

# Boletín

## MICROFINANCIERO

DE CENTROAMÉRICA Y DEL CARIBE

2012



- Entorno Macroeconómico de Centroamérica y República Dominicana
- Análisis de Tendencia de las Microfinanzas en Centroamérica y República Dominicana
- Ranking de Instituciones Microfinancieras de Centroamérica y República Dominicana



# ÍNDICE

Entorno Macroeconómico.....	1
Escala y Alcance .....	3
Riesgo y Liquidez .....	5
Estructura Financiera.....	7
Eficiencia Operativa.....	8
Rentabilidad y Sostenibilidad.....	9
Ingresos y Gastos.....	10
Conclusiones .....	11
Definición de Indicadores .....	12
Ranking de IMFs de Centroamérica y República Dominicana .....	13

## DATOS Y ESCALAS DE COMPARACIÓN

Los datos utilizados en este Boletín Microfinanciero tienen fecha de corte 31 de Diciembre del 2011, totalizando 98 IMFs de los países Centroamericanos (Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua y Costa Rica), Panamá y 1 del Caribe (República Dominicana). Toda la información ha sido suministrada voluntariamente por las IMFs, procesada y analizada por la Unidad de Información y Análisis de REDCAMIF con el apoyo técnico del Microfinance Information Exchange (MIX). 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 por separado del resto de Latinoamérica.

Este informe analiza y compara el desempeño de las microfinanzas de Centroamérica y República Dominicana tanto en el contexto global como en lo particular. Para efectos del análisis, este informe separa las IMFs en grupos pares por países y escala, ya sea Pequeña, Mediana o Grande; para permitir una mejor comparación entre instituciones y analizar el impacto de los diferentes factores en el desempeño institucional.



# Presentación



La Red Centroamericana y del Caribe de Microfinanzas (REDCAMIF), se complace en presentar el primer **“Boletín Microfinanciero de Centroamérica y del Caribe 2012”** el cual revela el desempeño de las instituciones microfinancieras de la región en un entorno en el que se observan mayores indicios de recuperación en el sector, después de superar la crisis del período 2009-2010. Particularmente las economías de los países Centroamericanos que se caracterizan por su alta vulnerabilidad y dependencia de los mercados del primer mundo, en el 2011 se vieron favorecidas por varios factores, entre los cuales se encuentra el incremento de las remesas, el crecimiento de las exportaciones intrarregionales y extrarregionales y el dinamismo del crédito al sector productivo de la región, lo que influyó en un crecimiento económico satisfactorio.

En este ambiente, REDCAMIF ha logrado colocar la experiencia de la región en las principales tribunas mundiales para el desarrollo de las microfinanzas formando parte activa y protagonista de sus estrategias, fortaleciendo su posición como organismo de promoción y consolidación del que hacer de las instituciones microfinancieras de Centroamérica y el Caribe. REDCAMIF ha avanzado en su desarrollo institucional en diversas áreas como Gestión de Desempeño Social, Género, Educación Financiera, Gobernabilidad, Transparencia y Benchmarking, Gestión Integral de Riesgos y productos innovadores que surgen de la demanda del mercado como son los Programas Regionales de Micropensiones y Microseguros.

Por otra parte, la transparencia de las instituciones de microfinanzas reflejada a través de la publicación de sus resultados e indicadores de desempeño financiero y social, ha sido una meta permanente para REDCAMIF, con 100 Instituciones de microfinanzas reportando actualmente sus estados financieros auditados, hemos logrado que la región sea una de las más transparentes del mundo. El mayor beneficio obtenido por el gremio en Centroamérica y el Caribe es la disponibilidad de información que refleja con datos fidedignos el desempeño alcanzado, valiéndose como herramientas de medición y de gestión ante los diversos organismos comprometidos con el desarrollo de la industria. De esta manera estamos seguros que el presente Boletín Microfinanciero de Centroamérica y del Caribe 2012, llenará los vacíos de información y estimulará una mayor capacidad competitiva en los mercados, traduciéndose en mayores beneficios a los clientes finales.

REDCAMIF desea consignar su agradecimiento a las Instituciones de Microfinanzas de Centroamérica y del Caribe que brindaron su información, a las Redes Nacionales y en particular al apoyo brindado por Appui Au Développement Autonome (ADA), así como a la Unidad de Información y Análisis que hizo posible esta primera edición del Boletín Microfinanciero de Centroamérica y del Caribe.

**Jacoba Rodríguez Chirú**  
Presidente Junta Directiva

# ENTORNO MACROECONÓMICO

Después de la fuerte crisis económica y financiera que sufrió Centroamérica y el Caribe durante el período 2008-2009, en el año 2010 se logró superar este impacto y afortunadamente en el 2011 la economía de la región volvió a crecer. En general, este crecimiento se debió a que varios países Centroamericanos y del Caribe fueron favorecidos en gran manera por la demanda externa ya que las exportaciones aumentaron tanto hacia Estados Unidos y la Unión Europea como dentro de los mismos países de la región. Asimismo el incremento en las remesas también presentó una influencia positiva en la reactivación de la actividad económica.

Según las estimaciones de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano SECMCA, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) en la región Centroamericana y del Caribe se ha mantenido variando positiva y sostenidamente con tasas en torno al 4% durante los últimos 22 meses y para el 2011 se registró un crecimiento económico del 3.5%.

El crecimiento en la región se extendió a la mayoría de los países con excepción de República Dominicana que presentó un descenso de 3.3 puntos, pasando de 7.8% en el 2010 a 4.5% en el 2011. Este decrecimiento fue ocasionado por la disminución en el consumo privado durante la primera mitad del 2011, lo que a su vez fue consecuencia del deterioro en las condiciones laborales y la disminución del otorgamiento de los créditos a los hogares dominicanos.

País	Tasas de variación Anual PIB				
	2007	2008	2009	2010	2011
Guatemala	6.3	3.3	0.5	2.8	3.3
El Salvador	4.3	2.4	-3.5	1.4	1.4
Honduras	6.3	2.8	-1.9	2.8	3.2
Nicaragua	3.1	5.3	-1.5	4.5	4.7
Costa Rica	7.9	2.7	-1.3	4.2	4.2
Panamá	12.1	10.1	3.2	7.6	10.5
R. Dominicana	8.5	3.6	3.5	7.8	4.5

Fuente: CEPAL y SECMCA

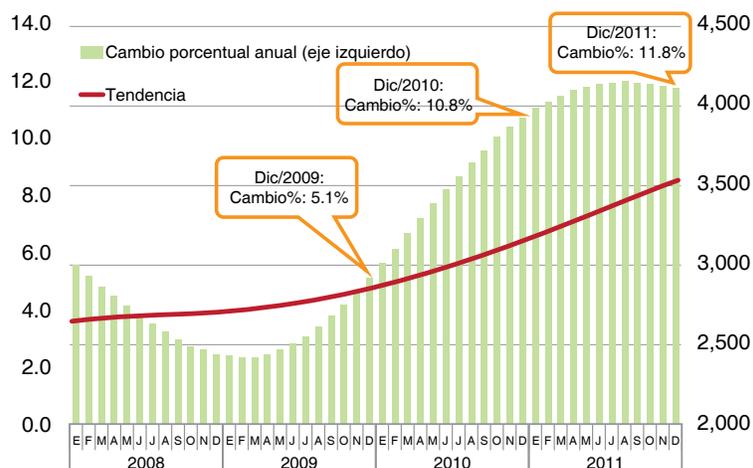
Por otro lado se encuentran los países que lograron un mayor crecimiento: Panamá, Nicaragua, Guatemala y Honduras. El crecimiento en estos países se debió fundamentalmente al aumento en las exportaciones, las remesas y a la demanda externa.

En el caso de El Salvador y Costa Rica, mantuvieron una tasa de crecimiento constante en comparación con el 2010. Durante el primer semestre ambos países apuntaban hacia una tasa de variación positiva comparada con el año previo; no obstante, en El Salvador los efectos adversos de la depresión tropical 12-E que afectaron la producción agrícola hicieron contraer el crecimiento que se venía proyectando. Por otra parte, en Costa Rica la demanda externa neta restó impulso al crecimiento económico, pues el crecimiento de las importaciones superó el de las exportaciones.

Una de las variables importantes en la economía de la región fueron las exportaciones, las cuales crecieron 11.8% en el 2011 comparado con un crecimiento del 10.8% en el 2010 y fueron beneficiadas por incrementos en los precios de las materias primas agrícolas como café, banano y azúcar; así como por las exportaciones de bienes y servicios como el turismo, software y call centers. Por su parte las importaciones crecieron con más fuerza que las exportaciones, impulsadas por el incremento de la factura petrolera. La tasa de crecimiento fue del 19.9%, de la cual la tercera parte fueron importaciones de hidrocarburos.

El ritmo inflacionario registró una tendencia ascendente en la mayoría de países de Centroamérica y en República Dominicana durante el 2011. El Índice de Precios al Consumidor IPC regional fue de 5.6%, siendo Nicaragua el que registró la mayor inflación con un índice de 7.95%, seguido de Guatemala con 6.2%.

**Centroamérica y República Dominicana: Exportaciones totales (tendencia en millones de US \$ y tasa de variación anual; 2008:01-2011:12)**



Fuente: SECMCA

Durante el 2011 se presentó una volatilidad en los precios internacionales de las materias primas, las cuales son utilizadas en la región para la producción de alimentos y bebidas. Esta volatilidad se debió directamente a los cambios ascendentes en los precios del petróleo observados durante el año en comparación con el 2010, registrando una tasa de crecimiento anual del 31.5% para el 2011, 3.6% más que el crecimiento del 2010. Sin embargo, el alza en los precios internacionales no fue la única razón del incremento en la inflación; los ajustes a las tarifas de bienes y servicios regulados y la política monetaria de los Bancos Centrales también fueron factores que influyeron en el deterioro de esta variable.

Por otro lado, el crédito dinamizó el sector productivo de la región, los préstamos por ramas de actividad productiva estuvieron dirigidos en su mayor parte a los sectores comercio, manufactura, agropecuario, transporte y comunicaciones. El crédito al sector privado reportó tasas de variación en torno al 11% en el 2011. En cuanto a las reservas internacionales, se obtuvo cifra récord en el ámbito regional; sin embargo, el crecimiento fue muy limitado y se redujo como proporción del PIB regional.

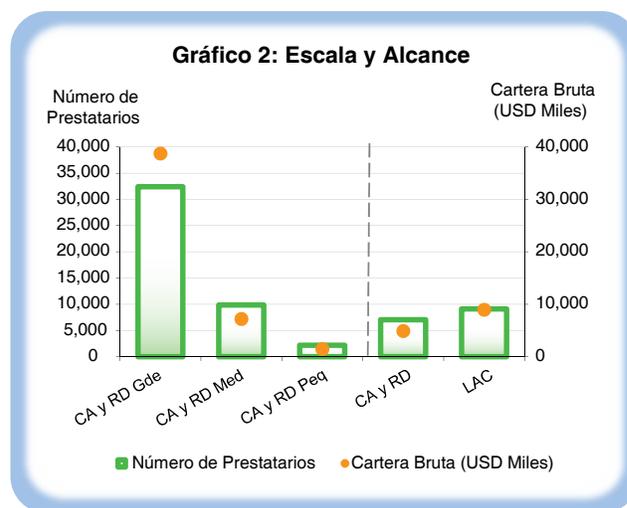
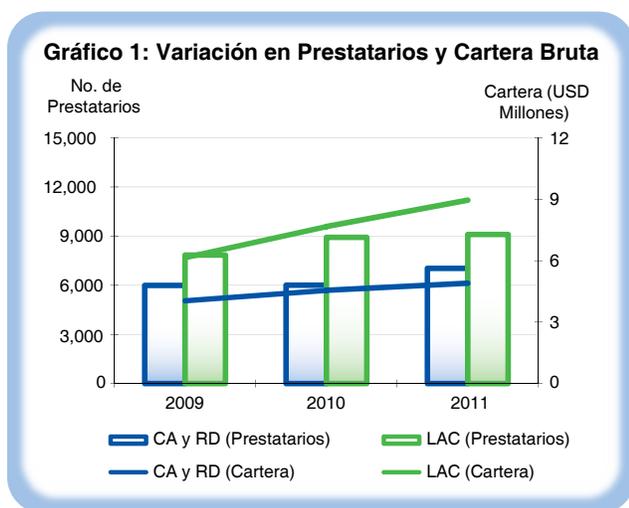
Las remesas fueron un elemento determinante en el crecimiento económico regional, promoviendo el consumo y la inversión. Esta variable registró una tasa de crecimiento del 3% en relación al 2010.

La recuperación económica de la región Centroamericana y República Dominicana también tuvo su efecto en la Industria de Microfinanzas ya que la recuperación que inició en el 2010 se continuó afianzando en el 2011. La cartera mediana y el número de prestatarios crecieron tanto a nivel regional como en cada país y la calidad de la cartera crediticia mejoró considerablemente. Adicionalmente, la cartera crediticia continuó siendo el activo con mayor representatividad en la estructura de activos de las instituciones; caso contrario sucedió con los adeudos los cuales redujeron su representatividad dentro de la estructura de financiamiento. Por su parte, la eficiencia operativa mejoró aunque siguió por debajo de los niveles óptimos; sin embargo, las instituciones microfinancieras se mostraron autosuficientes y con una rentabilidad en la senda de la recuperación.

# ESCALA Y ALCANCE

La recuperación en el tamaño de las IMFs iniciado en el 2010, se continuó consolidando en el 2011. El incremento de la actividad económica y financiera se reflejó en el aumento del crédito. En el último año el indicador mediano de la cartera bruta de la región Centroamericana y República Dominicana (CA y RD) creció en 7.6% finalizando el año en 4.9 millones de dólares y durante el período 2009 - 2011 la cartera mediana de la región creció 21%. De la misma manera, en la región de América Latina (LAC), durante el 2011 se presentó un incremento en dicho indicador aunque el crecimiento fue menor al reflejado el año pasado; sin embargo, cerró el año con una cartera mediana de 9 millones de dólares (Gráfico 1).

En consonancia con el incremento de la cartera bruta, el indicador mediano del número de prestatarios también creció en 17% en relación al 2010 llegando a 7,033 prestatarios por IMF. Debido al incremento tanto en cartera bruta como en número de prestatarios, el saldo promedio de créditos por prestatarios se mantuvo bastante similar al del 2010, cerrando en USD 819 por crédito por prestatario para la región Centroamericana y República Dominicana. En el caso de estos tres indicadores la tendencia fue positiva tanto para Centroamérica y República Dominicana como para Latinoamérica (Gráfico 2).

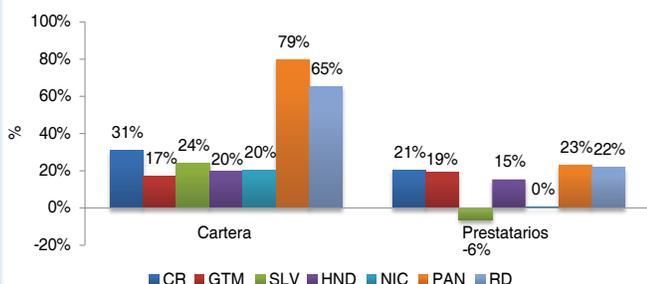


La reactivación de la actividad microfinanciera en la región medida a través del incremento en el crédito (indicador mediano de la cartera bruta) es evidente; y para el 2011 se presentó crecimiento en todos los países (Gráfico 3). En el caso de Panamá y República Dominicana, el crecimiento de la cartera mediana fue superior al resto de países reflejando crecimientos del 79% y 65% respectivamente. En Panamá este incremento se vio ligado a la recuperación de la actividad económica de este país que a su vez se expandió por el dinamismo comercial de la zona libre de Colón, los grandes proyectos de inversión pública y privada, que también han dado paso a la inversión privada en pequeña escala y al auge del turismo. En el caso de República Dominicana, este resultado se dio a pesar de la desaceleración en la economía de este país, afectada por la presión inflacionaria y por las políticas implementadas por el Banco Central para frenar el crecimiento del crédito bancario al sector privado. Asimismo este resultado fue influenciado por dos Instituciones de Microfinanzas que presentaron un incremento significativo en sus carteras medianas de más del 100%.

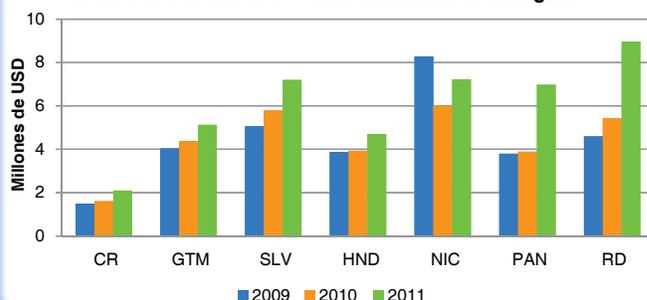
El resto de los países creció aunque en menor porcentaje pero también debido a la reactivación económica, inclusive en El Salvador que fue la economía de la región con el menor crecimiento de la producción.

En el caso de la mediana del número de prestatarios, El Salvador y Nicaragua no presentaron crecimiento, los otros países de la región sí crecieron en este indicador siendo los países con mayor crecimiento Panamá y República Dominicana con 23% y 22% de crecimiento respectivamente. El gráfico 4 muestra una clara tendencia positiva en la cartera mediana de todos los países de la región.

**Gráfico 3: Variación por país en Cartera y Prestatarios**

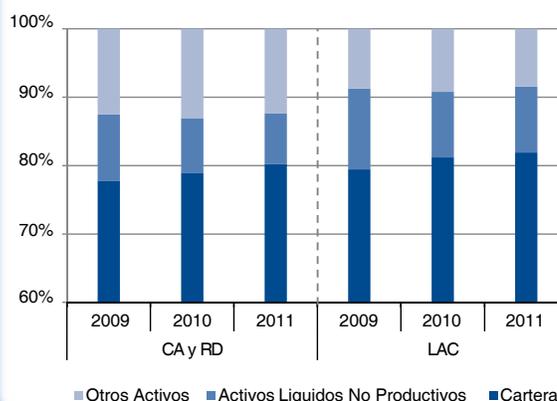


**Gráfico 4: Tendencia de Cartera Mediana en la Región**



La recuperación en la que se encuentra la región Centroamericana y República Dominicana modificó la composición del activo productivo de las IMF's. Se observó la misma tendencia del año pasado, donde la cartera bruta incrementó su representatividad en la estructura de los activos de las IMF's, reduciendo las tenencias de activos líquidos no productivos y los otros activos. La representación de la cartera bruta en la composición de los activos pasó de 78.9% en el 2010 a 80.2% en el 2011. En el caso de Latinoamérica la tendencia fue la misma, en el 2011 la cartera representó el 81.9% de los activos totales de las IMF's (Gráfico 5).

**Gráfico 5: Composición del Activo**



## INDICADORES DE ESCALA Y ALCANCE 2011

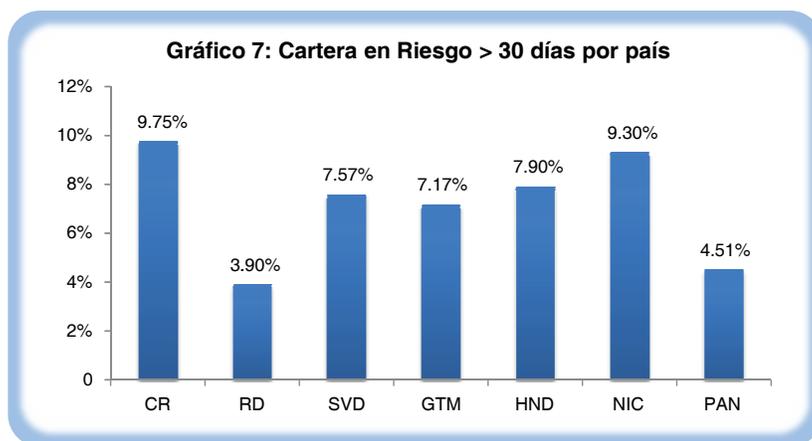
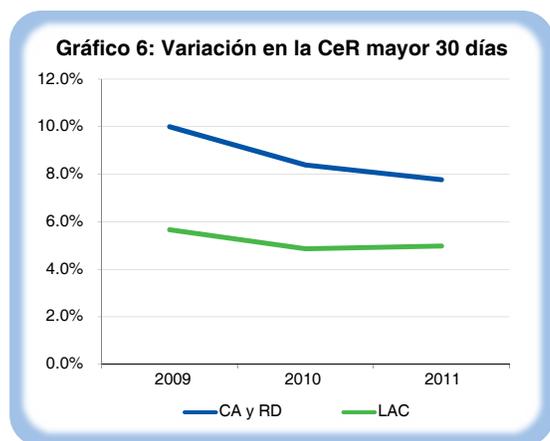
Indicadores	CA y RD	LAC	CA y RD Grande	CA y RD Mediana	CA y RD Pequeña	GTM	SVD	HND	NIC	CR	PAN	RD
Número de Prestatarios	7,033	9,089	32,409	9,824	2,171	7,764	6,120	7,983	9,491	781	2,947	14,274
Porcentaje de Prestatarias (Mujeres)	57.49%	58.13%	55.74%	53.48%	63.01%	70.89%	62.36%	59.74%	54.74%	40.82%	44.15%	65.01%
Número de Préstamos Vigentes	7,294	9,482	29,858	9,824	2,171	7,500	6,589	8,076	9,592	901	2,947	14,277
Cartera Bruta (USD Miles)	4,896	8,954	38,753	7,197	1,463	5,670	7,197	4,703	7,383	2,102	6,980	8,973
Saldo Promedio de los Créditos Por Prestatario	819	1,027	1,357	710	761	600	1,193	794	600	2,468	1,394	542
Saldo Promedio de los Créditos Vigentes	821		1,426.00	705.00	761.00	600	1,102	792	598	2,227	1,394	541

CA y RD = Centroamérica y República Dominicana, LAC = Latinoamérica, GTM = Guatemala, SVD = El Salvador, HND = Honduras, NIC = Nicaragua, CR = Costa Rica, PAN = Panamá, RD = República Dominicana

# RIESGO Y LIQUIDEZ

La región experimentó de manera generalizada una mejora en los niveles de morosidad, el decrecimiento del indicador mediano Cartera en riesgo mayor a 30 días (CeR>30) fue del 7.3% en relación al año pasado, cerró el 2011 con 7.7% (Gráfico 6). La tendencia de la cartera en riesgo es hacia la baja en la región Centroamericana y República Dominicana. Sin embargo, sucedió lo contrario en Latinoamérica puesto que el CeR>30 días creció 2.4% aunque cerró en niveles muy por debajo de los reflejados por CA y RD, con un CeR > 30 mediano de 4.98%.

Al realizar el análisis por país, los resultados no son igual de favorables para todos, ya que en el caso de Costa Rica, Guatemala y Honduras, la mediana del indicador CeR>30 días se vio deteriorada. Para Costa Rica el CeR>30 días incrementó en casi 40% del 2010 al 2011, para Guatemala el incremento fue del 20% y en Honduras hubo un aumento de 4.3%. Estos resultados son coherentes con la actividad económica de estos países ya que son los países que presentan las tasas de crecimiento del PIB más bajas de la región (en promedio 3.5% de crecimiento del PIB en el 2011) después de El Salvador (1.4%). En el caso de El Salvador, Nicaragua, Panamá y República Dominicana, el indicador CeR>30 días mejoró de manera considerable, especialmente Nicaragua cuyo indicador se redujo en 45% en relación al 2010 (Gráfico 7). Aunque en el caso de El Salvador esa reactivación económica aún no se ha equiparado con la del resto de la región y continúa siendo lenta, lo que explica que a pesar de la mejoría aún persistan altos porcentajes de morosidad.

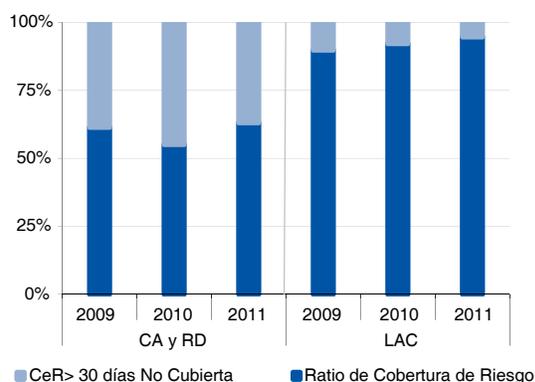


La reducción en los porcentajes de cartera en riesgo en los dos últimos años tanto para la región de manera global como para algunos de los países ha estado relacionada en parte con la reactivación de la actividad económica, la mejora en los ingresos por remesas y la reducción del desempleo.

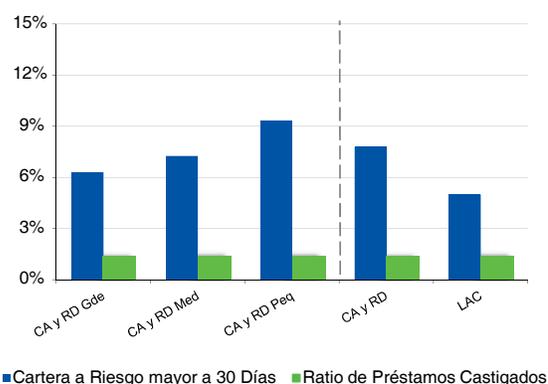
Por otra parte, esta mejora en el indicador CeR>30 también ha obedecido a la limpieza que han realizado las IMFs al reconocer como pérdidas parte de la cartera en mora, práctica que se intensificó en el 2009 por la crisis económica pero que todavía en el 2010 y el 2011 se continuó aplicando aunque en menor proporción. Lo anterior se refleja a través de la mediana del indicador de préstamos castigados, que para la región Centroamericana y República Dominicana pasó de 1.82% en el 2010 a 1.36% en el 2011 decreciendo en más del 25% de un año a otro. En el caso de Latinoamérica se observó la misma tendencia hacia la baja en este indicador que finalizó el 2011 en 1.37%.

Por su parte, el grado de cobertura de las provisiones para pérdidas por morosidad a nivel regional aumentó, el indicador mediano de Cobertura de riesgo creció 14.4% en relación al año pasado, aunque cerró el 2011 con 63.15%, un indicador muy inferior al presentado por toda la región LAC que fue del 94.7% (Gráfico 8).

**Gráfico 8: Variación en la Cobertura de Riesgo**



**Gráfico 9: Calidad de Cartera por grupos pares**



El 2011 mostró un cambio en la calidad de la cartera por grupo par de escala<sup>1</sup>. A diferencia del 2010, las IMFs grandes presentaron el menor indicador CeR>30 días, que cerró en 6.28%. Dicho indicador fue incrementando a medida las IMFs disminuyeron su escala, de modo que las IMFs pequeñas presentaron el mayor indicador mediano CeR>30 días que finalizó en 9.30% (Gráfico 9).

Asimismo se refleja la clara relación entre la calidad de la cartera y la rentabilidad que en el caso de las IMFs pequeñas fue la menor por su mayor deterioro de cartera. Los saneamientos de los tres grupos pares estuvieron próximos al indicador mediano de préstamos castigados de la región, no se presentó mayor diferencia en este indicador marcado por la escala de las IMFs.

## INDICADORES DE RIESGO Y LIQUIDEZ 2011

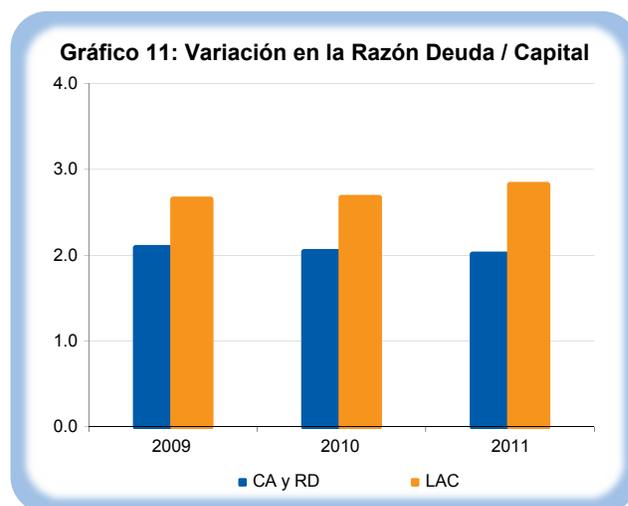
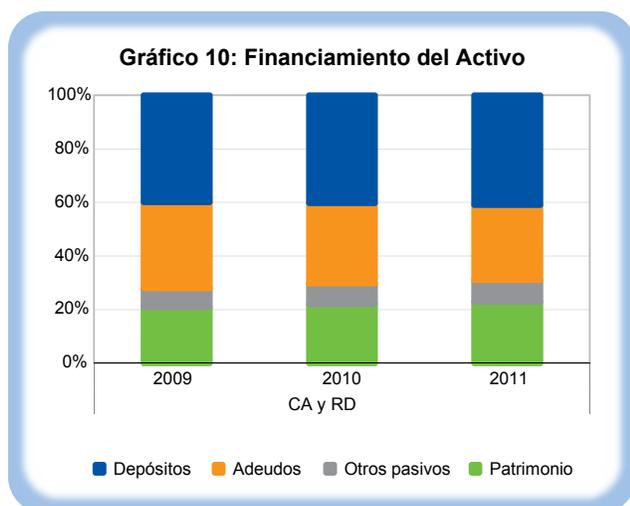
Indicadores	CA y RD	LAC	CA y RD Grande	CA y RD Mediana	CA y RD Pequeña	GTM	SVD	HND	NIC	CR	PAN	RD
Cartera en Riesgo mayor a 30 Días	7.77%	4.98%	6.28%	7.24%	9.30%	7.17%	7.57%	7.90%	9.30%	9.75%	4.51%	3.90%
Cartera en Riesgo mayor a 90 Días	5.60%	3.31%	4.97%	5.51%	6.52%	4.00%	6.74%	4.95%	8.26%	6.31%	2.57%	2.67%
Ratio de Préstamos Castigados	1.36%	1.37%	1.32%	1.41%	1.37%	1.16%	1.80%	1.41%	3.84%	0.00%	1.16%	0.79%
Tasa de Préstamos Incobrables	1.16%	0.97%	1.18%	1.36%	0.71%	0.82%	1.36%	1.36%	3.24%	0.00%	1.10%	0.67%
Ratio de Cobertura de Riesgo	63.15%	94.73%	65.32%	68.22%	49.04%	63.15%	50.30%	69.47%	66.66%	28.82%	91.09%	85.55%
Activos Líquidos No Productivos Como porcentaje del Total del Activo	7.46%	9.64%	8.08%	7.54%	7.09%	7.46%	11.39%	10.01%	7.28%	3.78%	6.97%	6.40%

CA y RD = Centroamérica y República Dominicana, LAC = Latinoamérica, GTM = Guatemala, SVD = El Salvador, HND = Honduras, NIC = Nicaragua, CR = Costa Rica, PAN = Panamá, RD = República Dominicana

<sup>1</sup> Grupo par de escala es una clasificación que se realiza de las IMFs según el tamaño de sus carteras. De esta manera IMFs Grande son las instituciones que presentan cartera mayor a USD 15 millones, IMFs Medianas son instituciones con cartera entre USD 4 y USD 15 millones e IMFs Pequeñas son las que poseen cartera menor a USD 4 millones.

# ESTRUCTURA FINANCIERA

A nivel de la región Centroamericana y República Dominicana los depósitos son la mayor fuente de financiamiento ya que representan el 41% y se han mantenido en esa proporción desde el 2009. En el 2011, en términos agregados, los depósitos incrementaron USD 73 millones. En cambio, los adeudos perdieron representatividad en el financiamiento de los activos y financiaron cada vez menos, en el 2011 la representación de los adeudos en la estructura de financiamiento decreció 7% en relación al 2010 cerrando el año con el 28% de los fondos de financiamiento. En términos agregados los adeudos se redujeron en USD 8.5 millones en relación al 2010 (Gráfico 10).



Por su parte, durante el 2011 en buena parte de los países de la región se registró un crecimiento del patrimonio, mayor que el observado en los dos años previos. La mayor actividad crediticia, la recuperación de las utilidades y la menor necesidad de constituir provisiones ante la mejora en la calidad de la cartera crediticia, favorecieron ese crecimiento. Por lo cual, a nivel de región, la representación del patrimonio en la estructura de financiamiento creció 4% en relación al 2010 y cerró el 2011 con 23% en la estructura de financiamiento de las IMFs.

La disminución de los adeudos y el incremento del patrimonio ha provocado que la mediana de la razón deuda/capital en Centroamérica y República Dominicana también haya decrecido levemente en 1.5% de un año a otro y en 4% desde el 2009 (Gráfico 11).

## INDICADORES DE ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO 2011

Indicadores	CA y RD	LAC	CA y RD Grande	CA y RD Mediana	CA y RD Pequeña	GTM	SVD	HND	NIC	CR	PAN	RD
Patrimonio / Activos	29.00%	27.85%	25.07%	28.76%	38.51%	41.48%	33.04%	38.22%	26.05%	39.32%	35.60%	26.59%
Razón Deuda / Capital	2.01	2.82	3.28	2.06	1.38	1.41	2.03	1.62	2.80	1.54	1.81	2.77
Depósitos / Cartera De Préstamos	0.0%		2.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	0.0%	0.0%	11.5%	2.0%
Depósitos / Total Del Activo	0.0%	0.0%	1.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%	0.0%	0.0%	9.3%	1.3%
Cartera de Préstamos / Total del Activo	80.22%	81.91%	79.33%	82.70%	77.34%	78.63%	79.32%	80.32%	81.47%	81.28%	80.78%	80.30%

CA y RD = Centroamérica y República Dominicana, LAC = Latinoamérica, GTM = Guatemala, SVD = El Salvador, HND = Honduras, NIC = Nicaragua, CR = Costa Rica, PAN = Panamá, RD = República Dominicana

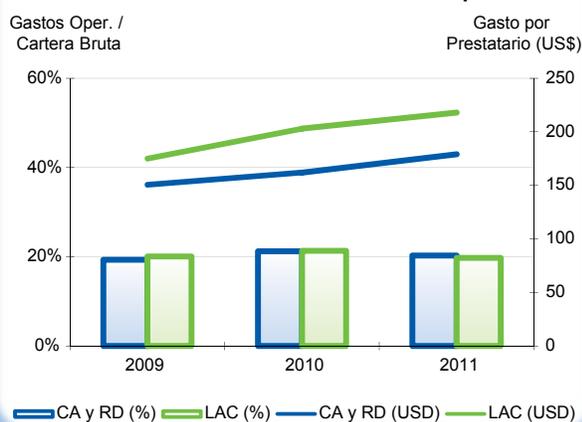
# EFICIENCIA OPERATIVA

Durante el 2011 el grado de eficiencia operativa continuó siendo bajo, aunque el indicador mediano Gastos operativos / cartera bruta, que es el mejor indicador de eficiencia global; decreció en 5% en relación al año pasado, finalizó en 20.27% en el 2011, todavía por encima de los niveles aceptables de eficiencia y del mismo indicador para Latinoamérica que finalizó en 19%.

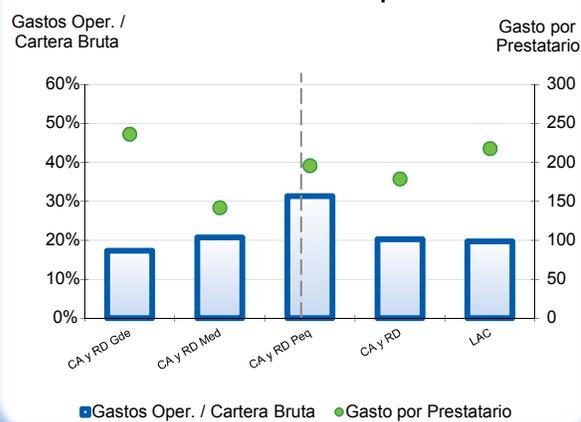
Por su parte, la mediana del gasto por prestatario incrementó 10% en el último año y 19% desde el 2009. En el 2011 este indicador cerró en USD 179 por prestatario, cifra más baja que la presentada por el resto de la región Latinoamericana que fue de USD 218 (Gráfico 12).

Al realizar el análisis por grupo par de escala, observamos la misma tendencia que el año pasado donde las IMFs pequeñas presentaron la menor eficiencia operativa con un indicador mediano Gastos operativos / Cartera bruta del 31.33%, mucho más elevado que el que presentaron las IMFs grandes que cerró en 17.34% para el 2011, el cual estuvo incluso por debajo de la mediana de la región Centroamericana y República Dominicana y de la región Latinoamericana. En el caso del indicador gasto por prestatario, las IMFs grandes resultaron con mayor indicador, siendo éste de USD 236.50 por prestatario y las IMFs pequeñas reflejaron un gasto por prestatario de USD 196 (Gráfico 13).

**Gráfico 12: Variación en la Eficiencia Operativa**



**Gráfico 13: Eficiencia Operativa**



## INDICADORES DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD 2011

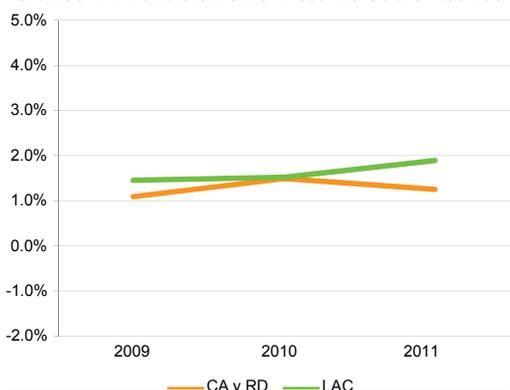
EFICIENCIA	CA y RD	LAC	CA y RD Grande	CA y RD Mediana	CA y RD Pequeña	GTM	SVD	HND	NIC	CR	PAN	RD
Gastos Oper. / Cartera Bruta	20.27%	19.75%	17.34%	20.73%	31.33%	17.83%	23.72%	28.87%	20.55%	10.85%	28.18%	31.83%
Gastos de Personal / Cartera Bruta de Préstamos	13.04%	11.18%	9.27%	12.74%	19.71%	9.67%	13.62%	18.35%	12.49%	5.09%	19.65%	18.48%
Gasto por Prestatario	179	218	237	142	196	126	235	220	140	205	309	198
Gasto por Préstamo	181	209	216	142	199	126	216	220	138	205	309	196
PRODUCTIVIDAD	CA y RD	LAC	CA y RD Grande	CA y RD Mediana	CA y RD Pequeña	GTM	SVD	HND	NIC	CR	PAN	RD
Prestatarios por Personal	92	95	92	108	81	136	77	94	98	83	81	78
Préstamos por Personal	95	104	95	110	81	136	82	95	91	83	81	78
Prestatarios por Oficial de Crédito	272	260	268	301	239	292	214	215	312	471	214	304
Préstamos por Oficial de Crédito	278	286	286	305	239	292	231	215	322	471	214	310
Ahorristas Voluntarias por Personal	0		2	0	0	0	0	0	0	0	157	32
Cuentas de Ahorro Voluntario por Personal	0		2	0	0	0	0	4	0	0	157	33
Ratio de la Distribución de Personal	37.50%	40.43%	35.05%	39.93%	34.78%	40.00%	40.71%	37.50%	36.65%	21.77%	37.70%	39.77%

CA y RD = Centroamérica y República Dominicana, LAC = Latinoamérica, GTM = Guatemala, SVD = El Salvador, HND = Honduras, NIC = Nicaragua, CR = Costa Rica, PAN = Panamá, RD = República Dominicana

# RENTABILIDAD Y SOSTENIBILIDAD

En el 2011 la rentabilidad de la industria continuó con la recuperación que había iniciado un año antes, luego de la caída que experimentó en el 2009. El indicador mediano de Rendimiento sobre Activo (ROA) finalizó en 1.25% para Centroamérica y República Dominicana aunque presentó una ligera reducción en relación al 2010. En el caso de Latinoamérica, la rentabilidad se vio favorecida, en vista que el indicador mediano ROA creció 24% en relación al 2010 y cerró el 2011 en 1.89% (Gráfico 14).

**Gráfico 14: Variación en el Retorno sobre Activos**



Dicha tendencia se replicó en todos los países de la región que presentaron indicador mediano del ROA positivo, inclusive Nicaragua que a pesar de presentar un ROA del 0%, reflejó una recuperación en relación al año anterior.

Sin embargo, no todos los países lograron el crecimiento que alcanzó la región ya que en el caso de Honduras, Costa Rica y Panamá su indicador mediano del ROA disminuyó en 20%, 29% y 77% en relación al 2010. Esta disminución se debió a varios factores; en el caso de Honduras, la mediana de gastos financieros, de provisión y operativos tuvo un considerable aumento, disminuyendo de esta manera el ROA. Costa Rica, presentó un significativo incremento del 40% en sus gastos de provisión y Panamá por su parte, se vio influenciada por el decrecimiento del 88% del ROA de una de sus instituciones y de los altos indicadores de gastos.

A pesar de esto, a nivel regional la autosuficiencia operativa de las IMFs fue del 106%, cifra similar a la del año pasado. Esta autosuficiencia tuvo sus afectaciones positivas, dentro de ellas, un decrecimiento de casi el 5% en los gastos operacionales, una disminución del 11.6% en los gastos de provisión para incobrables debido a la reducción del indicador cartera en riesgo mayor a 30 días y el decrecimiento del 5.3% de los gastos financieros (Gráfico 15).

Latinoamérica mantuvo una autosuficiencia operativa del 111%, mayor que la del año pasado. Presentó la misma tendencia de disminución en los tres gastos que afectan el ROA.

La mayor actividad crediticia que modificó la composición del activo productivo hacia activos más rentables, un entorno macroeconómico más favorable, la menor necesidad de

constituir provisiones ante la mejora de la calidad de cartera y por ende los menores gastos por provisiones y costos por saneamiento de cartera, mejoraron la rentabilidad de la industria en la región Centroamericana y República Dominicana en el 2011.

## INDICADORES DE RENTABILIDAD Y SOSTENIBILIDAD 2011

Indicadores	CA y RD	LAC	CA y RD Grande	CA y RD Mediana	CA y RD Pequeña	GTM	SVD	HND	NIC	CR	PAN	RD
Retorno Sobre Activos	1.25%	1.89%	1.46%	1.73%	0.96%	2.81%	1.22%	2.06%	-0.01%	2.02%	0.92%	2.01%
Retorno Sobre Patrimonio	4.40%	9.28%	6.49%	6.60%	2.42%	9.57%	4.14%	6.44%	0.05%	5.26%	2.18%	13.52%
Autosuficiencia Operacional	106.06%	111.29%	110.26%	110.25%	102.69%	117.11%	107.28%	112.18%	100.42%	112.88%	104.84%	111.96%

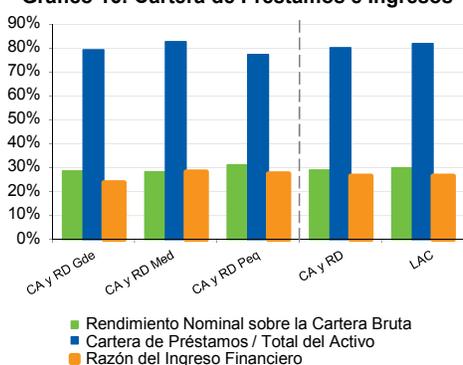
CA y RD = Centroamérica y República Dominicana, LAC = Latinoamérica, GTM = Guatemala, SVD = El Salvador, HND = Honduras, NIC = Nicaragua, CR = Costa Rica, PAN = Panamá, RD = República Dominicana

# INGRESOS Y GASTOS

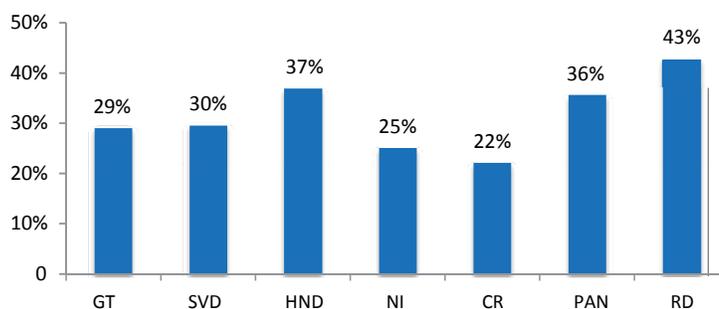
A nivel de Centroamérica y República Dominicana, la razón del ingreso financiero pasó de 25.85% en el 2010 a 26.57% en el 2011, este incremento se debió principalmente al crecimiento en la cartera durante este mismo periodo.

Al realizar un análisis por grupos pares de escala, las IMFs Grandes son las que reflejaron la menor razón de ingreso financiero, en parte porque a medida que las IMFs crecen sus activos, primordialmente su saldo de cartera promedio aumenta e inciden en una baja en la tasa de interés; sin embargo, este grupo de IMFs tiene un margen de ganancia y un rendimiento nominal mayor que el de las IMFs pequeñas y medianas porque son más eficientes administrando sus gastos operativos.

**Gráfico 16: Cartera de Préstamos e Ingresos**



**Gráfico 17: Rendimiento Nominal sobre la Cartera Bruta por país**



En cuanto a los países de la región, Panamá mostró el mayor indicador de ingreso financiero con 35.07%; no obstante, dicho ingreso se vio afectado por el alto indicador de gastos totales que llegó a más del 34%, de los cuales los gastos operacionales representan el 90%. Por otro lado, Guatemala alcanzó el mayor margen de ganancia de la región, con un 14.61% y República Dominicana logró el mayor rendimiento nominal sobre su cartera y el segundo mayor indicador de ingreso financiero, después de Panamá.

Si se compara la evolución de los ingresos financieros de CA y RD con los resultados de América Latina, la diferencia radica en el Margen de Ganancia, cuyo indicador en LAC llegó a 10.15% mientras que en Centroamérica y República Dominicana fue de apenas 5.71%, producto del mayor resultado de operación que refleja Latinoamérica.

## INDICADORES DE INGRESOS Y GASTOS 2011

INGRESOS	CA y RD	LAC	CA y RD Grande	CA y RD Mediana	CA y RD Pequeña	GTM	SVD	HND	NIC	CR	PAN	RD
Razón del Ingreso Financiero	26.57%	26.57%	23.84%	28.37%	27.53%	26.18%	23.97%	30.81%	23.95%	19.66%	35.07%	34.67%
Margen de Ganancia	5.71%	10.15%	9.27%	9.30%	2.62%	14.61%	6.77%	10.85%	0.42%	11.34%	4.62%	10.51%
Rendimiento Nominal sobre la Cartera Bruta	29.05%	29.96%	28.70%	28.33%	31.25%	29.05%	29.62%	36.79%	25.08%	21.99%	35.56%	42.74%
GASTOS	CA y RD	LAC	CA y RD Grande	CA y RD Mediana	CA y RD Pequeña	GTM	SVD	HND	NIC	CR	PAN	RD
Ratio del Gasto Total	24.45%	23.92%	22.97%	25.09%	27.54%	24.95%	23.32%	25.45%	25.56%	17.86%	34.15%	33.90%
Razón del Gasto Financiero	4.96%	5.12%	6.21%	5.15%	3.83%	4.63%	3.77%	5.50%	5.14%	5.13%	2.34%	5.63%
Razón de Provisión para Incobrables	1.29%	1.64%	1.20%	2.18%	0.72%	1.28%	1.06%	2.03%	1.81%	0.55%	1.13%	1.11%
Razón de Gastos Operacionales	16.76%	16.58%	13.65%	16.06%	21.04%	16.03%	17.05%	20.40%	17.65%	9.24%	30.68%	27.05%
Ratio del Gasto de Personal	10.54%	9.03%	7.76%	10.50%	13.09%	8.46%	8.42%	12.20%	10.50%	4.28%	18.39%	15.28%
Ratio del Gasto Administrativo	7.29%	6.60%	5.57%	7.26%	8.75%	7.40%	7.32%	8.26%	7.07%	5.12%	10.70%	11.15%

CA y RD = Centroamérica y República Dominicana, LAC = Latinoamérica, GTM = Guatemala, SVD = El Salvador, HND = Honduras, NIC = Nicaragua, CR = Costa Rica, PAN = Panamá, RD = República Dominicana

# CONCLUSIONES

A nivel regional y macroeconómico, la incertidumbre que ha generado la crisis de deuda en la Zona Euro y su transmisión hacia el resto de economías avanzadas condiciona, en parte, las expectativas de una recuperación sostenida en el crecimiento económico de Centroamérica y República Dominicana porque la demanda externa se canaliza a través de las relaciones comerciales y de las remesas. No obstante, a pesar de la dependencia de la región Centroamericana y República Dominicana de la economía de Estados Unidos y Europa, el crecimiento económico regional ha encontrado en los mercados domésticos y regionales la demanda suficiente para reportar tasas de crecimiento económico satisfactorias en el 2011.

Después de cuatro años de haber estallado la crisis financiera y económica más grande después de la Gran Depresión de los años treinta, el sistema financiero de Centroamérica, República Dominicana y Panamá ha demostrado fortaleza y recuperación.

La región experimentó de manera generalizada una mejora en los niveles de morosidad, el decrecimiento del indicador mediano Cartera en riesgo mayor a 30 días se dio debido en parte a la reactivación de la actividad económica, la mejora en los ingresos por remesas y la reducción del desempleo, así como a la limpieza de cartera que llevó a cabo el sector.

En cuanto al financiamiento del sector, los depósitos representaron la mayor fuente de financiamiento, los adeudos perdieron importancia en el fondeo y el patrimonio creció más de lo observado en años anteriores. La mayor actividad crediticia, la recuperación de las utilidades y la menor necesidad de constituir provisiones ante la mejora en la calidad de la cartera crediticia, favorecieron ese crecimiento.

La eficiencia operativa de la industria en la región continuó siendo baja pero con tendencia positiva y la rentabilidad se mantuvo positiva debido a la disminución de gastos de financiamiento, provisión y operacionales.

A pesar de las señales positivas que arrojó la industria durante el 2011, también se vio afectada por diferentes aspectos, entre ellos la inseguridad ciudadana, fenómenos climáticos, situaciones políticas y el bajo crecimiento económico que presentaron algunos países de la región. Aún con estos factores en contra, es digno mencionar que las Instituciones Microfinancieras han logrado sobreponerse a dichos obstáculos y tienen fija su mirada en el cumplimiento de sus misiones institucionales.

Noviembre 2012  
**Yoselin Galo de Muñoz**  
Jefe de Información y Análisis  
**REDCAMIF**

## DEFINICIÓN DE INDICADORES

Número de IMFs	Tamaño de la muestra
Edad	Años de existencia
Total del Activo	Total del activo, ajustado por inflación y por provisión para incobrables y castigos estandarizados
Número de Oficinas	Nº (incluso las oficinas centrales)
Número de Personal	Nº total de empleados
<b>ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO</b>	
Patrimonio/ Activos	Total del patrimonio ajustado/ Total del activo ajustado
Razón Deuda/ Capital	Total del pasivo ajustado/ Total del patrimonio ajustado
Depósitos/ Cartera Bruta	Total de depósitos voluntarios/ Cartera bruta de préstamos ajustada
Depósitos/ Total Del Activo	Total de depósitos voluntarios/ Total del activo ajustado
Cartera Bruta/ Total del Activo	Cartera de préstamos ajustada/ Total del activo ajustado
<b>INDICADORES DE ESCALA</b>	
Número de Prestatarios Activos	Número de prestatarios con préstamos vigentes, ajustado por castigos estandarizados
Porcentaje de Prestatarias (Mujeres)	Número de prestatarias (mujeres) activas/ Número de prestatarios activos ajustado
Número de Préstamos Vigentes	Número de préstamos vigentes, ajustado por castigos estandarizados
Cartera Bruta de Préstamos	Cartera bruta de préstamos, ajustada por castigos estandarizados
Saldo Promedio de Créditos por Prestatario	Cartera bruta de préstamos ajustada/ Número de prestatarios activos ajustado
Saldo Promedio de Créditos por Prestatario/ PNB per Cápita	Saldo promedio de los créditos por prestatario, ajustado/ PNB per cápita
Número de Cuentas de Ahorro Voluntario	Número de cuentas de ahorro voluntario y depósitos a plazo
Ahorros Voluntarios	Saldo de ahorros a la vista y de depósitos a plazo
Saldo Promedio de Ahorro por Ahorrista	Total de depósitos voluntarios/ Número de ahorristas voluntarios
<b>INDICADORES MACROECONÓMICOS</b>	
PNB per Cápita	Dólares US
Tasa de Crecimiento del PIB	Promedio anual
Tasa de Depósito	%
Tasa de Inflación	%
Penetración Financiera	M3/ PIB
<b>RENTABILIDAD Y SOSTENIBILIDAD</b>	
Retorno Sobre Activos	Resultado de operación ajustado, desp. de impuestos/ Promedio del total del activo ajustado
Retorno Sobre Patrimonio	Resultado de operación ajustado, desp. de impuestos/ Promedio del total del patrimonio ajustado
Autosuficiencia Operacional	Ingresos financieros/ (Gastos financieros + Provisión para incobrables, neta + Gastos operacionales)
<b>INGRESOS</b>	
Razón de Ingreso Financiero	Ingresos financieros ajustados/ Promedio del total del activo ajustado
Margen de Ganancia	Resultado de operación neto ajustado/ Ingresos operacionales ajustados
Rendimiento Nominal sobre Cartera Bruta	Ingresos financieros por la cartera bruta de préstamos/ Promedio de la cartera bruta de préstamos
Rendimiento Real sobre Cartera Bruta	(Rendimiento nominal sobre la cartera bruta - Tasa de inflación)/ (1 + Tasa de inflación)
<b>GASTOS</b>	
Razón de Gasto Total	(Gastos financieros + Provisión para incobrables, neta + Gastos operacionales) ajustado/ Promedio del total del activo ajustado
Razón de Gasto Financiero	Gastos financieros ajustados/ Promedio del total del activo
Razón de la Provisión para Incobrables	Gasto de la provisión para incobrables, neta ajustado/ Promedio del total del activo ajustado
Razón de Gastos Operacionales	(Gastos operacionales + donaciones en especie)/ Promedio del total del activo ajustado
Razón de Gasto de Personal	Gasto de personal / Promedio del total del activo ajustado
Razón de Gasto Administrativo	Gastos administrativos ajustados/ Promedio del total del activo ajustado
<b>EFICIENCIA</b>	
Gastos Operacionales/ Cartera Bruta	Gastos Operacionales Ajustados/ Cartera bruta de préstamos promedio ajustado
Gasto por Prestatario	Gastos operacionales ajustados/ Promedio de prestatarios activos ajustado
Gastos de Personal/ Cartera Bruta	Gasto de personal ajustado/ Cartera bruta de préstamos promedio ajustado
Salario Promedio/ PNB Per Cápita	Gasto de personal promedio ajustado/ PNB per cápita
<b>PRODUCTIVIDAD</b>	
Prestatarios por Personal	Número de prestatarios activos ajustado/ Número de personal
Prestatarios por Oficial de Crédito	Número de prestatarios activos/ Número de oficiales de crédito
Cuentas de Ahorro por Personal	Número de cuentas de ahorro/ Número de personal
Razón de la Distribución de Personal	Número de oficiales de crédito/ Número de personal
<b>RIESGO Y LIQUIDEZ</b>	
Cartera en Riesgo > 30 Días	Saldo de préstamos atrasados > 30 días/ Cartera bruta de préstamos ajustada
Cartera en Riesgo > 90 Días	Saldo de préstamos atrasados > 90 días/ Cartera bruta de préstamos ajustada
Ratio de Préstamos Castigados	Valor de préstamos castigados ajustado/ Promedio de la cartera bruta ajustada
Razón de Cobertura de Riesgo	Reserva para préstamos incobrables, ajustada/ Cartera a riesgo > 30 días
Activos Líquidos No Prod./ Total del Activo	Caja y banco ajustado/ Total del activo ajustado



# RANKING DE IMF DE CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA 2012

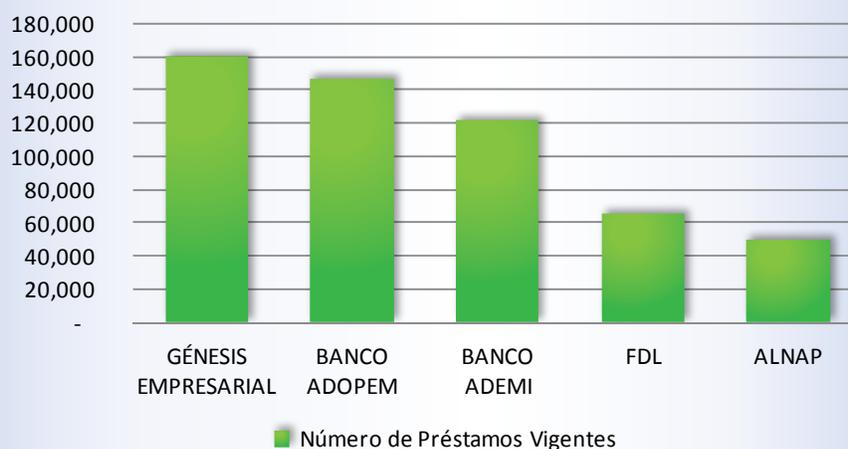
# RANKING DE IMF DE CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA

## Escala

### Las 10 IMF con Mayor Escala 2011

Posición	Nombre de la IMF	País	Número de Préstamos Vigentes	Cartera Bruta de Préstamos (USD)
1	GÉNESIS EMPRESARIAL	Guatemala	160,096	84,288,141
2	BANCO ADOPEM	República Dominicana	145,995	65,996,728
3	BANCO ADEMI	República Dominicana	121,815	216,570,415
4	FDL	Nicaragua	64,715	56,144,791
5	ALNAP	República Dominicana	49,139	298,584,779
6	FONDESOL	Guatemala	46,052	17,117,270
7	PROMUJER - NIC	Nicaragua	43,184	9,704,381
8	ENLACE	El Salvador	41,479	11,900,834
9	FINCA - GTM	Guatemala	40,995	15,203,441
10	FONDESA	República Dominicana	40,128	34,814,042

### IMF de Centroamérica y R. Dominicana con Mayor Escala



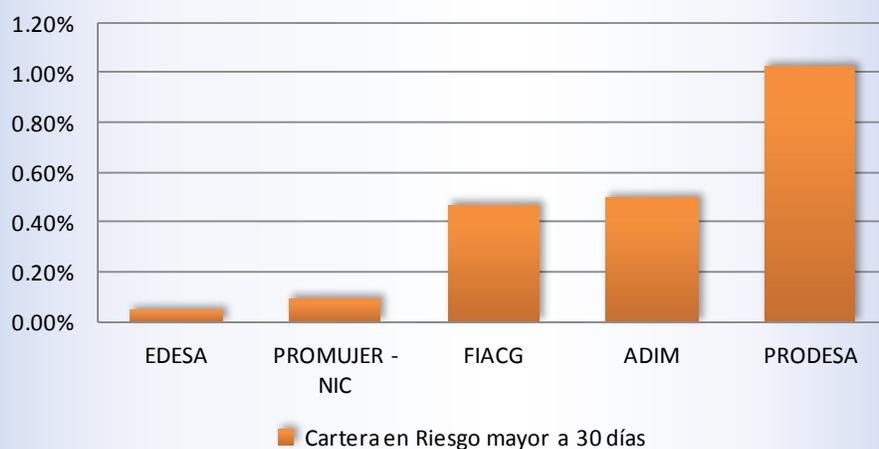
# RANKING DE IMF DE CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA

## Calidad de los Activos

### Las 10 IMF con Mayor Calidad de los Activos 2011

Posición	Nombre de la IMF	País	Cartera en Riesgo mayor a 30 días	Razón de Préstamos Castigados
1	EDESA	Costa Rica	0.05%	0.00%
2	PROMUJER - NIC	Nicaragua	0.09%	0.38%
3	FIACG	Guatemala	0.47%	0.71%
4	ADIM	Nicaragua	0.50%	8.15%
5	PRODESA	Nicaragua	1.02%	6.37%
6	FUNDEA	Guatemala	1.03%	1.16%
7	ENLACE	El Salvador	1.42%	0.96%
8	GÉNESIS EMPRESARIAL	Guatemala	1.60%	2.06%
9	ASOPROSANRAMÓN	Costa Rica	1.69%	0.00%
10	HDH OPDF	Honduras	1.72%	0.00%

### IMF de Centroamérica y R.Dominicana con Mayor Calidad de los Activos



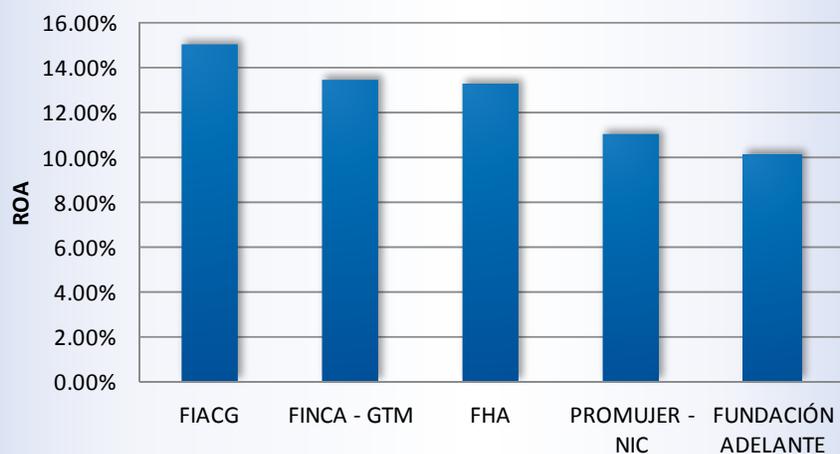
# RANKING DE IMF DE CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA

## Rentabilidad

### Las 10 IMF con Mayor Rentabilidad 2011

Posición	Nombre de la IMF	País	ROA	ROE
1	FIACG	Guatemala	15.00%	16.91%
2	FINCA - GTM	Guatemala	13.41%	39.73%
3	FHA	Honduras	13.27%	13.96%
4	PROMUJER - NIC	Nicaragua	10.97%	19.63%
5	FUNDACIÓN ADELANTE	Honduras	10.11%	16.87%
6	WORLD RELIEF - HND	Honduras	9.74%	10.56%
7	ECLOF - DOM	República Dominicana	9.55%	94.75%
8	FRIENDSHIP BRIDGE	Guatemala	8.10%	11.86%
9	CREDISOL	Honduras	7.99%	11.25%
10	FAFIDESS	Guatemala	7.92%	9.57%

### IMF de Centroamérica y R.Dominicana con Mayor Rentabilidad



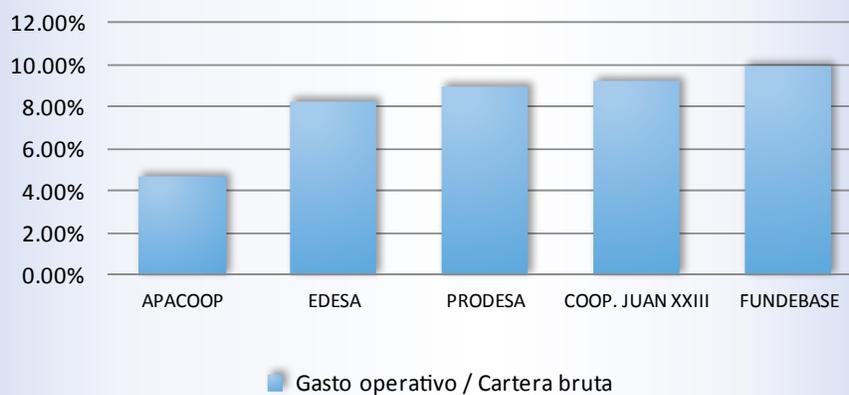
# RANKING DE IMF DE CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA

## Eficiencia Operativa

### Las 10 IMF con Mayor Eficiencia Operativa 2011

Posición	Nombre de la IMF	País	Gasto operativo / Cartera bruta	Gasto por prestatario
1	APACOOOP	Costa Rica	4.75%	182
2	EDESA	Costa Rica	8.23%	-
3	PRODESA	Nicaragua	8.99%	75
4	COOP. JUAN XXIII	Panamá	9.21%	309
5	FUNDEBASE	Costa Rica	9.98%	538
6	ADRI	Costa Rica	10.14%	1,910
7	FUNDEVI	Honduras	10.54%	315
8	FIDERPAC	Costa Rica	10.80%	122
9	ASOPROSANRAMÓN	Costa Rica	10.80%	379
10	FUNDECOCA	Costa Rica	10.90%	158

### IMF de Centroamérica y R.Dominicana con Mayor Eficiencia Operativa



REDCAMIF agradece a las siguientes Instituciones de Microfinanzas por reportar su Información Financiera a la Unidad de Información y Análisis:

## GUATEMALA

AGUDESA, ASDIR, Asociación SHARE, CDRO, CRY SOL, FAFIDESS, FAPE, FIACG, FINCA – GTM, Friendship Bridge, Fundación MICROS, FUNDEA, FUNDEMIX, FUNDESPE, MUDE, GÉNESIS EMPRESARIAL, AYNLA, FONDESOL Y ADICLA.

## EL SALVADOR

AMC de R.L., Apoyo Integral, Asociación El Balsamo, CCAMETRO, FADEMYPE, Fundación CAMPO, FUNSALDE, MICREDITO, PADECOMSMCREDITO, FINCA SVD, ENLACE Y ASEI.

## HONDURAS

ADICH, AHSETFIN, Banco Popular, CCICH, Credisol Honduras, FAMA OPDF, FHA, FINCA – HND, Fundación Adelante, FUNDAHMICRO, FUNDEVI, FUNED, FUNHDE, HDH OPDF, IDH, INHDEI, Microfinanciera Prisma, ODEF Financiera, PILARH OPDF, World Relief – HND Y FINSOL.

## NICARAGUA

ADIM, AFODENIC, Caritas Estelí, CEPRODEL, FDL, FINANCI A CAPITAL, FINCA – NIC, FUDEMI, Fundación 4i-2000, Fundación León 2000, FUNDENUSE, FUNDESER, MiCrédito, PANA PANA, PRESTANIC, Pro Mujer – NIC, PRODESA, ACODEP, ASODENIC, FAMA NIC Y COOP AVANCES.

## COSTA RICA

ACORDE, ADESTRA, ADRI, APACOO P, APIAGOL, ASOPROSANRAMÓN, CREDIMUJER, EDESA, FIDERPAC, FOMIC, FUDECOSUR, Fundación Mujer, FUNDEBASE Y FUNDECOCA.

## PANAMÁ

COOPERATIVA JUAN XXIII, MICROSERFIN Y PROCAJA.

## REPÚBLICA DOMINICANA

ALNAP, ASPIRE, CDD, ECLOF – DOM, FIME, FONDESA, Fundación Esperanza, PYME BHD, BANCO ADOPEM Y BANCO ADEMI.

Esta edición del Boletín Microfinanciero de Centroamérica y del Caribe ha sido publicada gracias a la colaboración de Appui Au Développement Autonome (ADA) de Luxemburgo



## Redes Nacionales Afiliadas



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



El Salvador  
(503) 2298-9987  
asomi@asomi.org.sv  
www.asomi.org.sv



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



Nicaragua  
(505)-2278-8613  
asomif@cable.net.com.ni  
www.asomif.org



Costa Rica  
(506)-2253-8478  
direccionejecutiva@redcom.or.cr  
www.redcom.or.cr



Panamá  
(507) 265-6530  
directorejecutivo@redpamif.org  
www.redpamif.org



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



Appui Au Développement Autonome