

*Promoviendo el Intercambio de Información en la
Industria de Microfinanzas*



**V Conferencia Centroamericana
REDCAMIF**

San José, Costa Rica
27 de Agosto, 2010

*Promoviendo el Intercambio de Información en la
Industria de Microfinanzas*

Informe de Benchmarking de las Microfinanzas en Centroamérica 2010

“Ranking de Instituciones Microfinancieras de Centroamérica”

Angel Salgado B.
Analista

América Central

Unidad Analítica MIX - REDCAMIF

Arturo Valencia
Analista

América Latina & El Caribe

Microfinance Information eXchange

Índice

1 REDCAMIF y MIX

- Introducción al Benchmarking
- Resultados Alcanzados
- Informe Benchmarking Centroamérica 2010
- Ranking de IMFs en Centroamérica
- Certificados a la Transparencia 2010

Organizaciones que Promueven la Transparencia en CA









REDCAMIF y MIX

- Red Centroamericana de Microfinanzas (REDCAMIF)
- Es una red que agrupa a las redes nacionales de microfinanzas de los países que van desde Guatemala hasta Panamá. A través de sus 102 IMF afiliadas alcanza a más de 705 mil prestatarios atendidos con una cartera de créditos de más de USD 795 millones.
- Dentro de sus Objetivos Estratégicos se encuentran:
 - Posicionamiento y Fortalecimiento Institucional de la industria Microfinanciera
 - Incidencia en Políticas Públicas y Marcos Regulatorios
 - Desarrollo de Tecnologías y Recursos Humanos
 - Impacto hacia los Clientes



REDCAMIF y MIX

- Alcance de REDCAMIF Diciembre 2009

REDES	PAIS	IMF'S AFILIADAS	CLIENTES	CARTERA (Millones de dólares)
	GUATEMALA	15	95,760	66.8
	EL SALVADOR	12	95,714	143.0
	HONDURAS	24	169,645	178.5
	NICARAGUA	19	292,571	211.7
	COSTA RICA	21	22,793	76.6
	PANAMA	11	28,604	118.4
	TOTAL	102	705,087	795.0



REDCAMIF y MIX

- Microfinance Information eXchange (MIX)

Es un organización internacional privada sin fines de lucro, con sede en Washington, D.C. Es el proveedor líder de información de negocios y servicios de datos para la industria de microfinanzas. Dedicado a fortalecer el sector de microfinanzas, MIX provee desempeño detallado e información financiera sobre instituciones de microfinanzas, financiadores, inversionistas, redes y otros proveedores de servicios asociados a la industria. MIX realiza su trabajo a través de una variedad de plataformas incluyendo el MIX Market y el MicroBanking Bulletin.



REDCAMIF y MIX



Convenio en Agosto del 2005



*Provee de la infraestructura y recursos necesarios para ejecutar el programa. Facilita la **comunicación con IMF**s.*

Programa de Transparencia y Benchmarking en CA

Provee de capacitación y herramientas para el procesamiento y estandarización de la Información Financiera.

Entidad Ejecutora

Unidad Analítica REDCAMIF- MIX



Índice

- REDCAMIF y MIX
- **2** Introducción al Benchmarking
- Resultados Alcanzados
- Informe Benchmarking Centroamérica 2010
- Ranking de IMF en Centroamérica
- Certificados a la Transparencia 2010

Benchmarks: Puntos de referencia para comparaciones entre instituciones



Introducción al Benchmarking

Benchmarking es el proceso de estandarización y agrupación de datos de desempeño para crear un modelo para comparación.

Datos

Datos Comparables

Grupos Comparables

Benchmarks



Introducción al Benchmarking

Grupos Pares Informe 2010

Total IMF's	Países	
1 CA (87 IMF's)	CRI (12 IMF)	Costa Rica
	SLV (13 IMF)	El Salvador
	GTM (19 IMF)	Guatemala
	HND (17 IMF)	Honduras
	NIC (22 IMF)	Nicaragua
	PAN (4 IMF)	Panamá
Grupos Pares	Categorías y Características	
Escala	CA Grande (19 IMF)	Cartera > USD15 millones
	CA Mediana(27 IMF)	Cartera Bruta entre USD 4 y USD15 millones
	CA Pequeña (41 IMF)	Cartera Bruta < USD 4 millones
Autosuficiencia Financiera	CA ASF(36 IMF)	Ingresos financieros ajustados / (Gastos financieros + Provisión para incobrables neta + Gastos operacionales) ajustado \geq 100%
	CA No ASF(51 IMF)	Ingresos financieros ajustados / (Gastos financieros + Provisión para incobrables neta + Gastos operacionales) ajustado < 100%

1. Categorías representan características generales de grupos pares.
2. Grupos pares representan la asociación de IMF con características específicas en las categorías, que permiten realizar las comparaciones.

Índice

- REDCAMIF y MIX
- Introducción al Benchmarking
- 3** ■ Resultados Alcanzados
- Informe Benchmarking Centroamérica 2010
- Ranking de IMF en Centroamérica
- Certificados a la Transparencia 2010

Principales Resultados del Programa de Transparencia y Benchmarking



Resultados Alcanzados

1. Incremento de IMF participantes en Benchmarks de las Microfinanzas en Centroamérica

IMF de Centroamérica participando en Benchmarks REDCAMIF-MIX						
País/ Año	Antes del Convenio	2005	2006	2007	2008	2009
Nicaragua	11	16	20	23	23	22
Guatemala	2	15	15	16	16	19
Honduras	1	10	12	13	14	17
El Salvador	1	8	11	12	13	13
Costa Rica	1	6	7	8	9	12
Panamá	0	0	3	3	3	4
Total	16	55	68	75	78	87

3. Tercer Ranking de Instituciones Microfinancieras de Centroamérica



Índice

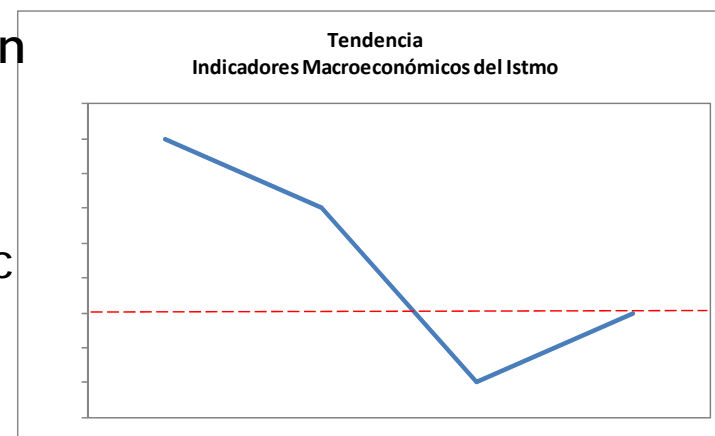
- REDCAMIF y MIX
- Introducción al Benchmarking
- Resultados Alcanzados
- 4** Informe Benchmarking Centroamérica 2010
- Ranking de IMF en Centroamérica
- Certificados a la Transparencia 2010

Informe de Desempeño Centroamérica 2010



Informe CA 2010-Introducción

- Según la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericanos (SECMCA), la situación macroeconómica del istmo dio señales de recuperación en el segundo semestre 2009, y con signos positivos en lo que va del 2010.
 - IMAE frenó tasa de variación negativa, hasta alcanzar tasas levemente positivas (0.5% en Dic 2009).
 - Las exportaciones se volvieron a dinamizar, aunque no son comparables con niveles de años anteriores.
 - Las importaciones disminuyeron tendencia decreciente, respondiendo a evolución de la actividad doméstica regional.



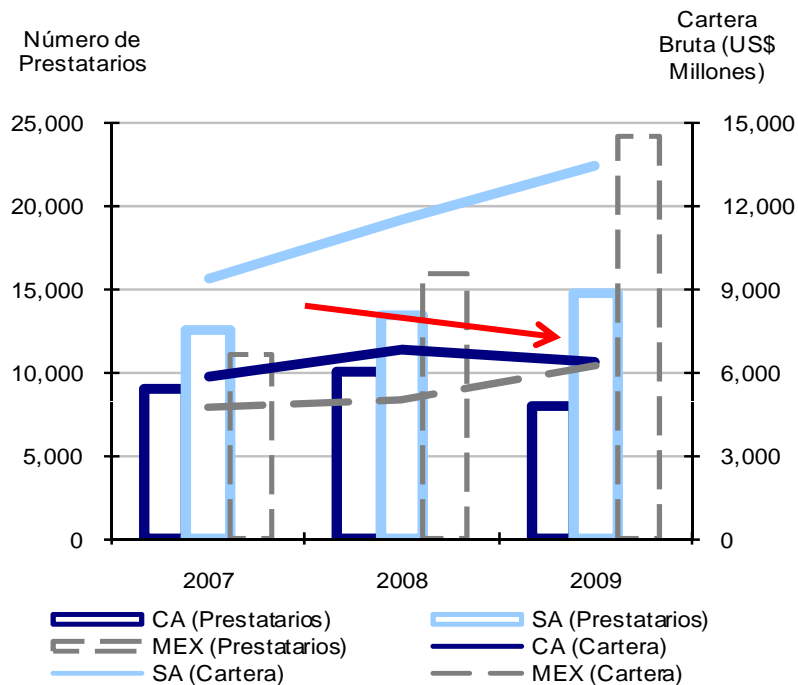
Informe CA 2010- Introducción

- La inflación, en general mostró una fuerte desaceleración, pasando de 9.1% en Diciembre 2008 a 3.2% en 2009.
- Las reservas internacionales crecieron a niveles record de USD 18,654.7 millones (USD 16,654 millones en 2008).
- El panorama descrito podría sugerir que los diversos sectores se encontraron en un proceso de recuperación.
- Contrariamente, el sector financiero centroamericano cerró con indicadores no tan alentadores. En especial las Microfinanzas.



Informe CA 2010- Disminución en Tamaño

Tendencia Escala y Alcance



Depuración en CA por el lado de la demanda; México y Suramérica continuaron creciendo

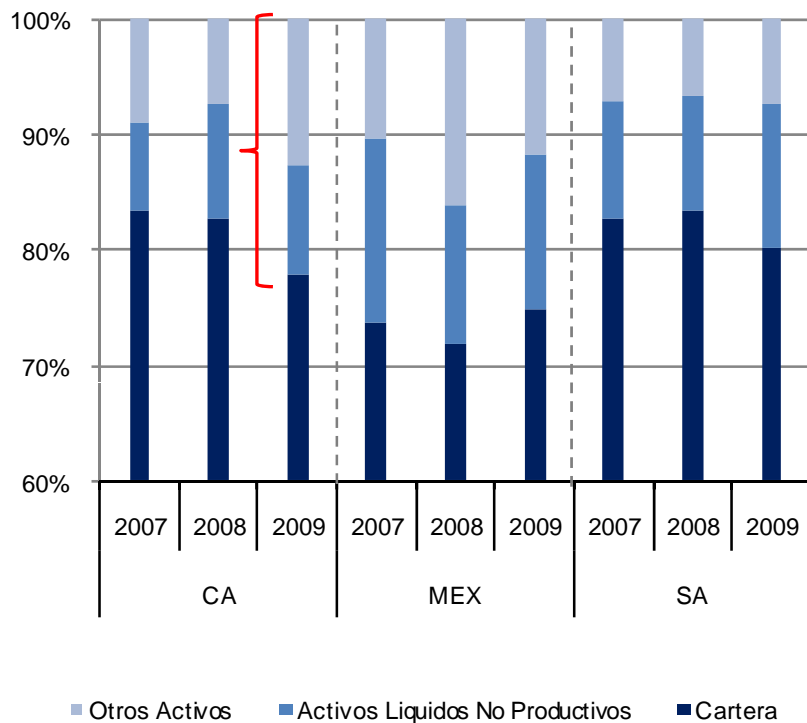


- **CA, subregión en crisis: contracción en tamaño de IMF**
- En 2008 se mencionaba prudencia en crecimiento...
- 2009 año de reducción de IMF, visto más por el lado de los prestatarios (20%).
- Se evidenció relajamiento en análisis y otorgamiento de créditos que acompañó crecimiento en años anteriores.
 - *Deterioro en capacidad y voluntad de pago (Nicaragua) afectan istmo = depuración de prestatarios (castigos).*
- Disminución de fondos afecta aún más a las IMF.
- Seguimiento realizado en un grupo de IMF sugiere mayor agudización al cierre del 2010.



Informe CA 2010- Disminución en Tamaño

Tendencia en Estructura del Activo

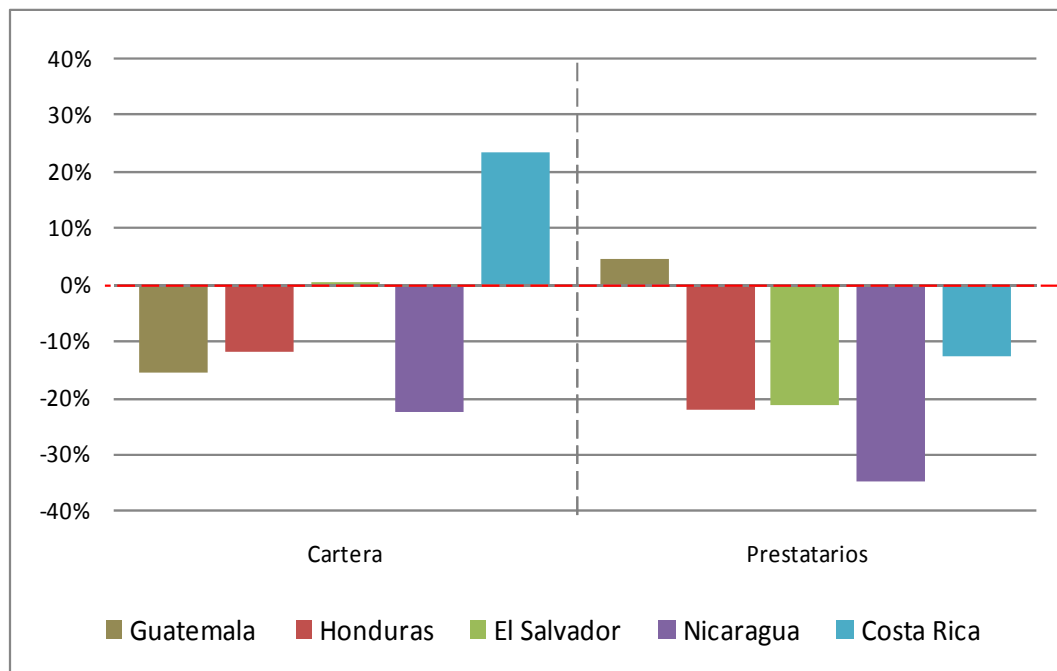


Afectación vista por incremento en Bienes Adjudicados

- **Otros Activos en crecimiento**
 - *Incremento de 4pp en la estructura de activos entre 2007 y 2009.*
 - *IMF adjudicando garantías, pero dificultad en hacerlas líquidas.*
 - *Una parte obsoletos*
 - *Limitada compensación de cartera*
- Los activos líquidos crecieron respecto 2007, finalizando por 10% de Activos Totales.
- Algunos datos revelan que la banca también experimentó aumento en la liquidez: disminución de cartera y aumento de depósitos.

Informe CA 2010- Disminución en Tamaño

Variación por país en Cartera y Prestatarios 2009



Los países con IMF más grandes experimentaron mayor contracción



- Nicaragua y Honduras continuaron mostrando en general las IMF más grandes, pero la afectación en la actividad crediticia fue más notoria.

- *Reducción en mediana de Prestatario superior a 20% en ambos países.*
- *Reducción en cartera mediana de 22% en Nicaragua.*

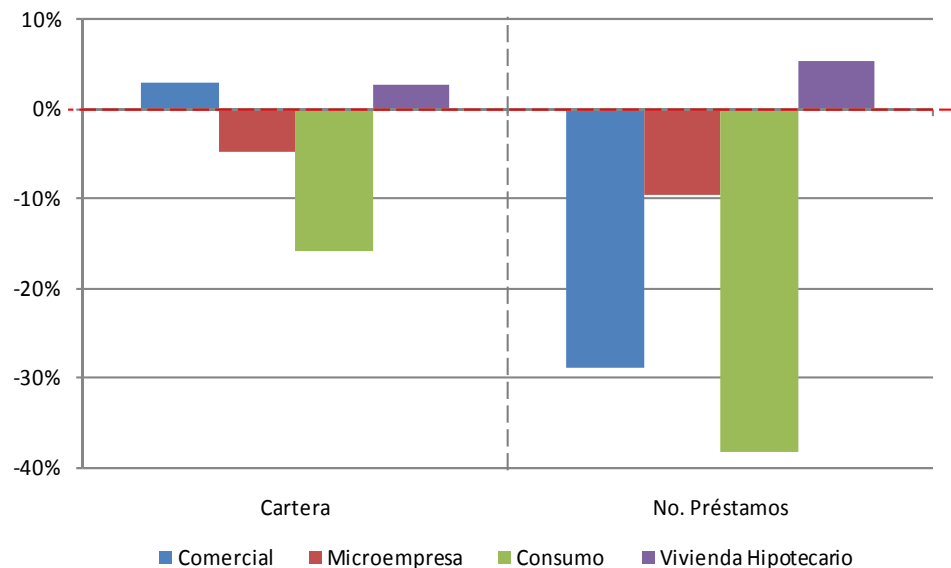
El Salvador y Costa Rica fueron los países que registraron crecimiento en cartera, 1% y 23% respectivamente.

- *Seguimiento realizado a Junio 2010 sugiere que ambos países podrían continuar con tendencia creciente.*



Informe CA 2010- Tipo de Crédito

Tendencia por Tipo de Crédito



- Reportaron 87 IMF totalizando USD 1,239.5 millones de cartera en 2009.
 - *Concentración en el Crédito Microempresa (50% de la cartera y 85% de los prestatarios)*

El crédito de consumo retrocedió notoriamente, tanto en saldo de cartera (16%) como en número de préstamos (38%).

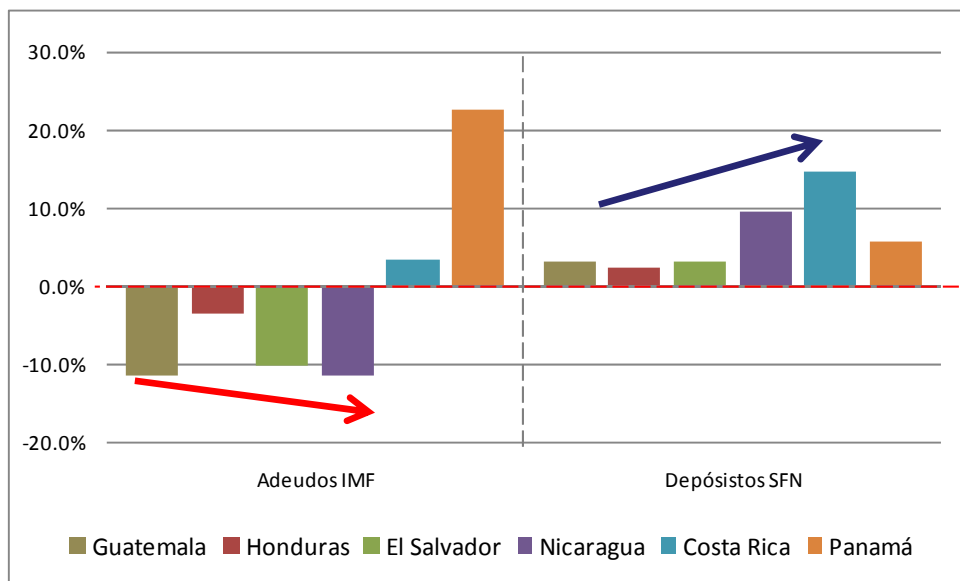
Los datos muestran tendencia consistente (cartera y préstamos) hacia créditos del tipo vivienda con garantía hipotecaria.

- *Préstamos teóricamente con menor mora*

*¿¿Hacia dónde se orientó el crédito??
Vivienda con Garantía Hipotecaria*

Informe CA 2010- Financiamiento

Tendencia Financiamiento IMF y Sistemas Financieros Nacionales de CA



Alta dependencia en financiamiento externo y salida de los mismos incidió en reducción de IMF.

Los SFN de CA mostraron crecientes recursos locales (depósitos del público)

- *¿Oportunidad de las microfinanzas?*

Los países con mayor presencia de microfinanzas y tradicionalmente más concurridos por inversionistas internacionales, mostraron las mayores salidas de capital

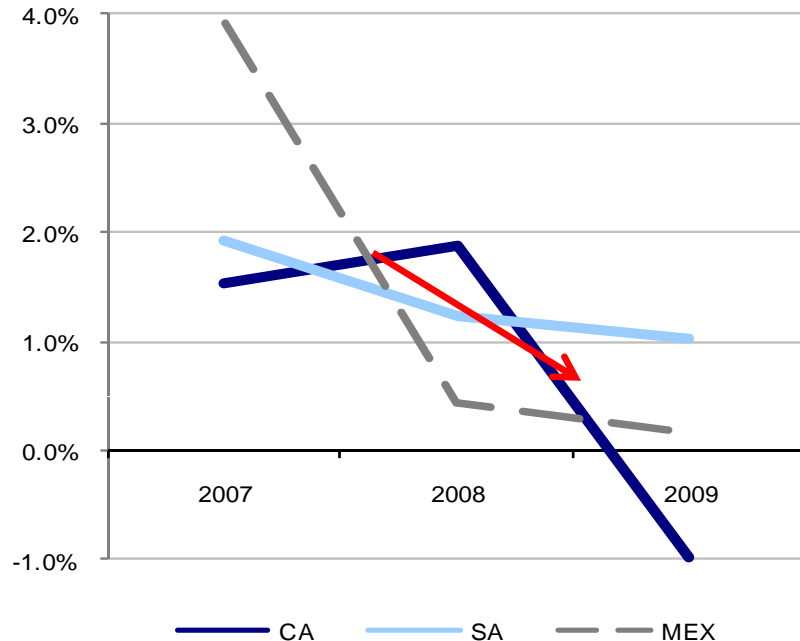
- *Entre ellos, NIC disminuyó USD 44.4 millones (USD 27 millones de las IMF reguladas)*

SFN con facilidad de fondos por crecimiento de depósitos; IMF dependientes del financiamiento con Inversionistas Externos (más costoso y volátil)



Informe CA 2010- Deterioro en Retornos

Tendencia del ROA



Rentabilidad de Latinoamérica continúa a la baja, indiferente a los crecimientos en México y Suramérica

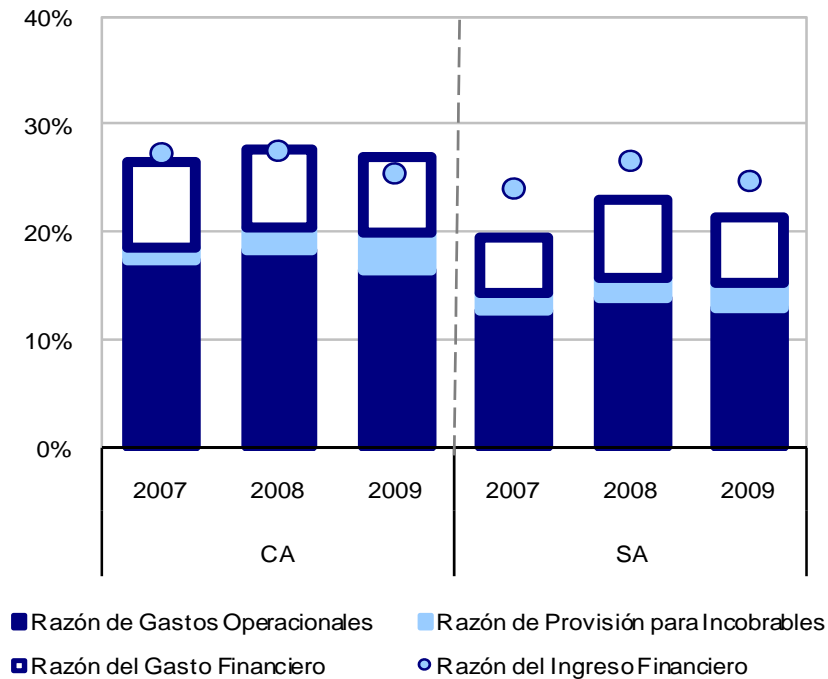


- Mayoría de IMF de CA no alcanzaron autosuficiencia financiera (rentabilidad deteriorada):
 - *Disminución de la cartera se refleja en pérdidas en la mayoría de IMF.*
 - *Aumento de la mora factor crítico: Aumento de Gastos por Provisión y Deterioro de Ingresos (intereses y principal)*
 - *Proceso de cambio de metas en IMF, de incrementar rentabilidad a tratar de mantener operaciones.*
 - *ROA mediano de CA finalizó en -1.2%*
- SA y MEX, también mostraron tendencia a la baja, finalizando en un ROA mediano de 1% y 0.5% respectivamente.



Informe CA 2010- Deterioro en Retornos

Tendencia en Descomposición del ROA



Posible Depuración en la Oferta en el corto plazo. Posible cese de operaciones de algunas IMF, ya visto en Nicaragua. Posibles absorciones de IMF pequeñas, en mercados saturados.

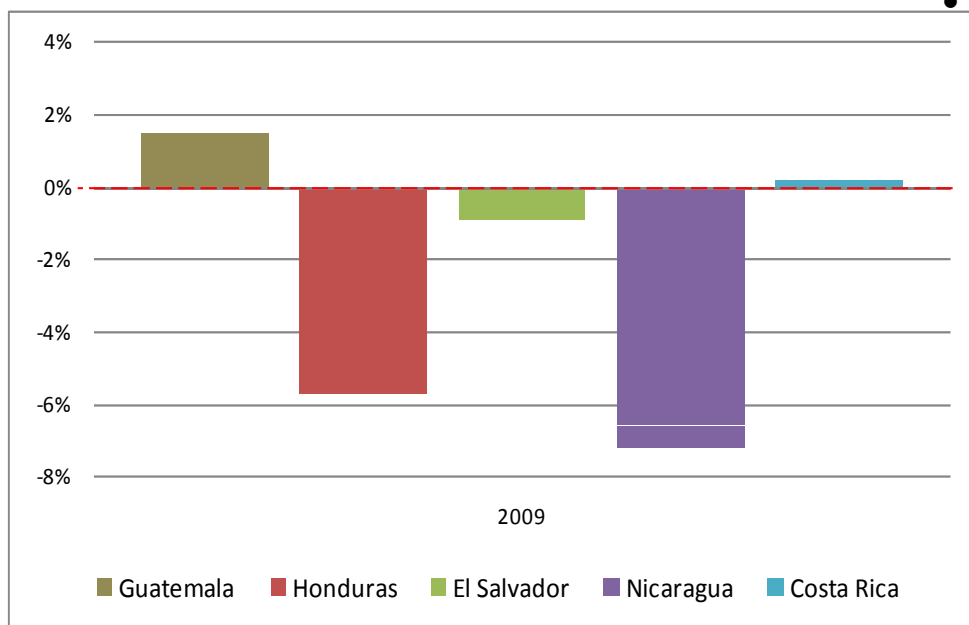


- Ingresos Financieros y Gasto por Provisión afectaron Rentabilidad.
 - *El Rendimiento Nominal de la cartera disminuyó en más de 4pp entre 2008 y 2009. No por tasas de interés, más por caída en recuperaciones.*
 - *Mediana de Gasto por Provisión se situó cercano a 4% (en 2007 rondaba 1.6%).*
- *Gastos Operacionales con leve tendencia a la baja*
 - *Algunas IMF han reducido personal y en algunos casos sucursales.*



Informe CA 2010- ROA por País

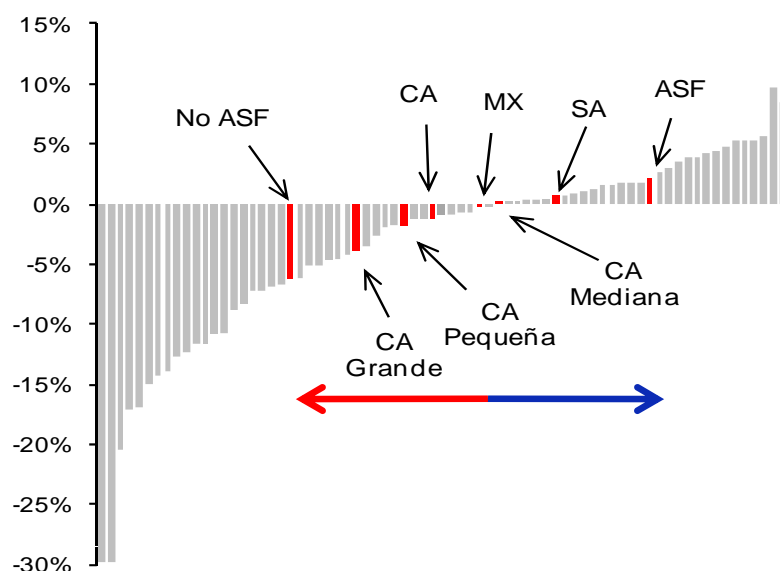
ROA por Países



- Se profundizan pérdidas en Nicaragua y Honduras..
 - Desde 2008 se observaba deterioro en ROA mediano de ambos países. A 2009, el ROA Ajustado de HND y NIC finalizó en -5.7% y -7.2%.
 - En NIC el rendimiento de la cartera disminuyó considerablemente, 5.5pp entre 2007 y 2009. A la vez el ratio mediano de provisiones incrementó en 7pp.
- Guatemala y Costa Rica países que mostraron autosuficiencia financiera en mayoría de IMF.
 - GTM destacó con ROA Ajustado mediano alrededor de 1.5%.
 - CRI con 0.2%.

Informe CA 2010- Retornos Por Grupos Pares

ROA por Grupos Pares



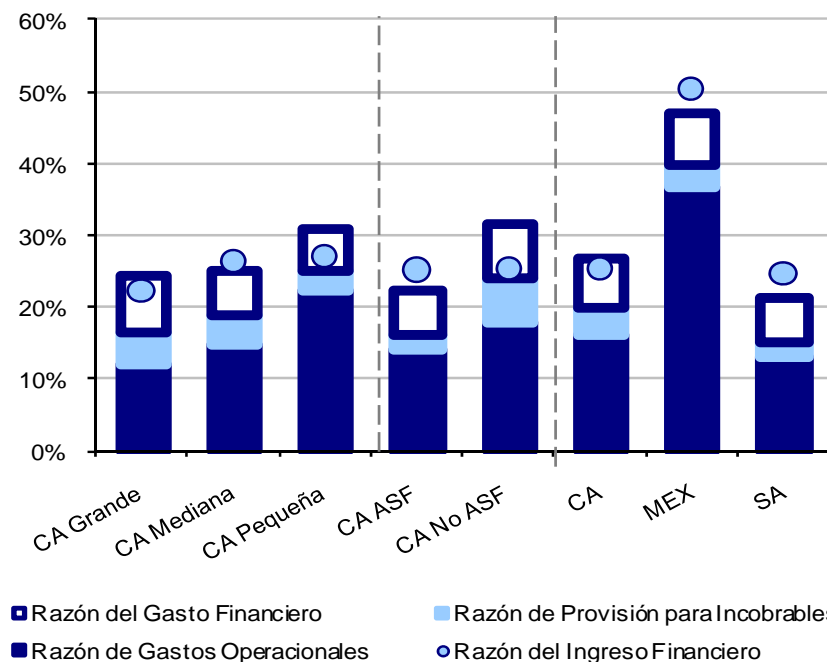
El tamaño de las IMF no fue factor determinante



- El Grupo de IMF Grande (Cartera > USD 15 millones) con mayor dificultad para cubrir gastos.
 - *En general, CA Grande cubrió un 86% de los gastos totales, incluyendo ajustes financieros.*
 - *Se atribuye en parte a apego de políticas de provisiones más rígidas.*
- IMF Medianas (entre USD 4 y 15 millones) alcanzaron a cubrir los gastos
 - *Ingresos menos deteriorados, menor presión con adeudos que CA Grande (Apalancamiento mediano de 4 veces Vs 2.1)*
- Brecha record entre ROA mediano de Grupo Autosuficiente de No Autosuficiente, 8.8pp.

Informe CA 2010- Retornos Por Grupos Pares

Descomposición ROA por Grupos Pares



Menor dependencia en financiamiento, menor número de personal y menor deterioro de cartera determinaron rentabilidad

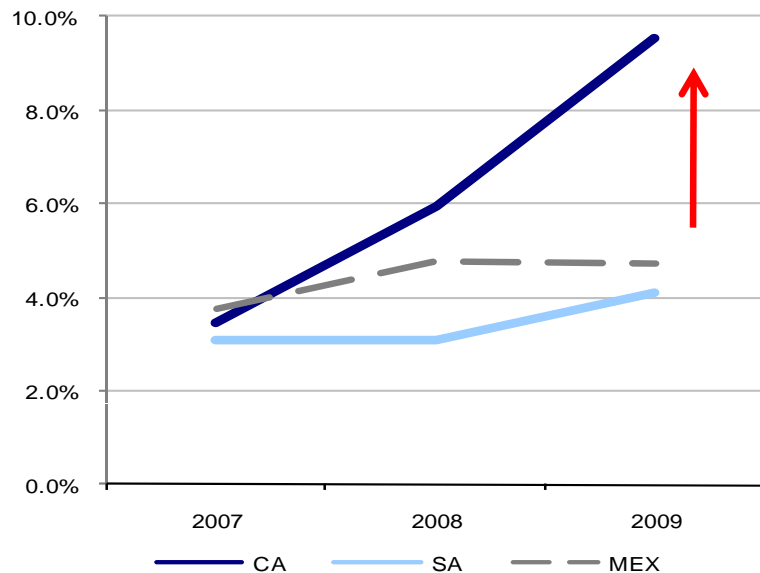
• ¿Qué caracterizó a las IMF Autosuficientes (ASF)?

- *En cuanto a tamaño no hubo mayor diferencia con CA No ASF.*
- *Menor nivel de apalancamiento, mediana de 1.6 veces en CA ASF y 3.1 en CA No ASF.*
- *Menor deterioro de cartera, mediana CeR >30 días de 6.2% en CA ASF vs 12.4% en CA No ASF. Menor gasto por provisión.*
- *Menor gasto operacional, vía menor número de trabajadores.*

Informe CA 2010

Riesgo de Cartera continuó en Alza

Tendencia CeR > 30 días



- Pese a mejoría macroeconómica en CA en 2009, las microfinanzas no reaccionaron de igual forma.
- CA cerró 2009 con una mediana de CeR > 30 días cercano a 10%, no visto en ningún año atrás. Datos indican que 2010 podría cerrar aún mayor.
- El indicador de castigos mediano creció a niveles record de 3% de la cartera promedio.
- Nuevas colocaciones se realizan con mayor control, gestionando riesgos. IMF indican mora baja en dichas colocaciones.
- SA, que mostró riesgo controlado entre 2007 y 2008, a 2009 empezó a crecer la CeR.

Época de riesgo bajo y controlado en CA quedó en el pasado. Nuevas colocaciones podrían definir futuro de las IMF.

Informe CA 2010- Acciones respecto al Riesgo

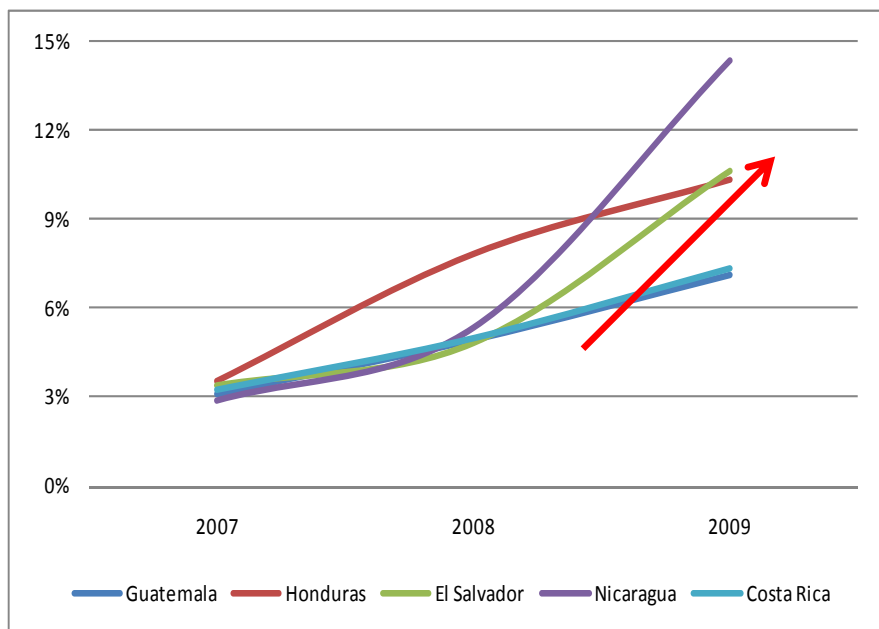
- En general se han dirigido esfuerzos a incrementar controles en las colocaciones. En países como Nicaragua esto es de mayor importancia, debido a Movimiento No Pago y efecto contagio.
- Las IMF grandes están en proceso de fortalecer Unidades de Riesgo, y otras en proceso de creación. No obstante, requiere tiempo e inversión (sistemas especializados con altos costos)
- Las IMF de menor tamaño con dificultades de recursos para implementar sistemas completos de gestión de riesgo, pero en proceso de revisión y ajustes en sus manuales y procesos.
- Redes gestionando programas para fortalecer la gestión de riesgo en sus afiliadas.
- Gestión de redes ante inversionistas y donantes, para mantener fondos hacia el istmo.



Informe CA 2010

Riesgo de Cartera continuó en Alza

CeR > 30 días Ajustada por Países



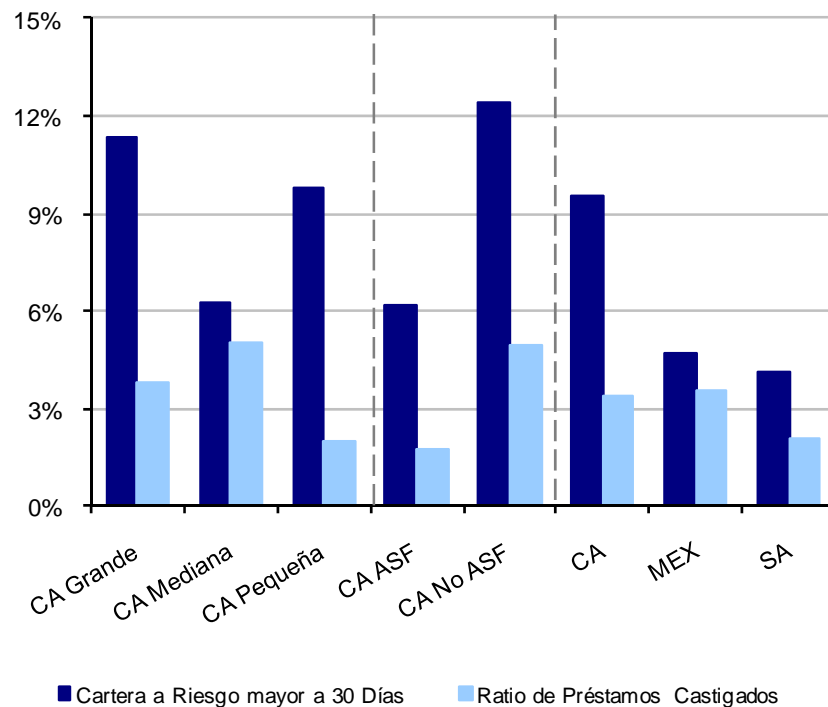
¿Cuál es el efecto del Movimiento No Pago en IMF de Nicaragua?

- El deterioro de cartera se vio en todos los países, en unos más pronunciado que en otros.
 - *Nicaragua, Honduras y El Salvador con pendiente alcista más inclinada.*
 - *NIC finalizó con CeR > 30 días (ajustada de castigos estandarizados) rondando 15%.*
 - *Información actualizada de ASOMIF indicó que se alcanzó alrededor de USD 13 millones en solicitudes de reestructuración del Movimiento No Pago. Representa 6.7% de las cartera de las IMF.*
- Guatemala y Costa Rica con menor indicador de riesgo ajustado (CeR rondando 7.4%)

Informe CA 2010

Riesgo de Cartera continuó en Alza

CeR > 30 días por Grupos Pares



- Clara relación entre IMF grandes, deterioro de cartera y autosuficiencia financiera no alcanzada.
- CA Mediana finalizó con menor CeR, mediana de 6%. Pero saneó mayor porción de cartera, 5%.
 - *Menor deterioro de ingresos, menor porción de gastos operacionales (respecto CA Pequeña) y financieros (respecto CA Grande) permitieron constituir reservas para soportar dichos saneamientos.*
 - *Al cierre del 2009 mostraron el indicador mediano de cobertura más alto, Reservas / CeR > 30 días de 77%.*

Benchmarking CA 2010

Conclusiones

- La crisis en las microfinanzas Centroamericanas que dio señales en 2008, se agudizó en 2009.
- No solo las microfinanzas se vieron deterioradas, también los Sistemas Financieros Nacionales, mediante la contracción de cartera e incremento de mora.
- Las afectaciones fueron integrales, disminución en escala y alcance, pérdidas en resultados de mayoría de IMF y continuo incremento de la mora.
- Se experimentó una depuración en la demanda, y probablemente en la oferta, ya sea por cese de operaciones de algunas IMF o por fusiones entre ellas.



Benchmarking CA 2010

Conclusiones

- Sale a luz una crisis de confianza: Inversionistas a IMF, y de IMF a clientes.
- Algunos factores agudizaron riesgo creciente: Nicaragua con MNP, El Salvador con creciente delincuencia, Honduras inestabilidad política pasada... y debilidades en gobernabilidad en algunas IMF del istmo.
- La falta de financiamiento (en condiciones accesibles) que experimentaron las ONG IMF contrastó con los crecientes recursos que obtuvieron los SFN de CA, por los incrementos en los depósitos del público.
- El tamaño no fue determinante en rentabilidad de IMF, tanto grupo de IMF Grandes como Pequeñas reflejaron pérdidas. Más en las primeras.



Benchmarking CA 2010

Conclusiones

- Seguro se continúen viendo afectaciones al cierre 2010. Algunos opinan que crisis podría prolongarse al menos 1 año más.
- En el corto plazo, el futuro de las IMF estará determinado por:
 - *Habilidad de las IMF para alcanzar mayor eficiencia (reducción de gastos)*
 - *La calidad de las nuevas colocaciones, apegadas a políticas adecuadas.*
 - *Concientización del riesgo a todos los niveles, en especial el área comercial.*
 - *Mayor transparencia y gobernabilidad en IMF.*
 - *Acciones de inversionistas y donantes.*
 - *Acciones de los gobiernos locales de cada país, en apoyo a las microfinanzas.*
- *Papel de las redes (gremios) de microfinanzas importante en el desarrollo de las crisis.*



Índice

- REDCAMIF y MIX
- Introducción al Benchmarking
- Resultados Alcanzados
- Informe Benchmarking Centroamérica 2010
- 5** ■ Ranking de IMF en Centroamérica
- Certificados a la Transparencia 2010

Las IMF más Destacadas que Reportan de Libre Voluntad

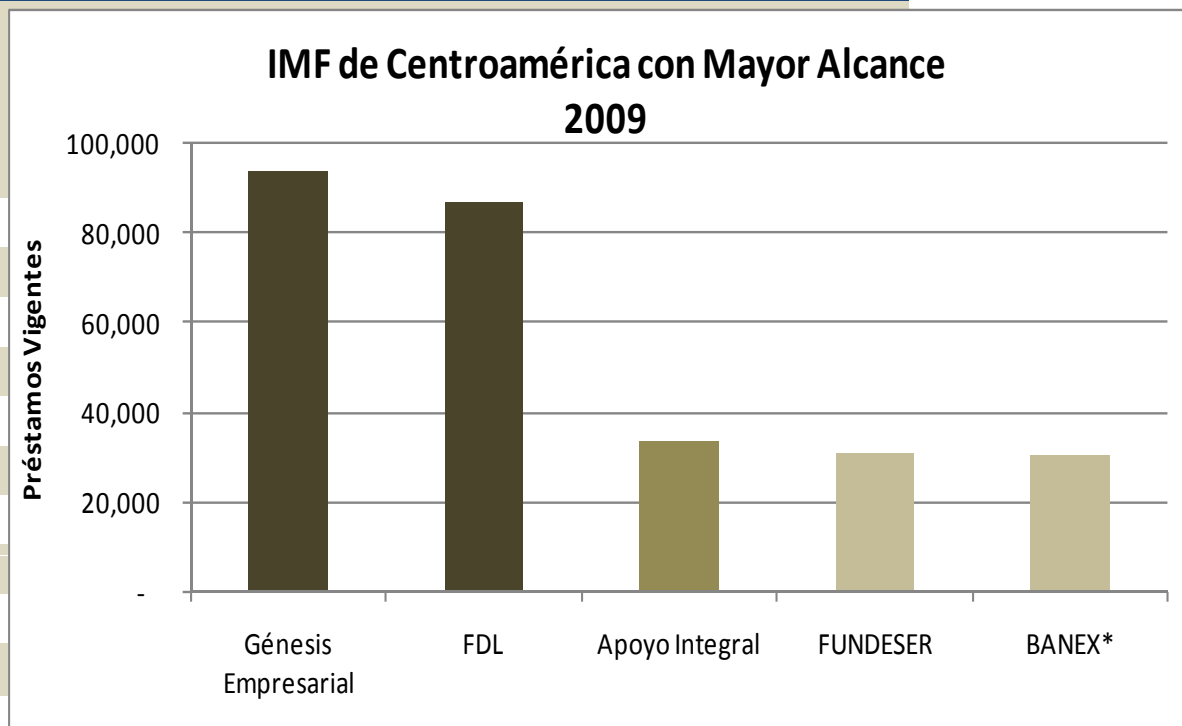


Ranking de Instituciones Microfinancieras de Centroamérica

Alcance

LAS 10 IMF CON MAYOR ALCANCE EN 2009

Posición	Nombre de la IMF	País
1	Génesis Empresarial	Guatemala
2	FDL	Nicaragua
3	Apoyo Integral	El Salvador
4	FUNDESER	Nicaragua
5	BANEX*	Nicaragua
6	ASODENIC	Nicaragua
7	ODEF Financiera	Honduras
8	Financiera Fama	Nicaragua
9	FONDESOL	Guatemala
10	Enlace	El Salvador



* Intervenido en 2010

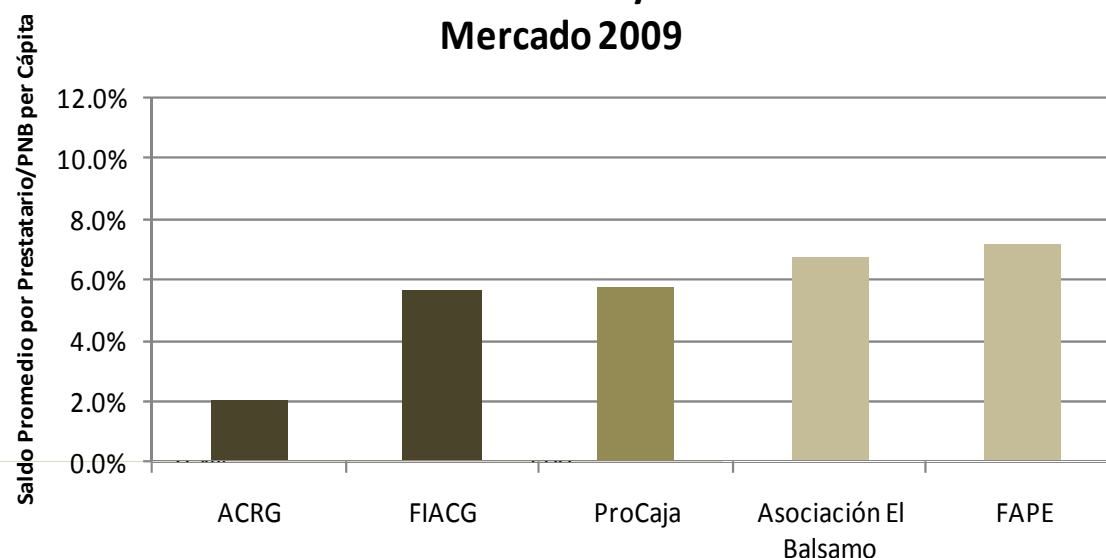
Ranking de Instituciones Microfinancieras de Centroamérica

Profundización de Mercado

LAS 10 IMF CON MAYOR PROFUNDIZACIÓN DE MERCADO EN 2009

Posición	Nombre de la IMF	País
1	ACRG	Costa Rica
2	FIACG	Guatemala
3	ProCaja	Panamá
4	Asociación El Balsamo	El Salvador
5	FAPE	Guatemala
6	Fundación Mujer	Costa Rica
7	ENLACE	El Salvador
8	CREDIMUJER	Costa Rica
9	FINCA - SLV	El Salvador
10	MUDE	Guatemala

IMF de Centroamérica con Mayor Profundización de Mercado 2009

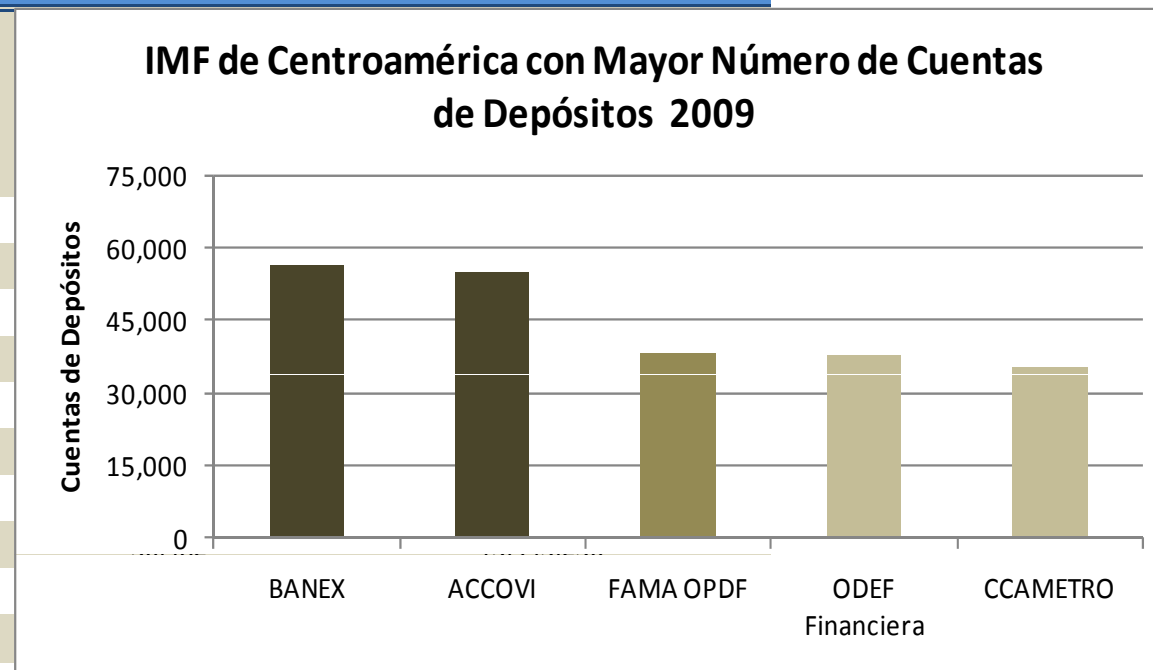


Ranking de Instituciones Microfinancieras de Centroamérica

Cuentas de Depósito

LAS 10 IMF CON MAYOR NÚMERO DE CUENTAS DE DEPÓSITOS EN 2009

Posición	Nombre de la IMF	País
1	BANEX	Nicaragua
2	ACCOVI	El Salvador
3	FAMA OPDF	Honduras
4	ODEF Financiera	Honduras
5	CCAMETRO	El Salvador
6	FINSOL	Honduras
7	FINCA - GTM	Guatemala
8	BanCovelo	Honduras
9	Coop 20 de Abril	Nicaragua
10	HDH OPDF	Honduras



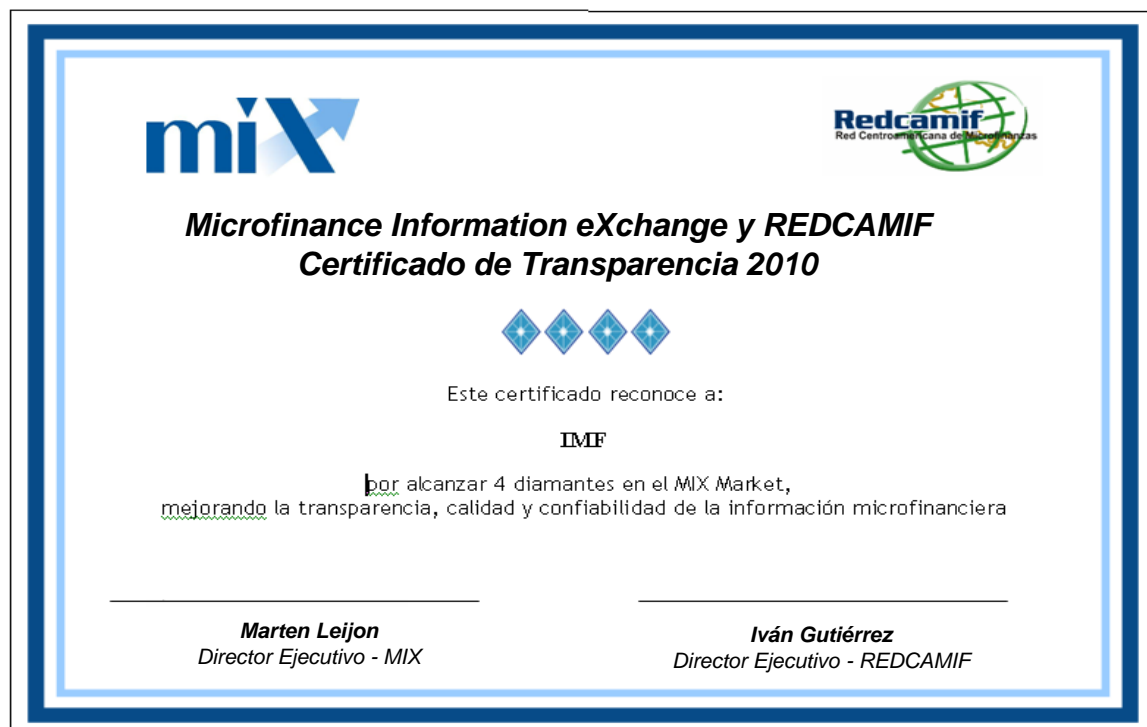
Índice

- REDCAMIF y MIX
- Introducción al Benchmarking
- Resultados Alcanzados
- Informe Benchmarking Centroamérica 2010
- Ranking de IMF en Centroamérica
- 6** ■ Certificados a la Transparencia 2010

Reconocimiento a las IMF más Transparentes



Certificados a la Transparencia 2009

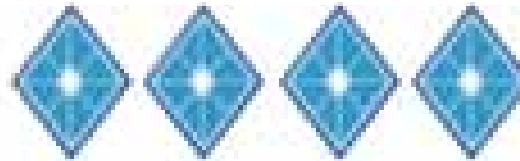


- Los esfuerzos realizados de las IMF participantes por alcanzar los más altos niveles de Transparencia son reconocidos mediante el Certificado a la Transparencia REDCAMIF - MIX.

Costa Rica

Instituciones que obtuvieron 4 Diamantes:

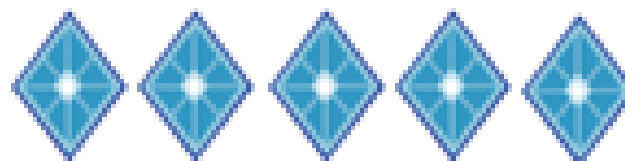
- ACORDE
- ACRG
- APACOOOP
- ASOPROSANRAMON
- CREDIMUJER
- FIDERPAC
- FUDECOSUR
- Fundación Mujer
- FUNDEBASE
- FUNDECOCA



Costa Rica

Instituciones que obtuvieron 5 Diamantes:

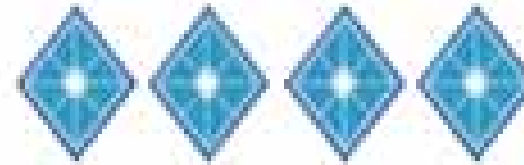
- ADRI



El Salvador

Instituciones que obtuvieron 4 Diamantes:

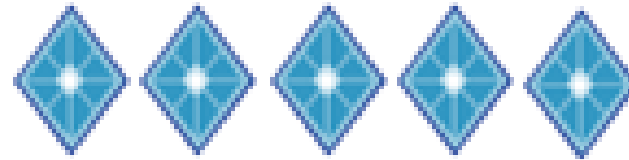
- ACCOVI
- AMC de R.L.
- Asociación El Bálsamo
- ASEI
- CCAMETRO
- ENLACE
- FINCA-SLV
- Fundación Campo
- FUNSALDE
- MICREDITO
- PADECOMSMCREDITO



El Salvador

Instituciones que obtuvieron 5 Diamantes:

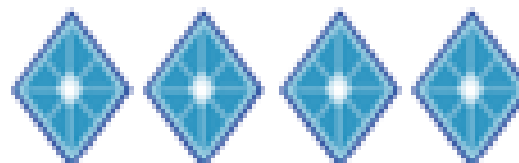
- Apoyo Integral



Guatemala

Instituciones que obtuvieron 4 Diamantes:

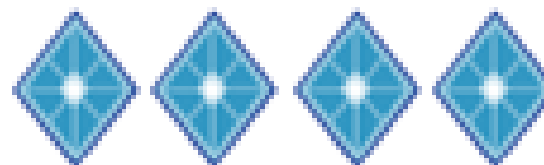
- ADICLA
- AGUDESA
- AYNLA
- CDRO
- CRY SOL
- FAPE
- FAFIDESS
- FINCA-GTM
- Fundación MICROS
- FUNDEA



Guatemala

Instituciones que obtuvieron 4 Diamantes:

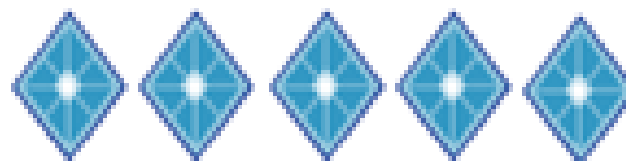
- FONDESOL
- FUNDEMIX
- FUNDESPE
- Génesis Empresarial
- MUDE



Guatemala

Instituciones que obtuvieron 5 Diamantes:

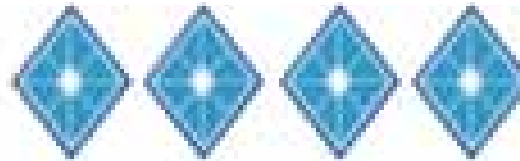
- ASDIR
- FIACG



Honduras

Instituciones que obtuvieron 4 Diamantes:

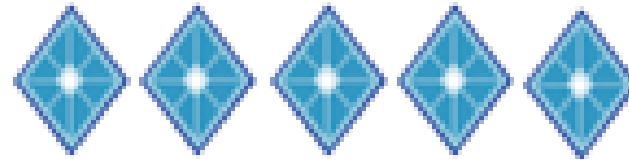
- ADICH
- BANCOVELO
- FAMA-OPDF
- FINCA-HND
- FINSOL
- FUNED OPDF
- FUNDAHMICRO
- FUNDEVI
- HDH-OPDF
- MICROFINANCIERA PRISMA
- PILARH OPDF
- WORLD RELIEF-HND



Honduras

Instituciones que obtuvieron 5 Diamantes:

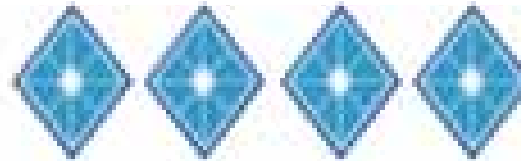
- ODEF Financiera



Nicaragua

Instituciones que obtuvieron 4 Diamantes:

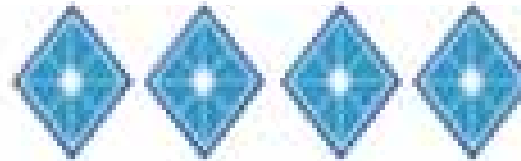
- ADIM
- AFODENIC
- CÁRITAS ESTELÍ
- CEPRODEL
- COOP. 20 DE ABRIL
- FDL
- Financiera FAMA
- FINCA-NIC
- FODEM



Nicaragua

Instituciones que obtuvieron 4 Diamantes:

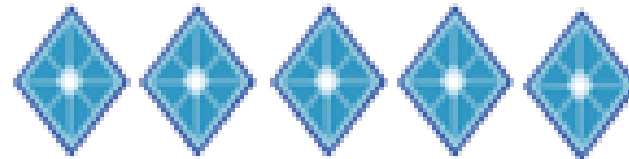
- Fundación 4i-2000
- Fundación León 2000
- FUNDESER
- PRESTANIC
- PRODESA



Nicaragua

Instituciones que obtuvieron 5 Diamantes:

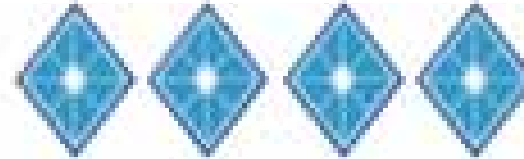
- FUNDENUSE
- PROMUJER-NIC



Panamá

Instituciones que obtuvieron 4 Diamantes:

- Microserfin
- PROCAJA
- Financia Credit



Organizaciones que hicieron posible el informe

Especial agradecimiento a ADA de Luxemburgo, SEEP Network y Fundación CITI por el apoyo al Programa de Transparencia y Benchmarking de las Microfinanzas en Centroamérica



Citi Foundation



Para mayor información

Unidad Analítica MIX - REDCAMIF MIX América Latina

Angel Salgado
Analista
REDCAMIF-MIX

redcamif_analista@cablenet.com.ni
www.redcamif.org

Arturo Valencia
Analista
América Latina & El Caribe

avalencia@themix.org
www.mixmarket.org
www.themix.org

