

Boletín

No. 13

MICROFINANCIERO

DE CENTROAMÉRICA Y DEL CARIBE

Diciembre, 2019



Análisis de Tendencia del Sector de Microfinanzas



Indicadores Financieros y Sociales de Centroamérica y República Dominicana

ÍNDICE

Presentación.....	2
Entorno Macroeconómico de Centroamérica y República Dominicana	3
Características del Sector.....	6
Desempeño Social	9
Escala y Alcance	11
Calidad de la Cartera	13
Gestión Financiera.....	15
Eficiencia y Productividad	17
Rentabilidad y Sostenibilidad	19
Conclusiones.....	21
Tabla de Indicadores.....	22
Agradecimientos.....	23

NOTA ESTADÍSTICA

Los datos utilizados en este Boletín Microfinanciero tienen fecha de corte 31 de Diciembre del 2019, totalizando la información de 82 Instituciones de Microfinanzas de Centroamérica (Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua, Costa Rica, Panamá) y del Caribe (República Dominicana) que han reportado su información financiera y estadística de manera consecutiva en el período 2017 – 2019. Toda la información ha sido suministrada voluntariamente por las Instituciones de Microfinanzas, procesada y analizada por la Unidad de Información y Análisis de REDCAMIF.

Los datos recopilados son de suficiente calidad para garantizar un análisis completo del desempeño del sector de microfinanzas de Centroamérica y República Dominicana; sin embargo, se debe considerar que en el año 2019 del total de instituciones el 23% remitieron estados financieros internos, lo que limitó la homogenización de la información durante el último año.

El informe evalúa el desempeño global de las microfinanzas en la región y separa el análisis por país, 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; no obstante, no incluye los efectos que la pandemia del COVID 19 ha tenido en el sector, siendo más bien un marco de referencia histórica para evaluar el desempeño de las instituciones previo a la crisis sanitaria.

*Edición a cargo de la Unidad de Información y Análisis de REDCAMIF
Yoselin Galo • Maria Rojas*



PRESENTACIÓN

La Red Centroamericana y del Caribe de Microfinanzas (REDCAMIF) tiene dentro de sus objetivos estratégicos impulsar programas y proyectos orientados a la innovación en productos y servicios financieros y no financieros que contribuyan con la competitividad y la sostenibilidad de las instituciones. La transparencia financiera y social y la generación de información son medios y herramientas importantes para las Instituciones de Microfinanzas en la toma de decisiones y negociaciones.

En nombre de la Junta Directiva de REDCAMIF me complace presentar el “Boletín Microfinanciero de Centroamérica y del Caribe 2019” en su treceava edición, la cual incluye un análisis del contexto macroeconómico donde la industria de Microfinanzas operó durante el 2019 y las tendencias de los principales indicadores de desempeño financiero y social del sector durante el período 2017-2019.

Centroamérica y República Dominicana registraron un crecimiento económico del 3.1% durante el 2019 según lo indica la Comisión Económica Para América Latina (CEPAL) en su informe Balance Preliminar de las Economías de Centroamérica y la República Dominicana en 2019 y Perspectivas para 2020. República Dominicana destaca como el país con el crecimiento económico más elevado de 5.0%; por el contrario, Nicaragua fue el único país que contrajo su economía, en 5.3%. Las importaciones FOB experimentaron una reducción del 2.0%; en tanto que, las exportaciones FOB aumentaron 1.5%. En el 2019, los flujos de Inversión Extranjera Directa totalizaron USD 8,210 millones, cifra inferior a la registrada en el año previo, mientras que el flujo de remesas familiares mostró un aumento interanual del 10% hasta cerrar el año en USD 31,263 millones. La inflación finalizó el año 2019 en 3.3%, porcentaje superior al reflejado en el 2018 cuando esta variable alcanzó 2.3%, consecuente con el alza de precios de Guatemala, Nicaragua y República Dominicana.

La cartera de créditos del sector de microfinanzas en Centroamérica y República Dominicana presentó un constante crecimiento en el período 2017 - 2019; en cambio, los prestatarios mostraron una tendencia decreciente. Pese al ambiente externo poco favorable, las instituciones mantuvieron estables los niveles de cartera en riesgo en comparación a los reflejados en el año 2018. Los gastos operativos, aunque registraron un ligero incremento durante el último año todavía se mantienen dentro de un rango aceptable para la industria; en términos de productividad, los oficiales de crédito mejoraron los resultados y los empleados mostraron una ligera disminución en relación con el año previo. Los niveles de rentabilidad mejoraron en el año 2019, superando el punto de equilibrio de sus operaciones.

REDCAMIF agradece a las Instituciones de Microfinanzas de Centroamérica y de República Dominicana que facilitaron su información, a las Redes Nacionales de Microfinanzas que apoyaron el proceso de recolección de datos y a la cooperación brindada por Appui Au Développement Autonome - ADA y al Ministerio de Relaciones Exteriores y Europeas, Dirección de la Cooperación para el Desarrollo y la Acción Humanitaria del Gran Ducado de Luxemburgo para la elaboración del presente Boletín Microfinanciero.

Mercedes Canalda de Beras-Goico

Presidente

Junta Directiva REDCAMIF

ENTORNO MACROECONÓMICO DE CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA

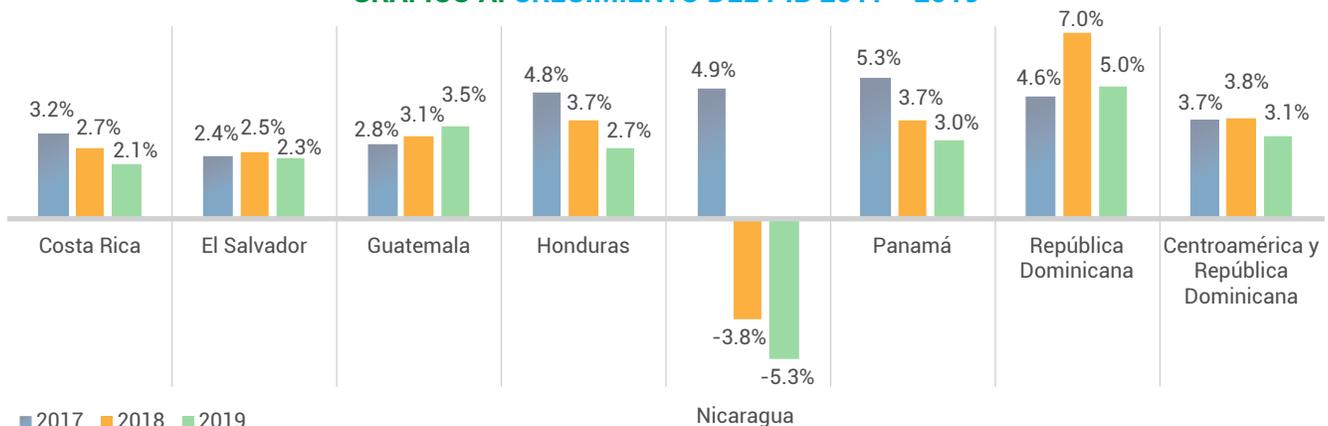
En América Latina y el Caribe el crecimiento económico medido a través de la variación del Producto Interno Bruto (PIB) experimentó una expansión de apenas 0.1% en el año 2019, debido entre otros factores a un ambiente externo complejo, mayor incertidumbre política y situaciones económicas adversas en varios países.

Al igual que años previos, el crecimiento económico de Centroamérica y República Dominicana continuó su desaceleración durante el 2019 hasta cerrar en 3.1%. Guatemala fue el único país cuyo crecimiento económico se aceleró pasando de 3.1% en el 2018 a 3.5% en el 2019. Costa Rica, El Salvador y Honduras cerraron con crecimiento económico cercano al 2%; mientras que Panamá y República Dominicana incrementaron su actividad económica en 3% y 5% respectivamente. Nicaragua acentuó el decrecimiento económico que presenta desde el 2018.

En Centroamérica y República Dominicana la cuenta corriente registró durante el 2019 un superávit de USD 141.1 millones equivalente al 0.05% del PIB, resultado favorable al ser comparado con la misma fecha del año previo cuando se dio un déficit de USD 4,364 millones. El comportamiento señalado anteriormente fue posible gracias a la contracción del desbalance comercial de bienes y servicios y al aumento de divisas originadas por remesas familiares.

En el 2019 las importaciones FOB experimentaron una reducción interanual del 2.0% finalizando el año en USD 1,440.5 millones, siendo Costa Rica y Honduras los países que experimentaron las caídas más significativas en sus importaciones. En Costa Rica la disminución fue del 2.7% debido a la pérdida de dinamismo de la actividad económica local y en Honduras dicha reducción ascendió a 2.1% debido a la

GRÁFICO A. CRECIMIENTO DEL PIB 2017 - 2019



Fuente: Elaboración propia con base en datos del Balance Preliminar de la Economía de la Región CARD, 2019 - SECMA y a datos del Balance Preliminar de las Economías de Centroamérica y la República Dominicana en 2019 y Perspectivas para 2020-CEPAL.

ENTORNO MACROECONÓMICO DE CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA

baja en las adquisiciones de materias primas y bienes de capital, principalmente de aquellos destinados a la industria.

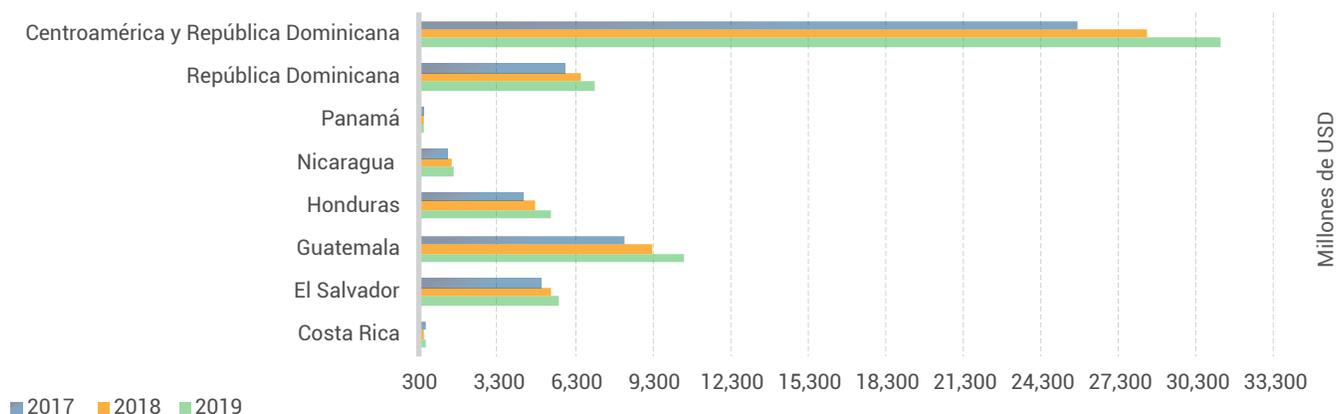
Durante el 2019, las exportaciones FOB en Centroamérica y República Dominicana reflejaron un incremento interanual del 1.5% cerrando con un monto de USD 588.3 millones. A nivel de país, Honduras y Guatemala presentaron los aumentos interanuales más altos en sus ventas externas de 4.4% y 3.5% respectivamente; en Honduras el mayor dinamismo de las exportaciones fue ocasionado por el envío de productos textiles al exterior primordialmente hacia Estados Unidos y en Guatemala los bienes con más incidencia en las exportaciones fueron, por un lado, el cardamomo y productos de hierro y acero como consecuencia del aumento en sus precios y, por otro lado, el azúcar como resultado del alza en las cantidades exportadas.

Los flujos de Inversión Extranjera Directa en el 2019 totalizaron USD 8,210 millones, valor inferior a los USD 8,391 millones obtenidos durante el mismo pe-

ríodo del año previo, asociado con la menor inversión directa captada por Honduras (48.2%) y El Salvador (19.8%). El flujo de remesas familiares creció 10% en el 2019 hasta cerrar el año en USD 31,263 millones, producto del robusto desempeño del mercado laboral de Estados Unidos, país donde reside la mayoría de los migrantes de Centroamérica y República Dominicana. En Honduras y El Salvador las remesas constituyen aproximadamente el 20% de su PIB, en Guatemala representa un poco más del 13% y en República Dominicana es del 8%.

La inflación finalizó el año 2019 en 3.3%, cifra superior en un punto porcentual al reflejado en el año 2018. El alza de los precios durante el último año fue consecuente con la dinámica de inflación de Guatemala, Nicaragua y República Dominicana, dado que en el resto de los países hubo una disminución en esta variable. El Salvador y Costa Rica cerraron con las tasas de inflación más bajas de -0.01% y 1.52% correspondientemente, en tanto que en los demás países la inflación superó el 3%.

GRÁFICO B. EVOLUCIÓN DE LAS REMESAS 2017-2019



Fuente: Elaboración propia con base en datos del Balance Preliminar de las Economías de Centroamérica y la República Dominicana en 2019 y Perspectivas para 2020-CEPAL

ENTORNO MACROECONÓMICO DE CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA

La tasa promedio de desempleo abierto incrementó de 5.8% en el 2018 a 6.0% en el 2019, según los datos de los países de los cuales se dispone información (Costa Rica, Guatemala, Honduras, Panamá y República Dominicana). Costa Rica fue el país que mostró el mayor aumento en la tasa promedio (1.3%); mientras que Honduras no registró variación. En cuanto al género, el promedio de las tasas de desempleo para los hombres fue del 4.6% y la de las mujeres fue del 8.5%. Los países con las brechas más altas de desempleo entre hombres y mujeres fueron Costa Rica con 5.6% y República Dominicana con 5.4%.

Previo a la crisis económica y social generada por la pandemia del COVID-19, se proyectaba que en el año 2020 Centroamérica y República Dominicana alcanzarían un crecimiento económico del 3.2%, situándose República Dominicana y Panamá con las tasas de crecimiento más altas; en contraste, Nicaragua continuaría con una baja actividad económica resultante de su contexto de crisis política y social. Sin embargo, el impacto de la pandemia, los conflictos geopolíticos y las tensiones comerciales propiciarán un menor crecimiento del PIB en comparación al estimado, e inclusive, en algunos países ocasionará su decrecimiento.



CARACTERÍSTICAS DEL SECTOR

El sector de Microfinanzas contribuye al desarrollo económico de países con ingresos bajos y medios, puesto que facilita la inclusión financiera y social de micros, pequeños y medianos empresarios que tradicionalmente han sido excluidos del sistema financiero formal por falta de garantías que respalden las operaciones de sus negocios. En este sentido, las microfinanzas representan una alternativa de crecimiento para poblaciones de bajos ingresos al brindarles la oportunidad de acceder no solo a un crédito orientado al crecimiento y fortalecimiento de sus empresas; sino también, a otros productos y servicios como el ahorro, seguros, remesas y servicios de pagos dirigidos a satisfacer sus necesidades financieras y no financieras y al mejoramiento de su calidad de vida.

En un ambiente cada vez más competitivo el sector ha evolucionado rápidamente mediante la constante innovación de sus productos y servicios y a través de la implementación de nuevas herramientas digitales en sus procesos internos y puntos de atención; elementos que en conjunto han permitido una mayor eficacia y eficiencia en sus operaciones, reducción de costos operativos, retención de clientes, cumplimiento de metas y mejoramiento de sus indicadores financieros y sociales.

Asimismo, como parte de su crecimiento varias de las Instituciones de Microfinanzas (IMF) que integran el sector nacidas como organizaciones sin fines de lucro han optado por transformarse en entidades reguladas con el propósito de generar más confianza entre inversionistas, fondeadores y organismos multilaterales y de esta manera ampliar su gama de opciones de financiamiento, accediendo inclusive al mercado bursátil.

En la actualidad el sector de Microfinanzas está integrado por una amplia variedad de instituciones que difieren en escala, alcance y figura jurídica en que operan, donde muchas de ellas han modificado los modelos de negocios tradicionales empleando nuevos canales de distribución presenciales (agentes correspondientes) y digitales (en línea y móviles).

En el presente informe el sector de Microfinanzas está representado por 82 Instituciones de Microfinanzas que reportaron su información financiera y social a la Unidad de Información y Análisis de REDCAMIF de manera consecutiva durante el período 2017-2019. Para efectos del estudio se consideran diversas clasificaciones de las Instituciones de Microfinanzas por grupo par: por escala, por figura jurídica y por país. En el grupo par por escala, la categorización se basa en el tamaño de la cartera de créditos de las instituciones, constituyéndose tres grupos: IMF grandes (instituciones con una cartera de créditos superior a USD 15 millones), IMF medianas (instituciones con una cartera de créditos entre USD 4 y USD 15 millones) e IMF pequeñas (instituciones con una cartera de créditos inferior a USD 4 millones). Por figura jurídica, el grupo par incluye 5 categorías: bancos, financieras, sociedades anónimas, cooperativas y Organizaciones No Gubernamentales (ONG).

Al finalizar el año 2019, las IMF grandes totalizaron el 39% del total de instituciones, las IMF medianas representan el 34% y las IMF pequeñas corresponden al 27%. Por figura jurídica, el grupo con mayor representatividad fueron las ONG al sumar el 47% del total de instituciones, seguidas por las financieras, las cooperativas y las sociedades anónimas que representan

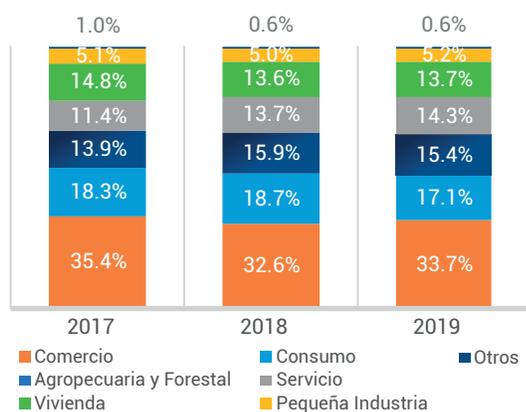
CARACTERÍSTICAS DEL SECTOR

18%, 17% y 10% de las instituciones, respectivamente y en última posición se ubicaron los bancos que aportan el 9% al total de instituciones.

A Diciembre 2019 el capital humano del sector de microfinanzas estaba integrado por 15,368 colaboradores, de los cuales el 38.8% eran oficiales de crédito, especializados en la atención directa de los clientes. En este particular, uno de los elementos diferenciadores de las Instituciones de Microfinanzas con relación a la banca comercial es el trato personalizado y la relación estrecha que el personal sostiene con los clientes dadas sus características socio económicas, proporcionándoles un constante asesoramiento y capacitación en el uso de productos y servicios financieros y no financieros.

A excepción de Nicaragua, la cantidad de sucursales de las IMF aumentó en los últimos años, lo que sugiere un mayor alcance de clientes. Al cierre del año 2019, el sector de Microfinanzas en Centroamérica y República Dominicana disponía de 1,051 oficinas distribuidas en gran parte de su territorio, lo que indica un incremento del 2.5% en relación con el año 2017.

GRÁFICO 1. DISTRIBUCIÓN DE CARTERA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

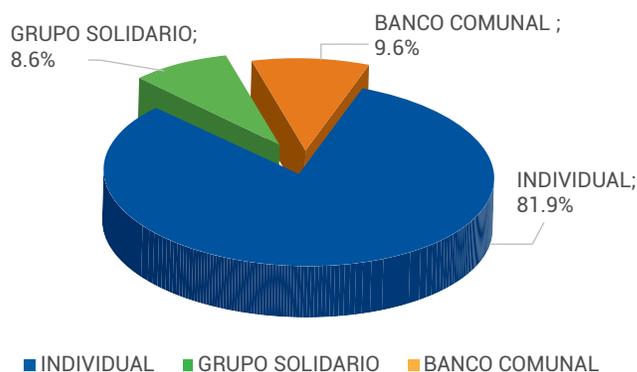


Fuente: Elaboración propia con base en datos de REDCAMIF

Los recursos del sector son dirigidos hacia el desarrollo de diversas actividades económicas. De acuerdo con el gráfico 1 la distribución de cartera por actividad económica no presenta cambios significativos durante el período analizado, siendo la principal actividad el comercio con aproximadamente el 34% del total del portafolio, los créditos de consumo y agropecuarios ocuparon la segunda y tercera posición con 17.1% y 15.4% correspondientemente; en tanto que el resto de las actividades sostuvieron una participación inferior al 15%.

Como ilustra el gráfico 2 los clientes son atendidos mediante tres tipos de metodologías crediticias: crédito individual, grupo solidario y banco comunal. Exceptuando Guatemala donde predomina el uso de bancos comunales, en el resto de los países la metodología más utilizada por las IMF es el crédito individual alcanzando a Diciembre 2019 el 81.9% del total de clientes atendidos. Cabe señalar que, pese a la baja incidencia de las metodologías grupales, estas constituyen una opción factible para personas que forman parte de la base de pirámide (principalmente a mujeres) que carecen de garantías para acceder a un crédito individual; y a la vez, fomentan el compromiso de pago de sus integrantes al ser solidariamente responsables por el crédito.

GRÁFICO 2. DISTRIBUCIÓN DE CLIENTES POR METODOLOGÍA CREDITICIA



Fuente: Elaboración propia con base en datos de REDCAMIF

CARACTERÍSTICAS DEL SECTOR

Al cierre del año 2019, dada la naturaleza de los microcréditos, un poco más del 55% de los clientes tenían préstamos pactados a un plazo menor a 12 meses, siendo dirigidos primordialmente para el financiamiento de capital de trabajo. Por cartera, existe una mayor concentración de plazos en préstamos mayores a 24 meses (59.6% del portafolio a nivel regional) debido a que créditos de mayor cuantía como los de vivienda y agropecuarios son otorgados a plazos más altos.

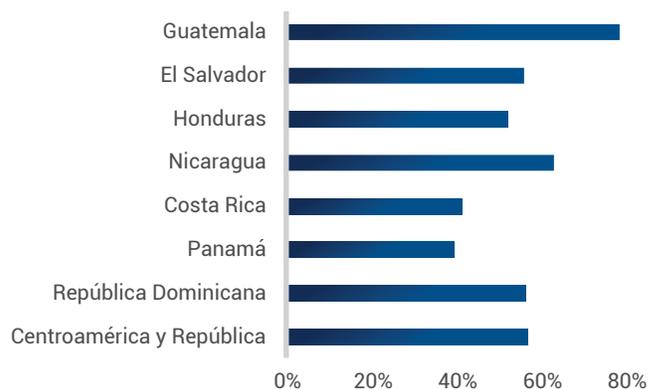
DESEMPEÑO SOCIAL

Centroamérica y República Dominicana concentran la población más pobre de América Latina. Al cierre del año 2019, de acuerdo con lo señalado por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe en su informe “Desafío Social en tiempos del COVID-19”, en países como Guatemala, Honduras, y Nicaragua los niveles de pobreza superaron el 47% y la pobreza extrema se mantuvo en un rango cercano al 19%. El Salvador y República Dominicana registraron niveles de pobreza de 33.7% y 20.3% respectivamente, mientras que en Costa Rica la pobreza ascendió a 16.0% y en Panamá a 14.2%. Cabe señalar, que a raíz de la crisis generada por la pandemia del COVID 19 la desigualdad, la pobreza y la pobreza extrema aumentará en todos los países debido a la pérdida de empleos, cierre temporales o permanentes de negocios y a la probable reducción de remesas.

Según indica la Comisión Interamericana de Derechos Humanos (CIDH) en su informe “Violencia y discriminación contra mujeres, niñas y adolescentes: Buenas prácticas y desafíos en América Latina y en el Caribe”, las mujeres continúan enfrentando serios desafíos para lograr el respeto y protección de sus derechos fundamentales, en un ambiente de violencia y discriminación donde aún prevalecen barreras para acceder a educación, información y servicios de salud sexual y reproductiva, de manera imparcial, oportuna y culturalmente adecuada. La discriminación contra las mujeres a su vez les impide que tengan acceso a la igualdad de oportunidades de trabajo y condiciones de empleo, en particular, a igual remuneración que sus colegas varones por un trabajo idéntico, a un lugar de trabajo libre de acoso sexual, baja participación en puestos de liderazgo, riesgo más acentuado de desempleo y mayor representación en el trabajo informal.

Bajo este contexto de alta vulnerabilidad, las Instituciones de Microfinanzas se centran en la atención a mujeres, de modo que al cierre del año 2019 dicho grupo tenía una participación del 57.3% del total de clientes del sector de microfinanzas. Por país, Guatemala registró la mayor inclusión de mujeres dentro de los clientes atendidos con el 78.7%, seguido por Nicaragua con 63.4% y República Dominicana con 56.7% (Ver gráfico 3).

GRÁFICO 3. PARTICIPACIÓN DE LAS MUJERES EN EL TOTAL DE CLIENTES POR PAÍS - 2019



Fuente: *Elaboración propia con base en datos de REDCAMIF*

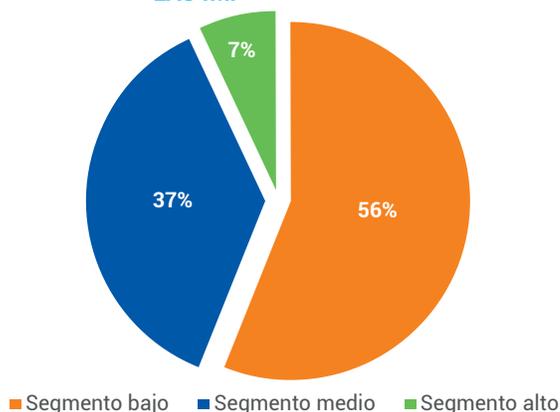
La Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO) resalta en su informe “Marco de la FAO sobre Pobreza Extrema Rural” que la extrema pobreza es fundamentalmente un fenómeno rural, ya que el 80% de las personas en esta situación viven en áreas rurales. Los conflictos y el cambio climático constituyen los principales retos para la erradicación de la pobreza rural y amenazan con revertir los avances realizados en los últimos años, dado que su población generalmente carece de recursos y tienen poca capacidad de adaptación para hacer frente a los efectos de las crisis y al cambio climático.

DESEMPEÑO SOCIAL

La región Centroamericana y República Dominicana es un territorio altamente vulnerable a múltiples amenazas, debido entre otros factores a su exposición a distintos fenómenos naturales como terremotos, erupciones volcánicas, deslizamientos de tierras, huracanes, inundaciones, sequías y olas de calor, los que afectan en mayor magnitud a las comunidades rurales. Asimismo, las personas en situación de extrema pobreza que viven en zonas rurales se caracterizan por tener familias más grandes que las de las zonas urbanas, por poseer un nivel educativo bajo y por tener acceso limitado a insumos, asistencia técnica, créditos y seguros, y protección social; por lo que, dadas estas condiciones las Instituciones de Microfinanzas destinan parte significativa de sus fondos al fortalecimiento del sector rural, por lo cual a Diciembre del año 2019 la cartera rural alcanzó una participación del 44.1% del total. A nivel de país, Costa Rica y Guatemala tienen el mayor porcentaje de cartera rural con 81.1% y 72.6% respectivamente; por su parte, en Honduras, Nicaragua y El Salvador dicho porcentaje se aproximó al 50%.

Por tipo de mercado atendido, en el 2019 el nicho de mercado bajo representaba el 56.1%, el nicho de mercado medio el 36.6% y el nicho de mercado alto el 7.3%, cifras que evidencian el enfoque del sector hacia la atención de clientes con ingresos bajos (Ver gráfico 4).

GRÁFICO 4. NICHOS DE MERCADO ATENDIDO POR LAS IMF

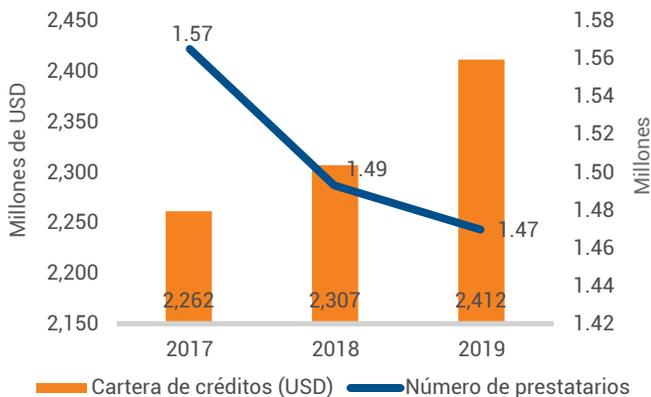


Fuente: Elaboración propia con base en datos de REDCAMIF

ESCALA Y ALCANCE

La cartera de créditos agregada del sector de Microfinanzas presentó una tendencia creciente durante el período en estudio, pasando de USD 2,262 millones en el 2017 a USD 2,412 en el 2019. El comportamiento de los prestatarios agregados fue opuesto al de la cartera de créditos, registrando en los últimos años un decrecimiento del 6.1%, hasta finalizar el año 2019 con su resultado más bajo de 1,469,865 millones de prestatarios (Ver gráfico 5).

GRÁFICO 5. CARTERA DE CRÉDITOS Y PRESTATARIOS DE LA REGIÓN

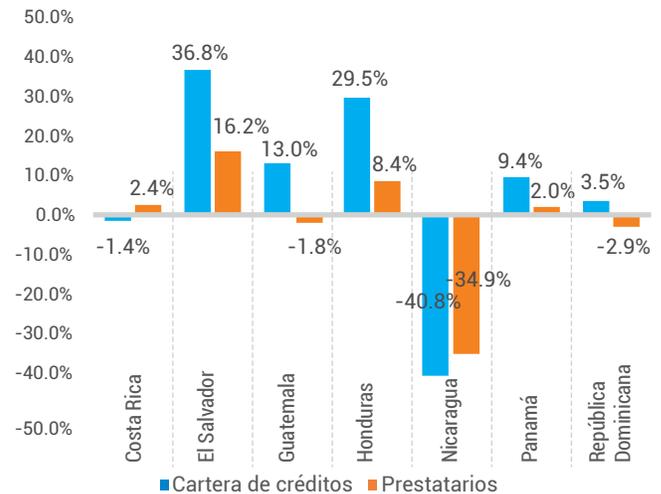


Fuente: Elaboración propia con base en datos de REDCAMIF

La mayoría de los países de Centroamérica y República Dominicana incrementaron la cartera de créditos agregada durante el período 2017-2019, siendo El Salvador y Honduras los países que reflejaron los aumentos más significativos de 36.8% y 29.5% correspondientemente. En contraste, Nicaragua redujo su cartera de créditos en 40.8% y Costa Rica en 1.4%. En relación con los prestatarios agregados tres países mostraron una reducción del indicador: Nicaragua (34.9%), República Dominicana (2.9%) y Guatemala (1.8%). El gráfico 6 refleja el comportamiento de la cartera de créditos

y del número de prestatarios por país. Cabe destacar, que en Nicaragua la disminución tanto de cartera de créditos como de prestatarios totales se debió primordialmente a los efectos de la crisis social, política y económica que vive el país desde abril del año 2018.

GRÁFICO 6. CRECIMIENTO DE CARTERA DE CRÉDITOS Y PRESTATARIOS POR PAÍS PERÍODO 2017-2019



Fuente: Elaboración propia con base en datos de REDCAMIF

Por grupo par por escala, durante el período en análisis las IMF grandes incrementaron su cartera de créditos agregada 10.0% hasta alcanzar el último año USD 2,117.6 millones; en tanto que, las IMF medianas disminuyeron su cartera en 12.8% y las IMF pequeñas en 12.1%, cerrando el año 2019 con USD 259.2 millones y USD 34.6 millones, respectivamente. Con relación a los prestatarios agregados, todos los grupos experimentaron una caída del indicador, en las IMF medianas y las IMF pequeñas la reducción fue de aproximadamente 12%; y en el caso de las IMF grandes fue inferior al 4%.

ESCALA Y ALCANCE

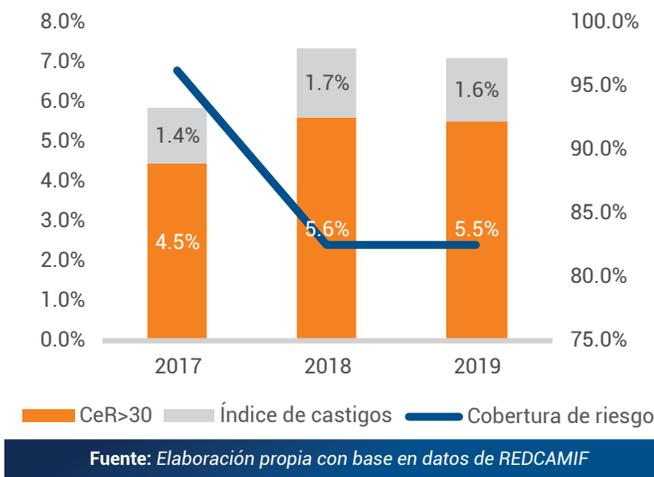
Al analizar el comportamiento de la cartera de créditos agregada por figura jurídica, en los últimos años las cooperativas mostraron el mayor crecimiento de cartera del 24.9%, seguidas por los bancos con 12.7% y las ONG con 5.9%; por otro lado, las financieras redujeron su cartera en 11.3% y las sociedades anónimas en 3.2%. En cuanto a los prestatarios agregados, las cooperativas fue el único grupo que aumentó sus prestatarios totales en 15.7% terminando a Diciembre del año 2019 con su cifra más alta de 171,299 prestatarios, las sociedades anónimas y las financieras disminuyeron sus prestatarios en aproximadamente 18%, mientras que las ONG y los bancos experimentaron una reducción inferior al 5%. Al cierre del año 2019, las sociedades anónimas totalizaron 60,636 prestatarios agregados, las financieras 302,912 prestatarios, las ONG 328,817 prestatarios y los bancos 606,201 prestatarios.

Por otra parte, tanto la mediana de la cartera de créditos como de prestatarios activos del sector creció durante el período analizado. La mediana de la cartera de créditos incrementó 11.1% hasta terminar el año 2019 en USD 11.7 millones por institución. La mediana de prestatarios aumentó en menor proporción que la cartera a razón del 6.7%, reflejando al finalizar el último año su resultado más alto de 8,636 prestatarios por institución.

CALIDAD DE LA CARTERA

La calidad de la cartera del sector evaluada mediante el indicador cartera en riesgo mayor a 30 días (CeR>30 días) desmejoró durante el período evaluado, al pasar de 4.5% en el 2017 a 5.5% en el 2019. En el 2018 el CeR>30 días registró un incremento del 25.8% en relación con el año previo hasta alcanzar su cifra más alta de 5.6%, debido principalmente a un ambiente externo poco favorable marcado por la desaceleración del crecimiento económico de la región, crisis económicas, políticas y sociales en algunos de los países y por el efecto del cambio climático, lo que en conjunto redujo los flujos de ingresos de los clientes, mermando su capacidad de pago (Ver gráfico 7).

GRÁFICO 7. CER>30 Y COBERTURA DE RIESGO

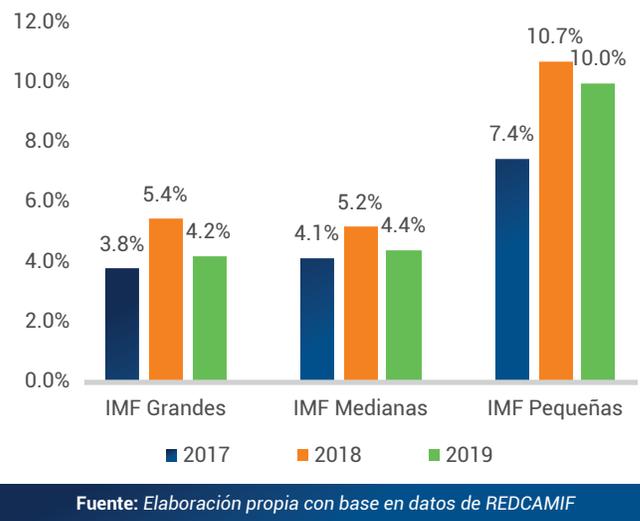


Durante el período en estudio la mayoría de los países mostraron un deterioro en la calidad de la cartera de créditos, lo que resulta preocupante dada la alta concentración que manejan las instituciones en dicho activo. Al cierre del año 2019, Nicaragua reflejó el nivel de cartera en riesgo más alto con un CeR> 30 días de 17.5%, seguido por Honduras con 7.5% y Panamá con

6.6%, cifras que representan aumentos del 339.0%, 69.5% y 93.0% con respecto al año 2017. En contraste, durante el último año Guatemala mostró los mejores resultados en términos de calidad reflejando un CeR>30 días de 2.0%, mientras que el resto de los países mantuvo el indicador entre 3% y 5%.

Por escala, como ilustra el gráfico 8, durante el período analizado todos los grupos presentaron un comportamiento similar en términos de calidad, aunque el nivel de cartera en riesgo de las IMF pequeñas es mucho más elevado que el de las IMF grandes y las IMF medianas. Los tres grupos reflejaron en el año 2018 el CeR>30 días más alto; sin embargo, en el año 2019 redujeron el indicador a 4.2% las IMF grandes, 4.4% las IMF medianas y 10.0% las IMF pequeñas.

GRÁFICO 8. EVOLUCIÓN DEL CER>30 POR ESCALA



CALIDAD DE LA CARTERA

Según la forma legal de las instituciones, en los últimos años las sociedades anónimas, las ONG y las financieras desmejoraron la calidad de la cartera. Las sociedades anónimas experimentaron un incremento en el CeR>30 días del 244.6%, las financieras aumentaron su indicador 67.8% y las ONG subieron 13.5%, finalizando el año 2019 con un CeR>30 días de 12.5%, 6.2% y 6.0% respectivamente. En cambio, los bancos y las cooperativas lograron mejoras significativas en el indicador reduciendo el nivel de cartera en riesgo de más de 5% en el 2017 hasta 3.6% en el 2019 (Ver tabla 1).

Tabla 1. Indicador CeR>30 días por Figura Jurídica

Figura Jurídica de las IMF	2017	2018	2019
Bancos	5.8%	5.6%	3.5%
Financieras	3.7%	5.6%	6.2%
ONG	5.3%	5.7%	6.0%
Sociedades Anónimas	3.6%	8.8%	12.5%
Cooperativas	5.1%	3.7%	3.6%

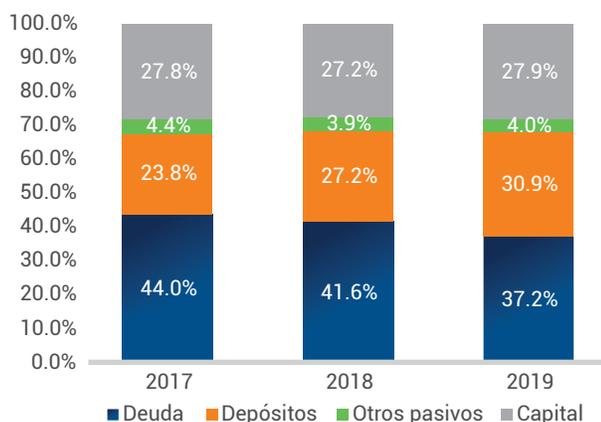
La cobertura de riesgo de las Instituciones de Microfinanzas ante posibles impagos de los clientes bajó considerablemente en el período en estudio, el índice de cobertura de riesgo después de registrar en el año 2017 más del 90%, en el 2019 descendió hasta 82.5%. En este particular, pese al incremento de la morosidad en los últimos años, el índice de gastos de provisión reflejó una tendencia decreciente pasando de 2.0% en el 2017 a 1.8% en el 2018 hasta terminar el año 2019 en 1.7%.

En el período 2017-2019 el índice de créditos castigados del sector se mantuvo por debajo del 1.8%. El indicador cerró el año 2019 en 1.6% lo que representa una reducción del 6.5% con respecto al año previo. En el año 2018 las instituciones optaron por castigar una mayor cantidad de préstamos, aun así, la cartera en riesgo durante ese año experimentó un alza considerable en relación con el año 2017. Por país, a Diciembre del año 2019 Nicaragua fue el país con el mayor número de créditos castigados con un índice de castigos de 9.9%, seguido por Guatemala con un índice de 1.9% y Panamá con un índice de 1.7%; en contraste, Costa Rica al igual que en años anteriores continúa registrando el nivel de castigos más bajo de Centroamérica y República Dominicana con un resultado de apenas 0.3%.

GESTIÓN FINANCIERA

La estructura de financiamiento del sector no presentó variaciones significativas durante el período analizado, tal como refleja el gráfico 9. La principal fuente de financiamiento de las Instituciones de Microfinanzas fue la deuda, integrada primordialmente por fondos tomados en préstamo, los que representan un poco más del 37% del total del financiamiento de las instituciones. La captación de depósitos se ubicó en segunda posición en orden de participación con 30.9% de la estructura, seguido por el patrimonio con 27.9% y los otros pasivos con 4.0%.

GRÁFICO 9. ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO



Fuente: Elaboración propia con base en datos de REDCAMIF

En los últimos años, el sector de Microfinanzas registró una reducción del 11.5% en los fondos tomados en préstamos y disminuyó 4.5% en los otros pasivos; mientras que los depósitos aumentaron 36.4% y el capital 5.4%. Es de considerar que la reducción de la deuda en el sector estuvo principalmente influenciada por la dinámica de mercado observada en Nicaragua, y el alza de los depósitos se debió en gran medida al incremento de captaciones en El Salvador y Guatemala.

El financiamiento obtenido por las Instituciones de Microfinanzas a través de deuda fue variado en cada país. En el Salvador la deuda incrementó 24.6%, en Honduras 24.1%, en Panamá 19.3% y en Guatemala 4.4%, como resultado de la disponibilidad de fondos en condiciones favorables de mercado (tasa y plazo); en contraste, en Nicaragua la deuda se redujo 41.8%, dado que muchos financiadores optaron por no renovar los créditos, endurecieron las condiciones pactadas o redujeron los montos otorgados como consecuencia de la incertidumbre generada por la evolución de la crisis política y social del país. En República Dominicana y Costa Rica los fondos adquiridos mediante deuda experimentaron una reducción del 22.2% y 7.0% respectivamente.

En relación con los depósitos, su forma de captación difiere con base en la figura jurídica en la cual operan las instituciones. En Guatemala y El Salvador las instituciones que reportaron captaciones de depósitos son en su mayoría cooperativas que reciben depósitos únicamente a través de sus asociados; en República Dominicana y Panamá la captación de ahorros es mixta: en el caso de los bancos los ahorros son recibidos del público en general y en el caso de las cooperativas de los asociados; en Honduras las captaciones son realizadas por bancos y financieras (OPDF) que captan ahorros del público, en tanto que en Nicaragua y Costa Rica ninguna de las instituciones capta depósitos. Durante el período analizado en todos los países donde las instituciones captan depósitos se presentó un incremento; en El Salvador, Guatemala y Honduras aumentaron en más del 50%, en República Dominicana el alza fue del 27.8% y en Panamá del 4.5%.

GESTIÓN FINANCIERA

Al analizar el patrimonio, Nicaragua fue el único país que en los últimos años reflejó una disminución del 43.6%, en el resto de los países el patrimonio incrementó entre el 6% y el 25%. Por su parte, los otros pasivos reflejaron una reducción del 58.9% y del 11.2% en Nicaragua y República Dominicana; en el resto de los países aumentó en diferentes magnitudes.

A nivel regional, durante el período evaluado la mediana del índice de endeudamiento presentó una disminución del 7.0% al pasar de 2.7 veces en el 2017 a 2.5 veces en el 2019. Por figura jurídica, al cierre del año 2019 los bancos, las financieras y las cooperativas mostraron el nivel de endeudamiento más alto con una mediana del índice de endeudamiento superior a 3 veces, seguidas por las sociedades anónimas (2.3 veces) y las ONG (1.0 veces). En este sentido, como muestra el gráfico 10, las instituciones reguladas como bancos y financieras tradicionalmente tienen un mayor acceso a fuentes de financiamiento externo dada la seguridad que la regulación genera en inversionistas y fondeadores.

GRÁFICO 10. NIVEL DE ENDEUDAMIENTO POR FIGURA JURÍDICA



Fuente: Elaboración propia con base en datos de REDCAMIF

En términos de solvencia, en los últimos años la mediana del índice patrimonio/activos del sector registró un ligero aumento del 5.4% hasta finalizar el año 2019 en 28.2%, porcentaje que demuestra suficiencia de recursos propios para asumir pérdidas ocasionadas por los riesgos inherentes del sector, dentro de los cuales destacan el riesgo de crédito, el riesgo financiero y el riesgo operacional.

Con respecto a la liquidez del sector, el ratio de disponibilidades/activos totales que analiza la proporción de activos de alta liquidez dentro de los activos totales se ha mantenido estable en los últimos años, en el año 2017 fue del 10.3% luego incrementó a 10.4% en el 2018 hasta finalizar el año 2019 en 11.0%. En cuanto a la capacidad de las instituciones para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, el indicador activo circulante/pasivo circulante señala que a Diciembre del año 2019 las instituciones están en capacidad de cubrir 0.49 veces sus obligaciones inmediatas con activos convertibles en efectivo en muy corto plazo. Al considerar solo los activos de mayor liquidez para cubrir las obligaciones de corto plazo esta disponibilidad se reduce, de modo que el indicador de disponibilidades/pasivo circulante al cierre del año 2019 fue de 0.32 veces lo que representa una reducción del 10.4% en relación con el año 2017.

Por otro lado, la cartera de créditos continúa siendo el principal activo de las Instituciones de Microfinanzas del sector, en el período evaluado la mediana del índice de cartera bruta/total activos superó el 80%.

EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

La productividad de los empleados del sector evaluada mediante el indicador número de préstamos por empleado experimentó una ligera reducción del 4.7% al pasar de 89 a 85 préstamos por empleado entre el 2017 y el 2019. Por su parte, la productividad de los oficiales de crédito reflejó una disminución en el 2018, pero mejoró en el 2019; en el 2018 el índice del número de préstamos por oficial de crédito se redujo 4.5% con respecto al año previo y en el 2019 experimentó un alza del 4.9% hasta finalizar en 231 préstamos (Ver gráfico 11).

GRÁFICO 11. PRODUCTIVIDAD DE EMPLEADOS Y OFICIALES DE CRÉDITO

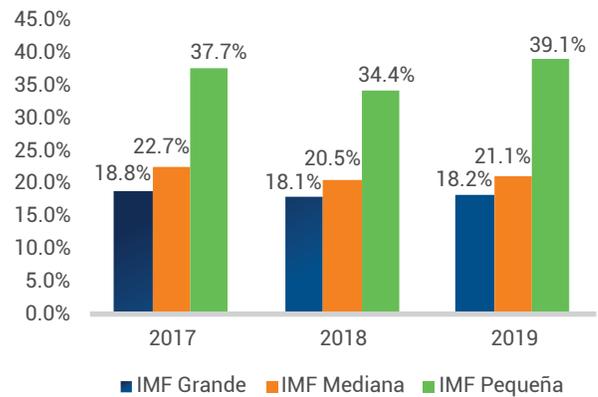


Fuente: Elaboración propia en base a datos de REDCAMIF

Por país, al cierre del año 2019 en República Dominicana, Honduras y El Salvador los empleados registraron los niveles más altos de productividad con 97, 90 y 89 préstamos por empleado respectivamente; en contraste, en Nicaragua y Panamá la productividad de los empleados fue la más baja con 71 préstamos. En relación con la productividad de los oficiales de crédito, a Diciembre 2019 Costa Rica presentó la cifra más

elevada de 291 préstamos, debido en gran parte al modelo utilizado en la colocación de los créditos basada en comités de crédito comunitario que tienden a potenciar los resultados del indicador.

GRÁFICO 12. ÍNDICE DE GASTOS OPERATIVOS POR ESCALA



Fuente: Elaboración propia en base a datos de REDCAMIF

En términos de eficiencia, el índice de gastos operativos se mantuvo en un rango cercano al 20%, porcentaje considerado aceptable al ser comparado con otros mercados. Por grupo par por escala, como ilustra el gráfico 12, durante el período 2017-2019 las IMF grandes fueron las más eficientes en la administración de gastos operativos al reflejar un índice inferior al 20%, seguidas por las IMF medianas cuyos gastos operativos se redujeron de 22.7% en el 2017 a 20.5% en el 2018 hasta finalizar el año 2019 en 21.1%. Por su parte, las IMF pequeñas al cierre del año 2019 registraron un indicador de gastos operativos del 39.1%, porcentaje que representa un incremento del 3.7% en relación con el año 2017.

EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

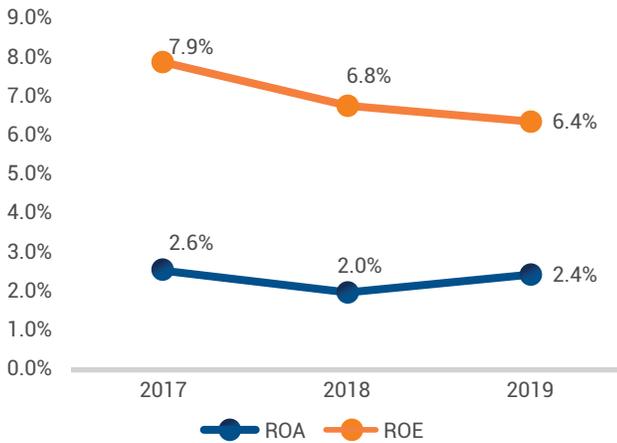
Por figura jurídica, al finalizar el año 2019 los bancos obtuvieron un índice de gastos operativos de 16.1%, las cooperativas 17.1%, las financieras 19.4%, las sociedades anónimas 24.5% y las ONG 27.5%. Los resultados de los grupos por escala y por figura jurídica evidencian que cuanto más estructuradas sean las instituciones son más eficientes en el manejo de sus gastos, al disponer de más recursos tecnológicos y capacidad instalada.

A nivel regional el costo que le implica a una IMF tener un préstamo activo presentó una tendencia creciente en los últimos años, terminando a Diciembre del año 2019 con un índice de costo por préstamo de USD 265.6, asociado entre otros factores al incremento de participación del sector en zonas rurales.

RENTABILIDAD Y SOSTENIBILIDAD

A fin de evaluar la rentabilidad del sector se tomaron como referencia los resultados de los indicadores Retorno sobre Activos (ROA) y Retorno sobre Patrimonio (ROE). El gráfico 13 muestra la evolución de ambos indicadores; el ROA pasó de 2.6% en el 2017 a 2.0% en el 2018; sin embargo, en el 2019 inició un comportamiento positivo hasta terminar el año en 2.4%. Por su parte, el ROE reflejó una tendencia decreciente, terminando el último año con su cifra más baja de 6.4%.

GRÁFICO 13. ROA Y ROE

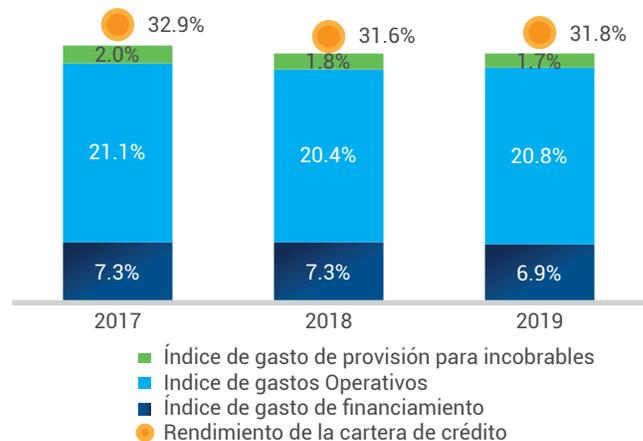


Fuente: Elaboración propia en base a datos de REDCAMIF

Por país, durante el período analizado El Salvador, Costa Rica, República Dominicana y Panamá incrementaron el ROA en 37.7%, 35.0%, 18.9% y 6.2%, finalizando el año 2019 en 2.1%, 3.1%, 3.1% y 2.7% respectivamente. En contraste, en Honduras, Guatemala y Nicaragua el indicador presentó una tendencia decreciente cerrando a Diciembre del año 2019 son sus resultados más bajos de 4.8%, 0.6% y -4.0%.

En el análisis de la descomposición del ROA, resulta un margen financiero positivo entre los gastos incurridos por las instituciones y los ingresos que obtienen por la cartera de préstamos; aunque en los años 2018 y 2019 la brecha fue más estrecha comparada con la del 2017, lo que responde primordialmente a una reducción del rendimiento de la cartera en los últimos dos años. En el período 2017-2019 los índices de gastos operativos, gastos de financiamiento y gastos de provisión para préstamos incobrables disminuyeron 1.6%, 4.3% y 16.3%. El índice de gastos de provisión para préstamos incobrables presentó una tendencia decreciente al pasar de 2.0% en el 2017 a 1.8% en el 2018 hasta cerrar el año 2019 en 1.7%. El índice de gastos de financiamiento en los años 2017 y 2018 se mantuvo estable en 7.3%; sin embargo, en el 2019 se redujo a 6.9%. El índice de gastos operativos después de registrar 21.1% en el 2017 pasó a 20.8% en el 2019 (Ver gráfico 14).

GRÁFICO 14. MARGEN DE TASA



Fuente: Elaboración propia en base a datos de REDCAMIF

RENTABILIDAD Y SOSTENIBILIDAD

Atendiendo la escala de sus operaciones, al cierre del año 2019 las IMF grandes alcanzaron un ROA de 2.8%, las IMF medianas de 2.0% y las IMF pequeñas de -0.4%, siendo estos valores superiores a los registrados en el año 2018. Por figura jurídica, las ONG y los bancos mejoraron sus niveles de rentabilidad durante el período evaluado, ambos grupos reflejaron aumentos del 13.9% y 9.5% terminando el año 2019 en 3.3% y 3.0% respectivamente; en cambio, las sociedades anónimas mostraron una reducción del 58.8%, las financieras del 48.0% y las cooperativas del 12.9%, finalizando Diciembre 2019 con un ROA de 0.7% las sociedades anónimas, un indicador de 1.1% las financieras y 2.2% las cooperativas.

Por otro lado, las IMF del sector generaron los ingresos operativos necesarios para cubrir la totalidad de los gastos, superando de esta manera el punto de equilibrio de sus operaciones, aseveración que parte de los resultados del índice de autosuficiencia operativa cuyos valores en el período 2017-2019 se mantuvieron por encima del 100%.

El rendimiento de la cartera del sector registró durante el período evaluado una ligera reducción del 3.2% cerrando el último año en 31.8%; sin embargo, a pesar de esta disminución el indicador superó ligeramente el estándar de la industria a nivel mundial (30%). Cabe señalar que el rendimiento de la cartera se vio afectado por el incremento de la morosidad de la cartera.



CONCLUSIONES

El sector de microfinanzas se diferencia del sector financiero tradicional por sus esfuerzos en sostener un equilibrio en el cumplimiento de sus objetivos tanto financieros como sociales y ambientales de tal manera que se genere un impacto en la vida de los clientes y de sus familias. Asimismo, el sector destaca por su habilidad de reacción y adaptación a los cambios del entorno sin perder la calidad en los productos y servicios ofertados, constituyendo un canal de intermediación eficaz y sostenible en la inclusión financiera de personas de bajos ingresos.

Durante el período 2017-2019, la cartera de créditos agregada del sector de microfinanzas en Centroamérica y República Dominicana reflejó una tendencia positiva, en la que incidió de manera importante el crecimiento de cartera de El Salvador y Honduras. Los prestatarios agregados disminuyeron hasta registrar en el último año su resultado más bajo, debido principalmente a la reducción de prestatarios que experimentó Nicaragua asociada con la crisis social, política y económica que vive el país desde abril del año 2018.

La calidad de la cartera de las instituciones del sector se deterioró durante el período analizado alcanzando un indicador de cartera en riesgo mayor a 30 días del 5.5%, producto de factores tanto internos como externos que han afectado la capacidad de pago de los clientes. El incremento de la morosidad fue particularmente acentuado en países como Nicaragua, donde el sector de microfinanzas se vio fuertemente afectado por la crisis económica generada en los últimos años y en Honduras producto del acelerado crecimiento de la cartera y al desarrollo de plagas como la roya que afectaron los cultivos de café.

La principal fuente de financiamiento de las Instituciones de Microfinanzas fueron los fondos tomados en

préstamo; sin embargo, estos han perdido peso dentro la estructura de financiamiento debido al incremento de los depósitos. En este sentido, el nivel de endeudamiento de las instituciones bajó en los últimos años y los niveles de liquidez se mantuvieron estables.

La productividad de los empleados presentó una tendencia decreciente; en tanto que la productividad de los oficiales de crédito mejoró durante el último año. La eficiencia operativa se mantuvo en un rango cercano al 20%, lo que es considerado aceptable dentro de la industria. Instituciones como los bancos y las financieras son más eficientes en la gestión de sus gastos operativos dada su capacidad instalada.

En términos de rentabilidad, el ROA registró una ligera mejoría en el último año, aunque su valor no alcanzó los resultados obtenidos al inicio del período en estudio. Las instituciones generaron los ingresos operativos necesarios para cubrir la totalidad de los gastos, logrando superar el punto de equilibrio de las operaciones. Los ingresos generados por cartera disminuyeron, lo que ocasionó una reducción en la brecha financiera.

La evolución del sector ha sido notable en cuanto al diseño de nuevos productos y servicios adaptados a las necesidades de los clientes y a la incorporación de algunas soluciones digitales; sin embargo, existen muchos retos por superar en un entorno cambiante e incierto tras el brote de la pandemia COVID-19. Esto sin obviar que el mercado es cada vez más competitivo donde los clientes también han evolucionado y han desarrollado nuevas habilidades que les permiten valorar las opciones del mercado; demandando cada vez más productos sofisticados y ajustados a sus nuevas condiciones de ventas y activos.

TABLA DE INDICADORES

INDICADOR	CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA		
	2017	2018	2019
ESCALA Y ALCANCE			
Número de préstamos vigentes	1,565,509	1,493,042	1,469,865
Cartera bruta (cifras en millones de USD)	2,262	2,307	2,412
Saldo promedio de los créditos por prestatario (USD)	1,445	1,545	1,641
Porcentaje de prestatarias mujeres	58.1%	57.4%	57.4%
Porcentaje de cartera rural	38.5%	42.9%	44.1%
CALIDAD DE CARTERA			
Cartera en riesgo mayor a 30 días	4.5%	5.6%	5.5%
Índice de reservas para pérdidas de préstamos	3.9%	4.4%	4.2%
Índice de cobertura de riesgo	96.2%	82.5%	82.5%
Índice de créditos castigados	1.4%	1.7%	1.6%
Índice de gasto de provisión para incobrables	2.0%	1.8%	1.7%
ESTRUCTURA FINANCIERA			
Cartera bruta / Total activo	81.1%	80.9%	81.0%
Patrimonio / Activos	26.8%	27.9%	28.2%
Índice de endeudamiento	2.7	2.6	2.5
Índice de gasto de financiamiento	7.3%	7.3%	6.9%
Activo circulante/Pasivo circulante	0.5	0.6	0.5
Disponibilidades/Activo total	10.3%	10.4%	11.0%
Disponibilidades/Pasivo Circulante	0.4	0.4	0.3
Costo de fondos tomados en préstamo	9.3%	9.1%	8.7%
EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD			
Número de préstamos por oficial de créditos	231	220	231
Número de préstamos por empleado	89	90	85
% de oficiales de crédito en el equipo	40.1%	38.6%	37.3%
Índice de gasto de operación	21.1%	20.4%	20.8%
Costo por préstamo	242	254	266
RENTABILIDAD Y SOSTENIBILIDAD			
Retorno sobre activos	2.6%	2.0%	2.4%
Retorno sobre patrimonio	7.9%	6.8%	6.4%
Autosuficiencia operativa	110%	108%	110%
Rendimiento de la cartera de crédito	32.9%	31.6%	31.8%

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 2019

GUATEMALA	ASOCIACIÓN SHARE, COOPEDEL, CREDIGUATE, FAPE, FFDL, FIACG, FINCA GUATEMALA, FUNDACIÓN CRYSQL, MAYA VERSÁTIL, PUENTE DE AMISTAD, REFCOM Y VISION FUND.
EL SALVADOR	AMC EL SALVADOR, ASEI, A&C, BANGOVI, CCAMETRO, CREDICAMPO, CREDIMANÁ, FADEMYPE, FUSAI, HPHES, OPTIMA, PADECOMSMCRÉDITO Y SAC INTEGRAL.
HONDURAS	ADEPES, ADICH, ADRA, AHSETFIN, BANCO POPULAR, COINVIERTA, CREDISOL, FAMA, FHA, FINSOCIAL, FINSOL, FUNDACIÓN ADELANTE, FUNDACIÓN COVELO, FUNDEVI, HDH, IDH, MICROFINANCIERA PRISMA, ODEF FINANCIERA, PILARH Y WRH.
NICARAGUA	ADIM, AFODENIC, CEPRODEL, EZA CAPITAL, FINANCIERA FDL, FINANCIERA FUNDESER, FINDE, FUDEMI, FUNDEMUJER, FUNDENUSE, LEÓN 2000 IMF, MICRÉDITO, PANA PANA, PRODESA Y PROMUJER.
COSTA RICA	ACORDE, APACOOOP, ASOPROSANRAMÓN, CREDIMUJER, FIDERPAC, 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, MOTOR CRÉDITO, MUDE RD, NORPRESA 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 Appui Au Développement Autonome ADA y al Ministerio de Relaciones Exteriores y Europeas, Dirección de la Cooperación para el Desarrollo y la Acción Humanitaria del Gran Ducado de Luxemburgo.



LUXEMBOURG
AID & DEVELOPMENT



REDES NACIONALES AFILIADAS



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



ASOCIACIÓN DE ORGANIZACIONES DE MICROFINANZAS EL SALVADOR

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
www.redcom.or.cr



Panamá
(507) 382-6681 / 82
directorejecutivo@redpamif.org
www.redpamif.org



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

www.redcamif.org