

Boletín

No.12

MICROFINANCIERO

DE CENTROAMÉRICA Y DEL CARIBE

Diciembre 2018



- ✓ Análisis de Tendencia de las Microfinanzas por País
- ✓ Indicadores Financieros y Sociales de Centroamérica y República Dominicana

ÍNDICE

Presentación.....	2
Guatemala.....	3
El Salvador.....	8
Honduras.....	13
Nicaragua.....	18
Costa Rica.....	23
Panamá.....	28
República Dominicana.....	33
Tabla de Indicadores 2018.....	38
Agradecimientos.....	40

NOTA ESTADÍSTICA

Los datos utilizados en este Boletín Microfinanciero tienen fecha de corte 31 de diciembre del 2018, totalizando la información de 93 Instituciones de Microfinanzas (IMF) del Istmo Centroamericano (Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua, Costa Rica, Panamá) y del Caribe (República Dominicana). Toda la información ha sido suministrada voluntariamente por las IMF, procesada y analizada por la Unidad de Información y Análisis de REDCAMIF.

Los datos recopilados son de suficiente calidad y han sido analizados para la parametrización del desempeño de la industria de microfinanzas de Centroamérica y República Dominicana. El informe incluye un análisis del desempeño global de las microfinanzas en cada país y separa el análisis por escala y forma legal de las instituciones para lograr una mejor comparación y análisis del impacto de los diferentes actores en el desempeño institucional.

Para efectos del presente estudio la clasificación de las Instituciones de Microfinanzas por grupo por escala se basa en el tamaño de la cartera de créditos de las instituciones. Las IMF grandes tienen una cartera mayor a USD 15 millones, las IMF medianas presentan una cartera entre USD 4 y USD 15 millones y las IMF pequeñas están conformadas por instituciones con una cartera inferior a USD 4 millones. Con base en la figura jurídica, los grupos pares están integrados por bancos, financieras, sociedades anónimas, cooperativas y organizaciones no gubernamentales (ONG).

.....

Editores y colaboradores:

Yoselin Galo

María Rojas

PRESENTACIÓN



La Red Centroamericana y del Caribe de Microfinanzas (REDCAMIF) ha priorizado desde sus inicios la promoción de la transparencia financiera y social de la industria de las Microfinanzas de la región. A través de diversos mecanismos ha generado y publicado información acerca de la evolución de la industria, lo cual facilita la toma de decisiones a los diferentes actores operando en el sector. En nombre de la Junta Directiva de REDCAMIF me complace presentar el "**Boletín Microfinanciero de Centroamérica y del Caribe 2018**" en su doceava edición, la cual incluye un análisis del contexto macroeconómico y las tendencias de los principales indicadores de desempeño financiero y social para cada país.

La región Centroamericana y República Dominicana experimentó durante el 2018 un crecimiento económico del 3.8%, porcentaje superior al crecimiento mundial (3.6%) y al de América Latina y el Caribe (1.0%) de acuerdo con lo señalado en el Informe Macroeconómico Regional Anual 2018 de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA). La tasa de crecimiento de la región muestra desde el año 2015 una tendencia decreciente siendo este comportamiento influenciado por la dinámica económica de Costa Rica, El Salvador y Nicaragua. Al cierre del año 2018, la inflación de la región fue de 1.97% cifra mucho menor al indicador reflejado en el año 2017 (4.3%). La cuenta corriente mostró un déficit de USD 4,149 millones equivalente al 1.5% del PIB, debido principalmente al incremento del 6.9% en las importaciones de bienes asociado con el aumento de los precios del petróleo y sus derivados y de los pagos del ingreso primario. El flujo de remesas presentó un crecimiento interanual del 10.1% alcanzando a Diciembre 2018 USD 27,648 millones como resultado del buen desempeño económico de Estados Unidos y de su mercado laboral, país donde reside la mayor parte de los migrantes de la región. Cabe señalar que en varios países de la región la percepción del riesgo aumentó durante el año 2018, como es el caso de Costa Rica y Nicaragua; en contraste, El Salvador fue el único país que obtuvo una mejora considerable en su calificación de riesgo.

El sector de Microfinanzas en Centroamérica y República Dominicana se enfrentó a un ambiente externo difícil marcado en algunos por países por crisis económicas y sociales, procesos electorales, inestabilidad de precios de productos tradicionales como el café, cambios climatológicos severos como sequías e inundaciones, elementos que en conjunto tuvieron un efecto en el crecimiento y la calidad de la cartera, así como en los niveles de rentabilidad. En este particular, un factor de riesgo a considerar es el notable deterioro en la calidad de cartera en la mayoría de los países de la región, que de continuar en el futuro afectaría la sostenibilidad de las instituciones que integran el sector dada la alta concentración de cartera dentro de sus activos totales.

REDCAMIF agradece a las Instituciones de Microfinanzas de Centroamérica y del Caribe que facilitaron su información, a las Redes Nacionales de Microfinanzas y en particular al apoyo brindado por los organismos patrocinadores como Appui Au Développement Autonome (ADA), el Ministerio de Relaciones Exteriores y Europeas, Dirección de la Cooperación para el Desarrollo y la Acción Humanitaria del Gran Ducado de Luxemburgo y el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE).

Mercedes Canalda de Beras-Goico
Presidente
Junta Directiva REDCAMIF



GUATEMALA

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que al cierre del 2018 la economía de Guatemala creció 2.9% debido en gran parte al crecimiento del consumo privado, estimulado por las remesas y, en menor medida, por la inversión interna. Las actividades económicas que incidieron positivamente en el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) fueron electricidad, gas y agua; transporte almacenamiento y comunicaciones e intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares, que reflejaron crecimientos de 8.5%, 6.1% y 5.2%, respectivamente.

La inflación finalizó Diciembre en 4.0%, porcentaje inferior al 5.7% reflejado en el 2017 manteniéndose dentro del rango meta establecido por el Banco Central. El valor de las exportaciones a Septiembre 2018 mostró una disminución interanual del 2.4%, asociado con la caída en los precios de productos tradicionales como el café, el azúcar y el banano. Las importaciones de bienes crecieron 8.9% debido principalmente al aumento en las compras de bienes intermedios en especial el petróleo y los combustibles. La Inversión Extranjera Directa (IED) alcanzó USD 546 millones en el primer semestre del 2018, procedente principalmente de México y Estados Unidos. Las remesas familiares aumentaron 12.6% a Octubre 2018 comparado con el 16.1% registrado en el mismo período del año anterior, en su mayoría provenientes de Estados Unidos e impulsadas por el dinamismo del mercado laboral en ese país.

En el presente informe el sector de las Microfinanzas está representado por 12 Instituciones de Microfinanzas (IMF) que reportaron su información a la Unidad

de Información y Análisis de REDCAMIF de manera constante en el período 2016-2018. Según la escala de las instituciones, el sector estaba integrado por 16% IMF grandes, 42% IMF medianas y 42% IMF pequeñas; de acuerdo con la figura jurídica se conformaba por 75% ONG y 25% cooperativas. Al cierre del año 2018, las oficinas totalizaron 108 concentradas principalmente en Ciudad de Guatemala, Quiché, Totonicapán y Huehuetenango. El capital humano estaba formado por 1,144 colaboradores de los cuales el 51.0% eran oficiales de crédito.

Los recursos del sector fueron dirigidos primordialmente hacia el desarrollo de actividades económicas comerciales y agropecuarias, las que en conjunto sumaron el 73.1% de los clientes atendidos y el 66.2% de la cartera total del sector a nivel nacional. Los clientes fueron atendidos en su mayoría mediante la metodología grupal de banco comunal, lo que permite la inclusión financiera de personas que carecen de las garantías necesarias para acceder a un crédito individual dado que muchos viven inclusive por debajo de la línea de la pobreza. Por plazo, el 47% de la cartera de créditos del sector estaba concentrada en un período de 7-12 meses y el 27.7% a más de 24 meses.

El 79.6% de los prestatarios activos eran mujeres, lo que evidencia el enfoque de género de las instituciones dadas las profundas desigualdades que prevalecen entre hombres y mujeres en cuanto al acceso a salud, educación, vivienda y empleo. Las mujeres del país trabajan principalmente en el sector comercio en actividades informales. Según señala la Encuesta

GUATEMALA

Nacional de Empleo e Ingresos 2017 elaborada por el Instituto Nacional de Estadística (INE) de Guatemala, la tasa de desempleo de las mujeres es del 4.2% mientras que la de los hombres es del 2.6%, estos últimos perciben un ingreso promedio superior al de las mujeres.

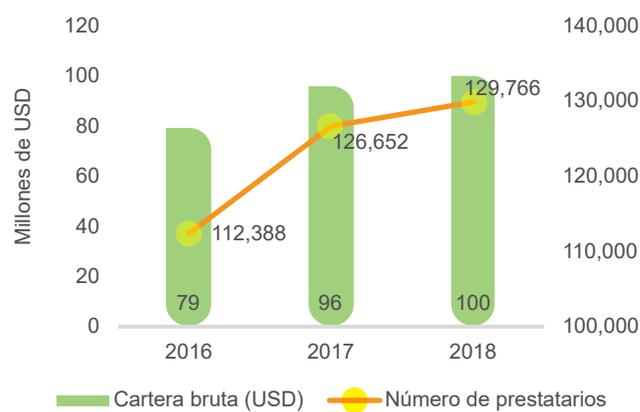
Al igual que en años anteriores, al finalizar el año 2018 las Instituciones de Microfinanzas de Guatemala presentaron la mayor participación de cartera rural de la región con el 76.7% de la cartera total de sector. Las Instituciones de Microfinanzas del país atendiendo su enfoque social orientan gran parte de sus esfuerzos hacia la atención de zonas rurales debido a sus altos índices de pobreza. El Mapa de Pobreza 2011 estructurado por el INE indica que en el 44% de los municipios rurales, tres de cada cuatro personas viven en pobreza.

A Diciembre 2018, el 67% de las instituciones atendía a clientes que perciben ingresos bajos y el 32% de las instituciones se enfoca en clientes que perciben ingresos medios. En relación con la eficiencia social, el 25% de las IMF presentaron una débil eficiencia social, el 33% una moderada eficiencia social, el 17% una buena eficiencia social y el 25% una excelente eficiencia social.

La cartera de créditos y el número de prestatarios del sector a nivel nacional presentaron un crecimiento sostenido durante el período evaluado. La cartera agregada cerró el año 2018 en USD 99.8 millones, lo que representa un incremento del 26.3% en relación con el año 2016 y del 4.0% con respecto al 2017. Los prestatarios agregados pasaron de 112,388 en el 2016 a 129,766 en el 2018 (Ver gráfico 1). Cabe señalar que en ambos indicadores el crecimiento durante el último año fue inferior al registrado en el 2017.

La cartera mediana también muestra un crecimiento en el período analizado, aunque este crecimiento es cada vez menor; en el 2016 este indicador era de USD 5.3 millones el cual incrementó 27% hasta finalizar el 2018 en USD 6.7 millones. En contraste, la mediana del número de prestatarios refleja una disminución del 19% en los tres años evaluados pasando de 5,302 en el 2016 a 4,281 en el 2018. La mediana del saldo promedio de crédito por prestatario del sector de Microfinanzas local presentó una tendencia decreciente durante el período en estudio, disminuyendo desde USD 827 en el 2016 hasta USD 803 en el 2018.

Gráfico 1. Cartera de créditos y prestatarios del país



Fuente: Elaboración propia con base en datos de REDCAMIF

El incremento tanto de la cartera de créditos como del número de prestatarios estuvo asociado en gran medida a nuevos planes de incentivos al personal orientados al cumplimiento de metas de colocación; asimismo, muchas de las instituciones abrieron nuevas oficinas facilitando un mayor alcance de clientes potenciales y retención de los clientes actuales. Lo anterior, sin obviar la continua adaptación de los productos a las necesidades de los clientes.

GUATEMALA

Por grupo par por escala, al finalizar el año 2018 las IMF pequeñas alcanzaron una cartera de créditos agregada de USD 6.5 millones, las IMF medianas llegaron a USD 47.2 millones y las IMF grandes finalizaron con USD 46.1 millones, reflejando incrementos del 7.9%, 34.9% y 21.2% en relación con el 2016, respectivamente. En cuanto a los prestatarios agregados, las IMF medianas fue el grupo que más creció durante el período 2016-2018 a una tasa del 19.3%, seguidas por las IMF grandes con 16.7% y las IMF pequeñas con 0.5%, cerrando el último año con sus indicadores más altos correspondientes a 65,384 prestatarios las IMF grandes, 49,149 las IMF medianas y 15,233 las IMF pequeñas.

Referente a la calidad de la cartera, el índice de cartera en riesgo mayor a 30 días (CeR>30) fue de 4% en el 2017 para luego disminuir a 2.6% en el 2018, siendo este el mejor resultado del indicador en toda la región de Centroamérica y República Dominicana. Algunos factores que influyeron en este resultado fueron el reforzamiento de las instituciones en la gestión de cobranza, especialmente en el cobro preventivo y el fortalecimiento del proceso de análisis y selección de los clientes.

Por otra parte, las instituciones aplicaron castigos, lo que también contribuyó a mejorar la calidad de cartera; la mediana del índice de créditos castigados en los últimos dos años se mantuvo en un porcentaje cercano al 1.5%. El gráfico 2 ilustra el comportamiento de los indicadores de calidad de la cartera en el período analizado.

El incremento de la cartera en riesgo durante el 2017 afectó la cobertura de riesgo ante posibles pérdidas derivadas del no pago de los préstamos, reflejando durante ese año su cifra más baja del período en estudio que fue de 64.4%. Sin embargo, en el 2018 la mediana del indicador incrementó a 82.8%, porcentaje considerado como aceptable dentro del sector de Microfinanzas a nivel regional.

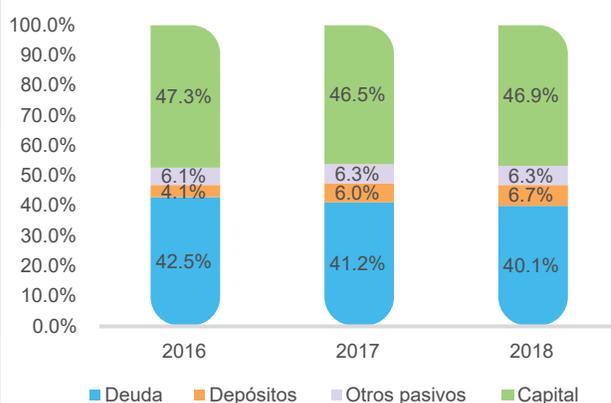
Como ilustra el gráfico 3 la estructura de financiamiento no presentó variaciones significativas durante el período evaluado. La principal fuente de financiamiento de las instituciones en los últimos años fue el patrimonio, representando al cierre del 2018 aproximadamente el 47% del total de la mezcla de fondeo. Los fondos tomados en préstamos fueron la segunda fuente de recursos utilizada por las instituciones para financiar

Gráfico 2. CeR>30 y cobertura de riesgo



Fuente: Elaboración propia con base en datos de REDCAMIF

Gráfico 3. Estructura de financiamiento



GUATEMALA

sus operaciones con un poco más del 40% del total de fondos adquiridos. Como resultado de la disminución de la deuda en los últimos años, el índice de gastos de financiamiento disminuyó de 3.4% en el 2016 a 3.1% en el 2018.

La mediana del índice de endeudamiento del sector de Microfinanzas en Guatemala se mantuvo por debajo del 1.2 veces en los últimos años. Por figura jurídica, la mediana del indicador varía considerablemente, mientras las cooperativas registraron 4.9 veces al finalizar el año 2018, las ONG apenas alcanzaron 0.7 veces. Lo anterior se explica porque las ONG tradicionalmente tienen un menor acceso a fuentes de financiamiento externo utilizando en gran medida fondos propios para financiar sus operaciones. Por otro lado, durante el período en estudio la cartera bruta continuó como el activo más significativo de las instituciones, el resultado de la mediana del índice de cartera bruta/total activo al cierre del año 2018 fue de 79.0%.

En el 2018 la productividad desmejoró, la mediana de ambos indicadores, número de préstamos por empleado y número de préstamos por oficial de créditos, finalizó con sus cifras más bajas durante el período evaluado de 97 y 172 respectivamente (Ver gráfico 4).

Gráfico 4. Productividad de empleados y oficiales de crédito

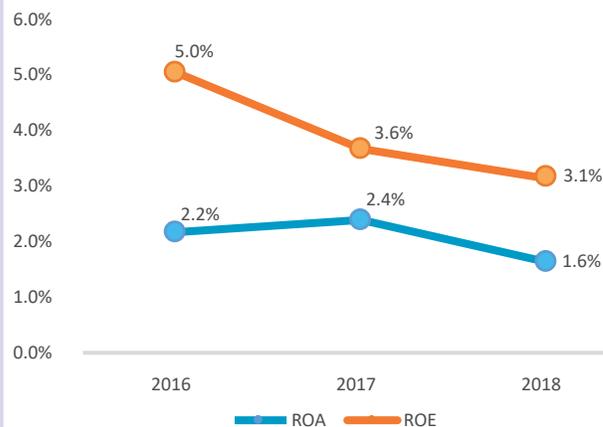


Fuente: Elaboración propia con base en datos de REDCAMIF

Por el contrario, la eficiencia operativa mostró una significativa mejora, el índice de gastos operativos pasó de 26.3% en el 2016 a 23.4% en el 2018. Por grupo par por escala, a Diciembre 2018 las IMF pequeñas registraron el índice de gastos operativos más elevado de 35.7%, seguidas por las IMF grandes con 21.4% y las IMF medianas con 14.6%.

Los indicadores de rentabilidad del sector mostraron un comportamiento negativo en los últimos años. El Retorno sobre Activos (ROA) pasó de 2.2% en el 2016 a 1.6% en el 2018 y el Retorno sobre Patrimonio (ROE) de 5.0% a 3.1% a la misma fecha. El gráfico 5 presenta la evolución de estos indicadores.

Gráfico 5. ROA y ROE



Fuente: Elaboración propia con base en datos de REDCAMIF

Al evaluar la descomposición del ROA, el margen de tasa fue positivo durante el período 2016 – 2018 alcanzando 3.5% en el 2018 (Ver gráfico 6). En el 2017 el rendimiento de la cartera disminuyó y los gastos operativos incrementaron con relación al 2016, reduciéndose de esta manera la brecha entre los ingresos procedentes de cartera y los gastos; sin embargo, en el 2018 dicho margen aumentó pese a que el rendimiento de la cartera continuó decreciendo, este incremento en el margen se debió a la importante disminución de los gastos operativos y en menor magnitud a la reducción de los gastos financieros en relación con el año previo.

GUATEMALA

Con respecto a la autosuficiencia operativa, las instituciones superaron el punto de equilibrio de sus operaciones, registrando durante el período 2016-2018 una mediana del índice de autosuficiencia operativa superior al 100%, finalizando el año 2018 en 109.2%.

Gráfico 6. Margen de Tasa



Fuente: Elaboración propia con base en datos de REDCAMIF



EL SALVADOR

El Salvador registró durante el 2018 un crecimiento económico del 2.5% impulsado principalmente por la expansión del consumo y la inversión. Las actividades económicas que presentaron mayor dinamismo durante el último año fueron construcción (6.6%), explotación de minas y canteras (6.6%) y servicios administrativos y de apoyo (4.8%). La Inversión Extranjera Directa (IED) en el 2018 alcanzó USD 839.6 millones, concentradas en su mayoría en la actividad industrial, el comercio y el sector financiero que en conjunto representaban el 71.5% del total de la inversión.

Las exportaciones de bienes durante el 2018 ascendieron a USD 5,904.5 millones, lo que representa un incremento del 2.5% en relación con el año 2017. Esta reducción está asociada, en gran medida, con el aumento de las exportaciones del sector maquila, primordialmente prendas de vestir y productos de papel y plástico. Las importaciones de bienes registraron un alza del 10.7% con respecto al 2017 totalizando al cierre del 2018 un monto de USD 11,725.8 millones.

Durante el último año El Salvador recibió en concepto de remesas familiares USD 5,468.7 millones, monto superior al recibido en el año previo. Estados Unidos es el principal país emisor con USD 5,098.7 millones, equivalentes al 93.2% del total de ingresos percibidos bajo ese concepto. La inflación cerró a Diciembre en 0.4%, porcentaje inferior al reflejado en el 2017 (2.0%), siendo este valor el más bajo registrado en el país en los últimos 22 meses y el más bajo de Centroamérica (excluyendo Panamá) en el último año.

A Diciembre 2018, el empleo formal del país reflejó un incremento del 2.3%, producto del aumento del empleo formal del sector privado que logró compensar la reducción registrada en el empleo del sector público.

En el presente estudio el sector de Microfinanzas de El Salvador está representado por 11 Instituciones de Microfinanzas que reportaron su información de forma consecutiva a la Unidad de información y Análisis de REDCAMIF durante el período 2016-2018. De acuerdo con la escala de las instituciones, el sector estaba integrado por 55% IMF grandes, 18% IMF medianas y 27% IMF pequeñas; y por figura jurídica se componía de 9% bancos, 9% sociedades anónimas, 37% organizaciones no gubernamentales ONG y 45% cooperativas.

Al finalizar el año 2018, las oficinas disponibles para la atención de los clientes totalizaron 120, concentradas principalmente en San Salvador, Usulután, San Miguel y La Libertad, contando con un capital humano de 1,875 colaboradores de los cuales el 35% eran oficiales de crédito.

El comercio fue la actividad económica que captó la mayor cantidad de recursos de las instituciones, a Diciembre del año 2018 representaba el 48.8% de los clientes atendidos y el 39.4% de la cartera total. En segunda posición se ubicó el financiamiento dirigido a vivienda cuya participación de clientes y cartera fue de 19.1% y 23.0% respectivamente; el apoyo de las instituciones hacia la construcción y mejora de vivienda se explica por la alta densidad poblacional que prevalece

Los datos del contexto económico se basan en los Informes Económicos de Diciembre 2018 y Febrero 2019 del Banco Central de Reserva de El Salvador.

EL SALVADOR

en el país, donde de acuerdo con la Encuesta de Hogares de Propósitos Múltiples (EHPM) 2018 realizada por la Dirección General de Estadística y Censos (DIGESTYC) del Ministerio de Economía (MINEC), a nivel nacional el 40.9% de los hogares viven en condición de hacinamiento; situación que empeora en el área rural donde el 57.0% de los hogares viven en dicha condición.

Las IMF del país utilizan tres tipos de metodologías para la colocación de los préstamos, grupo solidario, banco comunal y crédito individual, siendo esta última la más utilizada con un poco más del 96% del portafolio total de préstamos. En cuanto al plazo, la cartera de préstamos está concentrada principalmente en períodos superiores a 24 meses (76.3%), seguido por créditos en el rango de 19-24 meses (6.8%).

En El Salvador el nivel de agresión hacia la mujer es alto presentando la tasa más elevada de muertes violentas de mujeres de la región de acuerdo con la Organización de Mujeres Salvadoreñas por la Paz. Además, la EHPM 2018 señala que el 52.9% de la población total del país son mujeres y constituyen el 40.8% de la Población Económicamente Activa (PEA); sin embargo, perciben un menor salario promedio que los hombres. Bajo este contexto las Instituciones de Microfinanzas orientan sus servicios a las mujeres, de modo que el 58.1% de sus clientes corresponde a este género. Las instituciones ofrecen a las mujeres no solo créditos sino también servicios no financieros como asistencia técnica y capacitación a fin de que puedan alcanzar un desarrollo sostenible en sus negocios.

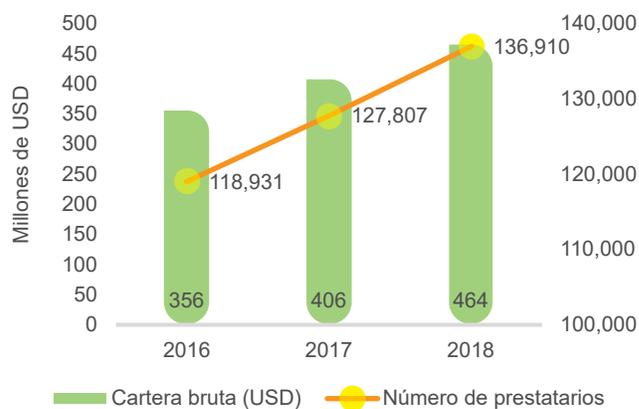
Por sector geográfico, las instituciones destinan un mayor porcentaje de cartera al sector rural (55.6% a Diciembre 2018) que al sector urbano debido, entre otros factores, a que las condiciones de vida de los hogares del área rural son más críticas y las brechas de ingresos entre la población rural y urbana son mayores.

La EHPM 2018 indica que a nivel nacional el 26.3% de los hogares se encuentran en pobreza la que es más acentuada en zonas rurales. En las zonas urbanas el 24.1% de los hogares vive en pobreza, menor al 30% de los hogares en las zonas rurales que también enfrentan esta situación.

Al cierre del año 2018, del total de instituciones incluidas en el informe el 18% atiende a clientes que perciben ingresos altos, el 27% a clientes que perciben ingresos medios y el 55% a clientes que perciben ingresos bajos. En cuanto a su eficiencia social, el 28% presentaron una buena eficiencia social, el 45% una moderada eficiencia social y el 27% una débil eficiencia social.

En términos de escala y alcance, los indicadores de cartera de créditos y número de prestatarios registraron un crecimiento sostenido en los últimos años. La cartera agregada cerró el año 2018 en USD 464.1 millones, lo que representa un incremento del 30.5% en relación con el año 2016. Los prestatarios agregados finalizaron el último año en 136,910 el resultado más alto reportado durante el período evaluado (Ver gráfico 1).

Gráfico 1. Cartera de créditos y prestatarios del país



Fuente: Elaboración propia con base en datos de REDCAMIF

EL SALVADOR

La mediana de la cartera de créditos finalizó el 2018 en USD 26.9 millones, registrando un crecimiento del 21% en el período 2016 – 2018; en contraste, la mediana del número de prestatarios disminuyó 5% en los tres años evaluados cerrando el 2018 con una cifra de 10,104.

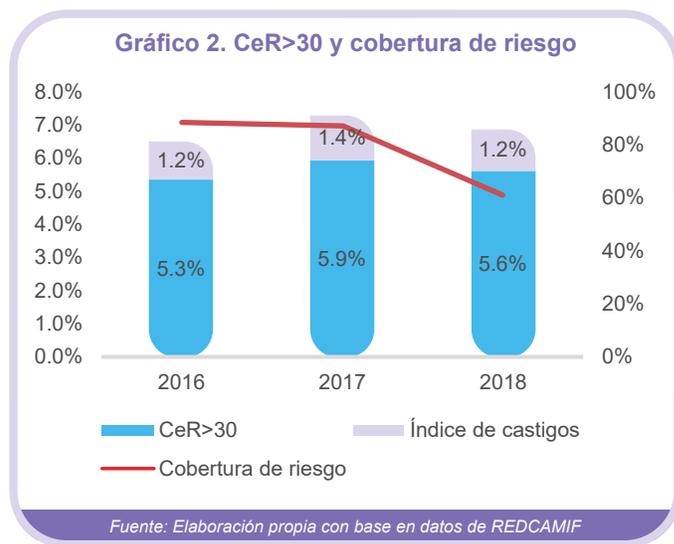
El crecimiento de ambos indicadores estuvo influenciado por la aplicación de diversas estrategias como la implementación de planes de incentivos para el personal de las instituciones por el cumplimiento de metas de colocación, nuevas sucursales, contratación de personal más capacitado para el trabajo de campo, mejor segmentación del mercado meta, inversión en campañas publicitarias para dar a conocer los productos y servicios y la aplicación de nuevas herramientas tecnológicas que facilitaron el alcance de los clientes actuales y potenciales.

Por grupo par por escala, todos los grupos crecieron tanto en cartera agregada como en número de prestatarios totales durante el período en estudio. Las IMF grandes incrementaron su cartera en 30.3%, las IMF medianas en 40.2% y las IMF pequeñas en 8.6% finalizando a Diciembre 2018 con USD 434.2 millones, USD 24.3 millones y USD 5.6 millones, respectivamente. En cuanto a los prestatarios, las IMF medianas registraron el mayor crecimiento del 41.9%, seguidas por las IMF pequeñas que aumentaron sus prestatarios en 18.0% y por las IMF grandes donde el incremento fue del 7.3%. Las IMF medianas cerraron el 2018 con un total de 33,752 prestatarios, las IMF pequeñas alcanzaron 11,931 y las IMF grandes 91,227.

La mediana del índice de saldo promedio de crédito por prestatario incrementó 7.9% durante el período analizado, pasó de USD 1,537 en el 2016 a USD 1,659 en el 2018. El monto de los préstamos otorgados varió de acuerdo al tipo de figura jurídica de las instituciones; mientras que las ONG brindaron

créditos cercanos a los USD 700, las cooperativas lo hicieron por USD 1,700, las sociedades anónimas por USD 4,900 y los bancos financiaron valores aproximados a los USD 20,000.

La calidad de la cartera del sector evaluada mediante los resultados del indicador cartera en riesgo mayor a 30 días (CeR>30) reflejó mejoría en el año 2018 cuando disminuyó a 5.6% luego de alcanzar 5.9% en el 2017, lo que representa una reducción del 5.1% (Ver gráfico 2). La disminución de la cartera en riesgo durante el último año estuvo asociada con el empleo de técnicas de cobranza diseñadas con base en el grado de atraso de los créditos y con el fortalecimiento del análisis de los clientes antes de efectuar el desembolso.



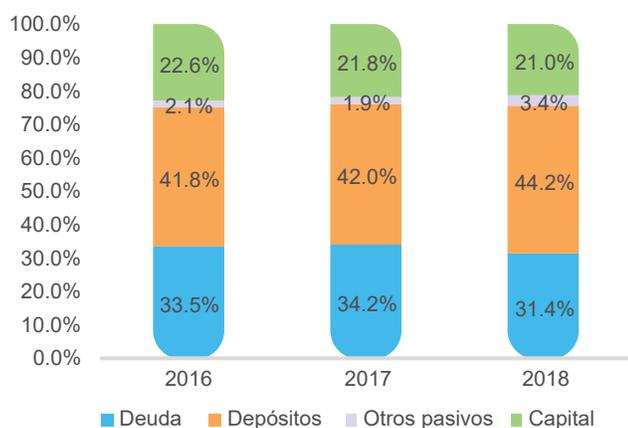
Por escala, las IMF medianas en el 2017 y el 2018 mantuvieron el CeR>30 en 2.8%, las IMF grandes por su parte, cerraron el año 2018 en 4.7%, reflejando una reducción interanual del 8.8%. Las IMF pequeñas mostraron los mayores niveles de cartera en riesgo finalizando el año 2018 en 10.9% aunque dicho porcentaje fue inferior al registrado en el año previo de 11.9%.

EL SALVADOR

La mediana del índice de créditos castigados no presentó variaciones significativas durante los tres años manteniéndose en un rango entre 1.2% a 1.4%. El índice de cobertura de riesgo bajó de 88.5% en el 2016 a 86.9% en el 2017 hasta finalizar el 2018 en 61.2%, porcentaje que ubica a las instituciones del sector en una posición de riesgo ante posibles pérdidas ocasionadas por el no pago de los créditos.

La estructura de financiamiento de las Instituciones de Microfinanzas no reflejó variaciones significativas en los últimos años como ilustra el gráfico 3. La principal fuente de financiamiento fueron los depósitos con aproximadamente el 44% de los fondos totales del sector, seguido por los fondos tomados en préstamos con el 31.4% de la mezcla de fondeo. En cuanto a la solvencia, la mediana del índice de patrimonio/total activos se mantuvo en un porcentaje cercano al 21%, cifra que refleja suficiencia de recursos propios para asumir posibles pérdidas asociadas con los riesgos inherentes del sector.

Gráfico 3. Estructura de financiamiento



Fuente: Elaboración propia con base en datos de REDCAMIF

Al cierre del año 2018 el índice de endeudamiento del sector fue de 3.9 veces, el dato más alto registrado en la región de Centroamérica y República Dominicana. Estos resultados evidencian que las instituciones tienen una buena capacidad para gestionar fondos externos,

lo que es congruente con la diversidad de figuras jurídicas bajo las cuales operan (bancos, sociedades anónimas, ONG y cooperativas). Asimismo, durante el último año las IMF tuvieron acceso a créditos de más bajo costo financiero puesto que la mediana del índice de los fondos tomados en préstamos pasó de 9.8% en el 2017 a 9.1%.

Al igual que en el resto de países de la región, la cartera de créditos es el activo más representativo de las Instituciones de Microfinanzas de El Salvador, reflejando un índice de cartera bruta/total activos ligeramente superior al 80% en los últimos años.

En términos de productividad, la mediana del índice número de préstamos por empleado osciló entre 79 y 86 y la mediana del índice número de préstamos por oficial de crédito pasó de 195 en el 2016 a 212 en el 2018 (Ver gráfico 4). Al analizar conjuntamente ambos indicadores se observa una brecha significativa (2.5 veces al cierre del año 2018) lo que sugiere la existencia de procesos burocráticos que dificultan la colocación de los préstamos con mayor rapidez. Por otro lado, la eficiencia operativa evaluada mediante el índice de gastos operativos presentó resultados favorables durante el último año, mostrando una reducción interanual del 2.2% y llegando a 18.5%.

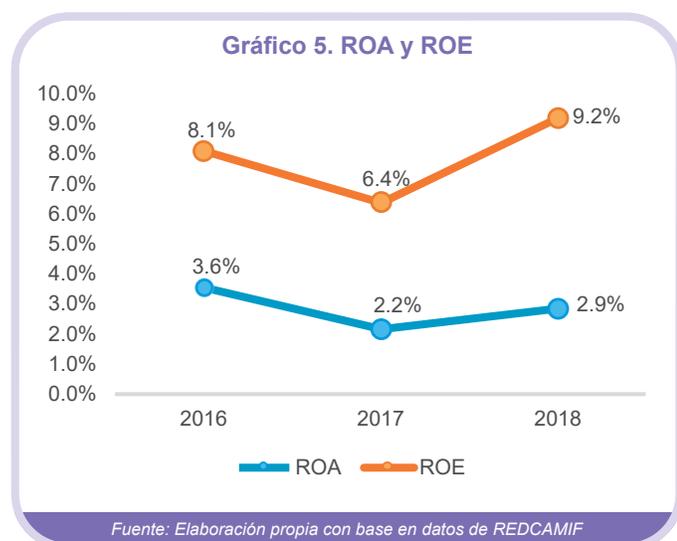
Gráfico 4. Productividad de empleados y oficiales de crédito



Fuente: Elaboración propia con base en datos de REDCAMIF

EL SALVADOR

En relación con la rentabilidad, la mediana del índice del ROA del sector después de reflejar 3.6% en el 2016, en el 2017 descendió a 2.2%; no obstante, en el 2018 el indicador incrementó a 2.9%. Por su parte, el ROE como muestra el gráfico 5 presentó un comportamiento similar al del ROA registrando en el 2017 su cifra más baja de 6.4%, pero finalizando el año 2018 en 9.2%. Por grupo par por escala, al cierre del año 2018 el ROA de las IMF medianas fue el más alto con 4.4%, seguido de las IMF grandes con un indicador de 2.8%; en contraste, las IMF pequeñas registraron un ROA negativo de -0.9%.



Como ilustra el gráfico 6 el margen de tasa entre el rendimiento de la cartera de créditos y los gastos fue positivo durante el período evaluado. La brecha se ha mantenido estable durante los tres años, el rendimiento de la cartera registró cifras cercanas al 29% y la totalidad de los gastos se sostuvo en un indicador aproximado al 27%.

Con respecto a la sostenibilidad, la mediana del índice de autosuficiencia operativa del sector superó el 100% durante el período en estudio, demostrando que las instituciones generaron los ingresos operativos necesarios para cubrir en su totalidad los gastos. Al finalizar el año 2018, el indicador alcanzó 111.4%.





HONDURAS

Durante el año 2018 el país registró un crecimiento económico del 3.7%, porcentaje inferior al registrado en el año anterior (4.8%) debido a una desaceleración en las exportaciones netas, a la caída del precio internacional del café y al aumento de precios en los derivados del petróleo. La intermediación financiera y la industria manufacturera, agropecuaria y comercio fueron las actividades económicas que más destacaron durante el año.

A Diciembre del 2018, la inflación se situó en 4.2% manteniéndose dentro del rango meta establecido por el Banco Central; este indicador reflejó una reducción interanual del 0.5% debido principalmente a una disminución en los precios de los alimentos. El volumen de la Inversión Extranjera Directa (IED) destinado al país incrementó levemente, alcanzando USD 1,225.8 millones al cierre del 2018, impulsado por la inversión en acciones y las participaciones de capital.

La balanza comercial fue deficitaria; las exportaciones FOB presentaron un menor dinamismo con un crecimiento de apenas 0.7% comparado con el 8.6% registrado en el año 2017, esto como resultado de la caída en las exportaciones de mercancías generales asociada con la disminución de las exportaciones de café, aceite de palma y camarones (tanto en precios como en volúmenes exportados). Las importaciones FOB de bienes mostraron una variación interanual del 7.7% superior a la registrada en el 2017 impulsada por el aumento en la compra de materias primas, productos intermedios, combustibles refinados y por mayores importaciones de bienes de capital.

Las remesas recibidas en Honduras procedieron en su mayoría de Estados Unidos y constituyeron la fuente principal de divisas para el país al representar al cierre del año 2018 el 20.5% del PIB; en 2018 el país recibió USD 4,917.0 millones en concepto de remesas totales, monto superior en 10.6% al reflejado en el 2017 producto del mayor dinamismo de la economía estadounidense y por la reducción de la tasa de desempleo latino en ese país. Por otro lado, al cierre del año 2018 se prevé que la tasa de desempleo abierto alcanzaría 5.7% de la población económicamente activa (PEA). Con respecto al salario mínimo, este incrementó 5.5% en términos nominales en relación al año previo.

En el presente estudio el sector de Microfinanzas del país está representado por 21 Instituciones de Microfinanzas que reportaron sus datos a la Unidad de Información y Análisis de REDCAMIF de manera consecutiva durante el período 2016-2018. De las instituciones incluidas en el boletín, atendiendo su escala el 38% son IMF grandes, el 24% corresponde a IMF medianas y el 38% son IMF pequeñas; con base en su figura jurídica, el 9% son bancos, el 14% son sociedades anónimas, el 29% son financieras y el 48% restante pertenece a organizaciones no gubernamentales (ONG).

Al finalizar el año 2018, el sector disponía de una red de 287 oficinas distribuidas en casi la totalidad del territorio nacional, aunque con mayor concentración en los departamentos de Comayagua, Yoro y Olancho. El sector cerró el año con un capital humano de 3,085 colaboradores de los cuales el 40.9% eran oficiales de créditos.

Los datos del contexto económico se basan en el Programa Monetario 2019-2020 del Banco Central de Honduras y en el Balance Preliminar de las Economías de América Latina y El Caribe 2018 de la Comisión Económica para América Latina (CEPAL).

HONDURAS

El sector financió el desarrollo de diversas actividades económicas dentro de las cuales destacaron el comercio y la agricultura, las que en conjunto representaron el 62.2% de la cartera total del país. En relación con los plazos, un poco más del 50% de la cartera fue pactada a más de 24 meses lo que se explica por la concentración de créditos en el sector agropecuario cuyo financiamiento está en dependencia de los ciclos agrícolas.

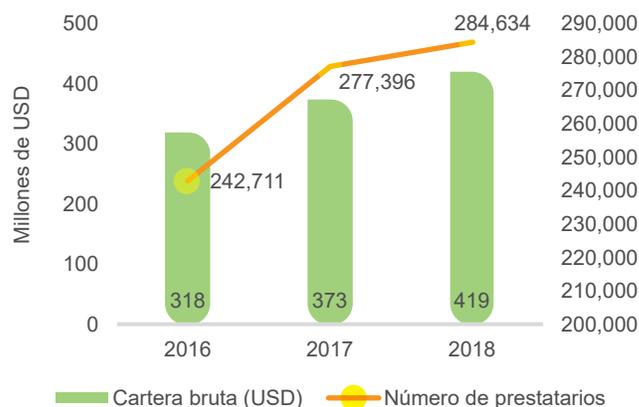
Por otro lado, los préstamos fueron colocados mediante tres tipos de metodologías: individual, grupo solidario y banco comunal, siendo los créditos individuales los más utilizados por las IMF locales al constituir el 78.5% de los clientes atendidos y el 94.5% del portafolio de créditos. Las Instituciones de Microfinanzas del país presentan una distribución equitativa de clientes por género, al cierre del año 2018 las mujeres alcanzaron una participación del 51.6% de los clientes atendidos.

De acuerdo con el Banco Mundial en su informe Panorama General de Honduras actualizado a Abril 2019, en zonas rurales aproximadamente 1 de cada 5 hondureños vive en pobreza extrema (menos de USD 1.9 al día); asimismo, el sector rural es considerado altamente vulnerable a choques externos y susceptible a fenómenos naturales adversos como huracanes y sequías; por lo cual la actividad agropecuaria ha sido una de las más afectadas en la última década al perder un tercio de sus ingresos. Dicho estudio señala la importancia de diversificar las fuentes de ingresos de la población rural, ya que la mayoría de los hondureños que viven en pobreza residen en esas áreas y dependen de la agricultura para subsistir. Bajo este contexto, las Instituciones de Microfinanzas destinan una mayor cantidad de recursos al sector rural, por lo que al finalizar el año 2018 el 55.7% de la cartera total del país estaba dirigida hacia el fortalecimiento de dicho sector.

La mayoría de las instituciones se enfocan en la atención de clientes de bajos ingresos, lo que se demuestra a través de los resultados del índice de Crédito Promedio Nacional. El 48% del total de Instituciones de Microfinanzas atiende a clientes que perciben bajos ingresos, el 43% de las instituciones se enfoca en clientes con ingresos medios y solamente el 9% de las instituciones orienta sus servicios a clientes con ingresos altos. Con respecto a la eficiencia social, el 5% de las Instituciones de Microfinanzas presentaron una débil eficiencia social, el 29% una moderada eficiencia social, el 52% una buena eficiencia y el 14% una excelente eficiencia.

Considerando la información registrada por el sector, se observa que en términos de escala y alcance hubo un importante aumento en el período 2016 – 2018. La cartera de créditos agregada del sector aumentó 31.8% durante el período analizado, cerrando el año 2018 con USD 419.4 millones y el número de prestatarios agregados pasó de 242,711 en el 2016 a 284,634 en el 2018 (Ver gráfico 1).

Gráfico 1. Cartera de créditos y prestatarios del país



Fuente: Elaboración propia con base en datos de REDCAMIF

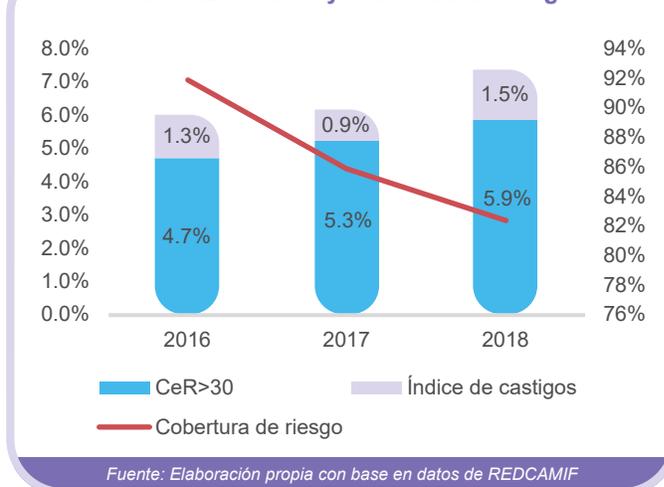
HONDURAS

En contraste, la cartera mediana del país se mantuvo estable durante el 2016 y 2017 con un resultado de USD 7.5 millones por IMF; no obstante, presentó una ligera disminución del 2% en el 2018 finalizando con USD 7.4 millones. La mediana del número de prestatarios mostró una tendencia alcista durante el período analizado reflejando un crecimiento del 11.7% y finalizando el año 2018 en 8,924 su cifra más elevada de los últimos años.

Por grupo par por escala, durante el período evaluado la cartera agregada de las IMF grandes reflejó un incremento del 36.7% con un indicador que pasó de USD 261.9 millones en el 2016 a USD 357.9 millones en el 2018. Las IMF pequeñas y las IMF medianas aumentaron su cartera, aunque en menor proporción; en este sentido, las IMF pequeñas crecieron 20.3% y las IMF medianas 5.0% cerrando el 2018 con USD 19.2 millones y USD 42.3 millones, respectivamente. En cuanto a los prestatarios agregados, a Diciembre 2018 las IMF grandes registraron 211,685, las IMF medianas 45,187 y las IMF pequeñas 27,762, valores que representan en el caso de los últimos dos grupos reducciones del 5.6% y 9.5% en relación con el año previo, mientras que en las IMF grandes equivale a un aumento interanual del 6.4%.

La calidad de la cartera del sector desmejoró durante el período 2016-2018. El indicador de cartera en riesgo mayor a 30 días (CeR>30) presentó una tendencia negativa aumentando desde 4.7% en el 2016 hasta 5.9% en el 2018 (Ver gráfico 2). Al evaluar el resultado del CeR>30 por escala, al cierre del año 2018 el nivel de cartera en riesgo más alto lo registraron las IMF pequeñas con un indicador de 10.4%, seguido de las IMF grandes y las IMF medianas cuyo CeR>30 para ambos grupos fue de 5.8%.

Gráfico 2. CeR>30 y cobertura de riesgo

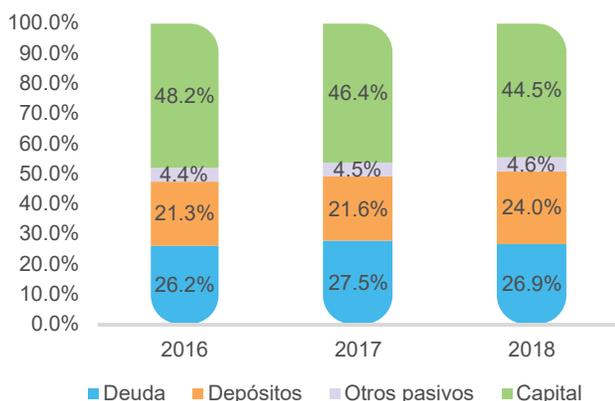


La calidad de cartera de las Instituciones de Microfinanzas fue afectada por diversos factores externos, entre ellos los elevados niveles de delincuencia prevalentes en el país que perjudican los negocios de los clientes y a su vez limitan la gestión de las instituciones en temas de análisis, selección de clientes y gestión de cobro; asimismo, en el caso de las instituciones que tienen una parte significativa de su cartera colocada en el sector agropecuario fueron perjudicadas por la caída de los precios internacionales del café ya que disminuyó la capacidad de pago de los clientes. Lo anterior, sin obviar la existencia de sobreendeudamiento por parte de los clientes derivado de la creciente oferta de productos y servicios existente en el país.

Las Instituciones de Microfinanzas del país se financian a través de cuatro fuentes: patrimonio, deuda, depósitos y otros pasivos, siendo la más representativa el patrimonio con el 44% del total de la estructura de fondeo. Los depósitos y la deuda alcanzaron una participación cercana al 25% y en el caso de los otros pasivos dicha participación fue inferior al 5% (Ver gráfico 3).

HONDURAS

Gráfico 3. Estructura de financiamiento



Fuente: Elaboración propia con base en datos de REDCAMIF

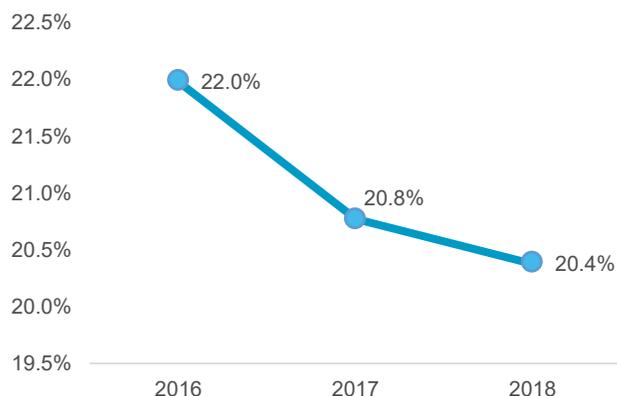
En relación con la solvencia, la mediana del índice de patrimonio/total activos se mantuvo por encima del 30% en los últimos años, porcentaje que demuestra que las instituciones poseen los recursos propios necesarios para absorber posibles pérdidas asociadas con los riesgos de su operatividad como el riesgo de crédito, el riesgo de tasas, el riesgo de liquidez, el riesgo operativo, entre otros.

El nivel de endeudamiento de las instituciones varía de acuerdo al tipo de figura jurídica en la que operan. Al cierre del año 2018, las financieras y las sociedades anónimas presentaron la mediana del índice de endeudamiento más alto de 2.8 veces, seguidas por los bancos con un indicador de 2.0 veces, en tanto que las ONG alcanzaron apenas 1.2 veces. Cabe señalar que durante el último año las instituciones en Honduras tuvieron acceso a préstamos de más bajo costo financiero, puesto que la mediana del indicador costo de fondos tomados en préstamos pasó de 12.8% en el 2017 a 12.7% lo que representa una reducción interanual del 1.4%. Al igual que en años previos, la cartera de préstamos continúa siendo el activo más significativo de las instituciones del sector dado que la mediana del indicador de cartera bruta/total activos superó el 80% durante el período analizado.

La productividad tanto del personal como de los oficiales de crédito decayó en los últimos años. Durante el período en estudio, la mediana del número de préstamos por empleado disminuyó 17.8% y la mediana del número de préstamos por oficial de crédito se redujo en 6.3% finalizando Diciembre 2018 con 95 y 225 préstamos, respectivamente.

Por otro lado, en el período 2016-2018 la eficiencia operativa de las instituciones del sector evaluada mediante el índice de gastos de operación mostró resultados satisfactorios. Como muestra el gráfico 4, la mediana del índice de gastos de operación presentó una tendencia decreciente en los últimos años pasando de 22.0% en el 2016 a 20.8% en el 2017 hasta finalizar el año 2018 en 20.4%. Por escala, durante el período en estudio las IMF grandes y las IMF medianas reflejaron una mediana del índice gastos operativos similar, manteniéndose en un rango entre 17% y 21%; en tanto que para las IMF pequeñas el resultado del indicador fue mayor y osciló entre 24% y 27%.

Gráfico 4. Índice gastos de operación

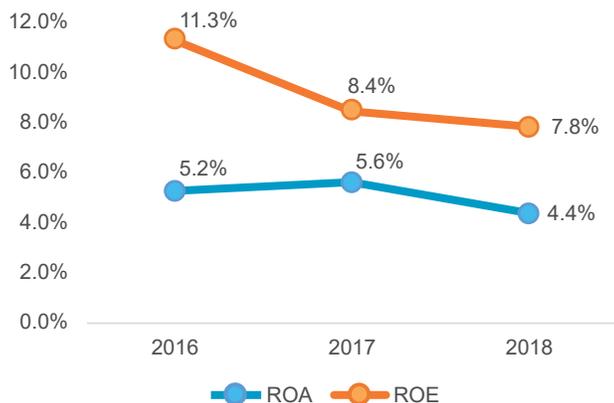


Fuente: Elaboración propia con base en datos de REDCAMIF

HONDURAS

Los indicadores de rentabilidad, tanto el Retorno sobre Activos (ROA) como el Retorno sobre Patrimonio (ROE) decrecieron en los últimos años. En el 2017 el ROA reflejó una ligera mejoría con respecto al año anterior al pasar de 5.2% a 5.6%; no obstante, en el 2018 bajó a 4.4%. El ROE a la misma fecha presentó una reducción del 30.9%, cerrando el año 2018 con su cifra más baja de 7.8% (Ver gráfico 5).

Gráfico 5. ROA y ROE



Fuente: Elaboración propia con base en datos de REDCAMIF

Según la escala de las instituciones al finalizar el año 2018 las IMF medianas registraron un ROA de 4.7%, las IMF grandes obtuvieron 4.5% y las IMF pequeñas reflejaron 3.9%, todos los grupos mostraron una reducción interanual en su ROA del 15.2%, 4.4% y 22.8% respectivamente.

Al analizar la descomposición del ROA, resulta un margen de tasa positivo entre los gastos incurridos por las instituciones y los ingresos obtenidos por la cartera de préstamos. Como ilustra el gráfico 6, la brecha entre el rendimiento de la cartera y los gastos fue más alta en los años 2017 y 2018 en comparación con la reflejada en el 2016, lo que estuvo asociado en gran medida a la reducción de los gastos operativos, los de mayor peso dentro de la estructura de gastos.

Gráfico 6. Margen de Tasa



Fuente: Elaboración propia con base en datos de REDCAMIF

La autosuficiencia operativa de las instituciones del país fue muy buena durante el período evaluado, la generación de ingresos operativos fue suficiente para cubrir en su totalidad los gastos. La mediana del índice de autosuficiencia operativa fue superior al 100% los tres años en análisis, registrando una cifra cercana al 120% al cierre del año 2018.



NICARAGUA

La crisis socio política que surgió en el país a partir de Abril del 2018 resultó en una importante afectación para la economía, la cual había mantenido una tasa de crecimiento promedio superior al 4% anual por casi una década. Al cierre del año 2018 la economía se contrajo en 3.8% debido en parte al aumento en el déficit fiscal, a la disminución en la producción y al estrés causado en el sistema financiero derivado de la salida de una parte de los depósitos; además, surgieron restricciones para obtener financiamientos tanto internos como externos como consecuencia de la disminución en su calificación de riesgo.

El comercio exterior se vio notablemente afectado por el conflicto sociopolítico; las exportaciones se redujeron 2.2% como resultado de las contracciones reflejadas en los productos de manufactura y agropecuarios y las importaciones disminuyeron 5.5% producto del descenso significativo del 19.9% en las compras de bienes de capital. En el 2018 la Inversión Extranjera Directa (IED) disminuyó significativamente en relación al 2017 al pasar de USD 897 millones a USD 344 millones; en contraste, el flujo de remesas familiares creció 7.6% entre Enero y Agosto del 2018 en comparación a la misma fecha en el año previo, estimándose que al cierre del 2018 alcanzarían 11% del PIB.

Hasta octubre la inflación interanual fue de 5.1%, en tanto que en el mismo mes del año anterior alcanzó 4.4%. Por otro lado, pese a que no se cuenta con datos actualizados sobre el desempleo abierto ni del subempleo, el Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS)

reportó una disminución de sus asegurados activos, los que al mes de Agosto totalizaron 762,522 comparados a 919,724 registrados al mismo mes en el 2017.

El sector de Microfinanzas de Nicaragua está representado en el presente informe por 20 Instituciones de Microfinanzas que reportaron su información financiera y social a la Unidad de Información y Análisis de RED-CAMIF de manera constante durante el período 2016-2018. Considerando la escala de las instituciones el 35% son IMF grandes, el 15% son IMF medianas y el restante 50% corresponden a IMF pequeñas. Con respecto a su figura jurídica, el 55% son ONG, el 20% son financieras y el otro 25% son sociedades anónimas.

Al igual que el comercio, la construcción y el turismo, el sector de Microfinanzas fue uno de los más perjudicados por la crisis del último año. Las instituciones redujeron su capacidad instalada contando con una menor cantidad de sucursales y trabajadores en comparación con años previos. Al cierre del 2018, las instituciones disponían de 231 oficinas distribuidas en todo el país, aunque concentradas principalmente en Managua, Matagalpa y Jinotega, totalizando 3,118 colaboradores de los cuales el 37.2% eran oficiales de crédito.

Los recursos del sector fueron dirigidos en su mayoría hacia el desarrollo de las actividades económicas de comercio y agropecuaria, las que en conjunto sumaban el 69.5% de la cartera y el 65% de los clientes atendidos. La metodología de crédito individual fue la más utilizada para colocación de los préstamos con un

Los datos del contexto económico se basan en el Informe Macroeconómico Regional Anual 2018, Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) y Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2018, CEPAL.

NICARAGUA

poco más del 95% de la cartera total del sector, aunque también los clientes tienen la opción de acceder a financiamientos a través de metodologías grupales como grupos solidarios y bancos comunales. Por plazo, aproximadamente el 43% de la cartera fue contratada a más de 24 de meses y el 28.3% a menos de 12 meses.

Según la Comisión Interamericana de Derechos Humanos (CIDH) en su informe Pobreza y Derechos Humanos en las Américas 2017, en la región Centroamericana las mujeres son parte de la población más afectada por la pobreza y se encuentran en particular desventaja en el ejercicio tanto de sus derechos civiles y políticos como económicos, sociales y culturales. En Nicaragua son consideradas un grupo vulnerable por sus altos niveles de incidencia de pobreza, violencia y barreras en el acceso a la educación y salud. Por lo mencionado, las instituciones tienen un marcado enfoque de género, alcanzando más mujeres al finalizar el año 2018 con una participación del 60% del total de prestatarios activos, esto con el propósito de facilitarles un mayor acceso a financiamiento y, adicionalmente, a capacitación y asistencia técnica que les permita mejorar sus condiciones de vida y la de sus familias.

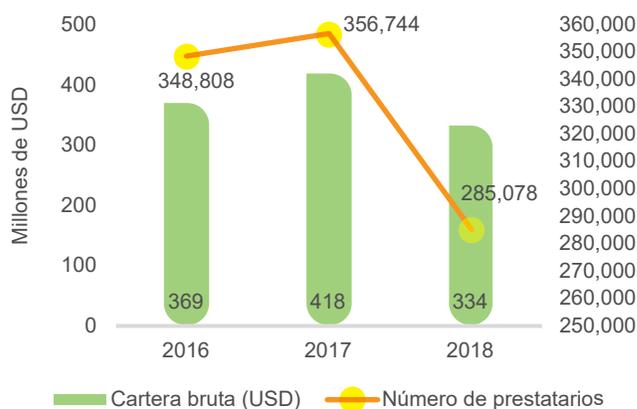
Por sector geográfico, el 55% de la cartera fue destinada al sector rural debido a la mayor incidencia de la pobreza que ha prevalecido en el país en zonas rurales comparada con la de zonas urbanas, motivo por el cual las instituciones han enfocado sus esfuerzos en la inclusión financiera de la población rural de bajos ingresos, otorgándoles servicios financieros y no financieros que contribuya al desarrollo y tecnificación de sus negocios.

En relación con el nicho de mercado atendido, del total de Instituciones de Microfinanzas el 5% presta sus servicios a clientes que perciben ingresos altos, el 50% se enfoca en clientes con ingresos medios y el 45% atiende a clientes con ingresos bajos.

Con respecto a la eficiencia social, el 15% de las instituciones reflejó una excelente eficiencia social, el 10% una buena eficiencia social, el 45% una moderada eficiencia social y el 30% una débil eficiencia social.

En referencia a la escala y alcance del sector de microfinanzas en el país, los principales indicadores se han deteriorado en el período en análisis. La cartera de créditos agregada del país alcanzó en el año 2017 su cifra más alta de los últimos años que fue de USD 418.3 millones lo que representa un incremento del 13.4% en relación con el 2016; sin embargo, en el 2018 la cartera de créditos inició un comportamiento negativo hasta cerrar el año en USD 333.5 millones. De igual forma, durante el período evaluado el número de prestatarios agregados registró una disminución del 18.3% pasando de 348,808 en el 2016 a 285,078 en el 2018 (Ver gráfico 1).

Gráfico 1. Cartera de créditos y prestatarios del país



Fuente: Elaboración propia con base en datos de REDCAMIF

La mediana tanto de la cartera de créditos como de prestatarios presentó el mismo comportamiento que los indicadores agregados, en el año 2018 la mediana de la cartera finalizó en USD 5.6 millones y la de los prestatarios fue de 5,339, reflejando una reducción del 4.1% y 14.7%, respectivamente con respecto al año 2017.

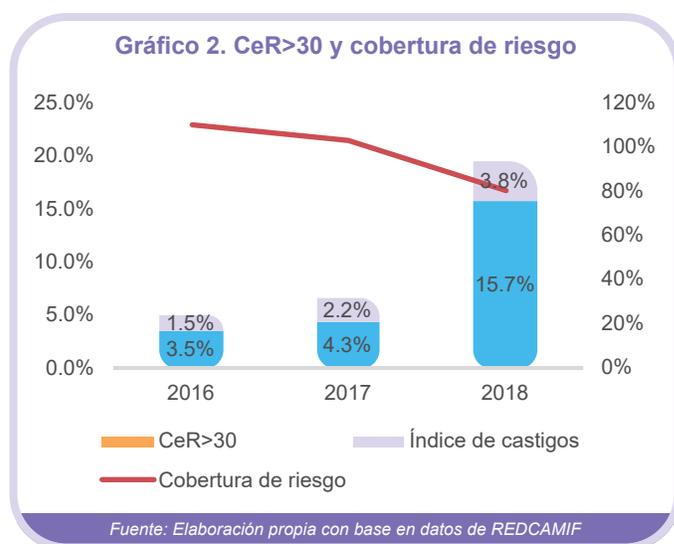
NICARAGUA

Como parte de las medidas implementadas a raíz de la crisis económica y social que vive Nicaragua, las instituciones se han enfocado en la recuperación de la cartera de créditos, algunas instituciones han restringido la colocación de nuevos créditos solamente a clientes con excelente historial crediticio, otras, en cambio, optaron por suspender completamente el otorgamiento de préstamos en los meses de Junio, Julio y Agosto del 2018. Asimismo, han optado por cerrar aquellas sucursales que no son financieramente sostenibles, disminuyendo a la vez su fuerza laboral por la disminución de sus operaciones. Lo anterior, sin obviar que los clientes se han limitado a pedir nuevos préstamos debido; entre otros factores, a la reducción de su capacidad de pago por el impacto de la crisis en sus negocios y por la incertidumbre que prevalece en el país sobre el comportamiento económico en el mediano y largo plazo.

De acuerdo con su escala, al finalizar el año 2018 la cartera de las IMF grandes totalizó USD 286.6 millones disminuyendo 10.2% durante el período evaluado; las IMF pequeñas al igual que las IMF grandes redujeron su cartera a la misma fecha en 29.1% cerrando el último año con su saldo más bajo que fue de USD 14.9 millones; en contraste, las IMF medianas aumentaron la cartera en 11.2% alcanzando en el 2018 USD 32.0 millones. En relación con el número de prestatarios, las IMF grandes terminaron el año 2018 con 236,981, las IMF medianas con 25,914 y las IMF pequeñas con 22,183.

Sumado a la reducción de la cartera y de los prestatarios, la calidad del sector desmejoró durante el período 2016-2018. Como refleja el gráfico 2, el indicador de cartera en riesgo mayor a 30 días (CeR>30) incrementó de 3.5% en el 2016 a 15.7% en el 2018, siendo este el resultado más alto de toda la región en Centroamérica y República Dominicana.

Por grupo par por escala, las IMF grandes registraron el nivel de cartera en riesgo más elevado del sector con una mediana del CeR>30 de 17.3% en el 2018, seguidas por las IMF pequeñas con un indicador de 15.9% y las IMF medianas con un CeR>30 de 9.5%, cifras que son considerados alarmantes dentro de la industria de Microfinanzas.



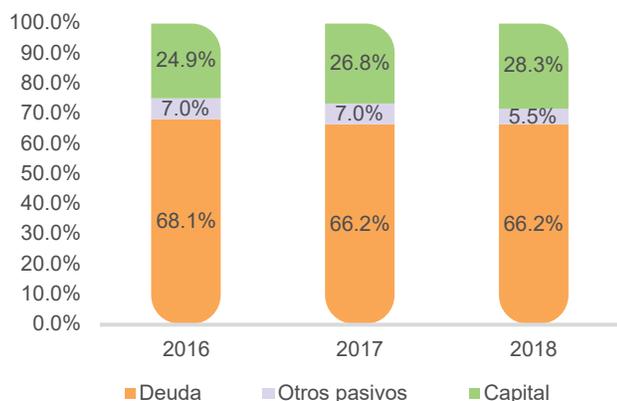
Ante el creciente deterioro en la calidad de la cartera, la Comisión Nacional de Microfinanzas (CONAMI) autorizó a las instituciones renegociar los créditos de aquellos clientes que fueron afectados por la crisis; de esta forma, en el 2018 los préstamos renegociados alcanzaron el 7% del total de la cartera de las instituciones reguladas por CONAMI. Cabe destacar que los clientes han demostrado voluntad de pago; mas no capacidad de pago por la disminución de sus ingresos. Asimismo, a nivel interno las instituciones intensificaron la labor de cobranza, reforzaron la capacitación al personal en temas de gestión de riesgo de crédito y otorgaron financiamientos a los sectores económicos menos afectados por la crisis.

NICARAGUA

Al cierre del año 2018 las instituciones optaron por castigar una parte significativa de la cartera de créditos, mucho mayor a lo que se ha castigado en años anteriores. En el 2018 la mediana del índice de créditos castigados fue de 3.8%, superior al indicador en el 2016 que fue de 1.5%. A pesar del incremento registrado en las provisiones para préstamos de dudosa recuperación, el nivel de cobertura de riesgo bajó desde 110.4% en el 2016 hasta 80.1% en el 2018, de esta manera las instituciones quedan cada vez más desprotegidas ante la posibilidad de incumplimiento de pago por parte de los clientes.

La estructura de financiamiento de las Instituciones de Microfinanzas no presentó variaciones importantes durante el período 2016-2018 (Ver gráfico 3). Las instituciones financian sus operaciones mediante tres fuentes: fondos tomados en préstamo, patrimonio y otros pasivos. Actualmente ninguna de las instituciones que integran el sector está autorizada para captar depósitos de público, lo que representaría una fuente con un costo financiero más bajo que el de adquisición de deuda.

Gráfico 3. Estructura de financiamiento



Fuente: Elaboración propia con base en datos de REDCAMIF

La deuda es la principal fuente de financiamiento, constituyendo al cierre del año 2018 un poco más del 66% de la estructura de fondeo. Los préstamos adquiridos durante el último año tuvieron un costo más alto que los préstamos suscritos en el 2017 puesto que la mediana del índice de costo de los fondos tomados en préstamos pasó de 8.2% a 8.9%, incremento asociado, entre otros factores, con la percepción de riesgo país por parte de los fondeadores. La mediana del índice de endeudamiento disminuyó de 3.6 veces en el 2016 a 2.9 veces en el 2018, debido a que algunos fondeadores suspendieron las líneas de créditos para las Instituciones de Microfinanzas y a su vez, fueron más cautelosos en el otorgamiento de nuevos créditos.

El índice de patrimonio/total activos a Diciembre 2018 fue de 26.0%, lo que demuestra suficiencia de recursos propios ante posibles pérdidas asociadas con los riesgos del mercado atendido. Por otro lado, al igual que en períodos anteriores la cartera de créditos continúa siendo el principal activo de las instituciones, constituyendo al finalizar el año 2018 el 83% de los activos totales.

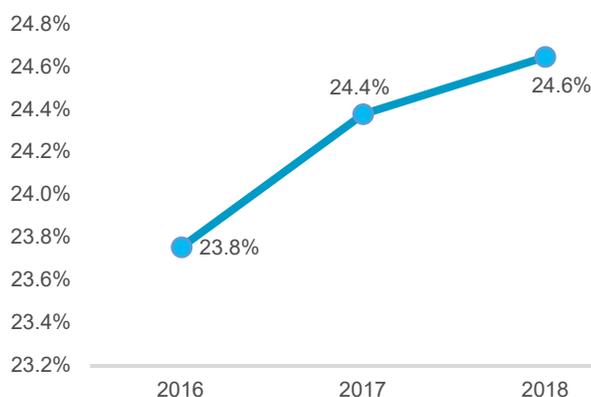
En términos de productividad, la mediana del número de préstamos por empleado mostró un ligero aumento del 4.6% al pasar de 70 préstamos en el 2016 a 73 en el 2018; en tanto que la mediana del número de préstamos por oficial de crédito no registró variación durante el mismo período manteniéndose en 215 préstamos.

Los resultados de los indicadores de eficiencia operativa del sector no fueron satisfactorios, dado que la mediana del índice de gastos de operación presentó una tendencia negativa durante el período en estudio finalizando el año 2018 en 24.6% (Ver gráfico 4). De acuerdo con su escala, a Diciembre del año 2018 las IMF pequeñas reflejaron el índice de gastos operativos más elevado con 37.4%, en segunda posición se ubica-

NICARAGUA

ron las IMF medianas con un indicador de 20.8%, mientras que el indicador de las IMF grandes llegó a 18.2%. Durante el período en estudio, las IMF grandes redujeron el valor del indicador en 11.3% y las IMF medianas en 5.9%; en contraste, las IMF pequeñas reflejaron un incremento del 4.6%.

Gráfico 4. Índice gastos de operación



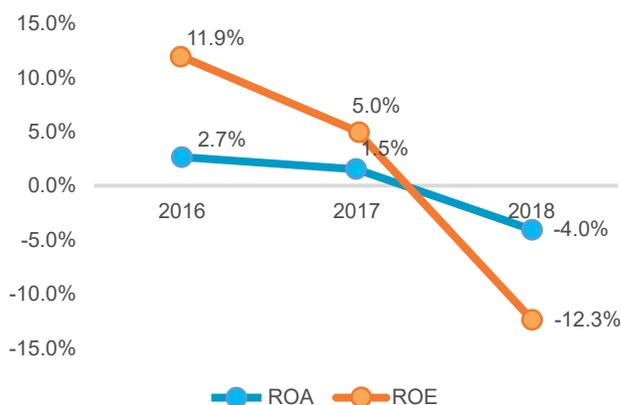
Fuente: Elaboración propia con base en datos de REDCAMIF

La rentabilidad de las instituciones fue notablemente afectada por el decrecimiento de la cartera, el deterioro en la calidad de la misma y el incremento de los gastos totales. Como refleja el gráfico 5 las medianas de los indicadores ROA y ROE del sector mostraron una tendencia decreciente finalizando en el 2018 en -4.0% y -12.3% respectivamente. Por grupo par por escala, al finalizar el año 2018 las IMF grandes y las IMF pequeñas reflejaron un ROA negativo de -4.7%; mientras que las IMF medianas registraron un ROA positivo de 1.0%, aunque disminuyeron el resultado del indicador en 75.3% con respecto al 2016.

Al evaluar la descomposición del ROA, el margen financiero entre los ingresos percibidos por la cartera de créditos y los gastos totales fue positivo únicamente en el año 2016.

En el 2017 y 2018 se dio un incremento generalizado de los gastos, sumado a una constante reducción del rendimiento de la cartera que ocasionó que el margen de tasa fuese negativo en ambos años (Ver gráfico 6).

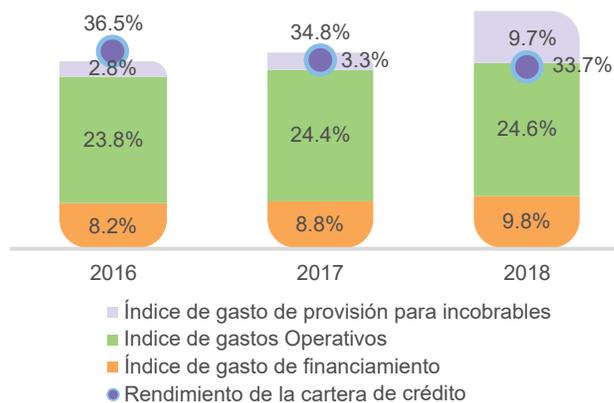
Gráfico 5. ROA y ROE



Fuente: Elaboración propia con base en datos de REDCAMIF

Al finalizar el año 2018, las instituciones no lograron superar el punto de equilibrio de sus operaciones puesto que la mediana del índice de autosuficiencia operativa fue de 89.3% lo que demuestra que los ingresos operativos generados no fueron los necesarios para cubrir los gastos.

Gráfico 6. Margen de Tasa



Fuente: Elaboración propia con base en datos de REDCAMIF



COSTA RICA

Durante el 2018 el Producto Interno Bruto (PIB) del país registró un crecimiento del 2.7%, siendo este incremento inferior al reflejado en el 2017 (3.4%) como resultado de la pérdida de dinamismo en la demanda interna, especialmente del consumo privado y del gobierno central. El consumo de los hogares fue afectado por el deterioro en la confianza del consumidor, el menor uso de crédito bancario y la caída de los términos de intercambio; asimismo, hubo una disminución del consumo público consecuente con la aplicación de medidas de contención del gasto.

Las exportaciones de bienes y servicios registraron un aumento interanual del 4.1%, asociado principalmente con el incremento del 4.9% en las exportaciones de bienes, en particular de los regímenes especiales relacionadas con productos de equipos e implementos médicos; a su vez, las exportaciones de servicios también reflejaron un alza del 3.0%, generado por el buen desempeño de los servicios empresariales. Las importaciones de bienes y servicios presentaron una variación de -0.4% en términos reales comparado al 3.2% mostrado en el 2017 debido a la menor cantidad de hidrocarburos importados y a la caída de viajes de residentes al exterior.

La inflación general anual, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) finalizó el año en 2.0%, manteniéndose dentro del rango meta establecido por el Banco Central, siendo este porcentaje un poco inferior al 2.6% reflejado en el 2017.

Por otra parte, la tasa de desempleo en el 2018 aumentó en relación con el año 2017 pasando de 9.4% a 10.2%, registrándose un crecimiento en el número de personas desempleadas que al cierre del año sumaron 28,400, pertenecientes en su mayoría a zonas urbanas.

El sector de Microfinanzas está representado en el presente informe por 9 Instituciones de Microfinanzas que reportaron su información a la Unidad de Información y Análisis de REDCAMIF durante el período 2016-2018. Con base en su escala, del total de instituciones el 78% son IMF medianas y el restante 22% son IMF pequeñas; y de acuerdo con su figura jurídica el 11% de las instituciones son cooperativas y el 89% son ONG.

Al cierre del año 2018 el sector disponía de 16 sucursales concentradas primordialmente en San José y Alajuela. El capital humano estaba integrado por 177 colaboradores de los cuales el 27.1% eran oficiales de crédito. A diferencia del sector de Microfinanzas a nivel regional que destina la mayor cantidad de recursos hacia el desarrollo del comercio, las instituciones de Costa Rica se enfocan en el fortalecimiento de la actividad agropecuaria la que constituye el 39.0% de la cartera total del país y el 46.0% de los clientes atendidos.

La metodología más utilizada para la colocación de los préstamos es la de créditos individuales; sin em-

Los datos del contexto económico se basan en el Programa macroeconómico 2019-2020 del Banco Central de Costa Rica.

COSTA RICA

bargo, en el país es utilizado un modelo denominado “Comités de Crédito” que permite un mayor alcance de clientes dentro de las comunidades principalmente rurales. En cuanto al plazo, el 83.4% de la cartera fue contratada a más de 24 meses, lo que se explica por la alta concentración de préstamos dirigidos al sector agropecuario donde el financiamiento y repago de los créditos están sujetos a los ciclos de las cosechas.

A Diciembre del año 2018 las mujeres reflejaron una participación del 44.2% dentro del total de clientes atendidos, siendo este porcentaje bajo al ser comparado con el sector a nivel regional donde las mujeres alcanzaron una porcentaje superior al 57%.

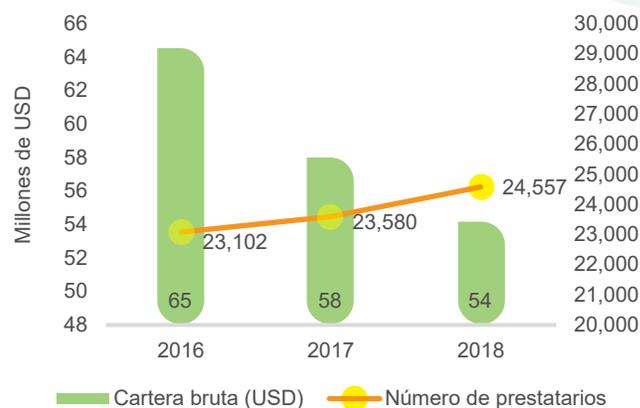
Por sector geográfico, al finalizar el año 2018 el 77.3% de la cartera del país estaba colocada en zonas rurales. Las instituciones atendiendo su misión social han enfocado esfuerzos en la atención de áreas rurales debido a la vulnerabilidad que presenta la población. Según la Encuesta Nacional de Hogares (ENAH 2018) del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), el ingreso por hogar en las zonas rurales fue del 41.5% menos que en las zonas urbanas; además, en el área rural la incidencia de pobreza fue del 25.1% y de pobreza extrema del 8.3%, mientras que en áreas urbanas la incidencia de pobreza y de pobreza extrema fue más baja de 19.5% y 5.6% respectivamente.

De las instituciones incluidas en el estudio el 78% atiende a clientes que perciben ingresos bajos y el 22% a clientes con ingresos medios. En relación con la eficiencia social, el 45% obtuvo una excelente eficiencia social, el 11% una buena eficiencia social, el 33% una moderada eficiencia social y el 11% una débil eficiencia social.

Con respecto a la escala y alcance, durante el período evaluado la cartera de créditos decreció, mientras que los prestatarios presentaron una tendencia alcista.

La cartera agregada pasó de USD 64.5 millones en el 2016 a USD 54.1 millones en el 2018 y los prestatarios agregados de 23,102 a 24,552 a la misma fecha (Ver gráfico 1).

Gráfico 1. Cartera de crédito y prestatarios del país



Fuente: Elaboración propia con base en datos de REDCAMIF

La mediana de la cartera en los últimos años reflejó una disminución del 8.6%, registrando al cierre del 2018 su cifra más baja de USD 4.8 millones. Por su parte, la mediana del número de prestatarios mostró una reducción interanual del 2.9%, finalizando el año 2018 en 2,015 prestatarios.

Como se mencionó anteriormente, el sector de Microfinanzas del país tiene una alta concentración de cartera agropecuaria, actividad que se vio afectada en los últimos años por condiciones climatológicas adversas lo que impactó el crecimiento global de la cartera. De igual forma, el 2018 fue un año electoral que generó la típica incertidumbre causada por los cambios de gobierno, limitando el dinamismo de la actividad económica a nivel nacional. Lo anterior, sin obviar la creciente competencia que dificulta nuevas colocaciones en un mercado cada vez más saturado.

COSTA RICA

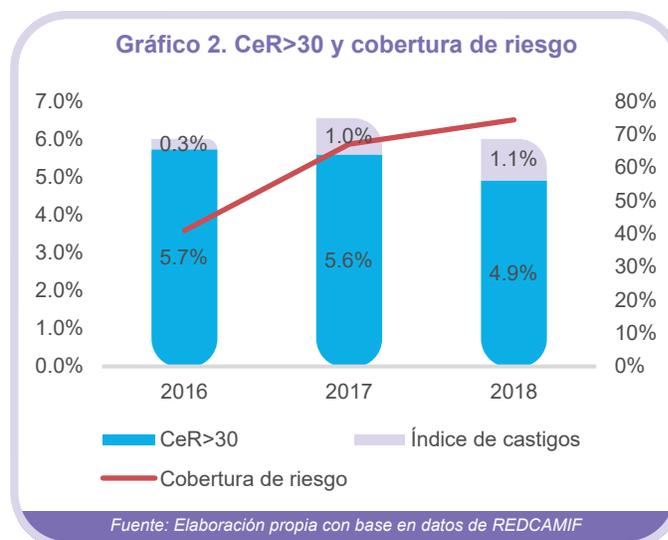
Por grupo par por escala, las IMF medianas finalizaron el año 2018 con una cartera total de USD 51.8 millones registrando una reducción del 16.7% en relación con el 2016; en contraste, las IMF pequeñas aumentaron su cartera agregada en 3.0% a la misma fecha cerrando el último año en USD 2.3 millones. Con respecto al número de prestatarios totales, a Diciembre del 2018 las IMF medianas alcanzaron 23,752 prestatarios y las IMF pequeñas 805 prestatarios.

La calidad de la cartera mejoró durante el período 2016-2018. El indicador cartera en riesgo mayor a 30 días (CeR>30) del sector a nivel nacional pasó de 5.7% en el 2016 a 4.9% en el 2018. Según su escala las IMF pequeñas terminaron el año 2018 con un CeR>30 de 2.9% y las IMF medianas con 5.4%. Al evaluar el comportamiento interanual del indicador, ambos grupos mejoraron los resultados del indicador, las IMF pequeñas presentaron una reducción del 35.8% y las IMF medianas del 7.3%.

La mejoría mostrada en la calidad de cartera se debió entre otros factores al fortalecimiento del proceso crediticio en todas sus etapas, particularmente en el análisis y selección de los clientes y en la gestión de cobro; adicionalmente, se capacitó al personal en temas de gestión de riesgo crediticio.

Otro de los elementos que generó un aparente efecto positivo en la calidad de cartera fue la aplicación de castigos a la cartera con mayores atrasos en los pagos, como refleja el gráfico 2 la mediana del índice de créditos castigados presentó una tendencia alcista durante el período en estudio, finalizando el año 2018 en 1.1% después de que en el año 2016 apenas llegara a 0.3%; pese a lo mencionado, el indicador del país continúa siendo el más bajo de la región en Centroamérica y República Dominicana. La mediana del índice de cobertura de riesgo mostró en los últimos años un incremento del 82.1%, alcanzando a Diciembre 2018 su cifra más alta de 74.4%; no obstante, aunque las instituciones se encuentran cada vez más

protegidas ante el no pago de los préstamos dicho porcentaje es bajo al ser comparado con el sector de Microfinanzas en la región cuya mediana para este indicador a la misma fecha fue de 81.4%.



Como ilustra el gráfico 3 la estructura de financiamiento del sector de Microfinanzas en Costa Rica es poco diversificada, limitándose a tres fuentes: deuda, patrimonio y otros pasivos. Durante el período analizado los fondos tomados en préstamo constituyeron la principal fuente de fondeo de las instituciones manteniéndose por encima del 55% del total de la mezcla de financiamiento; sin embargo, el patrimonio ha incrementado ligeramente su participación de 38.0% en el 2016 a 42.2% de la estructura en el 2018. En este particular, las instituciones cuentan con los recursos propios necesarios para asumir posibles pérdidas asociadas con los riesgos de su operatividad, demostrado a través del índice de patrimonio/total activos cuya mediana al finalizar el último año fue de 45.0%.

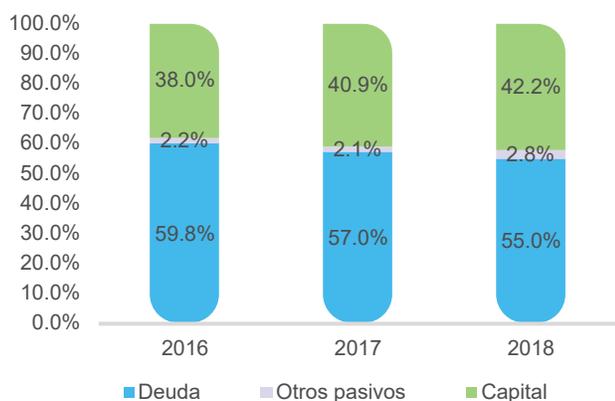
El índice de endeudamiento del país es uno de los más bajos de la región en Centroamérica y República Dominicana, reflejando en los últimos años una mediana entre 1.2 veces y 1.3 veces, lo que se explica en gran

COSTA RICA

medida porque la mayor parte de las Instituciones de Microfinanzas en Costa Rica operan bajo la figura jurídica de ONG cuyo acceso a fuentes de financiamiento externo es más limitado que el de otro tipo de instituciones como bancos y financieras reguladas.

el último año puesto que el indicador se redujo de 13.0% en el 2017 a 12.8% (Ver gráfico 4). Cabe destacar que la disminución de gastos durante el año 2018 se debió en parte al cierre de sucursales y a la reducción de personal.

Gráfico 3. Estructura de financiamiento



Fuente: Elaboración propia con base en datos de REDCAMIF

En el 2018 los préstamos fueron adquiridos en condiciones más favorables que en períodos anteriores, la mediana del índice del costo de fondos tomados en préstamos reflejó una reducción interanual del 13.4% cerrando el año 2018 en 6.0%.

En términos de productividad, el sector de Microfinanzas en Costa Rica presentó los mejores resultados a nivel regional. La mediana del indicador del número de préstamos por empleado en los últimos años se mantuvo estable en 94 préstamos; mientras que la mediana del número de préstamos por oficial de créditos aumentó 62.6% terminando el año 2018 en 561 préstamos.

En relación con la eficiencia operativa evaluada mediante el índice de gastos operativos, el sector mostró resultados un poco más favorables durante

Gráfico 4. Índice gastos de operación



Fuente: Elaboración propia con base en datos de REDCAMIF

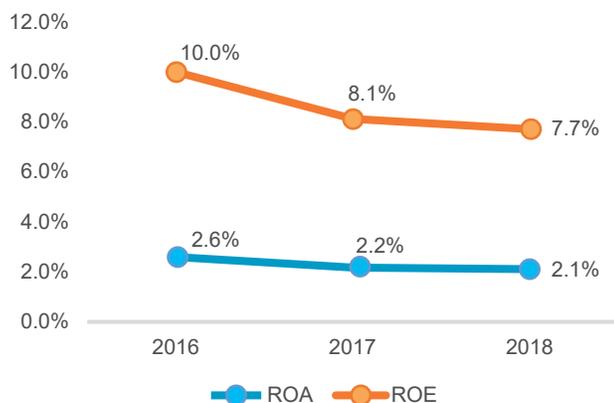
Por escala, el comportamiento del índice de gastos operativos fue variable durante el último año; mientras que las IMF pequeñas redujeron sus gastos operativos en 5.9% con respecto al 2017, las IMF medianas los aumentaron en 0.4% a la misma fecha. Al cierre del año 2018, las IMF medianas y las IMF pequeñas registraron un índice de gastos operativos de 11.7% y 17.4% respectivamente.

Los niveles de rentabilidad del sector bajaron durante el período en estudio como muestra el gráfico 5. Tanto el ROA como el ROE presentaron una tendencia decreciente, aunque las fluctuaciones de ROE fueron más acentuadas que las del ROA. El ROE pasó de 10.0% en el 2016 a 7.7% en el 2018 y el ROA de 2.6% a 2.1% al mismo corte.

COSTA RICA

De acuerdo con la escala de las instituciones, las IMF medianas cerraron el año 2018 con un ROA de 2.1% y las IMF pequeñas con 3.3%, registrando ambos grupos durante el período en estudio una reducción del 18.8% y 43.0% respectivamente.

Gráfico 5. ROA y ROE



Fuente: Elaboración propia con base en datos de REDCAMIF

Al analizar la descomposición del ROA, con excepción del año 2016, el margen entre los ingresos generados por cartera y los gastos fue negativo. Como detalla el gráfico 6 el rendimiento de la cartera disminuyó considerablemente al comparar el año 2016 con los años 2017 y 2018; adicionalmente, en el año 2017 hubo un incremento de los gastos operativos con respecto al año previo. En el 2018 pese a que los gastos operativos disminuyeron en comparación con el año 2017, hubo un aumento de los gastos de provisión y de los gastos de financiamiento, lo que acentuó aún más la brecha negativa entre el rendimiento de la cartera y los gastos.

Gráfico 6. Margen de Tasa



Fuente: Elaboración propia con base en datos de REDCAMIF

Por su parte, la autosuficiencia operativa reflejó un comportamiento desfavorable en los últimos años, el índice pasó de 123.6% en el 2016 a 117.3% en el 2017 hasta finalizar el año 2018 con su dato más bajo de 113.1%. A pesar de esta disminución el indicador presenta un buen resultado puesto que supera el punto de equilibrio.



PANAMÁ

Durante el año 2018 Panamá presentó un crecimiento económico del 3.7%, porcentaje inferior al 5.3% reflejado en el año 2017. Las actividades económicas que mostraron mejor desempeño durante el año fueron: transporte, almacenamiento y comunicaciones; servicios sociales y de salud privada y otra producción de no mercado. En contraste, las actividades con menores tasas de crecimiento fueron: hoteles y restaurantes, pesca e industrias manufactureras.

La cuenta corriente de la balanza de pagos mostró un déficit de USD 5,058 millones en el 2018 equivalente al 7.8% del PIB; sin embargo, este déficit fue inferior al registrado en años anteriores (7.9% en el 2017 y 8.0% en el 2016). Las exportaciones crecieron 7.1% en relación con el 2017 debido al aumento en las reexportaciones en la Zona Libre de Colón y en las exportaciones nacionales de aceite, azúcar, madera, desperdicios metálicos, harina de pescado y frutas y bienes adquiridos en puertos. Las importaciones aumentaron 7.5% con respecto al año anterior producto del alza en la compra de combustibles, máquinas mecánicas y productos farmacéuticos y a las importaciones de la Zona Libre de Colón utilizadas para la posterior distribución de productos hacia los países de la región.

La Inversión Extranjera Directa (IED) sumó USD 5,548.5 millones (21.4% más que el monto reflejado en el año 2017) equivalentes al 8.5% del PIB. Por otro lado, la tasa de inflación urbana se ubicó en 0.76%, porcentaje inferior al presentado en el año previo que fue de 0.88% comportamiento que se explica por la reducción del nivel de precios de los grupos de alimentos y bebidas no alcohólicas, prendas de vestir y calzado y comunicaciones.

En el 2018 la Población Económicamente Activa (PEA) incrementó 4.4% en relación con el año anterior, la cantidad de ocupados ascendió a 1,868,602 y la de desocupados a 118,338. En este particular, aunque el total de desocupados aumentó 1.5% con respecto al 2017, la tasa de desocupación total disminuyó de 6.1% a 6.0%.

Al cierre del año 2018, el monto de remesas enviadas fue de USD 794.4 millones, valor que representa 1.2% del PIB. Cabe señalar que las remesas enviadas por trabajadores inmigrantes a no residentes disminuyeron 4.7% dadas las mayores restricciones para el ingreso de visitantes de algunas nacionalidades y controles de la tenencia de permisos de trabajo.

El sector de Microfinanzas está representado en el presente estudio por 7 Instituciones de Microfinanzas que reportaron sus datos de forma ininterrumpida a la Unidad de Información y Análisis de REDCAMIF durante el período 2016-2018. Según su escala, el 57% de las instituciones incluidas en el informe son IMF grandes y el 43% son IMF medianas. Con base en su figura jurídica, el 14% son bancos, el 14% son cooperativas, el 14% son ONG y el restante 58% son financieras.

Al finalizar el año 2018, las instituciones disponían de una red 72 sucursales concentradas principalmente en los departamentos de Panamá y Veraguas, contando con un total de 975 colaboradores de los cuales el 33.7% eran oficiales de créditos.

Los datos del contexto económico provienen del Informe Económico y Social-2018 del Ministerio de Economía y Finanzas de Panamá.

PANAMÁ

Una de las particularidades de las instituciones de Panamá es que a diferencia de sus homólogas en la región que se enfocan principalmente en el desarrollo de la actividad comercial, sus recursos son dirigidos en su mayoría al otorgamiento de créditos de consumo. Al finalizar el año 2018 los créditos de consumo constituían el 42.7% de la cartera total del país y el 30.7% de los clientes atendidos. Por plazo, un poco más del 80% de los préstamos fueron pactados a más de 24 meses y aproximadamente el 11% de los créditos a menos de 12 meses. En cuanto al tipo de metodología utilizada para la colocación de los préstamos, la metodología de crédito individual fue la única empleada por las instituciones.

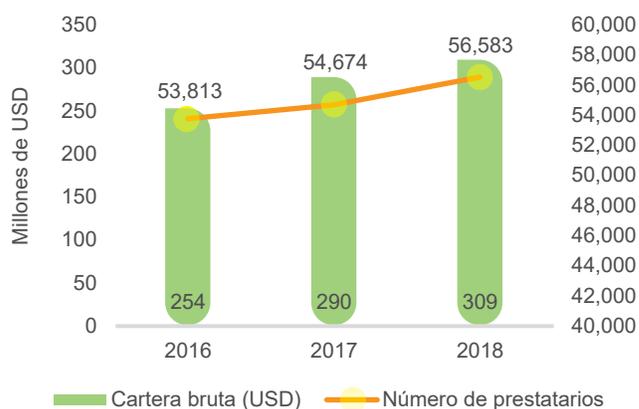
Las mujeres en el país reflejan una participación laboral inferior a la de los hombres; además de prevalecer una importante brecha salarial entre ambos grupos. Es por ello que las Instituciones de Microfinanzas del país apoyan la inclusión financiera de las mujeres dada su vulnerabilidad económica y social. Al cierre del año 2018, las mujeres alcanzaron una participación del 39.9% de los prestatarios activos.

De acuerdo con el informe Panorama General de Panamá elaborado por el Banco Mundial, a pesar de que en el país existen avances en la lucha contra la pobreza, todavía hay agudas disparidades regionales ya que la pobreza predomina en áreas rurales en su mayoría habitadas por poblaciones indígenas. Pese a lo mencionado, el sector de Microfinanzas de Panamá presentó la participación más baja de la región en el sector rural, que a Diciembre del año 2018 era del 16.6% de la cartera total del país.

Del total de instituciones incluidas en el estudio, el 43% atiende a clientes que perciben ingresos bajos y el 57% se enfoca en clientes con ingresos medios. En términos de eficiencia social, el 14% de las instituciones mostró una excelente eficiencia social, el 29% una moderada eficiencia social y el 57% una débil eficiencia social.

En relación con la escala y alcance del sector de Microfinanzas, la cartera de créditos y los prestatarios reflejaron un crecimiento sostenido durante el período evaluado. La cartera de créditos agregada cerró el año 2018 en USD 308.6 millones y los prestatarios agregados finalizaron en 56,583, cifras que representan incrementos del 21.7% y 5.1% respectivamente con respecto al año 2016 (Ver gráfico 1).

Gráfico 1. Cartera de créditos y prestatarios del país



Fuente: Elaboración propia con base en datos de REDCAMIF

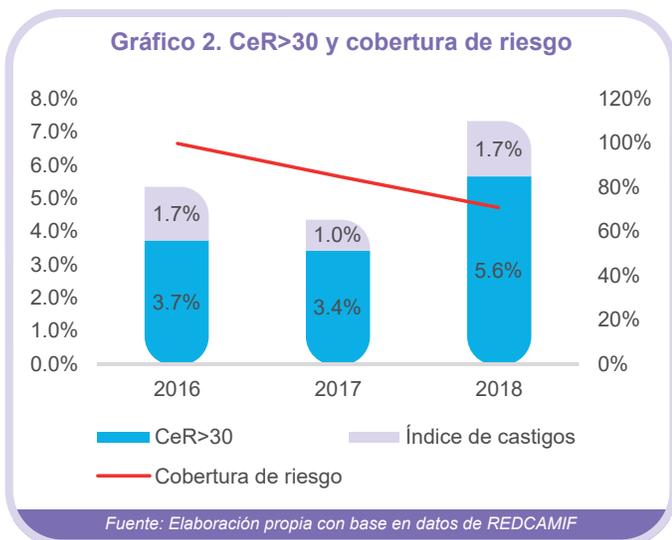
La mediana de la cartera de créditos presentó un comportamiento similar al del indicador agregado, al mostrar una tendencia alcista en los últimos años pasando de USD 10.2 millones en el 2016 a USD 16.1 millones en el 2018. Por su parte, la mediana de los prestatarios después de experimentar una ligera reducción del 8.3% en el período 2016-2017 en el año 2018 aumentó hasta alcanzar su resultado más alto de 3,813 prestatarios. El crecimiento de la cartera de créditos y de los prestatarios se debió en parte la adaptación de los productos y servicios a las necesidades de los clientes y a la disposición de recursos hacia sectores económicos con mayor demanda de crédito.

Por grupo par por escala, durante el período en estudio tanto las IMF medianas como las IMF grandes aumentaron su cartera total en 36.4% y 20.2%, finalizando el

PANAMÁ

último año en USD 31.4 millones las IMF medianas y en USD 277.2 millones las IMF grandes. Ambos grupos incrementaron la cantidad de prestatarios, las IMF medianas pasaron de 7,466 en el 2016 a 9,335 en el 2018 y las IMF grandes de 46,347 a 47,248 al mismo corte.

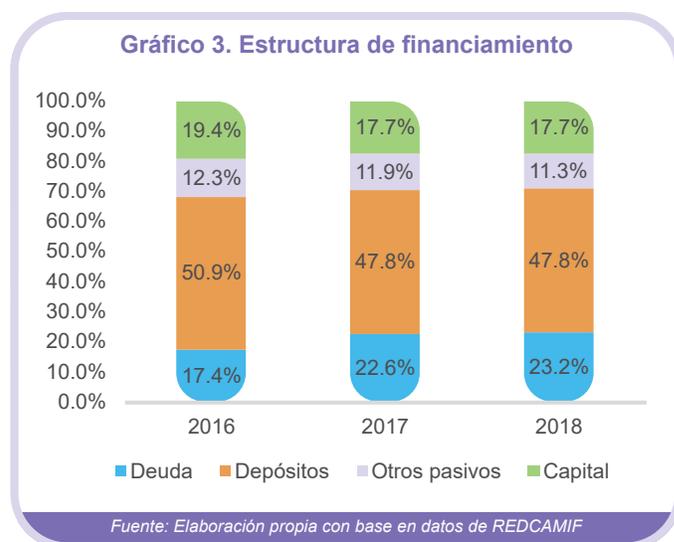
La calidad de la cartera de las instituciones del país desmejoró durante el período analizado. Como refleja el gráfico 2 el indicador de cartera en riesgo mayor a 30 días (CeR>30) del sector aumentó de 3.7% a 5.6% en los últimos años, lo que constituye un alza del 52.0%. Por escala, el resultado del CeR>30 al cierre del año 2018 fue similar en ambos grupos, las IMF medianas reflejaron 5.8% y las IMF grandes 5.5%, siendo estas cifras las más altas registradas durante el período en estudio.



El incremento de la cartera en riesgo obedeció a diversos factores dentro de cuales destacan el decrecimiento económico del país, la concentración de clientes en sectores más afectados por la pérdida del dinamismo económico y, en el caso particular de instituciones que colocan créditos agropecuarios, se debió a que sus clientes fueron perjudicados por las fluctuaciones de precios y por la extensión de la época seca que afectó tanto la actividad agrícola como ganadera.

Una de las medidas adoptadas a fin de evitar un mayor incremento de la cartera en riesgo en el último año fue la aplicación de castigos a los préstamos con mayores atrasos en los pagos. La mediana del índice de créditos castigados registró una cifra de 1.7% al cierre del 2018, equivalente a un aumento interanual del 75.0%. Por otro lado, durante el período 2016-2018 la protección ante posibles pérdidas derivadas del no pago de los préstamos fue cada vez más menor, el índice de cobertura de riesgo disminuyó de 100.0% a 71.2% en el período analizado, porcentaje que coloca a las instituciones de Panamá en una posición desventajosa con respecto al sector en la región cuya mediana para este indicador al cierre del año 2018 fue de 81.4%.

En cuanto al fondeo de las instituciones, la principal fuente de financiamiento fueron los depósitos que al finalizar el año 2018 constituían el 47.8% de la estructura de fondeo; en tanto que la deuda, el patrimonio y los otros pasivos obtuvieron una participación del 23.2%, 17.7% y 11.3% respectivamente (Ver gráfico 3).



La mediana del índice de endeudamiento mostró una tendencia negativa durante el período evaluado pasando de 2.7 veces en el 2016 a 3.2 veces en el 2018.

PANAMÁ

El resultado del indicador varía ampliamente de acuerdo a la figura jurídica en que operan las instituciones, mientras que la mediana del índice de endeudamiento de los bancos y las financieras al finalizar el año 2018 fue de 6.3 veces y 3.4 veces respectivamente, las ONG alcanzaron apenas un valor de 2.7 veces y las cooperativas 1.1 veces. Cabe destacar que el costo de los fondos tomados en préstamo fue cada vez más alto, cerrando el año 2018 en 8.9%, cifra que representa un aumento interanual del 11.6%.

Por otra parte, la mediana del índice de patrimonio/total activos a Diciembre del 2018 fue de 23.9%, porcentaje que evidencia suficiencia de recursos propios para asumir posibles pérdidas originadas por los riesgos implícitos del sector. Al igual que sus pares en la región, la cartera de créditos es el principal activo de las instituciones de Panamá, con una mediana del indicador cartera bruta/total activos que se mantuvo por encima del 80% durante el período evaluado.

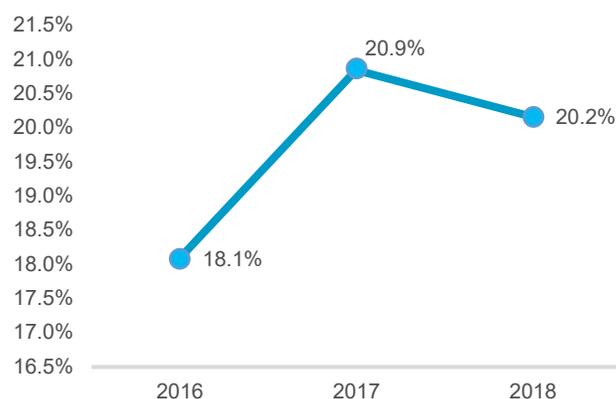
La productividad del sector mejoró en el 2018, la mediana del indicador número de préstamos por oficial de créditos fue de 262 préstamos, siendo este el mejor resultado de los últimos años. Por su parte, la mediana del indicador número de préstamos terminó el año 2018 en 74 préstamos equivalentes a una reducción interanual del 5.0%.

La eficiencia operativa de las instituciones, evaluada mediante el índice de gastos operativos mejoró durante el último año, puesto que al cierre del año 2018 el indicador disminuyó con respecto al año previo de 20.9% a 20.2% como muestra el gráfico 4.

Al analizar el índice de gastos operativos por grupo par por escala, las IMF grandes mejoraron el manejo de sus gastos reflejando al finalizar el año 2018 un índice de 19.3% después de registrar el año 2016 y 2017 cifras de 21.6% y 20.5%.

En contraste, las IMF medianas aumentaron sus gastos operativos en los últimos años hasta terminar el año 2018 con su cifra más alta de 21.0%.

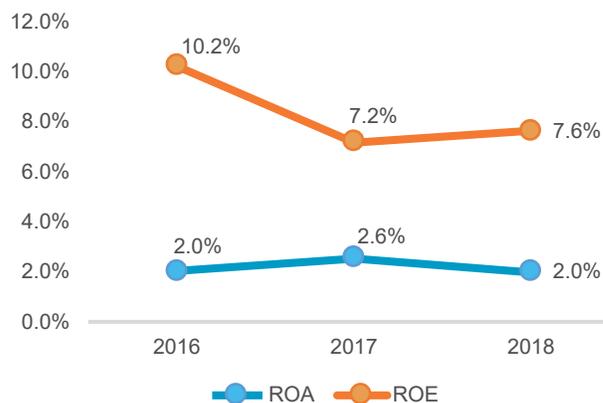
Gráfico 4. Índice gastos de operación



Fuente: Elaboración propia con base en datos de REDCAMIF

En términos de rentabilidad, el Retorno sobre Activos (ROA) se ha mantenido entre 2% y 2.6% en el período 2016-2018. Por su parte, el Retorno sobre Patrimonio (ROE) decreció de 10.2% en el 2016 a 7.2% en el 2017; sin embargo, en el 2018 reflejó un incremento del 6.3% terminando el año en 7.6% (Ver gráfico 5).

Gráfico 5. ROA y ROE



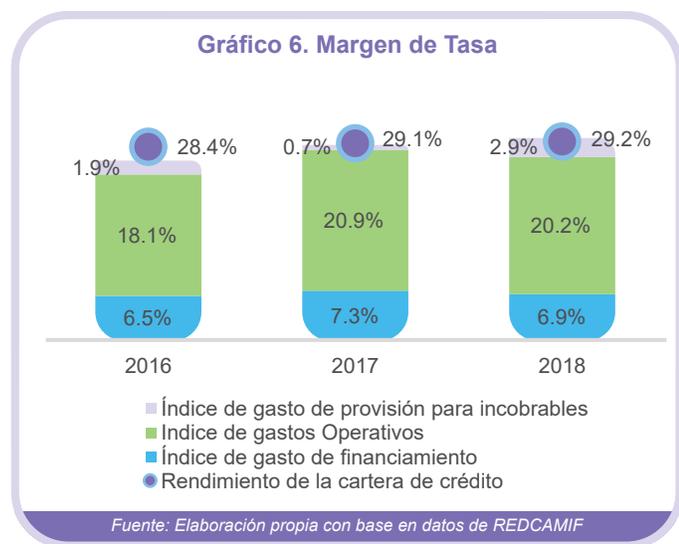
Fuente: Elaboración propia con base en datos de REDCAMIF

PANAMÁ

De acuerdo con su escala tanto las IMF grandes como las IMF medianas disminuyeron su ROA durante el período en estudio, aunque la reducción de las IMF grandes fue más significativa que la mostrada por las IMF medianas; en el caso de las IMF grandes la disminución del ROA fue de 48.7% y el de las IMF medianas fue del 1.0%, finalizando el último año en 1.7% y 2.0% respectivamente.

Las instituciones lograron superar el punto de equilibrio de sus operaciones; no obstante, durante el período en estudio la mediana del índice de autosuficiencia operativa mostró una tendencia decreciente hasta finalizar el último año en 107.5% después de haber presentado en el año 2016 su indicador más alto de 113.8%.

Gráfico 6. Margen de Tasa



Al analizar la descomposición del ROA el margen de tasa en los años 2017 y 2018 fue negativo dado que los gastos fueron más altos que los ingresos generados por la cartera de créditos. Como ilustra el gráfico 6 a pesar de que el rendimiento de la cartera registró un constante incremento en los últimos años, los gastos operativos (los de mayor peso dentro de la estructura de gastos) aumentaron de un poco más del 18% hasta casi 21% en el 2017; asimismo, en el año 2018 los gastos de provisión reflejaron un incremento significativo en relación con los años anteriores producto del deterioro en la calidad de la cartera.



REPÚBLICA DOMINICANA

En el 2018 el crecimiento económico del país fue del 7.0% influenciado principalmente por los componentes de la demanda interna, en especial por el dinamismo del consumo y la inversión privada que registraron tasas de crecimiento del 5.3% y 13.2% respectivamente. Dentro de los sectores de producción que impulsaron el crecimiento económico destacaron la construcción, las comunicaciones, la salud, el comercio y las zonas francas.

La cuenta corriente de la balanza de pagos presentó un déficit equivalente al 1.4% del PIB en el 2018, ubicándose de esta manera por debajo de su promedio histórico. Dicho resultado se debió al notable dinamismo en las actividades generadoras de divisas que contrarrestó el incremento de la factura petrolera. Las exportaciones totales reflejaron un incremento interanual del 7.6% producto del crecimiento de las exportaciones nacionales y de zonas francas. El sector turismo se benefició de la llegada de más de 6.5 millones de visitantes por vía aérea, lo que contribuyó al incremento del 5.3% en los ingresos por turismo en el año 2018.

En el 2018 el flujo de remesas familiares se expandió 9.9% a causa del incremento de las transferencias provenientes de Estados Unidos, las cuales representaron el 77.4% de las remesas totales recibidas durante el año. Por su parte, la Inversión Extranjera Directa (IED) totalizó USD 2,535.3 millones, monto superior al promedio registrado en los últimos cinco años, impulsado por las inversiones en los sectores turismo, comercio e inmobiliario.

La inflación se situó en 1.17% a Diciembre 2018, manteniendo una tendencia a la baja durante el último trimestre hasta ubicarse en los últimos dos meses del año por debajo del rango meta del banco central, comportamiento asociado con factores tanto domésticos como externos. En este particular, los grupos de transporte, viviendas y alimentos y bebidas no alcohólicas fueron los que tuvieron la mayor incidencia negativa sobre la inflación general.

Por otro lado, la Encuesta Nacional Continua de Fuerza de Trabajo (ENCFT) señala que durante el 2018 se generaron en promedio 156,598 nuevos empleos incrementándose de esta manera el número de ocupados. La tasa de desocupación promedio al cierre del año fue de 5.7%.

El sector de las Microfinanzas está representado en el presente informe por 13 Instituciones de Microfinanzas que reportaron sus datos a la Unidad de Información y Análisis de REDCAMIF de manera constante durante el período 2016-2018. De acuerdo con su escala, del total de instituciones el 54% son IMF grandes, 23% corresponden a IMF medianas y el restante 23% a IMF pequeñas; y con base en su figura jurídica, el 38% son bancos, el 38% cooperativas, el 16% ONG y el 8% son Sociedad Anónima Simplificada.

La cantidad de oficinas destinadas a la atención de clientes incrementó de 290 a 296 durante el período evaluado, encontrándose distribuidas en todo el territorio nacional aunque concentradas principalmente en Santo Domingo y Distrito Nacional. El capital humano estaba integrado por 5,402 colaboradores de los cuales el 39.9% eran oficiales de créditos.

REPÚBLICA DOMINICANA

El sector financia el desarrollo de diversas actividades económicas destacando el comercio, actividad que al finalizar el año 2018 constituía el 38.2% de la cartera total del país y el 45.7% de los clientes atendidos. En segunda posición se ubicaron los créditos de consumo los que alcanzaron una participación del 32.7% de la cartera y del 29.2% de los clientes.

Las metodologías empleadas para la colocación de los préstamos incluyen tres tipos: bancos comunales, grupos solidarios y créditos individuales, siendo esta última la más utilizada por las instituciones al representar el 92.3% de los clientes totales del sector. En cuanto a los plazos, un poco más del 50% de la cartera fue pactada a más de 24 meses y el 26% a menos de un año.

A Diciembre del año 2018, la participación de las mujeres fue del 55.4% del total de prestatarios, cifra que evidencia igualdad de oportunidades existentes en el sector para acceder a financiamientos tanto para hombres como para mujeres.

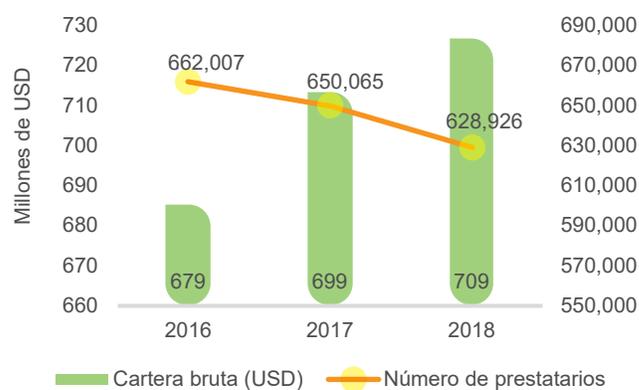
Por sector geográfico, el país tradicionalmente ha reflejado un bajo porcentaje de cartera colocada en el sector rural dada la alta concentración de la población en zonas urbanas la que según la Encuesta Nacional de Hogares de Propósitos Múltiples 2017 supera un poco más del 80% de la población total. Por lo mencionado anteriormente, la cartera rural al cierre del 2018 fue del 28% de la cartera total, porcentaje inferior al reflejado por el sector a nivel regional el cual a la misma fecha fue de 42.9%.

De acuerdo con el nicho de mercado atendido, el 77% de las instituciones incluidas en el estudio atendía a clientes que perciben ingresos bajos y el 23% a clientes con ingresos medios. Con respecto a la eficiencia social, el 38% obtuvieron una excelente

eficiencia social, el 38% logró una buena eficiencia social, el 16% llegó a una moderada eficiencia social y el 8% finalizó con una débil eficiencia social.

Con respecto a la escala y alcance, la cartera de créditos presentó un crecimiento sostenido; en contraste, los prestatarios totales disminuyeron durante el período analizado. Como ilustra el gráfico 1, la cartera agregada del sector cerró el año 2018 en USD 708.8 millones, cifra equivalente a un alza del 4.4% en relación con el año 2016. Por su parte, los prestatarios agregados registraron una reducción del 5.0% al pasar de 662,007 en el 2016 a 628,926 en el 2018.

Gráfico 1. Cartera de créditos y prestatarios del país



Fuente: Elaboración propia con base en datos de REDCAMIF

El comportamiento de la mediana de cartera fue similar al de la cartera agregada, el indicador reflejó una tendencia alcista en los últimos años cerrando el 2018 con su dato más alto de USD 29 millones. La mediana del número de prestatarios finalizó el año 2018 en 13,296 cantidad que representa un incremento del 27.1% en comparación con el año 2016 y del 7.7% con respecto al año 2017.

REPÚBLICA DOMINICANA

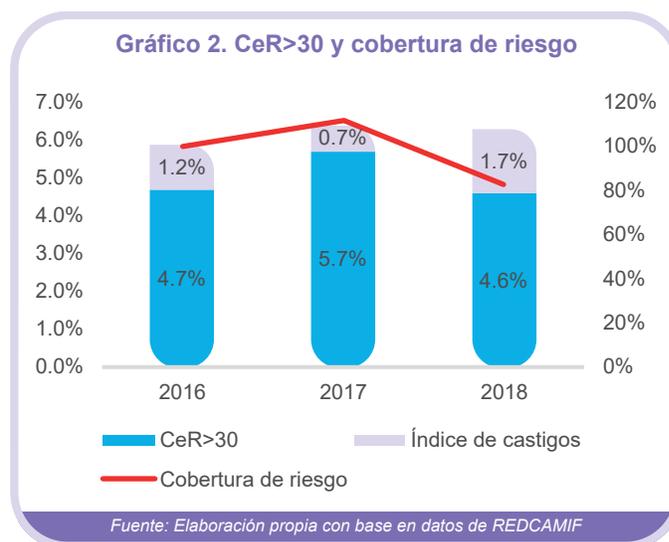
El crecimiento de la cartera estuvo influenciado por diversos factores dentro de los cuales figuran: nuevas estrategias de colocación de los créditos como la presencia de asesores de créditos en zonas de mayor impacto, inversión en propaganda y publicidad de los productos y servicios ofertados, alianzas estratégicas que han permitido brindarle un servicio integral a los clientes, entre otros.

En República Dominicana existe una amplia diversidad de Instituciones como bancos especializados en Microfinanzas, cooperativas, ONG, entre otras, que según su infraestructura y capacidad instalada tienen distinta escala y alcance. Cabe señalar que prevalece una amplia brecha entre Instituciones de Microfinanzas grandes, medianas y pequeñas. A Diciembre del año 2018 las IMF grandes totalizaron una cartera de USD 680.1 millones, las IMF medianas USD 20.5 millones y las IMF pequeñas apenas USD 8.2 millones, saldos que corresponden a un incremento interanual del 1.2%, 9.5% y 2.3% respectivamente. Tanto las IMF grandes como las IMF pequeñas disminuyeron sus cifras de número de prestatarios durante el período evaluado en 5.8% y 13.8%, terminando el último año con sus resultados más bajos de 565,767 y 3,835; en cambio las IMF medianas mostraron un ligero incremento del 0.6% alcanzando 49,242 prestatarios a Diciembre del año 2018.

La calidad de la cartera de las instituciones evaluada mediante el indicador cartera en riesgo mayor a 30 días (CeR>30) mejoró durante el último año. Como muestra el gráfico 2 después que el CeR>30 reflejó en el 2017 su porcentaje más elevado de 5.7%, en el 2018 decreció hasta finalizar el año en 4.6%.

Por grupo par por escala, al cierre del año 2018 las IMF grandes y las IMF medianas presentaron niveles de cartera en riesgo similares de 4.4% y 4.5%; en tanto que, las IMF pequeñas registraron un resultado mucho más elevado de 11.4%.

Durante el último año, la evolución del CeR>30 fue positiva tanto para las IMF grandes como para las IMF medianas dado que ambos grupos mostraron una reducción del 13.8% y 21.2% con respecto al año 2017; mientras que las IMF pequeñas reflejaron un incremento del 8.3% a la misma fecha.



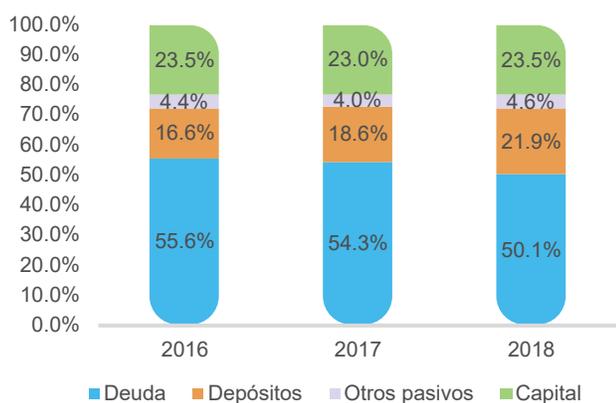
La disminución de la cartera en riesgo durante el año 2018 estuvo asociada a una serie de medidas implementadas por las instituciones como mejoras en los procesos de selección y evaluación de clientes, seguimiento continuo de reportes de mora, visitas a clientes especialmente a aquellos con montos de créditos más elevados, acuerdos de pago con clientes con más atrasos y el fortalecimiento de la gestión de cobranza.

Adicionalmente, uno de los elementos que generó un aparente efecto positivo en la calidad de la cartera en especial durante el último año fue la aplicación de castigos, los que aumentaron considerablemente en relación con el año 2017 al pasar de 0.7% a 1.7%. Por su parte, el índice de cobertura de riesgo finalizó el año 2018 en 82.9%, porcentaje inferior al 111.6% reflejado en el año previo, de esta forma las instituciones quedan menos protegidas ante el incumplimiento de pago de los créditos.

REPÚBLICA DOMINICANA

Las instituciones tienen cuatro fuentes para financiar sus operaciones: deuda, depósitos, patrimonio y otros pasivos, siendo la deuda la forma de fondeo más importante al representar al cierre del año 2018 un poco más del 50% de la estructura de financiamiento del sector. Los depósitos y el patrimonio reflejaron una participación cercana al 22%; en tanto que los otros pasivos apenas alcanzaron 4.6% (Ver gráfico 3).

Gráfico 3. Estructura de financiamiento



Fuente: Elaboración propia con base en datos de REDCAMIF

La deuda contraída por las instituciones está compuesta por fondos tomados en préstamo y por valores en circulación emitidos por los bancos autorizados por la Superintendencia de Valores (SIV) para tal fin. Dentro de estos valores figuran certificados financieros, certificados de inversión, contratos de participación, bonos y otros valores en poder del público que son ofertados en la Bolsa de Valores del país a través de oferta pública y/o variable.

En el período 2016-2018, la mediana del índice de endeudamiento del sector bajó de 2.9 veces a 2.4 veces equivalente a una ligera reducción del 0.1%. En este particular, en los últimos años las instituciones suscribieron préstamos a más bajo costo financiero,

dado que el índice de costo de los fondos tomados en préstamo finalizó el año 2018 en 8.9% después de haber registrado 11.4% en el año 2016 y 10.8% en el año 2017.

En cuanto a la solvencia el índice de patrimonio/total activos se mantuvo por encima del 25% durante el período en estudio, lo que sugiere que las instituciones cuentan con los recursos propios necesarios para asumir posibles pérdidas ocasionadas por los riesgos del sector. Por otro lado, la cartera de créditos es el activo más significativo de las instituciones de República Dominicana, aseveración que parte del resultado del indicador de cartera/bruta total activos cuya mediana a Diciembre del año 2018 fue de 76.4%; sin embargo, es de considerar que dicho indicador es ligeramente inferior al 80.3% reflejado por el sector a nivel regional.

En términos de productividad tanto el personal como los oficiales de crédito mejoraron sus cifras en los últimos años, el número de préstamos por empleado aumentó de 94 en el 2016 a 97 en el 2018 y el número de préstamos por oficial de crédito de 237 a 268 al mismo corte.

Gráfico 4. Índice gastos de operación

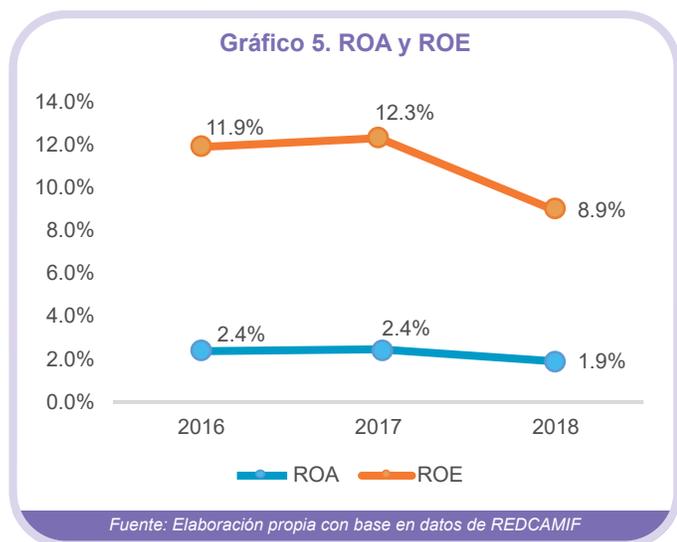


Fuente: Elaboración propia con base en datos de REDCAMIF

REPÚBLICA DOMINICANA

La eficiencia operativa ha mejorado durante el período 2016 – 2018 como refleja el gráfico 4. El índice de gastos de operación mostró una tendencia positiva en los últimos años finalizando el año 2018 en 20.6%, porcentaje equivalente a una reducción del 12.4% con respecto al año 2016.

El nivel de rentabilidad registrado por el sector durante el 2018 fue inferior a los manejados en años anteriores. El ROA después de haberse mantenido estable en 2.4% en los años 2016 y 2017 decreció hasta 1.9% en el 2018. Por su parte, el ROE pese a que en el 2017 mostró su resultado más alto de 12.3%, en el 2018 presentó una reducción interanual del 27.4% cerrando dicho año en 8.9% (Ver gráfico 5).



Los resultados del ROA variaron ampliamente de acuerdo con la escala de las instituciones. A Diciembre 2018, las IMF grandes registraron una mediana de 2.7%, las IMF medianas 1.6% y las IMF pequeñas -0.1% cifras equivalentes a una reducción del 32.2%, 40.5% y 136.0% en relación con el año 2016.

Al analizar la descomposición del ROA, el margen entre el rendimiento de la cartera de créditos y los gastos totales fue cada vez más estrecho hasta volverse negativo en el último año. Aunque hubo una reducción generalizada de los gastos, los ingresos generados por la cartera de créditos fueron más bajos cada año, siendo este el factor determinante en la reducción de la brecha entre ambos elementos (Ver gráfico 6). Sin embargo, las instituciones superaron el punto de equilibrio de sus operaciones puesto que su índice de autosuficiencia operativa se mantuvo en los últimos años por encima del 100%, alcanzando al cierre del año 2018 una mediana de 111.7%.

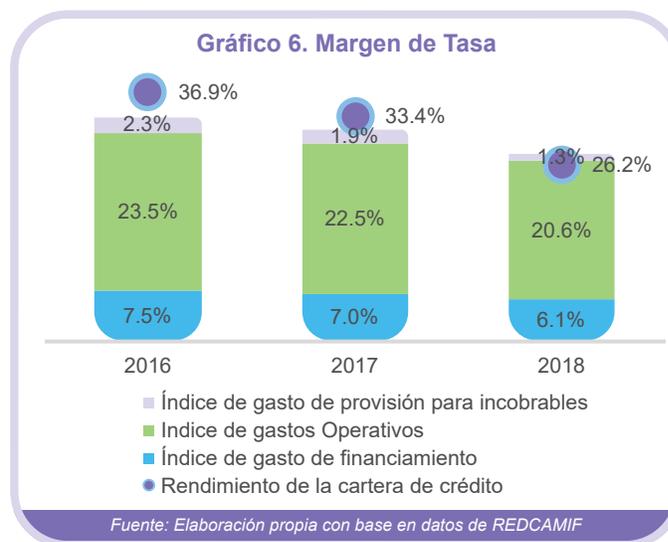


TABLA DE INDICADORES 2018

INDICADOR	CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA	GUATEMALA	EL SALVADOR	HONDURAS
ESCALA Y ALCANCE				
Número de prestatarios totales	1,546,454	129,766	136,910	284,634
Porcentaje de prestatarias mujeres	57.4%	79.6%	58%	52%
Porcentaje de cartera en el área rural	42.9%	76.7%	55.6%	55.7%
Número de préstamos vigentes	1,546,454	129,766	136,910	284,634
Cartera bruta (cifras en millones de USD)	2,388	99.8	464.1	419.4
Saldo promedio de crédito por prestatario	1,246	802.7	1,659.0	1,246.0
CALIDAD DE CARTERA				
Cartera en riesgo mayor a 30 días	5.6%	2.6%	5.6%	5.9%
Índice de reservas para pérdidas de préstamos	4.4%	2.6%	2.5%	4.8%
Índice de cobertura de riesgo	81.4%	82.8%	61.2%	82.4%
Índice de créditos castigados	1.7%	1.5%	1.2%	1.5%
Índice de gastos de provisión para incobrables	1.9%	1.1%	1.3%	1.8%
GESTIÓN FINANCIERA				
Cartera bruta / Total activo	80.3%	79.0%	80.6%	80.3%
Activos no-productivos / Total activo	11.1%	9.8%	8.2%	11.1%
Patrimonio / Activos	28.0%	46.9%	20.6%	31.9%
Índice de endeudamiento	2.6	1.1	3.9	2.1
Índice de gastos de financiamiento	7.4%	3.1%	8.1%	8.7%
Costo de fondos tomados en préstamo	9.1%	10.3%	9.1%	12.7%
EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD				
Número de préstamos por oficial de crédito	222	172	212	225
Número de préstamos por empleado	90	97	86	95
% de oficiales de crédito en el equipo	38.0%	47.4%	37.0%	43.1%
Índice de gastos de operación	20.4%	23.4%	18.5%	20.4%
Costo por préstamo	252	183	301	222
RENTABILIDAD Y SOSTENIBILIDAD				
Retorno sobre activos (ROA)	2.0%	1.6%	2.9%	4.4%
Retorno sobre patrimonio (ROE)	6.2%	3.1%	9.2%	7.8%
Autosuficiencia operativa	109%	109.2%	111.4%	120.2%
Rendimiento de la cartera de créditos	30.8%	31.1%	29.7%	34.3%

Los datos de la Tabla de Indicadores corresponden al estadístico Mediana, excepto: número de prestatarios, número de préstamos vigentes y cartera bruta cuyos valores son datos agregados.

TABLA DE INDICADORES 2018

INDICADOR	NICARAGUA	COSTA RICA	PANAMÁ	REPÚBLICA DOMINICANA
ESCALA Y ALCANCE				
Número de prestatarios totales	285,078	24,557	56,583	628,926
Porcentaje de prestatarias mujeres	60%	44%	40%	56%
Porcentaje de cartera en el área rural	55.4%	77.3%	16.8%	27.9%
Número de préstamos vigentes	285,078	24,557	56,583	628,926
Cartera bruta (cifras en millones de USD)	333.5	54.1	308.6	708.8
Saldo promedio de crédito por prestatario	991	1,820	7,050	878
CALIDAD DE CARTERA				
Cartera en riesgo mayor a 30 días	15.7%	4.9%	5.6%	4.6%
Índice de reservas para pérdidas de préstamos	11.2%	4.5%	2.9%	3.6%
Índice de cobertura de riesgo	80.1%	74.4%	71.2%	82.9%
Índice de créditos castigados	3.8%	1.1%	1.7%	1.7%
Índice de gastos de provisión para incobrables	9.7%	1.8%	2.9%	1.3%
GESTIÓN FINANCIERA				
Cartera bruta / Total activo	82.8%	85.9%	80.3%	76.4%
Activos no-productivos / Total activo	12.5%	12.7%	6.0%	7.6%
Patrimonio / Activos	26.0%	45.0%	23.9%	29.1%
Índice de endeudamiento	2.9	1.2	3.2	2.4
Índice de gastos de financiamiento	9.8%	5.1%	6.9%	6.1%
Costo de fondos tomados en préstamo	8.9%	6.0%	8.9%	8.9%
EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD				
Número de préstamos por oficial de crédito	215	561	262	268
Número de préstamos por empleado	73	94	74	97
% de oficiales de crédito en el equipo	34.0%	28.6%	32.3%	37.5%
Índice de gastos de operación	24.6%	12.8%	20.2%	20.6%
Costo por préstamo	266	391	709	172
RENTABILIDAD Y SOSTENIBILIDAD				
Retorno sobre activos (ROA)	-4.0%	2.1%	2.0%	1.9%
Retorno sobre patrimonio (ROE)	-12.3%	7.7%	7.6%	8.9%
Autosuficiencia operativa	89.3%	113.1%	107.5%	111.7%
Rendimiento de la cartera de créditos	33.7%	17.4%	29.2%	26.2%

Los datos de la Tabla de Indicadores corresponden al estadístico Mediana, excepto: número de prestatarios, número de préstamos vigentes y cartera bruta cuyos valores son datos agregados.

REDCAMIF agradece a las siguientes Instituciones de Microfinanzas por reportar su información financiera y social 2018

GUATEMALA	AGUDESA - VISION FUND, ASOCIACIÓN SHARE, CREDIGUATE, COOPEDEL, FAFIDESS, FAPE, FFDL, FIACG, FUNDACIÓN CRY SOL, FUNDESPE, PUENTE DE AMISTAD Y REFICOM.
EL SALVADOR	AMC EL SALVADOR, ASEI, A&C, BANCOVI, CCAMETRO, CREDICAMPO, CREDIMANÁ, FADEMYPE, FUSAI, HPHES, OPTIMA, PADECOMSMCRÉDITO Y SAC INTEGRAL.
HONDURAS	ADEPES, ADICH, ADRA, AHSETFIN, AMC HONDURAS, BANCO POPULAR, BANHCAFÉ (DEPARTAMENTO DE MICROFINANZAS), COINVIERTA, CREDISOL, FAMA, FHA, FINSOCIAL, FINSOL, FUNDACIÓN COVELO, FUNDACIÓN ADELANTE, FUNDEVI, HDH, IDH, INHDEI, MICROFINANCIERA PRISMA, ODEF FINANCIERA, PILARH Y WRH.
NICARAGUA	ACODEP, ADIM, AFODENIC, ALDEA GLOBAL, AMC NICARAGUA, CEPRODEL, FINANCIERA FAMA, FINANCIERA FDL, FINANCIERA FINCA, FINANCIERA FUNDESER, FINDE, FUDEMI, FUNDEMUJER, FUNDENUSE, LEÓN 2000 IMF, MERCAPITAL, MICRÉDITO, PANA PANA, PRODESA, PROMUJER Y SERFIGSA.
COSTA RICA	ACORDE, APACOOOP, ASOPROSANRAMÓN, CREDIMUJER, FIDERPAC, FINCA EDESA, FUDECOSUR, FUNDEBASE, FUNDECOCA Y GRAMEEN COSTA RICA.
PANAMÁ	BANCO DELTA, CFE, COOPERATIVA JUAN XXIII, FINANCIERA CREDIT, MICROSERFIN, PROCAJA Y SUMA.
REPÚBLICA DOMINICANA	ALNAP, ASOCIACIÓN ESPERANZA, BANCO ADEMI, BANCO ADOPEM, BANFONDESA, COOP ADEPE, COOP ASPIRE, COOP CDD, COOP ECLOF, FDD, FIOGARGAR, FONDAGRO, MOTOR CRÉDITO, NORPRESA, SURFUTURO Y VISION FUND RD.

Con el apoyo de:

Esta edición del Boletín Microfinanciero de Centroamérica y del Caribe ha sido publicada gracias a la colaboración de ADA, al Ministerio de Relaciones Exteriores y Europeas, Dirección de la Cooperación para el Desarrollo y la Acción Humanitaria del Gran Ducado de Luxemburgo y al Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE).



LUXEMBOURG
 AID & DEVELOPMENT



Banco
 Centroamericano
 de Integración
 Económica

REDES NACIONALES AFILIADAS



Guatemala
(502) 2361-3647
redimif@redimif.org
www.redimif.org



El Salvador
(503) 2298-9989
asomi@asomi.org.sv
www.asomi.org.sv



Honduras
(504) 2232-2311
msalgado@redmicroh.org
www.redmicroh.org



Nicaragua
(505) 2278-8613
administracion@asomif.org
www.asomif.org



Costa Rica
operacionesredcom@gmail.com



Panamá
(507) 340-0003
directorejecutivo@redpamif.org
www.redpamif.org



República Dominicana
(809) 549-5316
redomif@gmail.com

www.redcamif.org