

# Benchmarking de las Microfinanzas en Centroamérica 2004

*En Centroamérica se encuentran algunas de las Instituciones de Microfinanzas (IMFs) más antiguas, sin embargo, el mercado está dominado por ONGs / OPDs (Organizaciones No Gubernamentales u Organizaciones Privadas de Desarrollo) y pequeñas cooperativas, que reflejan el bajo nivel de comercialización que ha logrado el sector. Algunas de las características de la industria de microfinanzas de CA son: poca diversificación, alcances mínimos (sólo ECA es menor), profundidad de alcance intermedia (en términos absolutos y relativos), no movilizan depósitos en su gran mayoría, un desempeño financiero sólo mayor a ECA (ligeramente) y África. No obstante, los datos muestran resultados importantes cuando se analizan las IMFs de acuerdo a su escala financiera y por países.*

Contenido	
⊕ Datos y escalas de comparación	2
⊕ Escala y alcance	3
⊕ Estructura Financiera	4
⊕ Rentabilidad y sostenibilidad	5
⊕ Ingresos	6
⊕ Gastos	7
⊕ Eficiencia y productividad	8
⊕ Liquidez y riesgo	9
⊕ Benchmarks comparativos y definición de indicadores.	10
⊕ Conclusiones	12

*¿Qué nivel de desarrollo han alcanzado las microfinanzas de CA y de cada uno de los países? ¿Qué factores están incidiendo en su desempeño? ¿Cuáles son las diferencias claves entre las IMFs? Este primer informe “Benchmarking de las Microfinanzas en Centroamérica” analiza el desempeño de las microfinanzas en CA y enfoca las respuestas a estas preguntas bajo el lente de los indicadores de desempeño estándares de la industria.*

## En resumen

A pesar que la industria de microfinanzas de CA tiene la misma edad mediana de las mayores, como son Asia y el resto de América Latina, su desempeño es más similar al alcanzado por las regiones más jóvenes, “ECA” (Europa Oriental y Asia Central) y “MENA” (Medio Oriente y Africa del Norte). Como resultado del estatus de ONGs / OPDs, las IMFs de CA no han podido alcanzar un mayor desarrollo, al enfrentar con sus estatus jurídico dificultades en el acceso a fondos comerciales, que no le permiten un mayor alcance y escala.

Las IMFs de CA generan menos ganancias de la Cartera de Préstamos que las demás regiones, excepto que África. Los ingresos están siendo afectados por altos gastos operacionales y la morosidad, que reflejan una menor eficiencia y control de cartera.



## Datos y escalas de comparación

Los datos de desempeño utilizados en este informe comprenden dos grupos de información, el primero está compuesto por los benchmarks regionales del *MicroBanking Bulletin* 2004 y el segundo por los benchmarks de CA procesados posteriormente por la Unidad Analítica Regional, que se creó en Agosto 2005, en REDCAMIF, con el apoyo técnico del Microfinance Information eXchange (MIX). El *MicroBanking Bulletin* es uno de los principales productos del MIX y constituye una herramienta extraordinaria para la industria de microfinanzas, brindando los parámetros de referencia (benchmarks) y analizando el desempeño de las IMFs en una publicación bianual. Los datos recopilados por la Unidad Analítica REDCAMIF / MIX, han servido para parametrizar por primera vez el desempeño de CA por separado del resto de América Latina y el Caribe, que usualmente han sido manejados como un solo grupo.

Los datos de este informe provienen de los resultados del año 2004 de 41 IMFs (no reguladas, algunas ONGs reguladas de Honduras e instituciones financieras no bancarias) de 5 países de CA. Se ha recopilado información de suficiente calidad y para contrarrestar los diversos aspectos institucionales y del entorno en que operan, ha sido ajustada por inflación, subsidios al costo de fondos, subsidios en especie y provisiones mínimas para préstamos incobrables, de acuerdo a los estándares del *MicroBanking Bulletin*. Los grupos pares están compuestos por IMFs que comparten por lo menos una característica en común. Como el desempeño de las IMFs puede ser heterogéneo dentro de un grupo par, la información siempre refleja la mediana del grupo para disminuir la influencia de valores extremos y atípicos.

Este informe analiza y compara el desempeño de las microfinanzas de CA tanto en el contexto global como en lo particular. La primera parte de cada una de las siguientes secciones ubica el desempeño de las IMFs de CA en el espectro de los indicadores de cada región. La segunda parte explora el desempeño de las IMFs de CA en sí misma. Para efectos del análisis, este informe separa las IMFs en grupos pares por países y escala, ya sea Pequeña, Mediana o Grande, para permitir una mejor comparación entre instituciones y analizar el impacto de los diferentes factores en el desempeño institucional.

Este primer informe de benchmarking viene a llenar un vacío en las microfinanzas de CA. Los benchmarks y los informes de benchmarking personalizados le permiten a las instituciones entender las tendencias de la industria y conocer su propio desempeño con una perspectiva comparativa. Los benchmarks apoyan la transparencia necesaria para el mejorar el desempeño de las IMFs y aumentarles el acceso a más fuentes de fondeo para su crecimiento, así como el acceso a mercados de capital.

Grupos pares	País	IMFs Más Transparentes de CA
CA (41 IMFs)	Costa Rica <sup>1</sup> - CRI - (6 IMFs)	ADRI, CrediMujer, FOMIC, Fundación Mujer, FUNDECO, FUNDECOCA.
	El Salvador - SLV - (5 IMFs)	ACCOVI, AMC de R.L, Apoyo Integral, ASEI, Fundación CAMPO.
	Guatemala - GTM - (9 IMFs)	ADEPH, AGUDES, ASDIR, FAFIDESS, FAPE, Friendship Bridge, CRY SOL, Fundación MICROS, Génesis Empresarial.
	Honduras - HND - (5 IMFs)	FINSOL, FUNED, Hermandad de Honduras, ODEF, World Relief – HON.
	Nicaragua <sup>2</sup> - NIC - (16 IMFs)	ACODEP, ADIM, FAMA, FINDESA, FDL, FJ Nieborowski, FODEM, Fundación 4i-2000, Fundación León 2000, FUDEMI, FUNDESER, FUNDENUSE, FUNDEPYME, PRESTANIC, PRODESA, Pro Mujer – NIC.
Escala	Características	Miembros del grupo par
CA Pequeña (26 IMFs)	IMFs con una Cartera Bruta de Préstamos menor a US\$ 4 millones.	ADIM, ADRI, AGUDES, ASDIR, ASEI, CrediMujer, CRY SOL, FAFIDESS, FAPE, FODEM, FOMIC, FUDEMI, FUNDECO, FUNDECOCA, Fundación FUNDEPYME, FUNDESER, FUNED, Friendship Bridge, Fundación 4i-2000, Campo, Fundación León 2000, Fundación MICROS, Fundación Mujer, Hermandad de Honduras, Pro Mujer – NIC, World Relief – HON.
CA Mediana (10 IMFs)	IMFs con Cartera Bruta de Préstamos de US\$ 4 a 15 millones.	ACODEP, ADEPH, AMC de R.L, Apoyo Integral, FINSOL, FJ Nieborowski, FUNDENUSE, ODEF, PRESTANIC, PRODESA.
CA Grande (5 IMFs)	IMFs con una Cartera Bruta de Préstamos mayor a US\$ 15 millones.	ACCOVI, FAMA, FDL, FINDESA, Génesis Empresarial.

<sup>1</sup> No incluye APACO, por no diferenciar la información de las operaciones financieras de las no financieras.

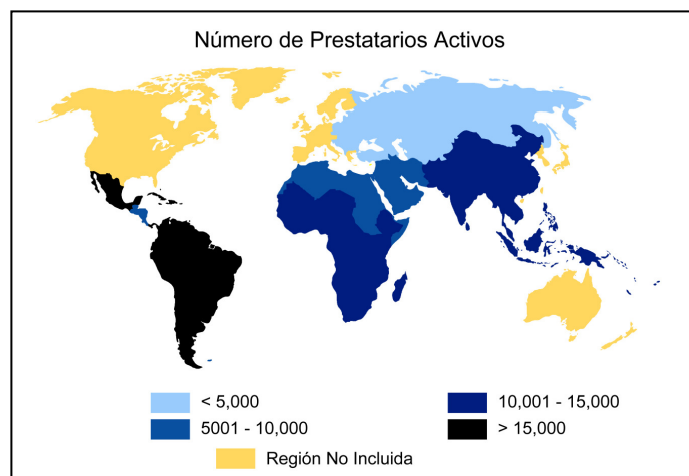
<sup>2</sup> No incluye Coop 20 de Abril, Ídem.

## Escala y alcance

Los indicadores de escala miden el tamaño de los préstamos brindados por la institución. Los indicadores de alcance indican el número o tipo de clientes atendidos.

### Microfinanzas CA en el Mundo.

Las IMF's de CA sirven a menos prestatarios, con Saldos de Créditos más altos y ofrecen una cantidad de servicios limitados, en relación a la mayoría. A pesar de ser una de las regiones de mayor edad, la escala y alcance de CA se parece más a las regiones jóvenes como ECA y MENA, que tienen la mitad<sup>3</sup> de años de ejercer microfinanzas. Eso refleja las dificultades que han tenido en madurar como mercado, considerando que la mediana de Asia está influida por una gran cantidad de instituciones pequeñas y cooperativas limitadas a servir exclusivamente a sus comunidades. La existencia de tantas ONGs en CA se justifica en parte por los altos niveles de pobreza en la región. Sin embargo, la cartera de las IMF's están alcanzando a menos prestatarios a causa de los altos Saldos Promedios de Créditos que mantienen en términos absolutos y como porcentaje del PNB (Producto Nacional Bruto) per capita, lo que sugiere que no están atendiendo a los más pobres. Por otra parte, no han diversificado e innovado lo suficiente sus productos financieros para captar nuevos clientes, por las mismas limitantes de su estatus jurídico.



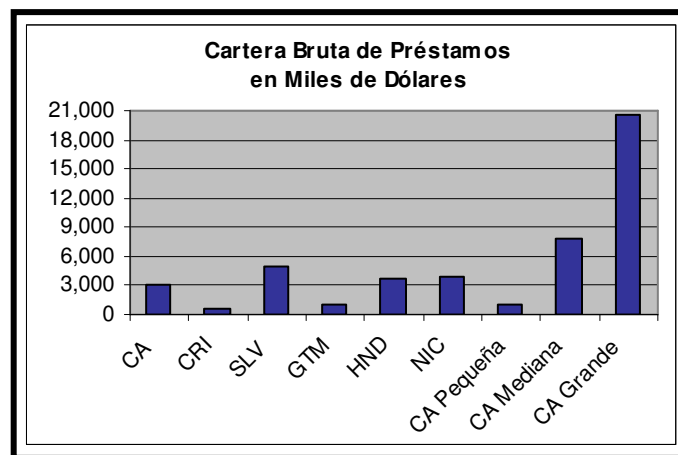
la cartera de las IMF's están alcanzando a menos prestatarios a causa de los altos Saldos Promedios de Créditos que mantienen en términos absolutos y como porcentaje del PNB (Producto Nacional Bruto) per capita, lo que sugiere que no están atendiendo a los más pobres. Por otra parte, no han diversificado e innovado lo suficiente sus productos financieros para captar nuevos clientes, por las mismas limitantes de su estatus jurídico.

### Microfinanzas en Centroamérica

Indicadores de Alcance	CA	CR	SLV	GTM	HND	NIC	CA Pequeña	CA Mediana	CA Grande
# Prestatarios Activos	5,854	721	5,854	4,431	13,310	7,319	3,112	11,612	29,313
% Prestatarias (Mujeres)	65.7%	65.0%	61.0%	75.6%	81.3%	61.0%	82.5%	62.0%	58.8%
Cartera Bruta de Préstamos (US\$)	3,008,127	651,862	4,903,319	989,743	3,780,661	3,935,179	1,085,940	7,855,192	20,614,000
Saldo Promedio de Créditos por Prestatario	601	904	713	406	445	536	428	730	659
Saldo Promedio de Créditos por Prestatario/ PNB per Cápita	48.7%	19.4%	30.3%	19.1%	43.2%	67.9%	29.4%	82.5%	90.3%

CRI = Costa Rica; SLV = El Salvador; GTM = Guatemala; HND = Honduras; NIC = Nicaragua

A medida que las IMF's de CA crecen en escala, sus Saldos de Promedio de Créditos aumentan. Honduras alcanza el mayor número de prestatarios, amparados en los grupos solidarios y bancos comunales como principales metodologías de créditos y es el grupo de mayor edad. El Salvador tiene la mayor escala financiera, como resultado de la alta disponibilidad de recursos para microfinanzas que brinda la banca formal, el cual utiliza la metodología individual y tienen saldos de crédito mayores. En ambos casos, Nicaragua ocupa el segundo lugar, aprovechando las ventajas de un mercado de gran demanda y escasa oferta de la banca formal. Costa Rica, es uno de los grupos de mayor edad, pero está limitada por la escasez de recursos para ONGs, mientras Guatemala, es el grupo de menor edad, pero igualmente son pequeñas ONGs operando en un mercado cubierto en su mayoría por la banca formal.



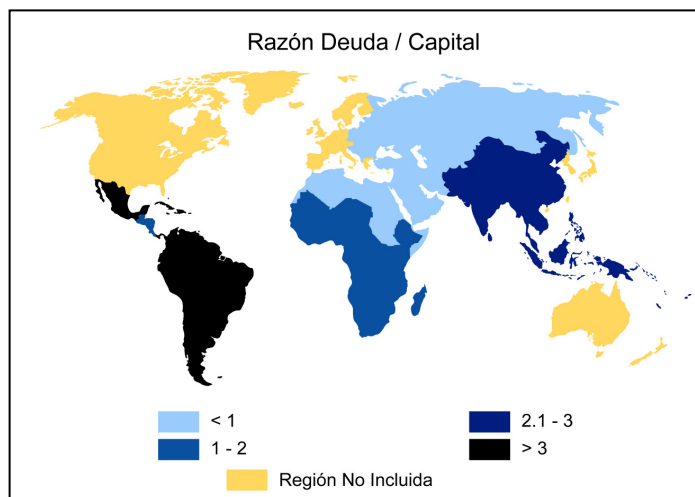
<sup>3</sup> Ver Características Institucionales, página 10.

## Estructura Financiera

Las IMFs financian sus operaciones a través de una variedad de recursos. La estructura financiera mide las fuentes de fondeo, cuando es deuda o capital, así como la utilización de los recursos.

### Microfinanzas CA en el Mundo.

El estatus de ONG, de la mayoría de IMFs de CA, está limitando su apalancamiento y acceso a fondos comerciales. Las microfinanzas de CA no han alcanzado un mayor nivel de fondeo, ya que las instituciones no reguladas resultan poco atractivas para los acreedores e inversionistas, al representar un alto riesgo, trayendo como resultado una lenta evolución. En contraste, los pasivos a “precios de mercado” constituyen entre el 60 y 80 por ciento de la cartera bruta en Asia y el resto de América Latina, por lo que su orientación cada vez más comercial de las microfinanzas les ha permitido una considerable evolución. Si bien, las IMFs de CA muestran un mayor porcentaje de sus activos destinados a la cartera de préstamos en relación a otras regiones, esto se debe a que en África, Asia y el resto de América Latina existen IMFs que movilizan depósitos, lo cual no les permite dedicar tantos recursos a sus cartera, ya que necesitan mantener liquidez.



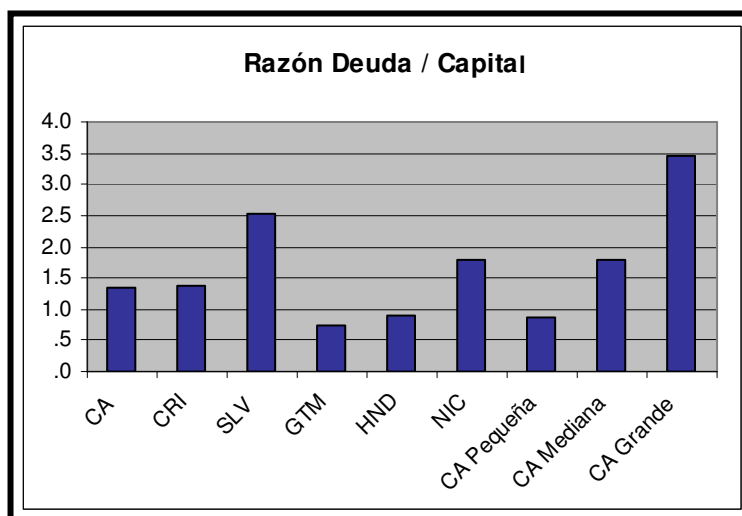
### Microfinanzas en Centroamérica

Estructura Financiera	CA	CRI	SLV	GTM	HND	NIC	CA Pequeña	CA Mediana	CA Grande
Patrimonio/ Activos	42.4%	43.5%	28.4%	57.3%	53.1%	36.4%	53.9%	36.9%	22.4%
Razón de Obligaciones Comerciales	48.5%	56.6%	87.8%	22.1%	41.2%	55.3%	28.1%	58.6%	81.0%
Razón Deuda/ Capital	1.4	1.4	2.5	.7	.9	1.8	.9	1.8	3.5
Depósitos/ Cartera Bruta	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Depósitos/ Total del Activo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Cartera Bruta/ Total del Activo	83.3%	79.7%	76.0%	85.9%	81.8%	85.6%	83.9%	82.7%	80.0%

CRI = Costa Rica; SLV = El Salvador; GTM = Guatemala; HND = Honduras; NIC = Nicaragua

El Salvador presenta los mayores niveles de apalancamiento, a partir de obligaciones a tasas comerciales próximas al 90 por ciento. Esto es resultado de la alta disponibilidad de los recursos de segundo piso, el estatus de regulación de algunas instituciones y la escala financiera que han alcanzado en dicho país. En Nicaragua, la cantidad de fondos concesionales recibidos en años anteriores, contribuyó a que algunas IMFs alcanzaran una escala financiera grande, que ha incidido en que algunas ONGs puedan apalancarse un poco más de lo usual, aunque en determinado momento ven limitado su crecimiento.

El menor tamaño de las IMFs en los demás países y su estatus jurídico les dificulta el apalancamiento, el cual está limitado por la disponibilidad de fondos subsidiados en las IMFs de Escala Pequeña. Asimismo, tampoco cuentan con suficientes recursos para transformarse en instituciones reguladas, para atraer más recursos.



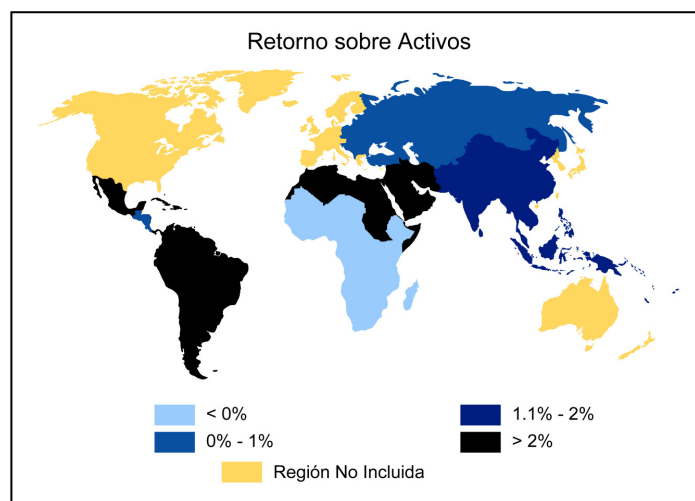
## Rentabilidad y Sostenibilidad

Las instituciones rentables y sostenibles generan retornos positivos, que para el estándar en microfinanzas, quiere decir que una institución obtiene una ganancia neta, sin incluir donaciones. Para medir la rentabilidad, los retornos son medidos en relación al activo y el patrimonio. La sostenibilidad describe en que medida estos retornos cubren los gastos de la institución.

### Microfinanzas CA en el Mundo.

Las dificultades de apalancamiento y acceso a fondos comerciales han afectado la rentabilidad de la industria de microfinanzas de CA. Si bien generan retornos positivos, están entre las regiones menos rentables. Las IMFs de CA incurrn en altos costos que afectan su rentabilidad, sus retornos ajustados están entre los menores y son muestras de las menores ganancias netas que obtienen, al excluirse las donaciones, que en muchos casos subsidian pérdidas operativas.

Las IMFs de CA logran alcanzar el punto de equilibrio, pero entre las regiones sostenibles, presentan la menor Autosuficiencia Financiera, reflejando la menor medida en que sus retornos cubren los gastos de las IMFs, las cuales sólo recuperan el 105 por ciento de sus gastos totales.



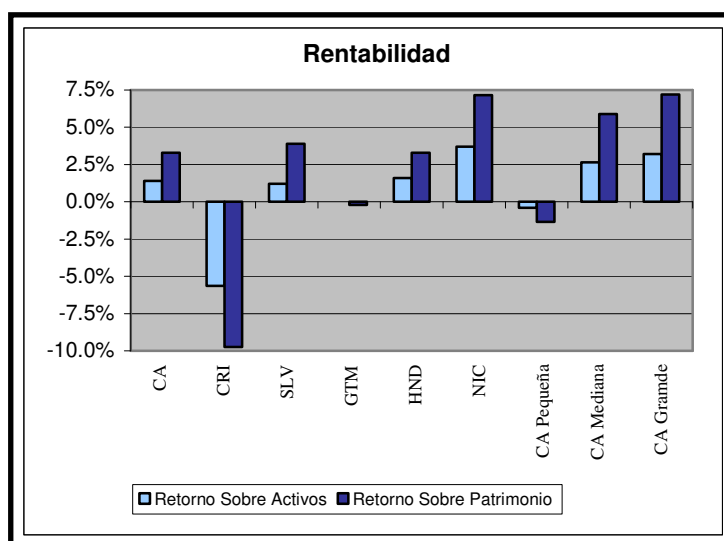
### Microfinanzas en Centroamérica

Rentabilidad y Sostenibilidad	CA	CRI	SLV	GTM	HND	NIC	CA Pequeña	CA Mediana	CA Grande
Retorno Sobre Activos	1.4%	-5.7%	1.2%	0.0%	1.6%	3.7%	-0.4%	2.7%	3.2%
Retorno Sobre Patrimonio	3.3%	-9.8%	3.9%	-0.2%	3.3%	7.2%	-1.4%	5.9%	7.2%
Autosuficiencia Operacional	117.8%	110.5%	110.5%	112.5%	121.1%	127.0%	115.5%	122.1%	131.5%
Autosuficiencia Financiera	104.9%	85.9%	106.6%	99.8%	107.4%	112.6%	100.9%	110.2%	118.4%

CRI = Costa Rica; SLV = El Salvador; GTM = Guatemala; HND = Honduras; NIC = Nicaragua

Los niveles de rentabilidad y sostenibilidad en CA varían notablemente por países y especialmente según la escala. El grupo de IMFs de Escala Mediana y Grande mostraron un Retorno sobre Activos ajustado (ROA) próximo a 2 y 3 veces el parámetro de CA. En contraste, el grupo de instituciones de Escala Pequeña registran una pérdida neta. Algunas de las IMFs más grandes de CA están en Nicaragua y, en general, el país presenta los mayores retornos de CA. Honduras ocupa un segundo lugar, al tener un menor margen de ganancia en sus operaciones. El Salvador presenta un ROA menor a estos países, al enfrentarse a un mercado de abundante competencia<sup>4</sup>, que incide en los ingresos y no logra ser compensada por la reducción de gastos.

En el extremo inferior, están Costa Rica y Guatemala, que no logran cubrir sus costos con los ingresos que generan, al tener una escala muy pequeña.



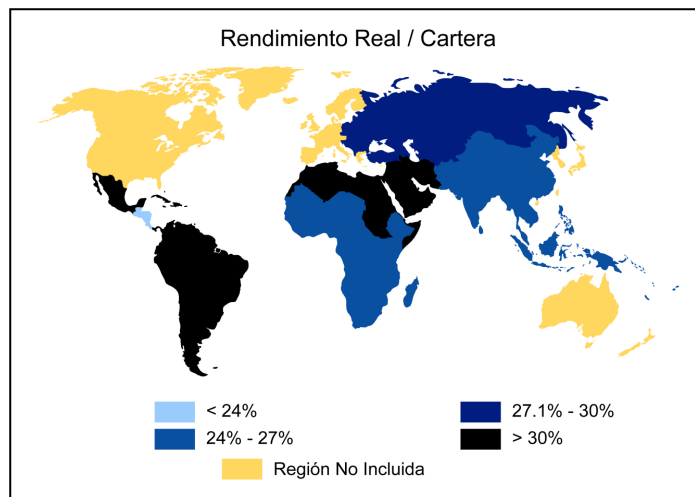
<sup>4</sup> Diagnóstico de los servicios financieros rurales en El Salvador, Mesoamérica Servicios Financieros, 2004.

## Ingresos

Las IMF's obtienen sus principales ingresos a través la cartera de préstamos. Los indicadores de ingresos miden tanto los ingresos financieros sobre la base del activo total, así como los ingresos financieros que genera la cartera de préstamos, para valorar el impacto de la estructura de ingresos en la rentabilidad y sostenibilidad.

### Microfinanzas CA en el Mundo.

CA obtiene un menor rendimiento sobre cartera y retiene menos del valor real. Las IMF's de CA generan una razón de Ingreso Financiero similar a las más altas, pero presentan los menores rendimientos, tanto en términos nominales como reales, y obtienen el menor margen de ganancia, después de África. Los rendimientos de cartera están siendo afectados por la morosidad, y aún cuando se cobrarán mayores tasas de interés si persisten los problemas de pago con los prestatarios el rendimiento va a disminuir. Adicionalmente, las IMF's se enfrentan a la inflación de sus economías, las cuales no pueden ser transferidas a los prestatarios. Dada la alta productividad de los activos de CA, su razón de ingreso financiero se aproxima a las más altas, sin embargo, entre los márgenes de ganancia positivos tiene el menor, indicando que este resultado de estructuras de alto costo.



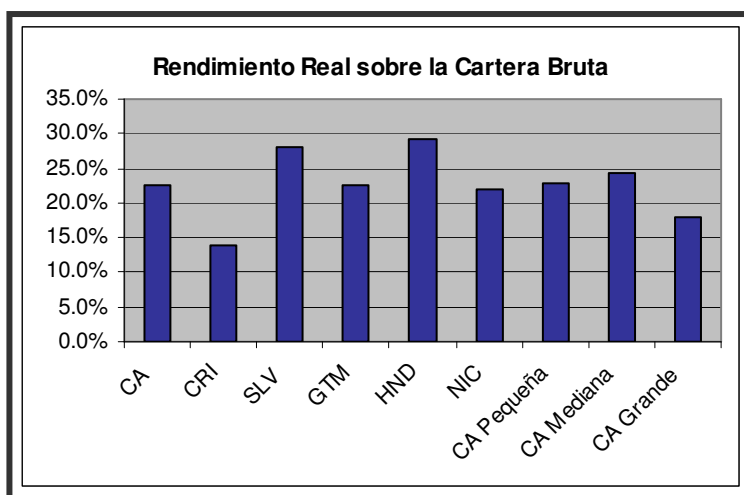
### Microfinanzas en Centroamérica

Ingresos	CA	CRI	SLV	GTM	HND	NIC	CA Pequeña	CA Mediana	CA Grande
Razón de Ingreso Financiero	30.5%	27.2%	28.4%	25.2%	35.5%	32.7%	32.1%	29.7%	26.7%
Margen de Ganancia	4.7%	-16.5%	6.2%	-0.2%	6.9%	11.2%	0.9%	9.2%	15.5%
Rendimiento Nominal sobre la Cartera Bruta	32.0%	28.1%	33.9%	31.5%	39.8%	32.7%	33.8%	32.8%	28.5%
Rendimiento Real sobre la Cartera Bruta	22.7%	14.0%	28.2%	22.5%	29.3%	21.9%	22.8%	24.3%	18.0%

CRI = Costa Rica; SLV = El Salvador; GTM = Guatemala; HND = Honduras; NIC = Nicaragua

Las IMF's muestran un menor ingreso financiero a medida que crecen en escala, pero aumentan su margen de ganancia. Considerando que en CA, en la medida que las instituciones crecen en escala también aumenta el Saldo Promedio de Crédito, el menor ingreso financiero refleja que en esos niveles encuentran una mayor competencia y no pueden cobrar igual por los mayores montos otorgados. Sin embargo, las IMF's incrementan su margen de ganancia, como resultado de la "economía de escala" y la habilidad que desarrollan para controlar sus gastos con austeridad.

Honduras obtiene los mayores ingresos y rendimientos, pero son mermados al incurrir en los mayores gastos. A pesar que Nicaragua muestra menores ingresos financieros y rendimientos, obtiene el mayor margen de ganancia, por lo que su manejo de costos es más adecuado.

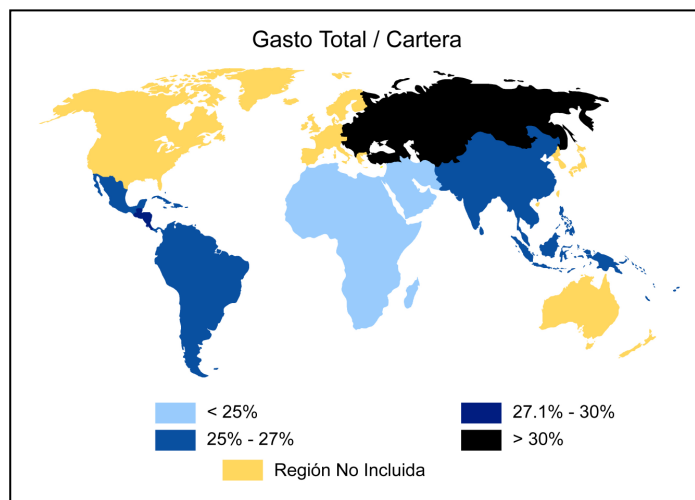


## Gastos

Las IMF's incurren en una variedad de gastos: financieros sobre la base del fondeo, todos los gastos de operación y las provisiones por las potenciales pérdidas. Los indicadores de gastos miden la importancia relativa de las diferentes categorías para determinar su impacto en la rentabilidad y sostenibilidad.

### Microfinanzas CA en el Mundo.

CA registra el segundo mayor gasto total y tienen los gastos financieros y operacionales más altos. Las IMF's de CA tienen los Gastos Operacionales más altos de todas las regiones, como resultado de sus Gastos Administrativos y de Personal, que a su vez son el primero y segundo más alto, respectivamente. Esto refleja el limitado éxito que han tenido las IMF's de CA en lograr economías de escala y la incapacidad de esparcir sus costos de secciones administrativas sobre una amplia base de clientes. Otro factor que contribuye al mayor Gasto Total de CA, son los altos gastos financieros que conllevan su limitado acceso a fondos comerciales y en menor medida la inflación que sufre economía. Las dificultades de CA en disminuir sus gastos financieros a un nivel semejante a otras regiones, radican en que tienen una limitada estructura de financiamiento, al ser muy pocas las instituciones reguladas, por lo que tienen que recurrir a recurrir onerosas fuentes de financiamiento.



CA registra el segundo mayor gasto total y tienen los gastos financieros y operacionales más altos. Las IMF's de CA tienen los Gastos Operacionales más altos de todas las regiones, como resultado de sus Gastos Administrativos y de Personal, que a su vez son el primero y segundo más alto, respectivamente. Esto refleja el limitado éxito que han tenido las IMF's de CA en lograr economías de escala y la incapacidad de esparcir sus costos de secciones administrativas sobre una amplia base de clientes. Otro factor que contribuye al mayor Gasto Total de CA, son los altos gastos financieros que conllevan su limitado acceso a fondos comerciales y en menor medida la inflación que sufre economía. Las dificultades de CA en disminuir sus gastos financieros a un nivel semejante a otras regiones, radican en que tienen una limitada estructura de financiamiento, al ser muy pocas las instituciones reguladas, por lo que tienen que recurrir a recurrir onerosas fuentes de financiamiento.

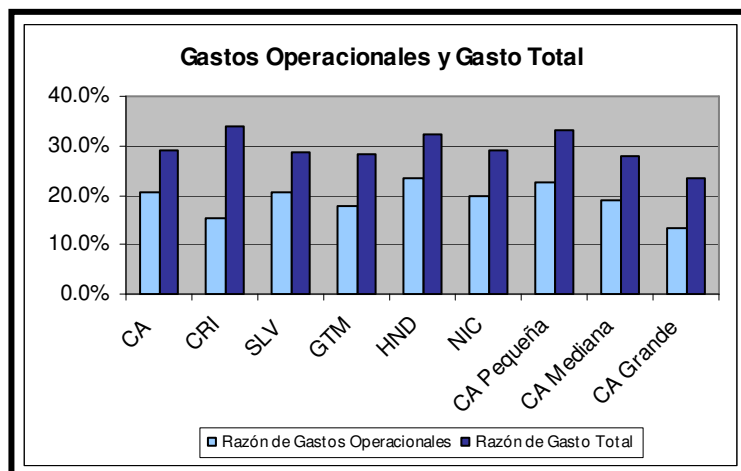
### Microfinanzas en Centroamérica

Gastos	CA	CRI	SLV	GTM	HND	NIC	CA Pequeña	CA Mediana	CA Grande
Razón de Gasto Total	29.1%	34.0%	28.8%	28.3%	32.3%	29.0%	33.1%	27.8%	23.5%
Razón de Gasto Financiero	7.5%	12.2%	3.9%	5.2%	7.9%	8.2%	7.7%	8.1%	6.5%
Razón de la Provisión para Incobrables	1.7%	2.4%	1.1%	1.8%	1.0%	2.0%	2.1%	1.1%	1.7%
Razón de Gastos Operacionales	20.5%	15.3%	20.5%	17.7%	23.3%	19.8%	22.8%	18.9%	13.3%
Razón de Gasto de Personal	10.9%	5.4%	12.4%	10.9%	14.3%	9.0%	13.0%	7.9%	8.7%
Razón de Gasto Administrativo	8.2%	6.9%	8.0%	8.2%	8.7%	9.4%	9.4%	7.7%	5.9%

CRI = Costa Rica; SLV = El Salvador; GTM = Guatemala; HND = Honduras; NIC = Nicaragua

Los gastos de las IMF's disminuyen a medida que aumentan en escala. Si bien el personal de crédito aumenta, estos representan un menor costo en relación al personal administrativo, que a su vez tiende a ser limitado en su tamaño. Se aprecia que el mayor tamaño en la escala de operaciones le ha permitido a las instituciones alcanzar un mejor control de los gastos operacionales, así como de todos los gastos en su conjunto.

Costa Rica presenta el menor ratio de Gastos Operacionales, que evidencian un esfuerzo para contrarrestar sus altos gastos financieros, sin embargo, tiene el mayor Gasto Total de CA, como resultado del mayor costo de los fondos comerciales que tienen disponibles, la escasez de recursos a tasas subsidiadas para el país y la inflación de su economía.

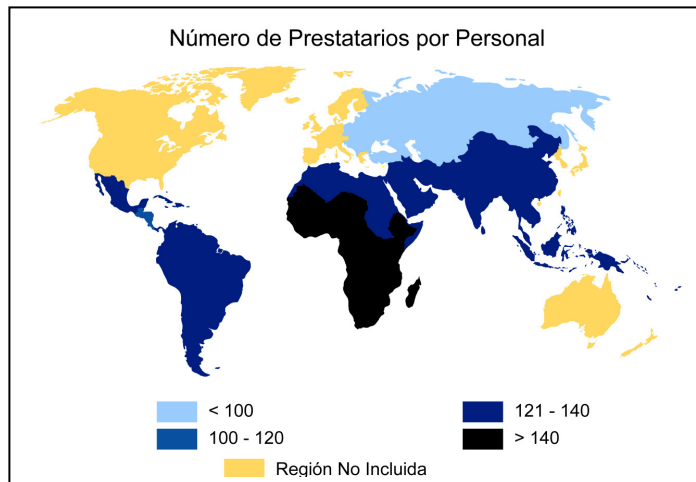


## Eficiencia y productividad

Las instituciones eficientes proveen sus servicios utilizando los mínimos recursos. Las instituciones productivas llevan al máximo sus servicios con los mínimos recursos. Para las IMFs, la cartera de préstamos y la cantidad de personal que utilizan para colocarla son dos recursos claves.

### Microfinanzas CA en el Mundo.

CA presenta una eficiencia y productividad menor a la mayoría. Solamente África y MENA registran mayores gastos operacionales que CA, por cada dólar prestado. Las operaciones menos eficientes de CA, se reflejan también en los mayores gastos en que incurren las instituciones para atender a sus prestatarios, considerando la menor productividad de sus oficiales de crédito. A nivel institucional, la productividad disminuye aún más, la menor después de ECA, debido al menor número de prestatarios en relación al personal como resultado de la menor distribución de los oficiales de crédito respecto al personal total. Como resultado de la menor eficiencia de CA, los prestatarios tienen que pagar más de lo que deberían y las IMFs no atienden a los más pobres. Si las IMFs de CA mejorarán su eficiencia podrían mejorar su alcance.



### Microfinanzas en Centroamérica

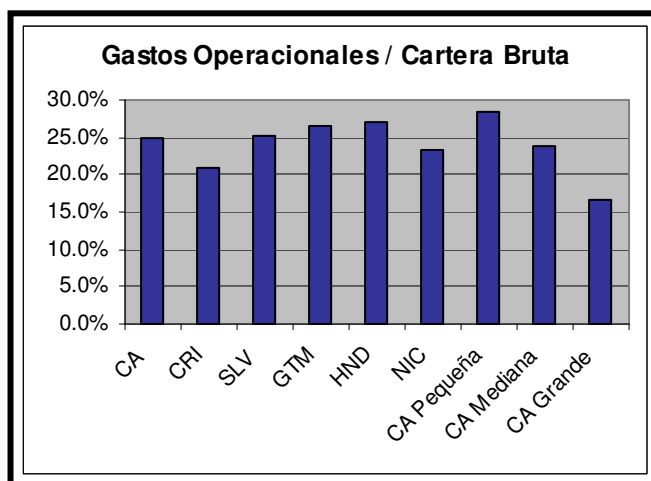
Eficiencia	CA	CRI	SLV	GTM	HND	NIC	CA Pequeña	CA Mediana	CA Grande
Gastos Operacionales/ Cartera Bruta	24.8%	20.9%	25.1%	26.6%	27.1%	23.4%	28.5%	23.9%	16.7%
Gastos de Personal/ Cartera Bruta	14.0%	7.0%	15.1%	12.4%	16.2%	10.4%	17.0%	10.1%	9.6%
Salario Promedio/ PNB Per Cápita	459.9%	156.6%	368.7%	303.9%	679.6%	775.7%	326.8%	741.0%	811.5%
Gasto por Prestatario	121	288	147	104	121	112	105	143	112

Productividad	CA	CRI	SLV	GTM	HND	NIC	CA Pequeña	CA Mediana	CA Grande
Prestatarios por Personal	105	46	105	128	116	102	103	109	91
Prestatarios por oficial de Crédito	211	114	243	272	199	224	177	224	324
Distribución del Personal	50.0%	48.8%	44.9%	50.0%	51.2%	53.7%	52.8%	56.0%	34.0%

CRI = Costa Rica; SLV = El Salvador; GTM = Guatemala; HND = Honduras; NIC = Nicaragua

El Salario promedio / PNB está aumentando con la escala, pero el gasto por prestatario no. Las IMFs de CA de Escala Mediana y Grande muestran una mejor eficiencia, pese a que los salarios aumentan significativamente, lo cual indica que su eficiencia es resultado de un aumento en los Saldos de Crédito, que le permiten obtener un menor gasto por cada dólar que otorgan. Costa Rica presenta indicadores de eficiencia mixtos: luce eficiente al medir sus reducidos gastos operacionales sobre la cartera, pero tiene el mayor Gasto por Prestatario debido a su menor alcance. Honduras presenta los mayores Gastos Operacionales sobre Cartera Bruta, ocasionados principalmente por los Gastos de Personal, aunque el Gasto por Prestatario disminuye por su mayor escala.



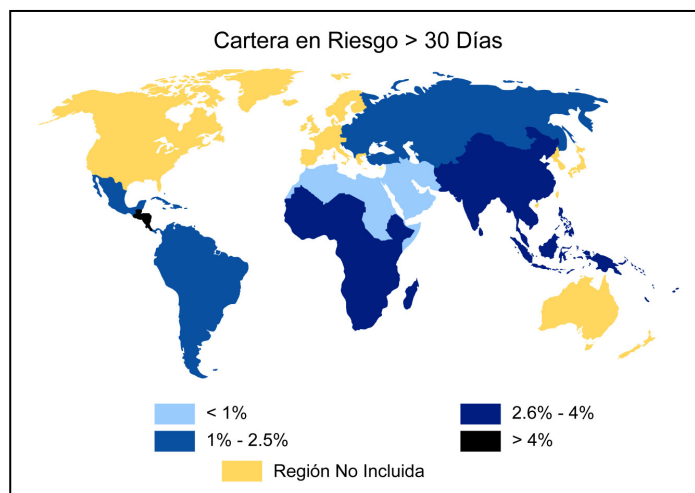
## Liquidez y riesgo

La cartera de préstamos constituye el activo más importante de las IMFs. Su calidad determinará los futuros ingresos, la habilidad de aumentar su alcance y continuar atendiendo a los actuales prestatarios.

### Microfinanzas CA en el Mundo.

CA presenta las carteras en riesgo más altas, son segundos en préstamos castigados y tiene la menor cobertura de riesgo. La morosidad está afectando el desempeño de las IMFs de CA. Presentan la más alta cartera en riesgo mayor a 30 días, próxima al 6%, cuando ninguna de las regiones llega al 4%. Esta morosidad aumenta los gastos operacionales y el perfil de riesgo de las instituciones ante las fuentes de financiamiento, a pesar que no se mida su impacto. Las altas carteras en riesgo de CA reflejan ciertos problemas en la cultura de pago de los clientes por el espectro de las donaciones en los inicios de las microfinanzas y una creciente competencia en el sector e indica la necesidad de un mayor control en la aprobación y seguimiento de los créditos.

Adicionalmente, la reserva para préstamos incobrables cubre apenas una sexta parte de la cartera en riesgo mayor a 30 días, siendo insuficientes y la menor frente a las demás regiones.

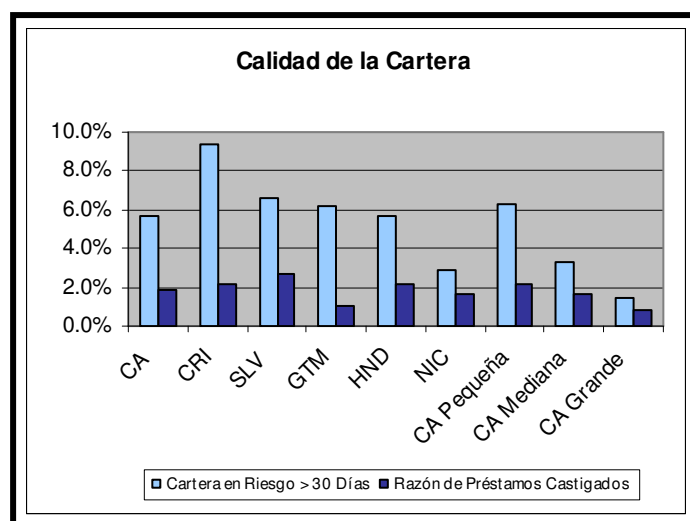


### Microfinanzas en Centroamérica

Liquidez y Riesgo	CA	CRI	SLV	GTM	HND	NIC	LAC CA Pequeña	CA Mediana	CA Grande
Cartera en Riesgo > 30 Días	5.7%	9.4%	6.6%	6.2%	5.7%	2.9%	6.3%	3.3%	1.4%
Cartera en Riesgo > 90 Días	2.0%	4.2%	1.8%	3.8%	3.0%	1.1%	3.1%	1.1%	0.8%
Razón de Préstamos Castigados	1.9%	2.2%	2.7%	1.0%	2.2%	1.6%	2.2%	1.6%	0.8%
Razón de Cobertura de Riesgo	62.3%	56.3%	46.5%	52.5%	86.7%	91.9%	58.7%	100.4%	137.4%

CRI = Costa Rica; SLV = El Salvador; GTM = Guatemala; HND = Honduras; NIC = Nicaragua

Costa Rica tiene las Carteras en Riesgo más altas de CA, arraigada por el exceso de fondos públicos, las constantes condonaciones de deudas y la excesiva instrumentalización política de los fondos concesionales para el sector agropecuario<sup>5</sup>. Nicaragua presenta, los indicadores de cartera más sobresalientes, como resultado de la creación de una cultura de pago en los prestatarios y la especialización del sector ante la escasa oferta de servicios microfinancieros por parte de la banca formal. En contraste, los demás países tienen una Cartera en Riesgo mayor a 30 días por encima del 5%, lo cual puede deberse a la creciente competencia en el sector y falta de mejores prácticas en el otorgamiento y seguimiento de los créditos. Adicionalmente, están las secuelas de una población originalmente acostumbrada a recibir recursos donados o de flexible reembolso. Las IMFs de mayor escala se muestran más estrictas en el control de la cartera.



<sup>5</sup> Diagnóstico de los servicios financieros rurales en Costa Rica, Mesoamérica Servicios Financieros, 2004.

**BENCHMARKS COMPARATIVOS Y DEFINICIÓN DE INDICADORES<sup>6</sup>**

CARACTERÍSTICAS INSTITUCIONALES	Definiciones	CA	LAC No CA	MENA	ECA	Asia	África
Número de IMFs	Tamaño de la muestra	41	78	20	60	68	57
Edad	Años de existencia	12	12	6	6	12	7
Total del Activo (En Miles de Dólares)	Total del activo, ajustado por inflación y por provisión para incobrables y castigos estandarizados	3,736.6	15,489.3	6,060.8	3,599.9	2,795.8	5,414.8
Número de Oficinas	Nº (incluso las oficinas centrales)	7	9	12	7	9	12
Número de Personal	Nº total de empleados	52	124	68	42	117	126

ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO	Definiciones	CA	LAC No CA	MENA	ECA	Asia	África
Patrimonio/ Activos	Total del patrimonio ajustado/ Total del activo ajustado	42.4	20.7	72.4	56.0	27.9	33.5
Razón de Obligaciones Comerciales	Total de los pasivos al "Precio del Mercado"/ Cartera bruta de préstamos	48.5	79.5	8.0	14.6	62.7	54.6
Razón Deuda/ Capital	Total del pasivo ajustado/ Total del patrimonio ajustado	1.4	3.7	0.4	0.8	2.1	2.0
Depósitos/ Cartera Bruta	Total de depósitos voluntarios/ Cartera bruta de préstamos ajustada	0.0	0.0	0.0	0.0	2.6	11.6
Depósitos/ Total Del Activo	Total de depósitos voluntarios/ Total del activo ajustado	0.0	0.0	0.0	0.0	1.8	8.8
Cartera Bruta/ Total del Activo	Cartera de préstamos ajustada/ Total del activo ajustado	83.3	81.4	71.1	87.4	73.9	69.0

ESCALA Y ALCANCE	Definiciones	CA	LAC No CA	MENA	ECA	Asia	África
Número de Prestatarios Activos	No. de prestatarios con préstamos vigentes, ajustado por castigos estandarizados	5,854	20,076	9,267	2,884	11,512	15,542
Porcentaje de Prestatarias (Mujeres)	No. de prestatarias (mujeres) activas/ No. de prestatarios activos ajustado	65.7	60.2	84.5	60.8	92.0	60.0
Cartera Bruta de Préstamos (En Miles de Dólares)	Cartera bruta de préstamos, ajustada por castigos estandarizados	3,007.1	11,623.0	3,898.1	2,780.5	1,880.8	3,855.8
Saldo Promedio de Créditos por Prestatario	Cartera bruta de préstamos ajustada/ No. de prestatarios activos ajustado	601	797	279	1,023	113	172
Saldo Promedio de Créditos por Prestatario/ PNB per Cápita	Saldo promedio de los créditos por prestatario, ajustado/ PNB per cápita	48.7	34.5	17.8	57.5	18.7	85.5
Número de Cuentas de Ahorro Voluntario	No. de cuentas de ahorro voluntario y depósitos a plazo	0	8,347	0	0	4,416	2,138
Saldo Promedio de Ahorro por Ahorrista	Total de depósitos voluntarios/ Número de ahorristas voluntarios	922	654	0	3,167	93	98

INDICADORES MACROECONOMICOS	Definiciones	CA	LAC No CA	MENA	ECA	Asia	África
PNB per Cápita	Dólares US	1,030	2,270	1,520	2,040	1,140	330
Tasa de Crecimiento del PIB	Promedio anual	2.3	2.6	3.2	7.3	4.5	5.2
Tasa de Depósito	%	4.7	4.1	3.6	4.9	6.2	4.2
Tasa de Inflación	%	8.9	3.7	3.3	6.9	5.9	9.6
Penetración Financiera	M3/ PIB	41.9	29.6	90.7	29.8	59.4	23.6

RENTABILIDAD Y SOSTENIBILIDAD	Definiciones	CA	LAC No CA	MENA	ECA	Asia	África
Retorno Sobre Activos	Resultado de operación ajustado, desp. de impuestos/ Promedio del total del activo ajustado	1.4	3.4	2.4	0.9	1.4	(1.1)
Retorno Sobre Patrimonio	Resultado de operación ajustado, desp. de impuestos/ Promedio del total del patrimonio ajustado	3.3	16.2	3.4	3.2	7.6	(3.9)
Autosuficiencia Operacional	Ingresos financieros/ (Gastos financieros + Provisión para incobrables, neta + Gastos operacionales)	117.8	118.6	128	128	116	111
Autosuficiencia Financiera	Ingresos financieros ajustados/ (Gastos financieros + Provisión para incobrables neta + Gastos operacionales) ajustados	104.9	115.1	112	108	110	98

<sup>6</sup> Para más información sobre los ajustes e indicadores utilizados en este informe, puede visitar: [www.mixmbb.org](http://www.mixmbb.org)

## Benchmarking de las Microfinanzas en Centroamérica

INGRESOS	Definiciones	CA	LAC No CA	MENA	ECA	Asia	África
Razón de Ingreso Financiero	Ingresos financieros ajustados/ Promedio del total del activo ajustado	30.5	31.2	23.7	31.2	25.2	21.9
Margen de Ganancia	Resultado de operación neto ajustado/ Ingresos operacionales ajustados	4.7	13.1	10.3	7.8	9.0	(1.9)
Rendimiento Nominal sobre Cartera Bruta	Ingresos financieros por la cartera bruta de préstamos/ Promedio de la cartera bruta de préstamos	29.7	36.5	36.3	36.9	33.1	30.6
Rendimiento Real sobre Cartera Bruta	(Rendimiento nominal sobre la cartera bruta - Tasa de inflación)/ (1 + Tasa de inflación)	22.7	32.0	33.2	33.2	26.7	24.9
GASTOS	Definiciones	CA	LAC No CA	MENA	ECA	Asia	África
Razón de Gasto Total	Gastos financieros + Provisión para incobrables, neta + Gastos operacionales) ajustado/ Promedio del total del activo ajustado	29.1	26.5	22.1	30.5	25.4	21.4
Razón de Gasto Financiero	Gastos financieros ajustados/ Promedio del total del activo	7.5	6.6	2.9	7.3	6.1	5.1
Razón de la Provisión para Incobrables	Gasto de la provisión para incobrables, neta ajustado/ Promedio del total del activo ajustado	1.7	1.7	0.3	1.1	1.1	1.4
Razón de Gastos Operacionales	(Gastos operacionales + donaciones en especie)/ Promedio del total del activo ajustado	20.5	14.2	19.0	18.5	15.7	13.6
Razón de Gasto de Personal	Gasto de personal / Promedio del total del activo ajustado	10.9	7.7	10.8	12.0	8.5	7.2
Razón de Gasto Administrativo	Gastos administrativos ajustados/ Promedio del total del activo ajustado	8.2	6.8	6.5	7.5	7.3	7.5
Razón de Gasto de Ajustes	Resultado operacional neto - Resultado operacional neto no ajustado/ Promedio del total del activo ajustado	3.7	0.3	2.5	3.8	1.6	1.8
EFICIENCIA	Definiciones	CA	LAC No CA	MENA	ECA	Asia	África
Gastos Operacionales/ Cartera Bruta	Gastos Operacionales Ajustados/ Cartera bruta de préstamos promedio ajustado	24.8	18.8	25.7	23.5	21.8	27.6
Gastos de Personal/ Cartera Bruta	Gasto de personal ajustado/ Cartera bruta de préstamos promedio ajustado	14.0	9.8	14.9	13.9	10.6	12.9
Salario Promedio/ PNB Per Cápita	Gasto de personal promedio ajustado/ PNB per cápita	4.6	4.4	3.5	4.9	2.6	14.9
Gasto por Prestatario	Gastos operacionales ajustados/ Promedio de prestatarios activos ajustado	121	133	77	197	29	68
PRODUCTIVIDAD	Definiciones	CA	LAC No CA	MENA	ECA	Asia	África
Prestatarios por Personal	Número de prestatarios activos ajustado/ Número de personal	105	137	128	76	133	153
Prestatarios por Oficial de Crédito	Número de prestatarios activos/ Número de oficiales de crédito	211	296	181	147	226	274
Razón de la Distribución de Personal	Número de oficiales de crédito/ Número de personal	50.0	47.7	72.6	53.0	65.0	50.8
LIQUIDEZ Y RIESGO	Definiciones	CA	LAC No CA	MENA	ECA	Asia	África
Cartera en Riesgo > 30 Días	Saldo de préstamos atrasados > 30 días/ Cartera bruta ajustada	5.7	2.4	0.5	1.1	3.2	3.4
Cartera en Riesgo > 90 Días	Saldo de préstamos atrasados > 90 días/ Cartera bruta ajustada	2.0	1.3	0.2	0.3	1.4	1.2
Razón de Préstamos Castigados	Valor de préstamos castigados ajustado/ Promedio de la cartera bruta ajustada	1.9	2.7	0.4	0.8	0.9	1.5
Razón de Cobertura de Riesgo	Reserva para préstamos incobrables, ajustada/ Cartera a riesgo > 30 días	0.6	1.3	0.8	1.3	0.8	0.7
Activos Líquidos No Prod./ Total del Activo	Caja y banco ajustado/ Total del activo ajustado	7.0	7.3	5.5	4.1	9.7	12.8

† LAC No CA: América Latina y el Caribe excluyendo CA, MENA: Medio Oriente y África del Norte, ECA: Europa Oriental y Asia Central.

## Conclusión

Las microfinanzas de CA tienen una limitada evolución por la falta de marcos regulatorios que permitan un mayor acceso a fondos comerciales. Adicionalmente, bajo el actual estatus de ONGs / OPDs, las IMFs presentan una débil eficiencia en sus operaciones, que agudiza la situación y las deja en notable desventaja ante banca formal. La evolución de las microfinanzas es variable en los países de CA y la mayoría de IMFs son muy pequeñas aún, pero se comprueba que en algunas las economías de escala les permiten alcanzar mejorías significativas.

De cara al futuro, la industria de microfinanzas de CA enfrenta grandes desafíos: por un lado armonizar con los ambientes regulatorios en cada uno de sus países para alcanzar un mayor fondeo, y por otro lado, la necesidad de implementar mejores prácticas de microfinanzas, que conlleven a una reducción de sus gastos operacionales y un mejor control de la calidad de la cartera, y conjunto propicien un aumento de la productividad, alcance y rentabilidad de las IMFs. Adicionalmente, será necesario que diseñen una oferta de productos financieros más diversificados e innovadores para obtener nuevos clientes.

---

Gerardo Talavera R.  
Analista para Centroamérica  
REDCAMIF / MIX  
Marzo 2006

---



### Red Centroamericana de Microfinanzas (REDCAMIF)

REDCAMIF es una organización que promueve el fortalecimiento institucional de las redes y sus asociadas, generando alianzas estratégicas que contribuyan a mejorar la calidad de vida de lo(a)s clientes de sus programas. Una de las recientes acciones llevadas a cabo, ha sido la creación de la Unidad Analítica, como resultado del Convenio de Cooperación Conjunta para la Transparencia de las IMFs en Centroamérica, suscrito con el MIX, que tiene por objetivos: a.) Incrementar la disponibilidad de información estandarizada sobre el desempeño de IMFs en la región. b.) Promover la inversión en las instituciones microfinancieras en Centroamérica. c.) Parametrizar el desempeño (“benchmarking”) de las instituciones regionales.

Managua, Nicaragua. Teléfono: (505) 278-8613, Fax: (505) 252-4005  
E-mail: [redcamif@cable.net.ni](mailto:redcamif@cable.net.ni) Web site: [www.redcamif.org](http://www.redcamif.org)



### Microfinance Information eXchange (MIX)

El MIX es una organización sin fines de lucro cuya misión es de ayudar a crear una infraestructura de mercado que ofrezca fuentes de datos, datos de referencia (Benchmarks), herramientas de observación e información especializada de servicios. El MIX es una asociación reciente de CGAP, Citigroup Foundation, Deutsche Bank Americas Foundation, Open Society Institute, Rockdale Foundation y otros.

Washington, DC, USA. Teléfono: (202) 259-9094, Fax: (202) 259-9095  
E-mail: [info@themix.org](mailto:info@themix.org) Web site: [www.themix.org](http://www.themix.org)