565  | 10,798,814  | 171 781,297   |
| <b>(H) OTROS INGRESOS OPERATIVOS</b>  | 3,412,388   | 5,108,137   | 2,448,877   | 1,881,282   | 4 521,440   | 1,425,352   | 7 887,842   | 4,258 044   | 30 380 121    |
| <b>(H) OTROS GASTOS OPERATIVOS</b>  | -2,045,218  | -519,378    | -854,853    | -1,588,750  | -2,041,888  | -597,749    | -1 145,335  | -2,222 282  | -19 089,157   |
| <b>(H) RESULTADO DE OPERACION BRUTO</b>   | 4 571 790   | 88 710 348  | 5 082,473   | 2 128,894   | 34 380 217  | 11 452,400  | 52 077 872  | 58 829 397  | 181 989 261   |
| <b>(H) GASTOS DE ADMINISTRACION</b>   | -7,847,401  | -56 780 868 | -10,987,607 | -5,947,338  | -23,289,868 | -15,988,983 | -47,340,865 | -12,729,173 | -189,822 571  |
| <b>(H) RESULTADO DE OPERACION NETO ANTES DEL IUE</b>                                | -3,275,611  | 11 949,518  | -5 585,134  | -3,818,534  | 11,100,562  | -3,567,281  | 4 686 987   | -899 805    | 70 577 690    |
| <b>(H) IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS</b>                            | 0           | -3 208 873  | 8           | 8           | -2,877,529  | 0           | -960,578    | 0           | -6 975 065    |
| <b>(H) RESULTADO DE OPERACION NETO DESPUES DEL IUE</b>                              | -3,275,611  | 9 742,843   | -5 585,134  | -3,818,534  | 8,224,728   | -3,567,281  | 5 086,411   | -899 805    | 3 087 905     |
| <b>(H4) Ingresos (gastos) extraordinarios</b>                                       | -6,558      | 8           | 9           | 88,582      | 8           | 0           | 0           | 2 087,952   | 8 148,324     |
| <b>(H4) Efecto del IUE sobre resultados extraordinarios</b>                         | 0           | 8           | 8           | 0           | 8           | 9           | 0           | 0           | 0             |
| <b>(H) RESULTADO DE OPERACION NETO DESPUES DEL IUE Y RESULTADOS EXTRAORDINARIOS</b> | -6,558      | 8,742,843   | -5,585,134  | -3,730,951  | 8,224,728   | -3,580,635  | 5 086,411   | 1 183,147   | 6 846 899     |
| <b>(H4) Ingresos (gastos) de gestiones anteriores</b>                               | 204 889     | 0           | 8           | 8 888       | 8           | -1,941 052  | -118 457    | -1,115,302  | -2 033 972    |
| <b>(H4) Efecto del IUE sobre resultados de ejercicios anteriores</b>                | 0           | 0           | 8           | 0           | 8           | 0           | 8           | 0           | 0             |
| <b>(H) RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>   | -3 057,278  | 8,142,843   | -5,585,134  | -3,723,872  | 8,224,728   | -4,822 927  | 3,585,954   | 47,845      | 3 812,057     |

(1) A partir de 31.12.02 incluye Cartera con atraso hasta 30 dias de acuerdo al D.S. 28838  
(2) Transformado a FFP según Resolución SBF/00/2002 de 27.09.02 con fecha de funcionamiento de 08.11.98

**FONDOS FINANCIEROS PRIVADOS**  
**ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**  
**(En Bolivianos)**

|   | FAC         | FLA           | FSL        | FCO         | FIE         | PEF         | FPR           | FFO         | TOTAL SISTEMA S |   |
|---|-------------|---------------|------------|-------------|-------------|-------------|---------------|-------------|-----------------|---|
| <b>ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL</b>  |             |               |            |             |             |             |               |             |                 |   |
| <b>ACTIVO</b>   | 18.522.843  | 789.319.492   | 79.252.818 | 147.524.841 | 358.995.089 | 60.833.959  | 607.963.429   | 212.032.179 | 2.286.305.128   | 4 |
| <b>DISPONIBILIDADES</b>   | 4.406.875   | 39.256.875    | 3.847.756  | 4.999.332   | 10.258.365  | 2.791.607   | 27.886.735    | 14.278.884  | 103.951.108     |   |
| <b>INVERSIONES TEMPORARIAS</b>  | 803         | 63.434.886    | 8.564.907  | 12.785.796  | 22.501.237  | 7.508.287   | 44.144.988    | 19.877.463  | 177.317.847     |   |
| <b>CARTERA</b>  | 1.770.632   | 622.130.782   | 45.885.783 | 119.490.289 | 305.725.136 | 78.473.212  | 479.852.181   | 159.334.334 | 1.985.487.339   |   |
| <b>CARTERA VIGENTE</b>  | 1.765.952   | 620.808.135   | 44.911.417 | 114.912.586 | 285.430.702 | 77.083.875  | 468.372.250   | 151.483.852 | 1.727.509.496   |   |
| <b>CARTERA CON ATRASO HASTA 30 DIAS</b>                                       | 6           | 0             | 8          | 8           | 6           | 0           | 6             | 0           | 6               |   |
| <b>CARTERA VENCIDA</b>  | 9           | 11.437.841    | 3.068.892  | 8           | 7.206.445   | 2.257.827   | 12.988.499    | 1.545.873   | 39.984.217      |   |
| <b>CARTERA EN EJECUCION</b>   | 9           | 19.598.447    | 4.581.178  | 7.918.528   | 3.149.780   | 1.783.577   | 4.927.886     | 7.996.710   | 59.974.877      |   |
| <b>PRODUCTOS DEVENGADOS POR COBRAR CARTERA</b>                                | 2.837       | 9             | 967.117    | 1.284.879   | 4.199.549   | 1.195.405   | 7.582.181     | 2.183.347   | 17.274.105      |   |
| <b>PREVISION PARA CARTERA INCORRIBLE</b>                                      | -17.856     | -79.488.831   | -8.423.803 | -8.455.456  | -14.312.479 | -5.772.473  | -12.085.584   | -8.068.285  | -79.292.369     |   |
| <b>OTRAS CUENTAS POR COBRAR</b>   | 714.513     | 16.811.417    | 341.896    | 996.072     | 3.348.287   | 299.289     | 6.068.550     | 3.841.567   | 28.447.481      |   |
| <b>BIENES REALIZABLES</b>   | 167.287     | 3.384.888     | 3.002.886  | 2.044.884   | 39          | 835.873     | 80.508        | 1.247.813   | 16.813.985      |   |
| <b>INVERSIONES PERMANENTES</b>  | 1.567.715   | 383.878       | 1.866.185  | 4.328.917   | 553.255     | 292.337     | 11.456.822    | 9.578.861   | 27.971.821      |   |
| <b>BIENES DE USO</b>  | 1.712.311   | 34.238.979    | 9.831.835  | 8.451.838   | 9.448.518   | 2.478.540   | 31.998.981    | 18.247.567  | 182.895.308     |   |
| <b>OTROS ACTIVOS</b>  | 199.928     | 454.989       | 41.552     | 54.846      | 85.998      | 219.434     | 4.871.119     | 638.431     | 9.374.493       |   |
| <b>PASIVO</b>   | 3.583.875   | 677.843.486   | 30.819.592 | 121.345.920 | 319.992.751 | 77.812.151  | 581.583.155   | 191.983.877 | 1.992.525.196   | 1 |
| <b>OLIGACIONES CON EL PUBLICO</b>   | 6.884       | 383.584.829   | 58.136.879 | 118.214.406 | 456.998.317 | 55.526.363  | 369.829.988   | 159.004.512 | 1.305.505.236   |   |
| <b>OLIGACIONES CON EL PUBLICO A LA VISTA</b>                                  | 6.884       | 91.998        | 8          | 8           | 84.528      | 8           | 5.985.551     | 290.988     | 8.308.154       |   |
| <b>OLIGACIONES CON EL PUBLICO POR CUENTAS DE AHORROS</b>                      | 9           | 79.426.777    | 7.158.235  | 21.203.777  | 42.348.190  | 9.181.647   | 139.798.553   | 36.787.142  | 318.868.221     |   |
| <b>OLIGACIONES CON EL PUBLICO A PLAZO</b>                                     | 8           | 208.888.715   | 43.107.998 | 82.354.898  | 112.817.783 | 43.589.505  | 247.281.738   | 118.488.989 | 884.798.551     |   |
| <b>OLIGACIONES CON EL PUBLICO RESTRINGIDAS</b>                                | 6           | 12.856.579    | 3.387.348  | 16.814.477  | 545         | 211.148     | 139.940       | 8.898.692   | 39.500.050      |   |
| <b>CARGOS DEVENGADOS POR PAGAR OLIGACIONES CON EL PUBLICO</b>                 | 6           | 4.214.705     | 344.416    | 841.186     | 1.788.285   | 697.891     | 3.815.105     | 1.457.582   | 13.043.848      |   |
| <b>OLIGACIONES CON INSTITUCIONES FISCALES</b>                                 | 8           | 1.913.870     | 8          | 8           | 8           | 0           | 199.537       | 8           | 2.813.587       |   |
| <b>OLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>                   | 8           | 248.824.895   | 4.811.856  | 8           | 131.998.854 | 39.845.443  | 138.958.124   | 32.180.799  | 574.459.723     |   |
| <b>OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>  | 3.357.021   | 27.885.482    | 885.698    | 2.886.288   | 12.228.807  | 1.188.325   | 13.988.896    | 2.270.186   | 86.298.589      |   |
| <b>PREVISIONES</b>  | 6           | 15.984.857    | 1.018      | 71.197      | 4.784.173   | 6           | 4.989.753     | 175.372     | 28.276.417      |   |
| <b>TITULOS VALORES EN CIRCULACION</b>   | 6           | 6             | 8          | 8           | 8           | 6           | 6             | 6           | 8               |   |
| <b>OLIGACIONES SUBORDINADAS</b>   | 8           | 792.557       | 6          | 6           | 6           | 8           | 11.872.878    | 1.583.130   | 14.038.857      |   |
| <b>PATRIMONIO</b>   | 7.159.587   | 91.473.854    | 11.430.819 | 26.178.821  | 49.983.232  | 13.221.988  | 55.460.274    | 39.838.158  | 273.868.818     | 4 |
| <b>CAPITAL SOCIAL</b>   | 7.140.998   | 38.443.888    | 13.200.998 | 22.845.888  | 28.987.300  | 13.159.998  | 49.541.300    | 29.386.103  | 187.482.900     |   |
| <b>APORTES NO CAPITALIZADOS</b>   | 0           | 30.791.554    | 87         | 1.998.389   | 8           | 1.254.164   | 442           | 1.732.558   | 24.700.378      |   |
| <b>AJUSTES AL PATRIMONIO</b>  | 5           | 8             | 8          | 8           | 8           | 8           | 6             | 8           | 8               |   |
| <b>RESERVAS</b>   | 2.834.873   | 6.648.216     | 579.830    | 7.919.823   | 16.648.103  | 781.487     | 2.886.247     | 971.371     | 35.088.179      |   |
| <b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>  | -2.515.305  | 14.179.487    | -2.334.988 | -4.788.300  | 6.828.988   | -1.973.367  | 8.288.888     | -3.998.888  | 15.748.812      |   |
| Utilidades (pérdidas) extraordinarias   | 8           | 189           | -2.968.718 | -8.455.218  | 9           | -1.471.419  | 8             | -4.884.744  | -14.584.744     |   |
| Utilidades (pérdidas) del periodo o gestión                                   | -2.515.305  | 14.179.487    | 282.919    | 1.865.818   | 8.838.829   | -581.861    | 8.208.888     | 878.878     | 30.304.537      |   |
| <b>PASIVO + PATRIMONIO</b>  | 18.522.843  | 789.319.492   | 79.252.819 | 147.524.841 | 358.985.984 | 60.833.958  | 607.985.429   | 212.032.179 | 2.286.384.128   | 1 |
| <b>CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS</b>  | 6           | 1.438.325     | 219.302    | 3.193.988   | 6           | 8           | 4.808.299     | 11.990.319  | 30.774.344      | 5 |
| <b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>  | 438.005.801 | 1.822.481.841 | 81.874.713 | 538.853.988 | 774.138.848 | 84.183.112  | 1.855.822.845 | 535.488.811 | 8.348.187.045   | 8 |
| <b>ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS</b>   |             |               |            |             |             |             |               |             |                 |   |
| <b>(+) INGRESOS FINANCIEROS</b>   | 812.799     | 128.423.224   | 11.937.025 | 16.483.825  | 64.088.209  | 14.899.872  | 94.325.330    | 23.389.871  | 338.125.342     |   |
| <b>(-) GASTOS FINANCIEROS</b>   | -11         | -39.174.852   | -2.887.898 | -7.757.887  | -14.348.787 | -2.886.136  | -21.878.856   | -8.820.213  | -69.802.803     |   |
| <b>(=) RESULTADO FINANCIERO BRUTO</b>   | 812.892     | 89.258.132    | 7.989.087  | 8.738.858   | 50.431.500  | 14.223.842  | 72.446.644    | 14.479.658  | 269.322.539     |   |
| <b>(+) APORTES POR AJUSTE POR INFLACION</b>                                   | 1.884.702   | 30.583.889    | 5.202.848  | 7.444.783   | 48.185.136  | 6.437.841   | 25.164.852    | 11.224.488  | 131.518.778     |   |
| <b>(-) CARGOS POR AJUSTE POR INFLACION</b>                                    | -1.842.988  | -21.884.998   | -2.342.782 | -1.224.887  | -46.801.788 | -8.734.130  | -28.888.875   | -11.248.888 | -134.888.058    |   |
| <b>(=) RESULTADO FINANCIERO ANTES DE INCORRIBLES</b>                          | 854.614     | 98.183.384    | 7.928.920  | 6.528.755   | 56.896.903  | 18.927.996  | 72.200.921    | 14.454.155  | 282.814.415     |   |
| <b>(+) RECUPERACIONES DE ACTIVOS FINANCIEROS</b>                              | 3.439.288   | 7.262.988     | 5.995.124  | 936.487     | 1.388.327   | 7.854.227   | 31.522.856    | 1.998.027   | 34.780.888      |   |
| <b>(-) CARGOS POR INCORRIBILIDAD Y DESVALORIZACION DE ACTIVOS FINANCIEROS</b> | -184.860    | -16.837.788   | -8.998.835 | -2.078.437  | -18.898.818 | -2.482.838  | -38.389.791   | -2.867.460  | -80.551.771     |   |
| <b>(=) RESULTADO FINANCIERO DESPUES DE INCORRIBLES</b>                        | 3.089.123   | 88.598.299    | 7.215.209  | 7.995.785   | 40.842.319  | 18.499.253  | 84.428.985    | 14.819.832  | 236.053.483     |   |
| <b>(+) OTROS INGRESOS OPERATIVOS</b>  | 1.437.588   | 5.882.428     | 3.221.461  | 1.237.344   | 5.128.183   | 1.856.647   | 12.892.186    | 4.812.988   | 37.189.887      |   |
| <b>(-) OTROS GASTOS OPERATIVOS</b>  | -2.138.284  | -3.047.278    | -698.779   | -1.193.847  | -441.834    | -321.138    | -1.887.199    | -1.861.398  | -11.391.888     |   |
| <b>(=) RESULTADO DE OPERACION BRUTO</b>                                       | 2.989.427   | 92.363.978    | 9.737.988  | 7.718.982   | 45.322.867  | 11.612.224  | 75.244.885    | 18.772.222  | 281.982.435     |   |
| <b>(-) GASTOS DE ADMINISTRACION</b>   | -5.813.944  | -73.851.812   | -6.474.791 | -6.117.134  | -31.470.888 | -12.423.214 | -87.815.888   | -15.798.944 | -221.988.488    |   |
| <b>(=) RESULTADO DE OPERACION NETO ANTES DEL IUE</b>                          | -2.828.208  | 18.512.886    | 282.919    | 1.600.948   | 13.856.988  | -618.981    | 8.228.988     | 972.278     | 39.988.947      |   |
| <b>(-) IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS</b>                      | 0           | -4.391.138    | 8          | 8           | -3.818.118  | 9           | -1.913.236    | 8           | -18.298.503     |   |
| <b>(=) RESULTADO DE OPERACION NETO DESPUES DEL IUE</b>                        | -2.828.208  | 14.121.209    | 282.918    | 1.599.848   | 6.838.829   | -618.981    | 6.315.788     | 872.278     | 20.774.444      |   |
| <b>(***) Ingresos (gastos) extraordinarios</b>                                | -2.816      | 58.258        | 8          | 44.895      | 8           | 21.342      | 8             | 54.158      | 189.888         |   |
| <b>(***) Efecto del IUE sobre resultados extraordinarios</b>                  | 8           | 0             | 8          | 8           | 8           | 0           | 0             | 8           | 8               |   |
| <b>(=) RESULTADO DE LA GESTION</b>  | -2.837.022  | 14.179.487    | 298.818    | 1.641.843   | 6.838.829   | -588.848    | 6.315.788     | 1.928.436   | 38.442.298      |   |
| <b>(***) Ingresos (gastos) de ejercicios anteriores</b>                       | 321.717     | 8             | 8          | 21.875      | 8           | 97.897      | -17.878       | -53.558     | 302.288         |   |
| <b>(***) Efecto del IUE sobre resultados de ejercicios anteriores</b>         | 8           | 8             | 8          | 8           | 8           | 8           | 9             | 0           | 8               |   |
| <b>(=) RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>                                       | -2.515.305  | 14.179.487    | 282.819    | 1.665.818   | 6.838.829   | -581.951    | 6.389.888     | 878.878     | 30.304.537      | 1 |

FONDOS FINANCIEROS PRIVADOS

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(En Bolivianos)

|   | FLA           | FSL         | FCO         | FIE         | FEF         | FPR           | FFO         | TOTAL SISTEMA |
|---|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|-------------|---------------|
| <b>ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL</b>                                |               |             |             |             |             |               |             |               |
| <b>ACTIVO</b>   | 1.166.139.403 | 44.447.098  | 166.449.199 | 490.190.329 | 132.596.786 | 806.196.956   | 254.894.796 | 3.967.858.472 |
| DISPONIBILIDADES  | 43.338.139    | 1.955.048   | 3.823.398   | 27.246.208  | 8.661.866   | 44.285.556    | 19.161.457  | 148.419.806   |
| INVERSIONES TEMPORARIAS   | 98.198.712    | 8.124.794   | 21.835.559  | 26.730.174  | 11.181.368  | 44.961.894    | 21.979.270  | 249.960.585   |
| CARTERA (1) (2)   | 862.146.717   | 31.773.233  | 126.904.490 | 421.919.466 | 110.207.940 | 692.812.132   | 168.590.913 | 2.501.382.759 |
| CARTERA VIGENTE   | 879.586.691   | 58.066.305  | 118.517.165 | 419.914.132 | 184.305.843 | 850.620.358   | 177.275.868 | 2.684.224.558 |
| Cartera reprogramada o reestructurada vigente                         | 15.163.858    | 3.118.515   | 9.933.894   | 5.419.698   | 8.994.152   | 30.868.682    | 7.817.875   | 74.813.169    |
| CARTERA VENCIDA   | 9.412.341     | 374.319     | 119.272     | 7.379.491   | 1.485.349   | 9.384.442     | 759.274     | 27.873.447    |
| Cartera reprogramada o reestructurada vencida                         | 389.249       | 426.753     | 9           | 967.482     | 889.801     | 3.853.825     | 966.287     | 7.128.694     |
| CARTERA EN EJECUCION  | 10.595.517    | 620.852     | 1.873.419   | 2.747.339   | 1.085.858   | 2.056.677     | 5.403.830   | 24.796.362    |
| Cartera reprogramada o reestructurada en ejecucion                    | 1.828.499     | 1.112.958   | 1.422.556   | 289.921     | 589.632     | 622.718       | 1.243.343   | 7.274.007     |
| PRODUCTOS DEVENGADOS POR COBRAR CARTERA                               | 11.241.971    | 1.025.807   | 1.355.585   | 5.362.529   | 1.541.168   | 11.487.799    | 2.491.315   | 34.415.842    |
| PREVISION PARA CARTERA INCORRIBLE                                     | -23.173.506   | -8.805.382  | -8.026.194  | -19.101.095 | -5.647.894  | -14.096.428   | -7.290.277  | -79.147.121   |
| OTRAS CUENTAS POR COBRAR  | 18.846.346    | 433.944     | 545.895     | 3.751.420   | 886.948     | 8.450.707     | 4.418.894   | 35.886.886    |
| DINERO REALIZABLE   | 2.367.107     | 2.419.904   | 2.188.435   | 28          | 680.726     | 39.002        | 1.836.702   | 9.840.807     |
| INVERSIONES PERMANENTES   | 425.333       | 1.213.966   | 9.890.870   | 599.878     | 292.816     | 1.498.294     | 7.723.053   | 15.330.535    |
| DINERO DE USO   | 43.781.823    | 9.320.177   | 8.852.919   | 8.925.253   | 2.133.314   | 43.793.947    | 11.453.965  | 123.946.438   |
| OTROS ACTIVOS   | 1.053.238     | 158.892     | 52.734      | 181.395     | 452.372     | 9.461.545     | 1.417.895   | 12.694.380    |
| <b>PASIVO</b>   | 894.866.240   | 89.916.873  | 132.711.053 | 429.866.324 | 119.381.119 | 797.428.078   | 231.414.519 | 2.788.565.998 |
| <b>OBLIGACIONES CON EL PUBLICO</b>                                    | 378.119.117   | 62.859.440  | 130.882.868 | 168.430.302 | 96.430.874  | 485.802.411   | 178.218.178 | 1.730.662.060 |
| OBLIGACIONES CON EL PUBLICO A LA VISTA                                | 21.085        | 0           | 8           | 175.224     | 0           | 3.215.382     | 439.024     | 5.621.705     |
| OBLIGACIONES CON EL PUBLICO POR CUENTAS DE AHORROS                    | 77.816.720    | 9.572.058   | 14.417.393  | 49.352.215  | 0.328.578   | 119.407.822   | 25.714.089  | 292.540.798   |
| OBLIGACIONES CON EL PUBLICO A PLAZO                                   | 473.737.139   | 58.295.441  | 96.782.981  | 139.729.079 | 94.219.518  | 378.185.412   | 143.288.500 | 1.384.135.643 |
| OBLIGACIONES CON EL PUBLICO DESTRINGIDAS                              | 29.802.913    | 3.484.891   | 19.189.945  | 8.228       | 818.950     | 287.846       | 7.912.217   | 59.974.900    |
| CARGOS DEVENGADOS POR PAGAR OBLIGACIONES CON EL PUBLICO               | 8.866.379     | 834.946     | 702.577     | 7.199.898   | 1.147.038   | 5.995.899     | 2.191.343   | 19.428.681    |
| OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS                            | 5.843.214     | 9           | 9           | 643.794     | 9           | 1.599.437     | 9           | 9.866.815     |
| OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO                 | 355.917.196   | 5.732.862   | 0           | 207.747.977 | 19.795.403  | 253.537.424   | 47.961.296  | 960.238.095   |
| OTRAS CUENTAS POR PAGAR   | 31.978.782    | 1.318.513   | 2.445.854   | 2.123.325   | 3.090.885   | 20.999.796    | 3.086.055   | 64.552.802    |
| PREVISIONES   | 19.389.527    | 9.084       | 192.213     | 11.171.057  | 9           | 12.872.768    | 196.444     | 40.723.494    |
| TITULOS VALORES EN CIRCULACION  | 9             | 0           | 8           | 0           | 9           | 9             | 9           | 0             |
| OBLIGACIONES SUBORDINADAS   | 0             | 0           | 0           | 8           | 69.871      | 12.819.307    | 1.403.535   | 14.883.812    |
| <b>PATRIMONIO</b>   | 119.100.160   | 33.528.418  | 29.733.145  | 66.471.889  | 14.215.583  | 66.740.880    | 23.279.288  | 328.070.478   |
| CAPITAL SOCIAL  | 98.825.100    | 13.398.808  | 22.945.806  | 34.327.368  | 14.425.166  | 53.261.400    | 21.858.889  | 245.549.869   |
| APORTES NO CAPITALIZADOS  | 18.389.328    | 92          | 0           | 8           | 46.556      | 1.403.286     | 2.961.860   | 13.883.967    |
| AJUSTES AL PATRIMONIO   | 0             | 0           | 9           | 9           | 0           | 9             | 8           | 8             |
| RESERVAS  | 4.823.267     | 321.729     | 8.889.712   | 13.185.232  | 733.883     | 2.904.800     | 1.420.991   | 36.548.944    |
| RESULTADOS ACUMULADOS   | 12.546.444    | 9.589       | -1.986.987  | 12.058.473  | -983.753    | 11.385.552    | -1.862.066  | 39.087.870    |
| Utilidades (pérdidas) acumuladas                                      | 189           | -1.784.090  | -4.780.990  | 9           | -1.555.299  | 9             | -3.058.888  | -1.198.389    |
| Utilidades (pérdidas) del periodo a gestion                           | 13.549.295    | 1.770.887   | 2.822.733   | 12.958.473  | 589.547     | 11.385.552    | 1.198.775   | 44.253.842    |
| <b>PASIVO + PATRIMONIO</b>  | 1.166.139.400 | 85.447.856  | 182.448.199 | 490.188.329 | 132.596.703 | 896.186.858   | 254.894.798 | 3.967.858.472 |
| CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS   | 11.933.882    | 744.397     | 9.442.481   | 0           | 0           | 8.892.290     | 14.130.528  | 45.314.294    |
| CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS   | 2.219.747.472 | 111.896.918 | 508.888.113 | 694.140.157 | 131.599.172 | 2.885.337.585 | 587.459.456 | 7.198.679.774 |
| <b>ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS</b>                                 |               |             |             |             |             |               |             |               |
| (1) INGRESOS FINANCIEROS  | 168.168.235   | 13.958.178  | 15.133.390  | 9.217.078   | 21.702.079  | 134.243.773   | 27.703.228  | 455.095.828   |
| (1) GASTOS FINANCIEROS  | -38.210.229   | -3.879.421  | -9.808.852  | -16.485.189 | -5.498.336  | -38.938.024   | -8.897.589  | -119.522.740  |
| RESULTADO FINANCIERO BRUTO  | 121.097.089   | 18.274.355  | 9.324.703   | 95.888.591  | 18.203.743  | 103.307.749   | 18.805.726  | 344.572.888   |
| (1) OTROS INGRESOS OPERATIVOS   | 11.545.471    | 3.015.398   | 4.641.442   | 9.834.588   | 1.841.587   | 18.961.019    | 3.729.361   | 50.886.298    |
| (1) OTROS GASTOS OPERATIVOS   | -4.976.640    | -1.140.419  | -14.78.961  | -820.472    | -570.382    | -1.828.677    | -642.882    | -11.784.342   |
| RESULTADO DE OPERACION BRUTO  | 120.532.778   | 13.889.289  | 10.886.249  | 71.899.796  | 17.470.858  | 120.330.886   | 31.987.705  | 389.997.839   |
| (1) RECUPERACIONES DE ACTIVOS FINANCIEROS                             | 14.325.328    | 8.421.957   | 1.180.781   | 3.728.624   | 3.982.121   | 19.087.978    | 1.449.521   | 50.198.419    |
| (1) CARGOS POR INCORABILIDAD Y DESVALORIZACION DE ACTIVOS FINANCIEROS | -21.386.212   | -3.991.465  | -1.534.154  | -13.527.383 | -8.678.751  | -30.383.846   | -2.510.853  | -79.188.662   |
| RESULTADO DE OPERACION DESPUES DE INCORRIBLES                         | 121.487.894   | 15.461.759  | 9.535.666   | 92.140.147  | 15.798.328  | 109.029.120   | 20.923.433  | 351.809.596   |
| (1) GASTOS DE ADMINISTRACION  | -182.551.846  | -13.844.312 | -9.861.888  | -43.527.389 | -15.544.874 | -84.888.219   | -18.620.816 | -295.858.821  |
| RESULTADO DE OPERACION NETO   | 19.646.640    | 1.637.442   | 2.974.892   | 19.574.758  | 235.354     | 15.020.902    | 12.034.418  | 58.791.945    |
| (1) APORTOS POR AJUSTE POR INFLACION                                  | 26.792.808    | 2.389.077   | 4.020.252   | 48.098.571  | 5.892.802   | 20.777.791    | 7.843.032   | 114.070.384   |
| (1) CARGOS POR AJUSTE POR INFLACION                                   | -27.444.198   | -2.475.961  | -4.885.894  | -48.879.941 | -5.997.444  | -30.990.977   | -7.866.587  | -119.251.338  |
| RESULTADO DESPUES DE AJUSTE POR INFLACION                             | 15.254.658    | 1.770.967   | 2.945.037   | 16.332.838  | 168.712     | 14.807.712    | 1.247.863   | 57.518.941    |
| INGRESOS EXTRAORDINARIOS  | 3.511         | 8           | 38.881      | 0           | 398.494     | 9             | 8           | 438.080       |
| GASTOS EXTRAORDINARIOS  | 8             | 9           | 0           | 0           | 9           | 9             | 8           | 9             |
| RESULTADO NETO DEL EJERCICIO ANTES DE AJUSTES DE GESTIONES ANTERIORES | 18.258.169    | 1.770.967   | 2.883.714   | 16.332.838  | 559.209     | 14.867.718    | 1.247.863   | 57.849.027    |
| INGRESOS DE GESTIONES ANTERIORES                                      | 132.191       | 6           | 110.522     | 8           | 46.290      | 15.364        | 5.893       | 344.033       |
| GASTOS DE GESTIONES ANTERIORES  | 8             | 0           | -170.506    | 0           | -29.880     | -25.527       | -98.975     | -322.794      |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS  | 18.398.366    | 1.770.807   | 2.822.733   | 16.332.899  | 589.547     | 14.867.592    | 1.196.775   | 57.870.312    |
| (1) IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS                     | -4.841.055    | 8           | 0           | -5.374.215  | 0           | -3.552.980    | 8           | -13.772.276   |
| RESULTADO NETO DE LA GESTION  | 13.549.295    | 1.770.867   | 2.822.733   | 10.958.673  | 589.547     | 11.385.552    | 1.196.775   | 44.253.842    |

(1) A partir de 2004 los saldos de cierre con signo hasta 30 días han sido registrados en cartera vigente y cartera reprogramada o reestructurada de acuerdo a G.S. 28039 del 08/11/2002  
 (2) A partir de 31-01-2004 se anotan en cuentas especiales la cartera reprogramada y reestructurada de acuerdo a Ley 2435 del 4 de agosto de 2003

## **ANEXO 4**

FONDOS FINANCIEROS PRIVADOS  
 CALIFICACION DE CARTERA Y CONTINGENTE  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998  
 (En miles de Bolivianos)

|                               | (En miles de Bolivianos) |         |         |        |        |         | CALIFI       | Pagina.1     |            |            |
|-------------------------------|--------------------------|---------|---------|--------|--------|---------|--------------|--------------|------------|------------|
|                               | FAC                      | FLA     | FSL     | FCO    | FIE    | PRIV.   |              | Programa:    | Reporte :  | Tipo da ca |
| NORMALES                      | 365.266                  | 155.409 | 107.475 | 77.237 | 78.353 | 783.740 | scnx7003.4gl | scr7003a.rpt | mbio: 5.64 |            |
| PREVISION                     | 0                        | 0       | 0       | 0      | 0      | 0       |              |              |            |            |
| C/PROB.POT.                   | 88.740                   | 2.811   | 4.927   | 8.517  | 489    | 105.484 |              |              |            |            |
| PREVISION                     | 0                        | 0       | 0       | 0      | 0      | 0       |              |              |            |            |
| DEFICIENTES                   | 23.963                   | 84      | 2.466   | 2.498  | 241    | 29.252  |              |              |            |            |
| PREVISION DEL 10%(2)          | 2.372                    | 42      | 239     | 89     | 36     | 2.778   |              |              |            |            |
| DUOOSOS                       | 16.107                   | 1.427   | 1.596   | 1.464  | 167    | 20.760  |              |              |            |            |
| PREVISION DEL 50%(2)          | 7.931                    | 1.427   | 775     | 254    | 133    | 10.521  |              |              |            |            |
| PERDIDOS                      | 28.805                   | 1.653   | 6.070   | 730    | 200    | 37.458  |              |              |            |            |
| PREVISION DEL 100%(2)         | 28.411                   | 1.653   | 5.897   | 545    | 200    | 36.706  |              |              |            |            |
| Total Cartera Bruta y Conting | 522.682                  | 161.362 | 122.534 | 90.446 | 79.449 | 976.694 |              |              |            |            |
| Total Prevision Especifica:   | 36.714                   | 3.121   | 6.911   | 869    | 369    | 50.005  |              |              |            |            |
| Total prevision               | 36.636                   | 6.753   | 6.975   | 1.036  | 739    | 54.340  |              |              |            |            |

(1) Información reportada por las entidades bancarias a Central de Riesgos

(2) Deducido el valor de realización de las garantías

**FONDOS FINANCIEROS PRIVADOS**  
**CALIFICACION DE CARTERA Y CONTINGENTE**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**  
**(En miles de Bolivianos)**

| CALIFICACION 1                    | FAC         | FLA         | FSL        | FCO        | FIE         | FEF        | TOTAL   | %       |
|-----------------------------------|-------------|-------------|------------|------------|-------------|------------|---------|---------|
| NORMALES                          | 116.080     | 196.520     | 93.517     | 59.172     | 102.651     | 20.042     | 587.982 | 81,94%  |
| PREVISION DEL 1%                  | 441         | 2.795       | 646        | 779        | 1.071       | 200        | 5.932   | 0,83%   |
| C/PROB.POT.                       | 19.663      | 5.365       | 4.256      | 1.912      | 1.181       | 450        | 32.827  | 4,57%   |
| PREVISION DEL 5%                  | 432         | 1.358       | 68         | 110        | 61          | 22         | 2.051   | 0,29%   |
| DEFICIENTES                       | 38.889      | 5.307       | 3.007      | 2.891      | 2.213       | 86         | 52.392  | 7,30%   |
| PREVISION DEL 20%                 | 6.596       | 1.988       | 338        | 61         | 443         | 17         | 9.444   | 1,32%   |
| DUDOSOS                           | 15.249      | 1.283       | 1.972      | 970        | 593         | 0          | 20.068  | 2,80%   |
| PREVISION DEL 50%                 | 6.835       | 969         | 828        | 24         | 295         | 0          | 8.952   | 1,25%   |
| PERDIDOS                          | 3.924       | 5.923       | 6.157      | 4.199      | 4.110       | 10         | 24.322  | 3,39%   |
| PREVISION DEL 100%                | 987         | 4.802       | 5.157      | 475        | 4.089       | 10         | 15.520  | 2,16%   |
| TOTAL CARTERA BRUTA Y CONTINGENTE | 193.805     | 214.398     | 108.908    | 69.144     | 110.747     | 20.588     | 717.590 | 100,00% |
| TOTAL PREVISION ESPECIFICA        | 15.291      | 11.913      | 7.036      | 1.449      | 5.960       | 250        | 41.900  | 0,00%   |
|                                   | 116.080.129 | 196.519.543 | 93.516.593 | 59.172.310 | 102.650.863 | 20.042.106 | 0       |         |
|                                   | 441.033     | 2.795.006   | 645.511    | 778.981    | 1.070.846   | 200.422    | 0       |         |

**FONDOS FINANCIEROS PRIVADOS**  
**CALIFICACION DE CARTERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000**  
 (En miles de Bolivianos)

| CALIFICACION 1                    | FAC    | FLA     | FSL    | FCO(1) | FIE     | FEF    | FPR     | TOTAL   | %       |
|-----------------------------------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|---------|---------|---------|
| <b>NORMALES</b>                   | 19.760 | 269.182 | 80.740 | 45.500 | 128.030 | 56.267 | 139.959 | 739.457 | 85,86%  |
| PREVISION DEL 1%                  | 128    | 5.651   | 947    | 463    | 1.280   | 584    | 1.400   | 10.452  | 1,41%   |
| C/PROB.POT.                       | 4.000  | 5.734   | 4.186  | 6.590  | 2.016   | 5.278  | 1.885   | 29.691  | 3,45%   |
| PREVISION DEL 5%                  | 106    | 292     | 59     | 128    | 101     | 320    | 94      | 1.099   | 3,70%   |
| DEFICIENTES                       | 3.643  | 10.843  | 3.424  | 5.275  | 5.141   | 4.889  | 1.530   | 34.745  | 4,03%   |
| PREVISION DEL 20%                 | 574    | 4.380   | 198    | 348    | 1.028   | 986    | 306     | 7.821   | 22,51%  |
| DUDOSOS                           | 1.974  | 1.837   | 3.173  | 2.470  | 992     | 1.237  | 733     | 12.416  | 1,44%   |
| PREVISION DEL 50%                 | 925    | 1.837   | 878    | 403    | 496     | 531    | 367     | 5.437   | 43,79%  |
| PERDIDOS                          | 5.266  | 10.724  | 6.787  | 4.889  | 7.108   | 3.843  | 6.292   | 44.909  | 5,21%   |
| PREVISION DEL 100%                | 2.886  | 10.623  | 5.260  | 1.977  | 7.108   | 3.622  | 6.292   | 37.767  | 84,10%  |
| <b>TOTAL CARTERA</b>              | 34.662 | 298.328 | 98.310 | 64.724 | 143.287 | 71.514 | 150.400 | 861.226 | 100,00% |
| <b>TOTAL PREVISION ESPECIFICA</b> | 4.618  | 22.782  | 7.342  | 3.318  | 10.013  | 6.043  | 8.458   | 62.575  |         |
| <b>%</b>                          | 13,32% | 7,64%   | 7,47%  | 5,13%  | 6,99%   | 8,45%  | 5,62%   | 7,27%   |         |

**FONDOS FINANCIEROS PRIVADOS**  
**CALIFICACION DE CARTERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001**  
 (En miles de Bolivianos)

| CALIFICACION 1             | FAC   | FLA(1)  | FSL    | FCO(1) | FIE     | FEF    | FPR     | TOTAL     | %       |
|----------------------------|-------|---------|--------|--------|---------|--------|---------|-----------|---------|
| NORMALES                   | 632   | 318.231 | 48.937 | 61.533 | 167.555 | 54.351 | 212.739 | 863.978   | 85,41%  |
| PREVISION DEL 1%           | 5     | 6.352   | 1.086  | 234    | 1.676   | 444    | 1.689   | 11.485    | 1,33%   |
| C/PROB.POT.                | 0     | 7.002   | 3.410  | 8.437  | 1.456   | 1.448  | 3.804   | 25.559    | 2,53%   |
| PREVISION DEL 5%           | 0     | 350     | 745    | 190    | 73      | 54     | 177     | 1.588     | 6,21%   |
| DEFICIENTES                | 41    | 14.651  | 3.790  | 7.394  | 5.391   | 6.283  | 4.023   | 41.572    | 4,11%   |
| PREVISION DEL 20%          | 0     | 5.567   | 542    | 643    | 1.078   | 957    | 750     | 9.537     | 22,94%  |
| DUDOSOS                    | 0     | 2.173   | 923    | 2.530  | 887     | 1.698  | 885     | 9.097     | 0,90%   |
| PREVISION DEL 50%          | 0     | 2.133   | 242    | 525    | 444     | 648    | 423     | 4.414     | 48,52%  |
| PERDIDOS                   | 0     | 16.541  | 12.167 | 11.471 | 11.869  | 10.319 | 8.972   | 71.339    | 7,05%   |
| PREVISION DEL 100%         | 0     | 16.534  | 6.325  | 5.841  | 11.869  | 7.776  | 8.680   | 57.024    | 79,93%  |
| TOTAL CARTERA              | 673   | 358.599 | 69.226 | 91.364 | 187.159 | 74.099 | 230.424 | 1.011.544 | 100,00% |
| TOTAL PREVISION ESPECIFICA | 6     | 30.936  | 8.939  | 7.433  | 15.139  | 9.878  | 11.718  | 84.049    | 8,31%   |
| %                          | 0,07% | 35,45%  | 6,84%  | 9,03%  | 18,50%  | 7,33%  | 22,78%  | 100,00%   |         |

**FONDOS FINANCIEROS PRIVADOS**  
**CALIFICACION DE CARTERA (1)**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002**  
(En miles de Bolivianos)

|                                    | FAC          | FLA            | FSL           | FCO            | FIE            | FEF           | FPR            | FFO            | TOTAL SISTEMA    | %              |
|------------------------------------|--------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|------------------|----------------|
| NORMALES                           | 344          | 442.304        | 26.766        | 94.396         | 241.388        | 42.293        | 399.069        | 115.966        | 1.273.629        | 89,53%         |
| PREVISION 1%                       | 3            | 3.749          | 1.132         | 590            | 2.414          | 269           | 2.197          | 1.237          | 11.591           | 0,91%          |
| CON PROBLEMAS POTENCIALES          | 0            | 9.101          | 1.796         | 6.404          | 1.557          | 966           | 3.946          | 1.429          | 25.196           | 1,77%          |
| PREVISION 5%                       | 0            | 362            | 367           | 230            | 79             | 40            | 166            | 461            | 1.705            | 6,77%          |
| DEFICIENTES                        | 0            | 0              | 2.280         | 3.196          | 1.306          | 1.014         | 5.516          | 1.667          | 14.980           | 1,05%          |
| PREVISION 20%                      | 0            | 0              | 719           | 418            | 262            | 155           | 622            | 0              | 2.376            | 15,88%         |
| DEFICIENTES 3A                     | 0            | 4.052          | 0             | 0              | 0              | 0             | 0              | 662            | 4.713            | 0,33%          |
| PREVISION 10%                      | 0            | 243            | 0             | 0              | 0              | 0             | 0              | 0              | 243              | 5,16%          |
| DEFICIENTES 3B                     | 0            | 4.307          | 0             | 4.376          | 0              | 0             | 0              | 0              | 6.965            | 0,61%          |
| PREVISION 20%                      | 0            | 684            | 0             | 590            | 0              | 0             | 0              | 0              | 1.274            | 14,67%         |
| DUDOSOS                            | 0            | 4.300          | 663           | 2.365          | 766            | 664           | 1.626          | 1.634          | 12.470           | 0,88%          |
| PREVISION 50%                      | 0            | 1.638          | 416           | 676            | 383            | 247           | 743            | 0              | 4.305            | 34,52%         |
| PERDIDOS                           | 0            | 19.212         | 17.751        | 6.666          | 14.163         | 4.721         | 13.140         | 5.074          | 62.965           | 5,83%          |
| PREVISION 100%                     | 9            | 17.817         | 12.837        | 6.726          | 14.163         | 3.464         | 10.506         | 4.069          | 69.801           | 83,89%         |
| <b>TOTAL CARTERA Y CONTINGENTE</b> | <b>344</b>   | <b>483.276</b> | <b>51.488</b> | <b>119.655</b> | <b>259.182</b> | <b>49.657</b> | <b>333.307</b> | <b>125.530</b> | <b>1.422.639</b> | <b>100,00%</b> |
| <b>TOTAL PREVISION ESPECIFICA</b>  | <b>3</b>     | <b>24.404</b>  | <b>15.471</b> | <b>9.432</b>   | <b>17.299</b>  | <b>4.175</b>  | <b>14.403</b>  | <b>5.787</b>   | <b>61.095</b>    | <b>6,40%</b>   |
| <b>Porcentaje</b>                  | <b>0,02%</b> | <b>33,97%</b>  | <b>3,62%</b>  | <b>6,41%</b>   | <b>18,22%</b>  | <b>3,49%</b>  | <b>23,44%</b>  | <b>6,82%</b>   | <b>100,00%</b>   |                |

(1) Información reportada por las entidades al Sistema de Información Financiera

**FONDOS FINANCIEROS PRIVADOS  
CALIFICACION DE CARTERA (1)  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**

(En Miles de Bolivianos)

|                                    | FAC          | FLA            | FSL           | FCO            | FIE            | FEF           | FPR            | FFO            | TOTAL SISTEMA    | %                |
|------------------------------------|--------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
| NORMALES                           | 1.786        | 603.941        | 43.798        | 109.157        | 302.460        | 75.067        | 466.094        | 157.269        | 1.759.562        | 92,94%           |
| PREVISION 1%                       | 18           | 4.697          | 342           | 608            | 3.025          | 617           | 3.015          | 1.132          | 13.464           | 0,76%            |
| CON PROBLEMAS POTENCIALES          | 0            | 10.134         | 1.049         | 5.818          | 1.791          | 1.229         | 3.116          | 3.950          | 27.098           | 1,43%            |
| PREVISION 5%                       | 0            | 384            | 48            | 168            | 90             | 61            | 119            | 124            | 993              | 3,87%            |
| DEFICIENTES                        | 0            | 0              | 1.665         | 2.239          | 1.358          | 754           | 5.768          | 1.895          | 13.698           | 0,72%            |
| PREVISION 20%                      | 0            | 0              | 295           | 251            | 272            | 140           | 702            | 224            | 1.863            | 13,75%           |
| DEFICIENTES 3A                     | 0            | 5.663          | 0             | 0              | 0              | 0             | 0              | 1.093          | 6.775            | 0,36%            |
| PREVISION 10%                      | 0            | 325            | 0             | 0              | 0              | 0             | 0              | 73             | 398              | 5,89%            |
| DEFICIENTES 3B                     | 0            | 12.395         | 343           | 2.218          | 0              | 0             | 0              | 0              | 14.956           | 0,79%            |
| PREVISION 20%                      | 0            | 1.484          | 34            | 232            | 0              | 0             | 0              | 0              | 1.751            | 11,71%           |
| DUCOSOS                            | 0            | 4.092          | 267           | 2.466          | 798            | 527           | 2.169          | 1.697          | 12.064           | 0,64%            |
| PREVISION 50%                      | 0            | 1.452          | 130           | 837            | 399            | 221           | 714            | 468            | 4.222            | 35,03%           |
| PERDIDOS                           | 0            | 13.837         | 7.571         | 5.906          | 9.453          | 3.473         | 12.735         | 6.123          | 59.098           | 3,12%            |
| PREVISION 100%                     | 0            | 11.811         | 7.210         | 3.889          | 9.453          | 3.154         | 8.367          | 4.964          | 48.958           | 82,67%           |
| <b>TOTAL CARTERA Y CONTINGENTE</b> | <b>1.786</b> | <b>650.082</b> | <b>54.713</b> | <b>127.824</b> | <b>315.849</b> | <b>81.050</b> | <b>489.901</b> | <b>172.026</b> | <b>1.893.230</b> | <b>100,00% 1</b> |
| <b>TOTAL PREVISION ESPECIFICA</b>  | <b>18</b>    | <b>20.154</b>  | <b>8.060</b>  | <b>5.995</b>   | <b>13.237</b>  | <b>4.194</b>  | <b>12.917</b>  | <b>6.985</b>   | <b>71.560</b>    | <b>3,78%</b>     |
| <b>Porcentaje</b>                  | <b>0,95%</b> | <b>34,34%</b>  | <b>2,89%</b>  | <b>6,75%</b>   | <b>16,68%</b>  | <b>4,28%</b>  | <b>25,88%</b>  | <b>9,09%</b>   | <b>100,00%</b>   |                  |

(1) Información reportada por las entidades al Sistema de Información Financiera

**FONDOS FINANCIEROS PRIVADOS**  
**CALIFICACION DE CARTERA (1)**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**  
(En Miles de Bolivianos)

|                                    | FAC          | FLA            | FSL           | FCO            | RIE            | FEF            | FPR            | FFO            | TOTAL SISTEMA    | %                |
|------------------------------------|--------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
| NORMALES                           | 0            | 864.631        | 60.284        | 124.888        | 420.332        | 108.473        | 680.145        | 194.412        | 2.452.866        | 94,65%           |
| PREVISION 1%                       | 0            | 6.620          | 450           | 724            | 4.208          | 895            | 4.728          | 1.353          | 18.978           | 0,77%            |
| CON PROBLEMAS POTENCIALES          | 0            | 20.614         | 1.086         | 6.177          | 1.363          | 1.615          | 3.671          | 3.698          | 38.225           | 1,48%            |
| PREVISION 5%                       | 8            | 672            | 44            | 170            | 68             | 71             | 184            | 111            | 1.300            | 3,40%            |
| DEFICIENTES                        | 0            | 0              | 1.079         | 2.474          | 1.355          | 1.154          | 6.962          | 1.638          | 14.652           | 8,57%            |
| PREVISION 20%                      | 0            | 0              | 179           | 281            | 271            | 216            | 876            | 197            | 2.020            | 13,79%           |
| DEFICIENTES 3A                     | 0            | 12.064         | 352           | 0              | 0              | 0              | 0              | 928            | 13.345           | 0,51%            |
| PREVISION 10%                      | 0            | 614            | 18            | 0              | 0              | 0              | 0              | 68             | 690              | 5,17%            |
| DEFICIENTES 3B                     | 0            | 6.696          | 0             | 645            | 0              | 0              | 0              | 0              | 9.342            | 0,36%            |
| PREVISION 20%                      | 0            | 1.088          | 0             | 65             | 0              | 0              | 0              | 0              | 1.153            | 12,34%           |
| DUPOSOS                            | 0            | 5.942          | 625           | 1.785          | 1.183          | 707            | 2.893          | 1.674          | 14.819           | 0,57%            |
| PREVISION 50%                      | 0            | 1.936          | 229           | 688            | 592            | 306            | 989            | 442            | 5.181            | 34,96%           |
| FERDUCOS                           | 0            | 14.065         | 1.872         | 2.927          | 11.003         | 2.365          | 10.821         | 5.107          | 48.160           | 1,86%            |
| PREVISION 100%                     | 0            | 11.973         | 1.488         | 1.514          | 11.003         | 1.834          | 7.389          | 4.372          | 39.573           | 82,17%           |
| <b>TOTAL CARTERA Y CONTINGENTE</b> | <b>0</b>     | <b>926.012</b> | <b>65.298</b> | <b>138.108</b> | <b>495.737</b> | <b>114.315</b> | <b>704.483</b> | <b>207.455</b> | <b>2.591.408</b> | <b>100,00% 1</b> |
| <b>TOTAL PREVISION ESPECIFICA</b>  | <b>0</b>     | <b>22.903</b>  | <b>2.408</b>  | <b>3.442</b>   | <b>16.142</b>  | <b>3.322</b>   | <b>14.145</b>  | <b>6.531</b>   | <b>68.803</b>    | <b>2,66%</b>     |
| <b>Porcentaje</b>                  | <b>0,00%</b> | <b>36,73%</b>  | <b>2,52%</b>  | <b>5,33%</b>   | <b>16,81%</b>  | <b>4,41%</b>   | <b>27,19%</b>  | <b>8,01%</b>   | <b>100,00%</b>   |                  |

(1) Informacion reportada por las entidades al Sistema de Informacion Financiera

## **ANEXO 5**

**SISTEMA BANCARIO**  
**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**  
**(En miles de bolivianos)**

|   | BSO            | TAL SIST. BAN     |
|---|----------------|-------------------|
| <b>ACTIVO</b>   | <b>512.083</b> | <b>32.072.156</b> |
| <b>DISPONIBILIDADES</b>                                 | <b>21.521</b>  | <b>1.696.702</b>  |
| Caja  | 4.188          | 448.251           |
| Banco Central de Bolivia                                | 10.588         | 859.115           |
| Bancos y corresponsales del país                        | 6.588          | 8.055             |
| Oficina matriz y sucursales                             | 0              | 5.542             |
| Bancos y corresponsales del exterior                    | 148            | 363.295           |
| Documentos de cobro inmediato                           | 8              | 11.401            |
| Productos devengados por cobrar disponibilidades        | 0              | 43                |
| <b>INVERSIONES TEMPORARIAS</b>                          | <b>41.144</b>  | <b>3.516.792</b>  |
| Inversiones en el Banco Central de Bolivia              | 0              | 5.497             |
| Inversiones en entidades financieras del país           | 11.140         | 299.763           |
| Inversiones en entidades financieras del exterior       | 0              | 129.183           |
| Inversiones en entidades publicas no financieras del p  | 0              | 536.211           |
| Inversiones en otras entidades no financieras           | 0              | 183.023           |
| Inversiones de disponibilidad restringida               | 29.996         | 2.292.160         |
| Productos devengados por cobrar inversiones tempot      | 9              | 70.955            |
| (Previsión para inversiones temporarias)                | 0              | 0                 |
| <b>CARTERA</b>  | <b>402.182</b> | <b>23.623.275</b> |
| <b>CARTERA BRUTA</b>                                    | <b>417.744</b> | <b>23.788.047</b> |
| <b>CARTERA VIGENTE</b>                                  | <b>398.866</b> | <b>22.693.164</b> |
| Con recursos propios                                    | 373.027        | 19.144.828        |
| Con recursos del BCB                                    | 0              | 1.033.849         |
| Con recursos de entidades financieras de segundo pi     | 25.678         | 359.806           |
| Con recursos de otros financiamientos internos          | 0              | 22.914            |
| Con recursos de entidades del exterior                  | 161            | 2.131.767         |
| <b>CARTERA EN MORA</b>                                  | <b>18.876</b>  | <b>1.094.884</b>  |
| <b>CARTERA VENCIDA</b>                                  | <b>8.909</b>   | <b>395.652</b>    |
| Con recursos propios                                    | 8.580          | 364.700           |
| Con recursos del BCB                                    | 0              | 2.164             |
| Con recursos de entidades financieras de segundo pi     | 329            | 345               |
| Con recursos de otros financiamientos internos          | 0              | 2.662             |
| Con recursos de entidades del exterior                  | 0              | 25.782            |
| <b>CARTERA EN EJECUCION</b>                             | <b>9.968</b>   | <b>699.231</b>    |
| Con recursos propios                                    | 9.624          | 641.369           |
| Con recursos del BCB                                    | 0              | 27.784            |
| Con recursos de entidades financieras de segundo pi     | 325            | 13.556            |
| Con recursos de otros financiamientos internos          | 0              | 4.790             |
| Con recursos de entidades del exterior                  | 19             | 11.732            |
| <b>PRODUCTOS DEVENGADOS POR COBRAR CAR</b>              | <b>5.337</b>   | <b>469.769</b>    |
| Productos devengados por cobrar cartera vigente         | 5.199          | 462.368           |
| Productos devengados por cobrar cartera vencida         | 139            | 6.910             |
| Productos devengados por cobrar cartera en ejecució     | 0              | 491               |
| <b>(PREVISION PARA INCOBRABILIDAD DE CARTEF</b>         | <b>-20.899</b> | <b>-634.642</b>   |
| (Previsión específica para incobrabilidad cartera vigen | -193           | -152.269          |
| (Previsión específica para incobrabilidad cartera venci | -886           | -72.335           |
| (Previsión específica para incobrabilidad cartera en ej | -8.028         | -324.387          |
| (Previsión genérica para incobrabilidad cartera)        | -11.792        | -85.551           |
| <b>OTRAS CUENTAS POR COBRAR</b>                         | <b>8.371</b>   | <b>345.957</b>    |
| Por intermediación financiera                           | 0              | 23.956            |
| Pagos anticipados                                       | 7.352          | 159.432           |
| Diversas  | 1.279          | 216.927           |
| Productos devengados de otras cuentas por cobrar        | 0              | 653               |
| (Previsión para otras cuentas por cobrar)               | -259           | -55.011           |

SISTEMA BANCARIO  
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999  
(En miles de bolivianos)

|   | BSO            | TOTAL PRI. NAL    |
|---|----------------|-------------------|
| <b>ACTIVO</b>   | <b>593.244</b> | <b>30.950.477</b> |
| <b>DISPONIBILIDADES</b>   | 22.864         | 1.810.704         |
| Caja  | 6.698          | 525.271           |
| Banco Central de Bolivia  | 6.942          | 952.567           |
| Bancos y corresponsales del país  | 8.309          | 9.154             |
| Oficina matriz y sucursales   | 0              | 0                 |
| Bancos y corresponsales del exterior  | 915            | 307.606           |
| Documentos de cobro inmediato   | 0              | 16.096            |
| Productos devengados por cobrar disponibilidades  | 0              | 9                 |
| <b>INVERSIONES TEMPORARIAS</b>  | 48.489         | 4.435.585         |
| Inversiones en el Banco Central de Bolivia  | 0              | 6.027             |
| Inversiones en entidades financieras del país   | 12.390         | 525.783           |
| Inversiones en entidades financieras del exterior   | 0              | 283.455           |
| Inversiones en entidades publicas no financieras del país   | 0              | 994.605           |
| Inversiones en otras entidades no financieras   | 3.940          | 129.114           |
| Inversiones de disponibilidad restringida   | 32.093         | 2.422.002         |
| Productos devengados por cobrar inversiones temporarias<br>(Previsión para inversiones temporarias) | 67<br>0        | 74.598<br>0       |
| <b>CARTERA</b>  | 465.462        | 22.364.151        |
| <b>CARTERA BRUTA</b>  | 491.995        | 22.684.875        |
| <b>CARTERA VIGENTE</b>  | 457.480        | 21.430.584        |
| Con recursos propios  | 428.493        | 17.449.121        |
| Con recursos del BCB  | 0              | 815.810           |
| Con recursos de entidades financieras de segundo piso   | 28.988         | 703.685           |
| Con recursos de otros financiamientos internos  | 0              | 35.124            |
| Con recursos de entidades del exterior  | 0              | 2.426.844         |
| <b>CARTERA EN MORA</b>  | 34.515         | 1.254.291         |
| <b>CARTERA VENCIDA</b>  | 16.357         | 392.017           |
| Con recursos propios  | 15.927         | 366.780           |
| Con recursos del BCB  | 0              | 3.036             |
| Con recursos de entidades financieras de segundo piso   | 430            | 1.400             |
| Con recursos de otros financiamientos internos  | 0              | 483               |
| Con recursos de entidades del exterior  | 0              | 20.318            |
| <b>CARTERA EN EJECUCION</b>   | 18.158         | 862.274           |
| Con recursos propios  | 17.256         | 783.891           |
| Con recursos del BCB  | 0              | 43.514            |
| Con recursos de entidades financieras de segundo piso   | 902            | 17.696            |
| Con recursos de otros financiamientos internos  | 0              | 2.549             |
| Con recursos de entidades del exterior  | 0              | 14.624            |
| <b>PRODUCTOS DEVENGADOS POR COBRAR CARTERA</b>  | 7.988          | 462.538           |
| Productos devengados por cobrar cartera vigente   | 7.762          | 450.489           |
| Productos devengados por cobrar cartera vencida   | 226            | 11.701            |
| Productos devengados por cobrar cartera en ejecución  | 0              | 349               |
| <b>(PREVISION PARA INCOBRABILIDAD DE CARTERA)</b>   | -34.520        | -783.262          |
| (Previsión específica para incobrabilidad cartera vigente)  | -9.458         | -153.650          |
| (Previsión específica para incobrabilidad cartera vencida)  | -3.750         | -77.140           |
| (Previsión específica para incobrabilidad cartera en ejecución)                                     | -18.123        | -512.152          |
| (Previsión genérica para incobrabilidad cartera)  | -3.190         | -40.320           |
| <b>OTRAS CUENTAS POR COBRAR</b>   | 12.046         | 250.295           |
| Por intermediación financiera   | 0              | 0                 |
| Pagos anticipados   | 8.413          | 146.410           |
| Oversas   | 3.984          | 131.377           |
| Productos devengados de otras cuentas por cobrar<br>(Previsión para otras cuentas por cobrar)       | 0<br>-351      | 1.233<br>-28.724  |

SISTEMA BANCARIO  
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000  
(En miles de bolivianos)

| ACTIVO   | BSO     | TOTAL SIST. BANC |
|--|---------|------------------|
|  | 586.316 | 32.189.951       |
| <b>DISPONIBILIDADES</b>                                | 17.647  | 2.293.523        |
| Caja   | 3.479   | 497.102          |
| Banco Central de Bolivia                               | 4.276   | 1.304.805        |
| Bancos y corresponsales del país                       | 9.035   | 10.059           |
| Oficina matriz y sucursales                            | 0       | 8.259            |
| Bancos y corresponsales del exterior                   | 856     | 452.818          |
| Documentos de cobro inmediato                          | 0       | 20.366           |
| Productos devengados por cobrar disponibilidades       | 0       | 113              |
| <b>INVERSIONES TEMPORARIAS</b>                         | 48.281  | 4.707.067        |
| Inversiones en el Banco Central de Bolivia             | 0       | 15.438           |
| Inversiones en entidades financieras del país          | 16.943  | 277.552          |
| Inversiones en entidades financieras del exterior      | 0       | 911.839          |
| Inversiones en entidades publicas no financieras del   | 0       | 702.829          |
| Inversiones en otras entidades no financieras          | 61      | 69.141           |
| Inversiones de disponibilidad restringida              | 31.170  | 2.699.588        |
| Productos devengados por cobrar inversiones tempor     | 107     | 30.681           |
| (Previsión para inversiones temporarias)               | 0       | 0                |
| <b>CARTERA</b>   | 457.146 | 21.913.920       |
| <b>CARTERA VIGENTE</b>                                 | 435.165 | 20.254.786       |
| Con recursos propios                                   | 386.219 | 17.832.186       |
| Con recursos del BCB                                   | 0       | 483.844          |
| Con recursos de entidades financieras de segundo pi    | 48.946  | 618.624          |
| Con recursos de otros financiamientos internos         | 0       | 34.221           |
| Con recursos de entidades del exterior                 | 0       | 1.285.912        |
| <b>CARTERA CON ATRASO HASTA 30 DIAS</b>                | 13.601  | 292.125          |
| Con recursos propios                                   | 12.902  | 269.371          |
| Con recursos del BCB                                   | 0       | 2.222            |
| Con recursos de entidades financieras de segundo pi    | 699     | 6.198            |
| Con recursos de otros financiamientos internos         | 0       | 339              |
| Con recursos de entidades del exterior                 | 0       | 13.994           |
| <b>CARTERA VENCIDA</b>                                 | 16.504  | 639.734          |
| Con recursos propios                                   | 15.573  | 589.553          |
| Con recursos del BCB                                   | 0       | 5.269            |
| Con recursos de entidades financieras de segundo pi    | 931     | 2.764            |
| Con recursos de otros financiamientos internos         | 0       | 867              |
| Con recursos de entidades del exterior                 | 0       | 41.280           |
| <b>CARTERA EN EJECUCION</b>                            | 31.112  | 1.717.940        |
| Con recursos propios                                   | 30.668  | 1.619.920        |
| Con recursos del BCB                                   | 0       | 26.824           |
| Con recursos de entidades financieras de segundo pi    | 443     | 23.792           |
| Con recursos de otros financiamientos internos         | 0       | 4.951            |
| Con recursos de entidades del exterior                 | 0       | 42.443           |
| <b>PRODUCTOS DEVENGADOS POR COBRAR CARTERA</b>         | 8.893   | 457.634          |
| Productos devengados por cobrar cartera vigente        | 8.310   | 442.184          |
| Productos devengados por cobrar cartera con atraso     | 287     | 6.922            |
| Productos devengados por cobrar cartera vencida        | 296     | 8.214            |
| Productos devengados por cobrar cartera en ejecució    | 0       | 314              |
| <b>(PREVISION PARA INCOBRABILIDAD DE CARTER</b>        | -48.129 | -1.448.298       |
| (Previsión específica para incobrabilidad cartera vige | -8.550  | -387.650         |
| (Previsión específica para incobrabilidad cartera con  | -1.262  | -20.957          |
| (Previsión esoeffica para incobrabilidad cartera venc  | -6.180  | -186.832         |
| (Previsión específica para incobrabilidad cartera en e | -30.542 | -845.247         |
| Previsión genérica para incobrabilidad de cartera por  | 0       | -5.841           |
| Previsión genérica para incobrabilidad de cartera por  | -1.595  | -1.772           |
| <b>OTRAS CUENTAS POR COBRAR</b>                        | 6.132   | 352.045          |
| Por intermediación financiera                          | 0       | 131.845          |
| Pagos anticipados                                      | 4.365   | 112.939          |
| Diversas   | 1.799   | 143.916          |
| Productos devengados de otras cuentas por cobrar       | 0       | 949              |
| (Previsión para otras cuentas por cobrar)              | -32     | -37.604          |

**SISTEMA BANCARIO**  
**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001**  
**(En miles de bolivianos)**

| <b>ACTIVO</b>  | <b>BSO</b> | <b>TOTAL SISTEMA</b> |
|--|------------|----------------------|
|  | 667.942    | 31.408.742           |
| <b>DISPONIBILIDADES</b>                                  | 18.959     | 2.568.861            |
| Caja   | 7.054      | 594.716              |
| Banco Central de Bolivia                                 | 4.526      | 1.288.366            |
| Bancos y corresponsales del país                         | 6.913      | 8.196                |
| Oficina matriz y sucursales                              | 0          | 9.068                |
| Bancos y corresponsales del exterior                     | 466        | 626.782              |
| Documentos de cobro inmediato                            | 0          | 41.727               |
| Productos devengados por cobrar disponibilidades         | 0          | 5                    |
| <b>INVERSIONES TEMPORARIAS</b>                           | 78.584     | 5.980.688            |
| Inversiones en el Banco Central de Bolivia               | 0          | 1.786                |
| Inversiones en entidades financieras del país            | 13.359     | 322.938              |
| Inversiones en entidades financieras del exterior        | 0          | 1.888.614            |
| Inversiones en entidades publicas no financieras del p   | 0          | 1.013.246            |
| Inversiones en otras entidades no financieras            | 4.448      | 130.924              |
| Inversiones de disponibilidad restringida                | 60.715     | 2.594.095            |
| Productos devengados por cobrar inversiones tempor       | 62         | 29.084               |
| (Previsión para inversiones temporarias)                 | 0          | 0                    |
| <b>CARTERA</b>   | 502.762    | 18.969.744           |
| <b>CARTERA VIGENTE</b>                                   | 471.670    | 17.205.144           |
| Con recursos propios                                     | 417.933    | 15.049.848           |
| Con recursos del BCB                                     | 0          | 298.651              |
| Con recursos de entidades financieras de segundo pis     | 53.737     | 1.337.900            |
| Con recursos de otros financiamientos internos           | 0          | 27.211               |
| Con recursos de entidades del exterior                   | 0          | 491.534              |
| <b>CARTERA CON ATRASO HASTA 30 DIAS</b>                  | 10.947     | 376.783              |
| Con recursos propios                                     | 9.947      | 331.938              |
| Con recursos del BCB                                     | 0          | 1.357                |
| Con recursos de entidades financieras de segundo pis     | 1.001      | 42.776               |
| Con recursos de otros financiamientos internos           | 0          | 9                    |
| Con recursos de entidades del exterior                   | 0          | 702                  |
| <b>CARTERA VENCIDA</b>                                   | 13.229     | 585.125              |
| Con recursos propios                                     | 12.258     | 571.054              |
| Con recursos del BCB                                     | 0          | 5.131                |
| Con recursos de entidades financieras de segundo pis     | 971        | 3.087                |
| Con recursos de otros financiamientos internos           | 0          | 535                  |
| Con recursos de entidades del exterior                   | 0          | 5.318                |
| <b>CARTERA EN EJECUCION</b>                              | 56.776     | 2.366.012            |
| Con recursos propios                                     | 53.737     | 2.178.232            |
| Con recursos del BCB                                     | 0          | 31.072               |
| Con recursos de entidades financieras de segundo pis     | 3.039      | 79.970               |
| Con recursos de otros financiamientos internos           | 0          | 5.810                |
| Con recursos de entidades del exterior                   | 0          | 70.928               |
| <b>PRODUCTOS DEVENGADOS POR COBRAR CART</b>              | 8.811      | 317.220              |
| Productos devengados por cobrar cartera vigente          | 8.235      | 304.842              |
| Productos devengados por cobrar cartera con atraso t     | 251        | 8.333                |
| Productos devengados por cobrar cartera vencida          | 326        | 4.045                |
| Productos devengados por cobrar cartera en ejecución     | 0          | 0                    |
| <b>(PREVISION PARA INCOBRABILIDAD DE CARTER</b>          | -58.672    | -1.880.542           |
| (Previsión específica para incobrabilidad cartera vigen  | -8.266     | -466.595             |
| (Previsión específica para incobrabilidad cartera con a  | -1.031     | -35.331              |
| (Previsión específica para incobrabilidad cartera venci  | -3.662     | -144.418             |
| (Previsión específica para incobrabilidad cartera en eji | -42.410    | -1.221.456           |
| Previsión genérica para incobrabilidad de cartera por t  | 0          | -5.372               |
| Previsión genérica para incobrabilidad de cartera por t  | -3.303     | -7.369               |
| <b>OTRAS CUENTAS POR COBRAR</b>                          | 9.125      | 434.250              |
| Por intermediación financiera                            | -0         | 244.800              |
| Pagos anticipados  | 6.314      | 77.928               |
| Diversas   | 3.471      | 169.688              |
| Productos devengados de otras cuentas por cobrar         | 0          | 3.731                |
| (Previsión para otras cuentas por cobrar)                | -660       | -61.898              |

**SISTEMA BANCARIO**  
**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002**  
**(En Miles de Bolivianos)**

|   | <b>BSO</b> | <b>TOTAL SISTEMA</b> |
|---|------------|----------------------|
| <b>ACTIVO</b>                               | 780.463    | 30.520.941           |
| DISPONIBILIDADES                            | 42.590     | 2.606.290            |
| CAJA  | 11.248     | 651.811              |
| BANCO CENTRAL DE BOLIVIA                    | 6.349      | 1.200.221            |
| BANCOS Y CORRESPONSALES DEL PA              | 13.021     | 14.568               |
| OFICINA MATRIZ Y SUCURSALES                 | 0          | 70.371               |
| BANCOS Y CORRESPONSALES DEL EX              | 11.972     | 640.238              |
| DOCUMENTOS DE COBRO INMEDIATO               | 0          | 29.080               |
| PRODUCTOS DEVENGADOS POR COBR               | 0          | 2                    |
| INVERSIONES TEMPORARIAS                     | 91.800     | 5.285.747            |
| INVERSIONES EN EL BANCO CENTRAL             | 0          | 0                    |
| INVERSIONES EN ENTIDADES FINANCIERAS        | 32.252     | 246.948              |
| INVERSIONES EN ENTIDADES FINANCIERAS        | 0          | 1.534.957            |
| INVERSIONES EN ENTIDADES PUBLICAS           | 0          | 1.066.005            |
| INVERSIONES EN OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS  | 7.256      | 99.897               |
| INVERSIONES DE DISPONIBILIDAD RESERVADAS    | 52.238     | 2.312.426            |
| PRODUCTOS DEVENGADOS POR COBR               | 54         | 25.514               |
| (PREVISION PARA INVERSIONES TEMPORARIAS)    | 0          | 0                    |
| <b>CARTERA</b>                              | 561.896    | 17.952.608           |
| <b>CARTERA VIGENTE</b>                      | 555.233    | 16.427.821           |
| Cartera Vigente con recursos propios        | 510.902    | 14.036.574           |
| Cartera Vigente con recursos del BCB        | 0          | 144.860              |
| Con recursos de entidades financieras de    | 42.066     | 1.589.063            |
| Préstamos con recursos de otros financieros | 2.266      | 17.701               |
| Préstamos con recursos de entidades de      | 0          | 639.623              |
| <b>CARTERA CON ATRASO HASTA 30 DIAS</b>     | 0          | 0                    |
| Cartera con Atraso con recursos propios     | 0          | 0                    |
| Cartera con Atraso con recursos del BCB     | 0          | 0                    |
| Con recursos de entidades financieras de    | 0          | 0                    |
| Préstamos con recursos de otros financieros | 0          | 0                    |
| Préstamos con recursos de entidades de      | 0          | 0                    |
| <b>CARTERA VENCIDA</b>                      | 9.932      | 435.353              |
| Cartera Vencida con recursos propios        | 9.492      | 390.449              |
| Cartera Vencida con recursos del BCB        | 0          | 677                  |
| Con recursos de entidades financieras de    | 440        | 33.506               |
| Préstamos con recursos de otros financieros | 0          | 313                  |
| Préstamos con recursos de entidades de      | 0          | 10.408               |
| <b>CARTERA EN EJECUCION</b>                 | 39.965     | 3.084.466            |
| Cartera Ejecucion con recursos propios      | 37.804     | 2.906.648            |
| Cartera Ejecucion con recursos del BCB      | 0          | 21.054               |
| Con recursos de entidades financieras de    | 2.161      | 116.262              |

**SISTEMA BANCARIO**  
**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**  
**(En Miles de Bolivianos)**

|  | <b>BSD</b> | <b>TOTAL SISTEMA</b> |
|--|------------|----------------------|
| <b>ACTIVO</b>  | 893.872    | 29.854.678           |
| <b>DISPONIBILIDADES</b>  | 26.837     | 2.517.857            |
| CAJA   | 19.791     | 864.276              |
| BANCO CENTRAL DE BOLIVIA   | 8.265      | 1.257.456            |
| BANCOS Y CORRESPONSALES DEL PAIS   | 6.308      | 8.638                |
| OFICINA MATRIZ Y SUCURSALES  | 0          | 77.649               |
| BANCOS Y CORRESPONSALES DEL EXTERIOR   | 3.476      | 474.773              |
| DOCUMENTOS DE COBRO INMEDIATO  | 0          | 34.866               |
| PRODUCTOS DEVENGADOS POR COBRAR DISPONIBILIDADES                                   | 8          | 8                    |
| <b>INVERSIONES TEMPORARIAS</b>   | 91.660     | 5.176.422            |
| INVERSIONES EN EL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA   | 9          | 0                    |
| INVERSIONES EN ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS                                      | 19.126     | 161.944              |
| INVERSIONES EN ENTIDADES FINANCIERAS DEL EXTERIOR                                  | 8          | 1.292.852            |
| INVERSIONES EN ENTIDADES PUBLICAS NO FINANCIERAS DEL PAIS                          | 8          | 1.290.451            |
| INVERSIONES EN OTRAS ENTIDADES NO FINANCIERAS DEL PAIS                             | 3.664      | 162.622              |
| INVERSIONES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA  | 89.438     | 2.216.579            |
| PRODUCTOS DEVENGADOS POR COBRAR INVERSIONES TEMPORARIAS                            | 43         | 50.307               |
| (PREVISION PARA INVERSIONES TEMPORARIAS)   | 8          | -333                 |
| <b>CARTERA</b>   | 672.485    | 17.658.065           |
| <b>CARTERA VIGENTE</b>   | 870.746    | 16.613.088           |
| Cartera Vigente con recursos propios   | 618.888    | 14.856.462           |
| Cartera Vigente con recursos del BCB   | 8          | 65.605               |
| Con recursos de entidades financieras de segundo piso                              | 37.920     | 1.511.651            |
| Préstamos con recursos de otros financiamientos internos vigentes                  | 4.823      | 12.592               |
| Préstamos con recursos de entidades del exterior vigentes                          | 9.115      | 166.578              |
| <b>CARTERA CON ATRASO HASTA 30 DIAS</b>  | 0          | 0                    |
| Cartera con Atraso con recursos propios  | 0          | 0                    |
| Cartera con Atraso con recursos del BCB  | 0          | 0                    |
| Con recursos de entidades financieras de segundo piso                              | 9          | 9                    |
| Préstamos con recursos de otros financiamientos internos con atraso hasta 30 dias  | 0          | 9                    |
| Préstamos con recursos de entidades del exterior con atraso hasta 30 dias          | 0          | 0                    |
| <b>CARTERA VENCIDA</b>   | 6.376      | 373.925              |
| Cartera Vencida con recursos propios   | 5.942      | 352.687              |
| Cartera Vencida con recursos del BCB   | 8          | 222                  |
| Con recursos de entidades financieras de segundo piso                              | 434        | 21.812               |
| Préstamos con recursos de otros financiamientos internos vencidos                  | 0          | 0                    |
| Préstamos con recursos de entidades del exterior vencidos                          | 0          | 5                    |
| <b>CARTERA EN EJECUCION</b>  | 35.870     | 2.966.316            |
| Cartera Ejecucion con recursos propios   | 34.673     | 2.765.672            |
| Cartera Ejecucion con recursos del BCB   | 8          | 12.145               |
| Con recursos de entidades financieras de segundo piso                              | 1.197      | 154.895              |
| Préstamos con recursos de otros financiamientos internos                           | 0          | 4.644                |
| Préstamos con recursos de entidades del exterior en ejecucion                      | 0          | 28.953               |
| <b>PRODUCTOS DEVENGADOS POR COBRAR CARTERA</b>                                     | 18.187     | 176.281              |
| Productos devengados por cobrar cartera vigente                                    | 10.180     | 174.780              |
| Productos devengados por cobrar cartera vencida con atraso hasta 30 dias           | 0          | 0                    |
| Productos devengados por cobrar cartera vencida                                    | 6          | 1.500                |
| Productos devengados por cobrar cartera en ejecucion                               | 0          | 0                    |
| (PREVISION PARA CARTERA INCOBRABLE)  | -50.694    | -2.471.539           |
| (Prevision especifica para cartera vigente incoerable)                             | -13.022    | -539.033             |
| (Prevision especifica para cartera vencida incoerable con atraso hasta 30 dias)    | 8          | 0                    |
| (Prevision especifica para cartera vencida incoerable)                             | -2.515     | -103.509             |
| (Prevision especifica para cartera en ejecucion incoerable)                        | -35.157    | -1.740.724           |
| (Prevision generica para incoabilidad de cartera por factores de riesgo adicional) | 0          | -6.169               |
| (Prevision generica para incoabilidad de cartera por otros riesgos)                | 0          | -82.105              |
| <b>OTRAS CUENTAS POR COBRAR</b>  | 11.543     | 595.125              |
| POR INTERMEDIACION FINANCIERA  | 8          | 274.260              |
| PAGOS ANTICIPADOS  | 8.466      | 89.570               |
| DIVERSAS   | 4.642      | 231.933              |
| PRODUCTOS DEVENGADOS DE OTRAS CUENTAS POR COBRAR                                   | 0          | 239                  |
| (PREVISION PARA OTRAS CUENTAS POR COBRAR)  | -1.565     | -90.877              |

**SISTEMA BANCARIO**  
**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**  
**(En Miles de Bolivianos)**

|   | BSO       | TOTAL SISTEMA |
|---|-----------|---------------|
| <b>ACTIVO</b>   | 1.111.205 | 29.054.259    |
| DISPONIBILIDADES  | 54.769    | 2.703.733     |
| CAJA  | 10.397    | 794.720       |
| BANCO CENTRAL DE BOLIVIA  | 12.767    | 1.372.799     |
| BANCOS Y CORRESPONSALES DEL PAIS                                | 15.199    | 16.518        |
| OFICINA MATRIZ Y SUCURSALES                                     | 0         | 53.515        |
| BANCOS Y CDRRESPDNSALES DEL EXTERIOR                            | 16.407    | 435.219       |
| DOCUMENTOS DE COBRO INMEDIATO                                   | 0         | 31.797        |
| PRODUCTOS DEVENGADOS POR COBRAR DISPONIBILIDA                   | 0         | 0             |
| PREVISION PARA DISPONIBILIDADES                                 | 0         | -834          |
| INVERSIONES TEMPORARIAS   | 127.938   | 5.519.070     |
| INVERSIONES EN EL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA                      | 0         | 0             |
| INVERSIDNES EN ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS                   | 23.285    | 209.506       |
| INVERSIONES EN ENTIDADES FINANCIERAS DEL EXTERIO                | 0         | 1.415.421     |
| INVERSIONES EN ENTIDADES PUBLICAS NO FINANCIERA                 | 29.384    | 1.436.922     |
| INVERSIONES EN OTRAS ENTIDADES NO FINANCIERAS D                 | 16.415    | 132.629       |
| INVERSIONES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA                       | 58.041    | 2.281.801     |
| PRODUCTOS DEVENGADOS POR COBRAR INVERSIONES                     | 857       | 43.080        |
| (PREVISION PARA INVERSIONES TEMPORARIAS)                        | -45       | -289          |
| CARTERA (1) (2)   | 841.408   | 17.310.371    |
| CARTERA VIGENTE TOTAL   | 840.587   | 16.726.203    |
| CARTERA VIGENTE   | 827.714   | 11.543.879    |
| CARTERA REPROGRAMADA VIGENTE                                    | 12.872    | 5.143.288     |
| CARTERA REESTRUCTURADA VIGENTE                                  | 0         | 39.036        |
| CARTERA VENCIDA TOTAL   | 4.639     | 232.301       |
| CARTERA VENCIDA   | 4.636     | 104.912       |
| CARTERA REPROGRAMADA VENCIDA                                    | 203       | 127.389       |
| CARTERA REESTRUCTURADA VENCIDA                                  | 0         | 0             |
| CARTERA EJECUCION TOTAL   | 27.394    | 2.494.982     |
| CARTERA EN EJECUCION  | 21.888    | 1.374.057     |
| CARTERA REPROGRAMADA EJECUCION                                  | 5.506     | 1.120.925     |
| CARTERA REESTRUCTURADA EJECUCION                                | 0         | 0             |
| PRODUCTOS DEVENGADOS POR COBRAR CARTERA                         | 12.476    | 155.247       |
| Productos devengados por cobrar cartera vigente                 | 12.369    | 117.706       |
| Productos devengados por cobrar cartera reprogramada o re       | 103       | 37.018        |
| Productos devengados por cobrar cartera vencida                 | 4         | 186           |
| Productos devengados por cobrar cartera reprogramada o re       | 0         | 337           |
| Productos devengados por cobrar cartera en ejecucion            | 0         | 0             |
| Productos devengados por cobrar cartera reprogramada o re       | 0         | 0             |
| (PREVISION PARA CARTERA INCOBRABLE)                             | -43.889   | -2.298.362    |
| (Previsión específica para cartera vigente incobrable)          | -11.628   | -183.756      |
| (Previsión específica para incobrabilidad de cartera reprogram  | -3.609    | -470.659      |
| (Previsión específica para cartera vencida incobrable)          | -1.547    | -28.306       |
| (Previsión específica para incobrabilidad de cartera reprogram  | -164      | -34.693       |
| (Previsión específica para cartera en ejecucion incobrable)     | -21.451   | -849.140      |
| (Previsión específica para incobrabilidad de cartera reprogram  | -5.490    | -629.033      |
| (Previsión genérica para incobrabilidad de carterapor factores  | 0         | -29.637       |
| (Previsión genérica para incobrabilidad de cartera por otros ri | -0        | -73.138       |
| OTRAS CUENTAS POR COBRAR  | 11.265    | 311.347       |
| POR INTERMEDIACION FINANCIERA                                   | -0        | 121.470       |
| PAGOS ANTICIPADOS   | 8.920     | 116.177       |
| DIVERSAS  | 5.248     | 186.302       |
| PRODUCTOS DEVENGADOS DE OTRAS CUENTAS POR C                     | 0         | 176           |
| (PREVISION PARA OTRAS CUENTAS POR COBRAR)                       | -2.903    | -112.779      |

## **ANEXO 6**

**SISTEMA BANCARIO**  
**CLASIFICACION DE CARTERA Y CONTINGEN**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**  
**(En miles de Bolivianos)**

| CALIFICACION                  | BSO     | TOTAL SISTEMA |
|-------------------------------|---------|---------------|
| NORMALES                      | 402.612 | 24.258.326    |
| PREVISION                     | 0       | 23.828        |
| C/PROB.POT.                   | 2.267   | 2.934.959     |
| PREVISION                     | 0       | 45.128        |
| DEFICIENTES                   | 2.381   | 747.540       |
| PREVISION DEL 10%(4)          | 238     | 51.778        |
| DUDOSOS                       | 3.229   | 441.117       |
| PREVISION DEL 50%(4)          | 1.614   | 91.195        |
| PERDIDOS                      | 7.255   | 647.453       |
| PREVISION DEL 100%(4)         | 7.255   | 341.457       |
| =====                         |         |               |
| Total Cartera Bruta y Conting | 417.744 | 29.029.396    |
| Total Prevision Especifica:   | 9.108   | 553.386       |
| =====                         |         |               |
| Total prevision (5)           | 20.899  | 646.058       |

- (1) Informacion reportada por las entidades bancarias a Central de Riesgos  
(2) Diferencia en la cuenta Deudores por Venta de Bonos a Plazo y Deudores por Arrendamientos Financieros de  
(3) Diferencia en la cuenta prevision debido a reporto de la entidad a la Central de Riesgos.  
(4) Deducido el valor de realizacion de las garantias.  
(5) Total prevision especifica y generica de Cartera Directa y Contingente

**SISTEMA BANCARIO**  
**CALIFICACION DE CARTERA Y CONTINGENTE**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**  
 (En miles de Bolivianos)

| CALIFICACION 1                           | BSO            |
|--|----------------|
| NORMALES                                 | 434.623        |
| PREVISION DEL 1%                         | 4.345          |
| C/PROB.POT.                              | 7.448          |
| PREVISION DEL 5%                         | 343            |
| DEFICIENTES                              | 24.244         |
| PREVISION DEL 20%                        | 4.251          |
| DUDOSOS                                  | 4.762          |
| PREVISION DEL 50%                        | 2.283          |
| PERDIDOS                                 | 20.918         |
| PREVISION DEL 100%                       | 20.108         |
| X  | 0              |
| X  | 0              |
| <b>TOTAL CARTERA BRUTA Y CONTINGENTE</b> | <b>491.995</b> |
| <b>TOTAL PREVISION ESPECIFICA</b>        | <b>31.331</b>  |
| <b>%</b>                                 | <b>1,68%</b>   |

**SISTEMA BANCARIO**  
**CALIFICACION DE CARTERA Y CONTINGENTE**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000**  
**(En miles de Bolivianos)**

| CALIFICACION 1                     | BSO            | T. S.             |
|------------------------------------|----------------|-------------------|
| NORMALES                           | 415.058        | 19.400.101        |
| PREVISION DEL 1%                   | 3.921          | 54.190            |
| C/PROB.POT.                        | 14.542         | 3.376.124         |
| PREVISION DEL 5%                   | 699            | 61.503            |
| DEFICIENTES                        | 27.130         | 1.849.276         |
| PREVISION DEL 20%                  | 5.103          | 197.376           |
| DUDOSOS                            | 9.272          | 1.211.275         |
| PREVISION DEL 50%                  | 4.645          | 403.084           |
| PERDIDOS                           | 32.271         | 1.013.309         |
| PREVISION DEL 100%                 | 32.184         | 743.984           |
| <b>TOTAL CARTERA Y CDNTINGENTE</b> | <b>498.274</b> | <b>26.850.085</b> |
| <b>TOTAL PREVISION ESPECIFICA</b>  | <b>46.552</b>  | <b>1.460.138</b>  |
| <b>%</b>                           | <b>9,34%</b>   | <b>5,44%</b>      |

(1) Las diferencias con los saldos registrados en los estados financieros, :

**SISTEMA BANCARIO**  
**CALIFICACION DE CARTERA Y CONTINGENTE**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001**  
**(En miles de Bolivianos)**

| CALIFICACION 1                     | BSO(1)         | TOTAL             |
|------------------------------------|----------------|-------------------|
| NORMALES                           | 459.803        | 16.131.197        |
| PREVISION DEL 1%                   | 3.597          | 45.866            |
| C/PROB.POT.                        | 17.737         | 3.004.649         |
| PREVISION DEL 5%                   | 624            | 56.291            |
| DEFICIENTES                        | 25.070         | 2.038.926         |
| PREVISION DEL 20%                  | 3.993          | 192.017           |
| DUDOSOS                            | 8.375          | 1.511.946         |
| PREVISION DEL 50%                  | 2.806          | 499.250           |
| PERDIDOS                           | 55.319         | 1.541.171         |
| PREVISION DEL 100%                 | 44.473         | 1.097.048         |
| <b>TOTAL CARTERA Y CONTINGENTE</b> | <b>566.304</b> | <b>24.227.889</b> |
| <b>TOTAL PREVISION ESPECIFICA</b>  | <b>55.493</b>  | <b>1.890.472</b>  |
| <b>%</b>                           | <b>2,34%</b>   | <b>100,00%</b>    |

**SISTEMA BANCARIO  
 CLASIFICACION DE CARTERA Y CONTINGENTE  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002  
 (En Miles de Bolivianos)**

|                                     | <b>BSO</b>     | <b>TOTAL SISTEMA</b> |
|-------------------------------------|----------------|----------------------|
| NORMALES                            | 536.490        | 15.127.443           |
| PREVISION 1%                        | 5.242          | 59.982               |
| CON PROBLEMAS POTENCIALES           | 11.726         | 2.788.227            |
| PREVISION 5%                        | 548            | 60.121               |
| DEFICIENTES                         | 19.408         | 990.874              |
| PREVISION 20%                       | 3.368          | 85.252               |
| DEFICIENTES 3A                      | 0              | 790.852              |
| PREVISION 10%                       | 0              | 63.423               |
| DEFICIENTES 3B                      | 0              | 527.389              |
| PREVISION 20%                       | 0              | 57.244               |
| DUDOSOS                             | 5.002          | 1.540.777            |
| PREVISION 50%                       | 2.216          | 507.331              |
| PERDIDOS                            | 41.935         | 1.950.692            |
| PREVISION 100%                      | 41.142         | 1.434.003            |
| <b>TOTAL CARTERA Y CONTINGENTE</b>  | <b>614.561</b> | <b>23.716.254</b>    |
| <b>TOTAL PREVISION ESPECIFICA :</b> | <b>52.517</b>  | <b>2.267.355</b>     |
| <b>Porcentaje</b>                   | <b>2,59%</b>   | <b>100,00%</b>       |

(1) Información reportada por las entidades bancarias al Sistema de Info

**SISTEMA BANCARIO  
 CLASIFICACION DE CARTERA Y CONTINGENTE  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003  
 (En Miles de Bolivianos)**

|                                     | BSO            | TOTAL<br>SISTEMA  |
|-------------------------------------|----------------|-------------------|
| NORMALES                            | 645.128        | 15.522.685        |
| PREVISION 1%                        | 6.757          | 111.428           |
| CON PROBLEMAS POTENCIALES           | 11.682         | 1.881.227         |
| PREVISION 5%                        | 584            | 61.210            |
| DEFICIENTES                         | 19.241         | 263.004           |
| PREVISION 20%                       | 4.272          | 36.930            |
| DEFICIENTES 3A                      | 0              | 1.555.315         |
| PREVISION 10%                       | 0              | 114.169           |
| DEFICIENTES 3B                      | 642            | 1.086.529         |
| PREVISION 20%                       | 128            | 161.246           |
| DUDOSOS                             | 4.756          | 1.111.674         |
| PREVISION 50%                       | 2.598          | 357.334           |
| PERDIDOS                            | 36.448         | 2.174.955         |
| PREVISION 100%                      | 36.448         | 1.594.924         |
| <b>TOTAL CARTERA Y CONTINGENTE</b>  | <b>717.897</b> | <b>23.595.389</b> |
| <b>TOTAL PREVISION ESPECIFICA :</b> | <b>50.788</b>  | <b>2.437.241</b>  |
| <b>Porcentaje</b>                   | <b>3,04%</b>   | <b>100,00%</b>    |

(1) Información reportada por las entidades bancarias al Sistema de Información Financiera

**SISTEMA BANCARIO**  
**CLASIFICACION DE CARTERA Y CONTINGENT**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**  
(En Miles de Bolivianos)

|                                     | BSO            | TOTAL SISTEMA     |
|-------------------------------------|----------------|-------------------|
| NORMALES                            | 826.448        | 16.057.715        |
| PREVISION 1%                        | 9.608          | 116.809           |
| CON PROBLEMAS POTENCIALES           | 10.965         | 1.487.004         |
| PREVISION 5%                        | 600            | 46.055            |
| DEFICIENTES                         | 13.395         | 146.951           |
| PREVISION 20%                       | 3.319          | 23.194            |
| DEFICIENTES 3A                      | 0              | 1.106.476         |
| PREVISION 10%                       | 0              | 80.565            |
| DEFICIENTES 3B                      | 198            | 1.124.698         |
| PREVISION 20%                       | 40             | 149.816           |
| DUDOSOS                             | 4.983          | 1.076.056         |
| PREVISION 50%                       | 3.313          | 372.399           |
| PERDIDOS                            | 27.116         | 2.053.309         |
| PREVISION 100%                      | 27.116         | 1.450.685         |
| <b>TOTAL CARTERA Y CONTINGENTE</b>  | <b>883.106</b> | <b>23.052.210</b> |
| <b>TOTAL PREVISION ESPECIFICA :</b> | <b>43.996</b>  | <b>2.239.522</b>  |
| <b>Porcentaje</b>                   | <b>3,83%</b>   | <b>100,00%</b>    |

(1) Información reportada por las entidades bancarias al Sistema de Información Financiera

## **ANEXO 7**

## FORMULARIO DE PERCEPCIÓN DEL MICRO CRÉDITO

Edad: \_\_\_\_\_

Fecha: \_\_\_\_\_

Ubicación: \_\_\_\_\_

1. Ud. acude al micro crédito

si

no

2. ¿De cuál Institución Financiera se prestó dinero?

3. ¿Cuánto asciende el monto prestado? (Bs.; \$us.)

4. ¿En qué invirtió el dinero prestado?

5. ¿Logra pagar su crédito?

si

no

6. ¿Cuánto es la tasa de interés y el plazo temporal?

Tasa de interés: \_\_\_\_\_

Plazo: \_\_\_\_\_

7. ¿El crédito le ayudó a obtener mayores ingresos?

si

no

8. ¿Cómo?

9. Comentarios:

\_\_\_\_\_

## **ANEXO 8**

## CÓDIGOS PARA TABULACIÓN DE INFORMACIÓN FORMULARIO DE PERCEPCIÓN DEL MICRO CRÉDITO

|    |                |   |          |   |   |
|----|----------------|---|----------|---|---|
| 1. | SI             | = | 1        |   |   |
|    | NO             | = | 2        |   |   |
| 2. | Banco Sol      | = | 1        |   |   |
|    | Caja Los Andes | = | 2        |   |   |
|    | Prodem         | = | 3        |   |   |
|    | F.I.E.         | = | 4        |   |   |
|    | Pro Mujer      | = | 5        |   |   |
|    | Otros          | = | 6        |   |   |
|    | NS / NR        | = | 7        |   |   |
| 3. | Bs. 500        | - | Bs. 1000 | = | 1 |
|    | Bs. 1001       | - | Bs. 3000 | = | 2 |
|    | Bs. 3001       | - | Bs. Más  | = | 3 |
|    | \$ 500         | - | \$ 1000  | = | 4 |
|    | \$ 1001        | - | \$ 3000  | = | 5 |
|    | \$ 3001        | - | \$ Más   | = | 6 |
| 4. | Maquinaria     | = | 1        |   |   |
|    | Insumos        | = | 2        |   |   |
|    | Mercadería     | = | 3        |   |   |
|    | Deudas         | = | 4        |   |   |
|    | Otros          | = | 5        |   |   |
| 5. | SI             | = | 1        |   |   |
|    | NO             | = | 2        |   |   |
| 6. | a) ti en %     | = | tal cual |   |   |
|    | b)plazo        | = | tal cual |   |   |
| 7. | SI             | = | 1        |   |   |
|    | NO             | = | 2        |   |   |