

Boletín

MICROFINANCIERO

DE CENTROAMÉRICA Y DEL CARIBE

Diciembre 2013

No.2



Redcamif

Red Centroamericana y del Caribe de Microfinanzas

- 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

Presentación.....	2
Entorno Macroeconómico.....	3
Escala y Alcance	5
Riesgo y Liquidez	7
Estructura Financiera.....	9
Eficiencia y Productividad.....	10
Rentabilidad y Sostenibilidad.....	11
Conclusiones	13
Definición de Indicadores	14
Ranking de IMFs de Centroamérica y República Dominicana	15

DATOS Y ESCALAS DE COMPARACIÓN

Los datos utilizados en este Boletín Microfinanciero tienen fecha de corte 31 de diciembre del 2012, totalizando la información de 102 Instituciones Microfinancieras del Istmo Centroamericano (Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua, Costa Rica y Panamá) y uno 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 del Caribe por separado del resto de Latinoamérica.

Este informe analiza y compara el desempeño de las microfinanzas de Centroamérica y del Caribe 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 análisis del impacto de los diferentes factores en el desempeño institucional.



PRESENTACIÓN

La Red Centroamericana y del Caribe de Microfinanzas (REDCAMIF), se complace en presentar la segunda edición del “**Boletín Microfinanciero de Centroamérica y del Caribe 2013**” el cual revela el desempeño de las Instituciones Microfinancieras de la región. A pesar que la economía internacional es todavía desfavorable, su influencia en la economía de los países Centroamericanos se ha visto compensada por el incremento en la demanda interna de los mismos países y en el comercio intrarregional. Estas economías que se caracterizan por su alta vulnerabilidad y dependencia de los mercados desarrollados, en el 2012 mostraron una buena capacidad de recuperación frente a la crisis financiera y fueron favorecidas por varios factores, entre los cuales se encuentra el incremento de las remesas, el aumento del flujo de turistas hacia la región y el crecimiento de algunas actividades productivas como el comercio, la construcción y los servicios financieros y empresariales.

En este contexto, REDCAMIF ha conseguido destacarse en el desarrollo y evolución de las microfinanzas, al mismo tiempo ha fortalecido su posición como organismo de promoción y consolidación de las Redes Nacionales e Instituciones Microfinancieras de Centroamérica y República Dominicana con el objetivo de impulsar la sostenibilidad de cada una de ellas y de esta manera beneficiar a las familias de bajos ingresos. Como muestra de ello se pueden referir los programas desarrollados por REDCAMIF tales como: Gestión de Desempeño Social, Educación Financiera, Género, Gobernabilidad, Coaching, Transparencia y Benchmarking, Gestión Integral de Riesgos, Micropensiones y Microseguros.

En particular, la transparencia financiera y social de las Instituciones de Microfinanzas ha evolucionado positivamente en el transcurso del tiempo, lo cual se ve reflejado a través de la publicación de sus resultados e indicadores de desempeño financiero y social, puesto que las instituciones que reportan sus datos financieros y estadísticos han incrementado año con año finalizando el 2012 con la participación de 102 instituciones microfinancieras, logrando de esta manera que la región sea una de las más transparente del mundo. El mayor beneficio alcanzado por el gremio en Centroamérica y República Dominicana es el acceso a información confiable, sirviendo como herramienta de medición y gestión ante los diversos organismos comprometidos con el desarrollo de la industria. En este sentido el presente Boletín Microfinanciero de Centroamérica y del Caribe 2013, brindará insumos para la toma de decisiones de los diferentes actores que intervienen en las microfinanzas, estimulando la capacidad competitiva en los mercados, lo que se traduce en mayor beneficio 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 los organismos patrocinadores como Appui Au Développement Autonome (ADA) y el Gobierno del Gran Ducado de Luxemburgo, así como a la Unidad de Información y Análisis que hicieron posible esta segunda edición del Boletín Microfinanciero de Centroamérica y del Caribe.

Jacoba Rodríguez Chiríu
Presidente Junta Directiva REDCAMIF

ENTORNO MACROECONÓMICO

La recesión en Europa, la desaceleración en China y el lento crecimiento de los Estados Unidos contribuyeron a reducir la expansión de la economía mundial en el 2012. La crisis financiera y de deuda soberana de algunos países de la zona euro y los problemas en la economía de los Estados Unidos después de la crisis en su sistema financiero en 2008-2009 marcaron el entorno externo de la región; sin embargo, esto no afectó de manera abrumadora la economía de Centroamérica. La actividad económica de la región Centroamericana y del Caribe mostró capacidad de recuperación frente a la crisis financiera de las economías avanzadas. A nivel regional la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) fue positiva y aceptable, llegando a 3.6% al cierre del 2012 (Ver gráfico A).

A nivel de cada país, la tasa de crecimiento del PIB también fue positiva, siendo Panamá el país con el mayor crecimiento (10.7%), seguido de Nicaragua y Costa Rica con 5.2% y 5.1% respectivamente. En el caso de República Dominicana, el incremento fue del 3.9%, Honduras y Guatemala rondaron 3% de crecimiento y finalmente El Salvador cuyo crecimiento fue del 1.3% (Ver gráfico B).

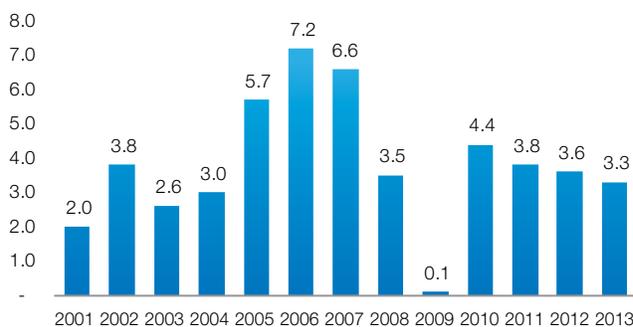
Las exportaciones a nivel regional exhibieron una tendencia hacia la desaceleración, como consecuencia de una menor demanda tanto interna como externa. La reducción de los precios de numerosos bienes de exportación en el 2012 repercutió negativamente en el valor exportado y, a diferencia de lo ocurrido en los años previos, el incremento del volumen fue el factor que impulsó el modesto aumento del valor de las exportaciones.

El panorama de las remesas fue favorable, en el 2012 funcionaron como fuente de expansión de la demanda interna, incrementando de manera notable en los países Centroamericanos. El mayor flujo de remesas hacia la región estuvo asociado a la recuperación, todavía lenta, de la economía Estadounidense y a una relativa mejora del mercado laboral de este país, principal origen de remesas para los países de la región. De igual forma, este comportamiento de la economía Estadounidense incrementó el flujo de turistas que para los países del Caribe y Centroamérica representa una importante fuente de ingresos. A

diferencia de las variables remesas y turismo, el dinamismo en la inversión fue reducido en algunos países Centroamericanos y República Dominicana, reflejado en coeficientes de inversión muy bajos como porcentaje del PIB y el empleo no alcanzó los niveles previos a la crisis internacional.

Gráfico A.

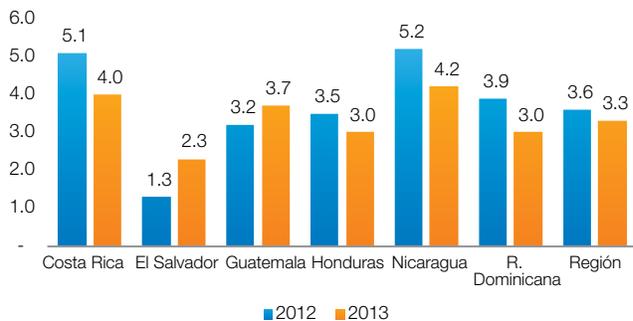
Crecimiento económico regional
Centroamérica y República Dominicana



Fuente: Elaboración propia en base a información de SECMCA

Gráfico B.

Crecimiento económico Centroamérica y
República Dominicana (Observado 2012,
perspectiva 2013)



Fuente: Elaboración propia en base a información de SECMCA

Por otra parte, la inflación a nivel regional se mostró volátil durante el año 2012; debido fundamentalmente a la variabilidad en los precios de las materias primas, como los derivados del petróleo y los alimentos. Sin embargo, al finalizar el año, la inflación se mantuvo en el límite inferior de la banda establecida por los Bancos Centrales y se creó el compromiso de parte de los mismos de implementar las medidas correspondientes

para mantener la estabilidad macroeconómica, particularmente en los precios, para el año 2013 (Ver gráfico C).

Los ingresos fiscales estuvieron condicionados por la evolución de las exportaciones de metales y de hidrocarburos y por el turismo. Como es de costumbre, los países de la región Centroamericana y del Caribe presentaron una situación fiscal apremiante al enfrentar las dificultades para incrementar los ingresos fiscales y administrar correctamente el gasto público y la deuda pública que ha reportado tendencia creciente en los últimos años.

Ante el debilitamiento de la demanda externa, el crecimiento de la región se basó en la expansión de la demanda interna, estimulada parcialmente por la política monetaria o fiscal en la mayoría de los países. La expansión de la demanda respondió en gran medida al incremento del consumo que compensó en parte el menor dinamismo del sector externo. Los sectores que más crecieron en la región fueron el comercio, la construcción y los servicios financieros y empresariales.

El aceptable desempeño de las economías en la región Centroamericana y del Caribe en el 2012, no garantiza el mismo comportamiento para el año 2013, ya que se espera una posible desaceleración del crecimiento, producto de una caída en la demanda

externa, sumado a una débil estructura de los aparatos productivos nacionales. Por otra parte, el desafío de controlar la inflación, así como el reto de asegurar una recuperación sostenida del crecimiento, permanecen latentes en todos los países de la región.

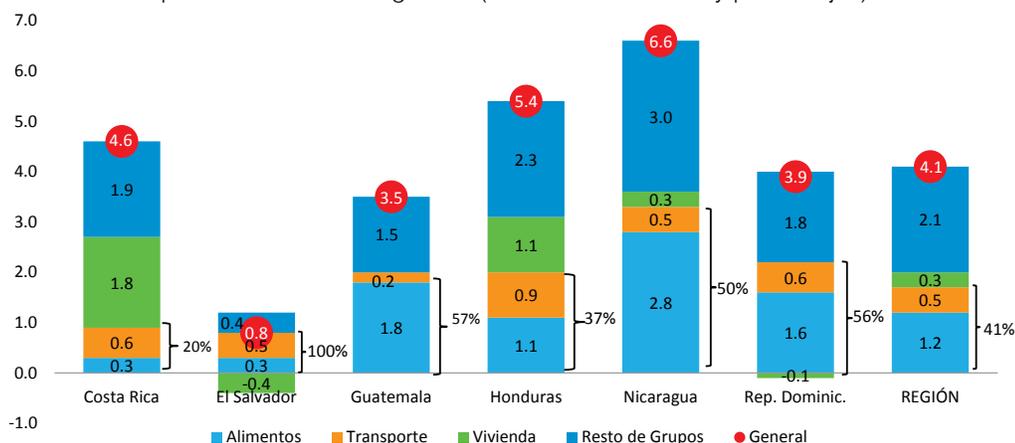
Tras períodos de crecimiento y de desaceleración económica, las Instituciones de Microfinanzas permanecen enfocadas en cumplir su misión. Los años anteriores al 2008 la industria traía un empuje inigualable, con crecimientos exponenciales, los cuales se vieron fuertemente golpeados por la desaceleración económica provocada por la crisis financiera mundial en el 2008, aunado a factores internos de la región y de las instituciones microfinancieras. Sin embargo, en la actualidad, las microfinanzas siguen evolucionando de manera favorable, tras una lenta pero firme recuperación en sus indicadores financieros.

Asimismo, las microfinanzas se encuentran en su tercera fase, la cual persigue como objetivo la inclusión financiera a través de una amplia y variada oferta de servicios financieros y no financieros, lo que hace de esta industria una excelente oportunidad para que las familias de escasos recursos sean financieramente incluidas a nivel de la región.

Información tomada del Balance Económico Actualizado de América Latina y el Caribe 2012, CEPAL

Gráfico C.

Centroamérica y República Dominicana: Inflación Interanual por Principales Subgrupos que conforman el IPC general (Puntos Porcentuales y porcentajes)



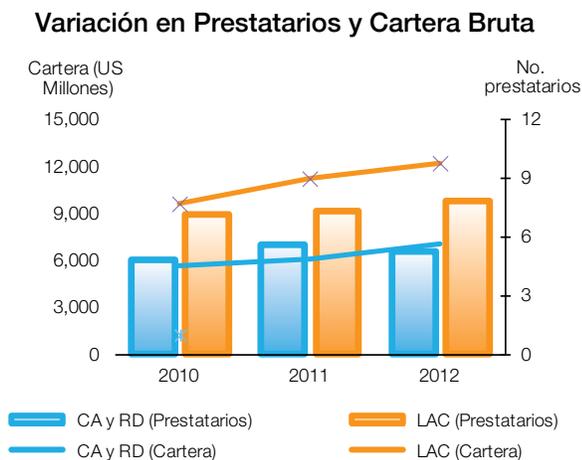
Fuente: Informe de Inflación (SECMCA)

ESCALA Y ALCANCE

El sector microfinanciero a nivel regional presenta una sólida recuperación tras un período negativo en el que se unieron varios factores, tanto a nivel internacional como regional y nacional. Después de dos años de estabilización en el que se ajustaron políticas y se tomaron medidas para mejorar el desempeño de las Instituciones Microfinancieras (IMFs), el 2012 sella este comportamiento en la industria al presentar mejores indicadores de desempeño que los de años anteriores, aunque no al mismo nivel de los años previos a la crisis.

El principal indicador que refleja esta mejoría en el sector es la cartera de créditos, principal activo de las Instituciones Microfinancieras. En el 2012, la cartera de créditos mediana de la región Centroamericana y República Dominicana (CA y RD) registró un crecimiento sostenido, (4.78% en relación al 2011) finalizando en USD 5.6 millones y un incremento del 23.5% en los últimos tres años (Ver gráfico 1).

Gráfico 1:



Este comportamiento positivo de la cartera mediana también lo mostró la región Latinoamericana donde el crecimiento fue del 8.77% y la cartera alcanzó los USD 9.7 millones.

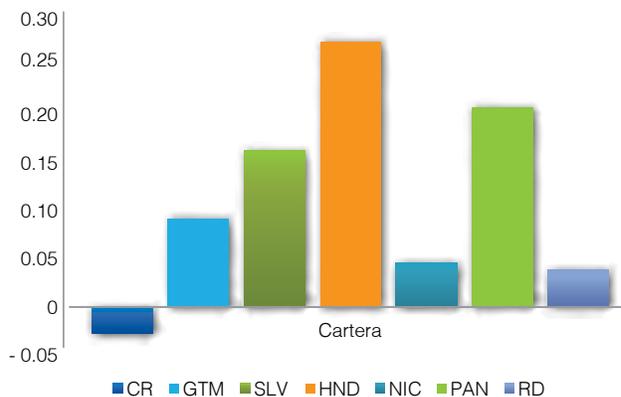
En contraste, el número de prestatarios presentó una disminución del 6.8% en relación al año anterior, cerrando en 6,550 prestatarios por IMF. Sin embargo, a nivel de Latinoamérica, este indicador llegó a 9,824 prestatarios por IMF, mostrando un crecimiento del 8%.

El saldo promedio de crédito por prestatario se mantuvo estable, con una ligera disminución del 0.4%. En el 2012 este indicador finalizó en USD 816 por crédito por prestatario. Por otro lado, en la región Latinoamericana hubo un pequeño crecimiento del 3.4% y culminó el año en USD 1,072 por crédito por prestatario.

Reforzando la escala de las instituciones, la cartera agregada de la región Centroamericana y República Dominicana también presentó una evolución favorable al pasar de USD 1,799 millones en el 2011 a USD 2,052 millones en el 2012, revelando un crecimiento del 14%. Esta situación fue extensiva a cada uno de los países de la región, donde las carteras agregadas incrementaron de manera notable, excepto en el caso de Costa Rica, donde hubo una leve reducción del 3%. Por su parte, los seis países restantes aumentaron su cartera con tasas de crecimiento entre 4% y 28% (Ver gráfico 2).

Gráfico 2:

Variación anual por país en Cartera



Los países que manifestaron mayores tasas de crecimiento fueron Honduras y Panamá con incrementos del 28% y 21% respectivamente, seguidos de El Salvador y Guatemala con 16% y 9% en el mismo orden, por último quedaron Nicaragua con crecimiento del 5% y República Dominicana con 4% de aumento en su cartera agregada.

En el número de prestatarios, el comportamiento no fue parejo en todos los países ya que en cuatro de ellos hubo decrecimientos en este aspecto. El país que más creció en número de prestatarios fue Guatemala,

cerrando el año 2012 con 419,752 prestatarios agregados. En el caso de República Dominicana, fue el país que mostró mayor decrecimiento correspondiente al 23% en relación al 2011 (Ver gráfico 3).

Al finalizar el 2012, la distribución de cartera por tipo de producto fue de la siguiente manera: el 51.3% de

La composición del activo se mantuvo estable durante los últimos tres años. El principal rubro en los activos fue la cartera de crédito, en el 2012 representó el 79.06%, aunque decreció ligeramente en 1.2% en relación al 2011. Los activos líquidos no productivos formaron el 7.81% de la estructura y finalmente los otros activos que representaron el 13.1% del total de la composición (Ver gráfico 4).

Gráfico 3:

Variación anual por país en Prestatarios

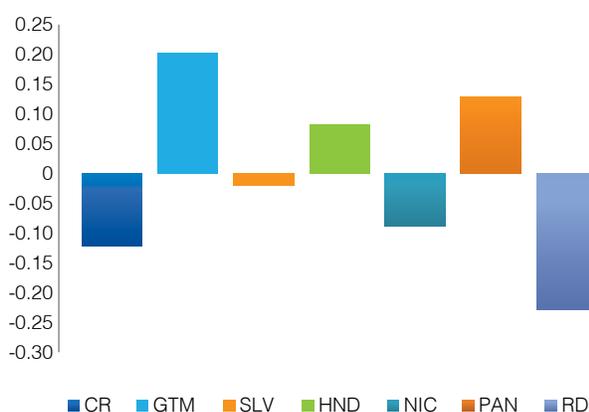
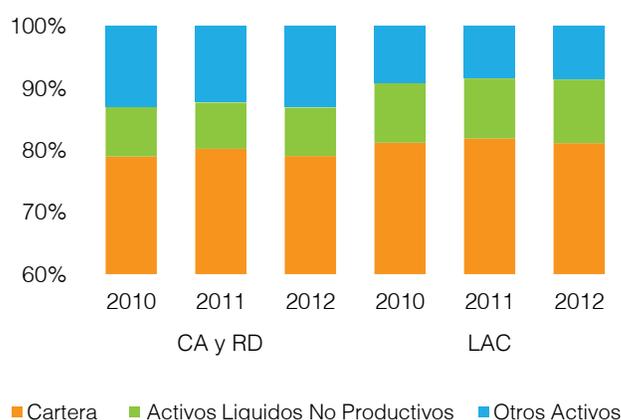


Gráfico 4:

Composición del activo



la cartera de créditos correspondía a préstamos a la microempresa, seguido de préstamos de vivienda con una proporción del 24.5%, préstamos a pequeñas y medianas empresas con una participación del 15.8% y préstamos de consumo representando el 8.1%. En comparación al año anterior, la evolución es bastante similar siendo siempre la microempresa el principal producto dentro de la cartera de crédito de las IMF's de la región Centroamericana y del Caribe.

INDICADORES DE ESCALA Y ALCANCE 2012

Indicadores	CA y RD	LAC	GTM	SVD	HND	NIC	CR	PAN	RD
Número de Prestatarios	6,550	9,824	9,302	8,182	8,163	4,789	698	2,708	14,809
Porcentaje de Prestatarias (Mujeres)	61.16%	58.71%	71.73%	64.92%	60.33%	56.53%	43.05%	40.09%	70.88%
Número de Préstamos Vigentes	6,943	10,167	9,302	8,879	8,165	5,245	826	2,708	15,981
Cartera Bruta (USD)	5,629,018	9,743,636	5,623,885	10,167,938	4,458,551	6,239,304	3,489,213	5,321,627	8,279,092
Saldo Promedio de los Créditos Por Prestatario	816	1,072	557	1,212	871	645	2,501	2,266	458
Saldo Promedio de los Créditos Vigentes	813	915.00	549	1,212	811	663	2,322	2,260	533

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

La actividad económica de la región influyó de manera significativa en el desarrollo del sector microfinanciero, generando crecimiento en la cartera de créditos; crecimiento que ha sido franco y sano puesto que la calidad de la cartera ha mejorado de manera notoria en el 2012. Al finalizar el año, el indicador mediano de cartera en riesgo mayor a 30 días de la región Centroamericana y República Dominicana cerró en 4.83%, el indicador más bajo en los últimos cinco años, manifestando una tendencia positiva. En relación al 2011 el CeR>30 días presentó un decrecimiento del 37.8% y una reducción del 49.4% en el período 2009-2012. En Latinoamérica, la cartera en riesgo también mostró una ligera reducción del 3.01%, terminando el 2012 en 4.83%, de esta manera igualó el indicador para Centroamérica y República Dominicana (Ver gráfico 5).

La distribución de la cartera en riesgo por tramos de mora reflejó que el 1.8% correspondió a cartera de préstamos renegociados, concentrando la mayor parte de esta cartera en riesgo, en menor proporción estuvieron la cartera en mora de uno a tres meses (1.63%) y de tres a seis meses (1%). El resto de la cartera en riesgo se distribuyó en más de seis meses.

Esta mejora estuvo influenciada en parte por el crecimiento de la cartera, por otro lado, por las políticas de crédito más rígidas y mejor proceso de análisis crediticio y selección de clientes, así como por un incremento en la limpieza de la cartera contaminada a través de la separación de una proporción de esta cartera de la cartera total; es decir, el ratio de préstamos castigados fue de 1.43%, mostrando un crecimiento del 5.15% en relación al 2011. En Latinoamérica el indicador de préstamos castigados presentó un crecimiento del 17.52%, finalizando en 1.61% en el 2012.

La región Centroamericana y República Dominicana mostró un significativo progreso en la cobertura de riesgo pasando de 63.15% en el 2011 a 73.23% en el 2012, aunque todavía está por debajo de lo óptimo para el sector, se observa una firme tendencia

positiva en este indicador. A diferencia de la región Centroamericana, Latinoamérica reflejó un ligero decrecimiento del 2.3% en relación al año previo cerrando el 2012 en 92.51%. A pesar de esta reducción, los niveles de cobertura de cartera en riesgo de esta región se muestran satisfactorios (Ver gráfico 6).

Gráfico 5:

Variación en la CeR mayor a 30 días

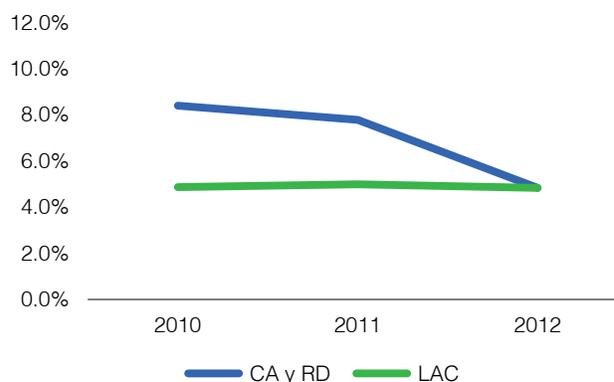
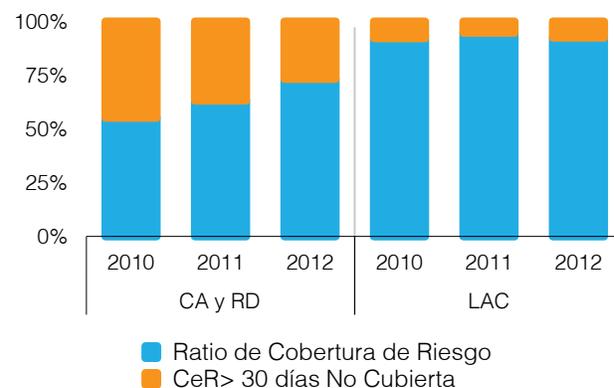


Gráfico 6:

Variación en la Cobertura de Riesgo



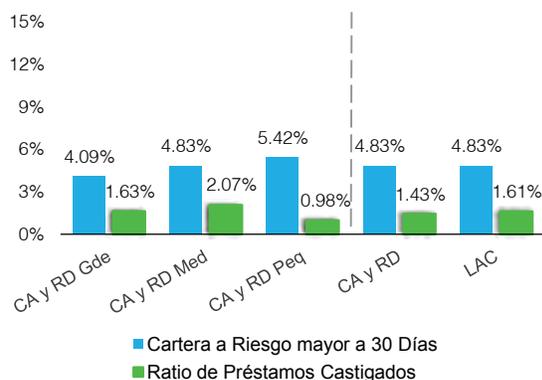
En el análisis por grupo par por escala¹, se observa que las instituciones pequeñas son las más afectadas en relación a su calidad de cartera y al mismo tiempo son las que aplican menos castigos, ésto por la ausencia

¹ Grupo par por escala es una clasificación de las IMFs que se realiza según su tamaño de cartera. De esta manera CAyRD Grandes son las instituciones que presentan cartera mayor a USD 15 millones, CAyRD Mediana son IMFs con cartera entre USD 4 y USD 15 millones y CAyRD Pequeña son las IMFs que poseen una cartera menor a USD 4 millones.

de políticas de castigo y por evitar fuertes impactos en la rentabilidad de las instituciones. En las IMF's grandes y medianas, el comportamiento de la cartera en riesgo y los préstamos castigados es semejante, manteniendo un balance entre ambos indicadores (Ver gráfico 7). Por otra parte, la cobertura de riesgo de las IMF's pequeñas fue de 65.23% y las IMF's medianas presentaron el indicador más alto, que fue de 86.44% en el 2012.

Gráfico 7:

Calidad de Cartera por grupos pares



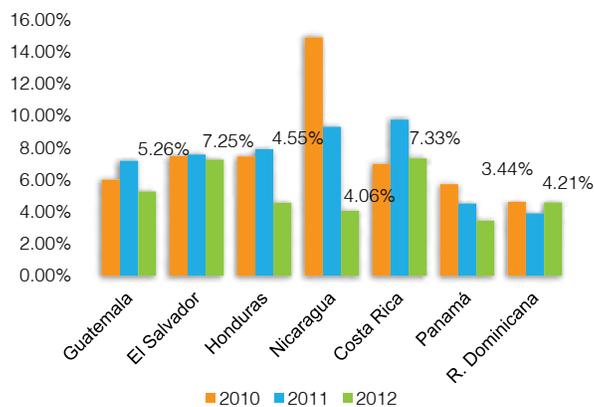
El comportamiento positivo de la calidad de la cartera de la región se manifestó en cada uno de los países, donde el indicador cartera en riesgo > 30 días se redujo considerablemente. En promedio hubo un decrecimiento del 23% en relación al año 2011. Nicaragua y Honduras presentaron los mayores decrecimientos, con tasas del 56% y 42% respectivamente, ésto como resultado del buen desempeño de la economía nacional, especialmente

por la reactivación del crédito, el incremento de las remesas familiares y una recuperación en la agricultura principalmente los rubros de café, banano y caña de azúcar.

El resto de los países elevaron su calidad de cartera por la reactivación en la actividad económica que llevó a un buen crecimiento del PIB. Guatemala, Costa Rica y Panamá presentaron disminuciones similares, entre 24% y 27%, El Salvador, por su parte redujo su CeR>30 en 4% y República Dominicana fue el único país cuya calidad de cartera se deterioró de manera significativa creciendo 8%. Este deterioro obedeció en buena medida a los problemas climatológicos que enfrentó el sector agropecuario tras daños causados por las tormentas Isaac y Sandy, ésto debido a que el 46% de la cartera de créditos del país se ubica en el sector rural. (Ver gráfico 8).

Gráfico 8:

Tendencia de CeR>30 por país



INDICADORES DE RIESGO Y LIQUIDEZ 2012

Indicadores	CA y RD	LAC	GTM	SVD	HND	NIC	CR	PAN	RD
Cartera en Riesgo mayor a 30 Días	4.83%	4.83%	5.26%	7.25%	4.55%	4.06%	7.33%	3.44%	4.21%
Cartera en Riesgo mayor a 90 Días	3.23%	2.95%	4.39%	5.29%	3.23%	2.49%	3.77%	1.80%	2.37%
Ratio de Préstamos Castigados	1.43%	1.61%	2.42%	1.82%	1.08%	1.61%	0.13%	0.22%	1.16%
Tasa de Préstamos Incobrables	1.23%	1.15%	1.92%	1.42%	0.88%	1.16%	0.00%	0.15%	0.75%
Ratio de Cobertura de Riesgo	73.23%	92.51%	64.94%	62.82%	81.23%	90.10%	35.25%	84.00%	101.27%
Activos Líquidos No Productivos Como porcentaje del Total del Activo	7.81%	10.26%	6.75%	10.33%	7.57%	7.99%	4.55%	7.16%	11.74%

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

ESTRUCTURA FINANCIERA

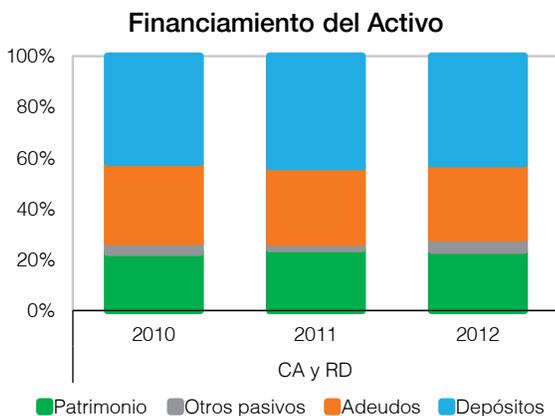
En la región Centroamericana y República Dominicana el activo de las instituciones microfinancieras es financiado principalmente por los depósitos, seguido de los adeudos. Los depósitos representan el 42% de la estructura, una proporción similar a la registrada durante los últimos dos años. Los adeudos por su parte, perdieron un poco de representatividad en la composición, decrecieron 3.33% en relación al año anterior y cerraron el 2012 representando el 29% de la estructura financiera; no obstante, en términos agregados el incremento es significativo. El patrimonio es una fuente considerable aunque en menor medida que los dos elementos anteriores, en el 2012 su participación permaneció constante llegando a 24%, los otros pasivos incrementaron su contribución al

Por otro lado, la razón deuda / capital incrementó en el 2012 como consecuencia del mayor aumento en términos proporcionales de los adeudos en relación al patrimonio, superando el nivel que registró en el 2010 y 2011. Este aumento en el apalancamiento financiero de las instituciones, generó un ligero crecimiento del 2.4% en el indicador deuda / capital finalizando el año en 2.06 y afectando de esta manera los gastos financieros de las IMFs (Ver gráfico 10).

De igual manera, el indicador patrimonio / activos incrementó 13% en relación al 2011, alcanzando 32.6%, de esta forma se garantiza que las instituciones cuentan con suficientes recursos para hacer frente a eventos inesperados producto de los riesgos asociados al sector; entre los cuales se incluyen riesgo de liquidez, riesgo de mercado y riesgo de crédito.

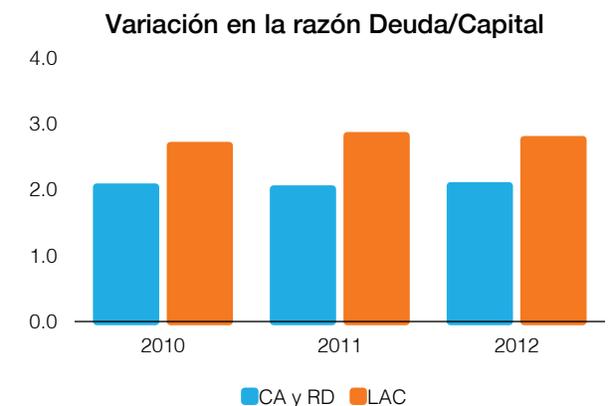
La relación cartera de créditos / total de activos mantuvo un buen comportamiento, cerrando el 2012 en 79.06%, cifra adecuada para el sector de las Microfinanzas. En el caso de Latinoamérica, este indicador fue levemente superior (81.13%).

Gráfico 9:



pasar de 3% en el 2011 a 5% en el 2012 (Ver gráfico 9). Latinoamérica presenta la misma tendencia que nuestra región ya que los depósitos también constituyen la principal fuente de financiamiento de los activos y en un porcentaje mayor (61.2%).

Gráfico 10:



INDICADORES DE ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO 2012

Indicadores	CA y RD	LAC	GTM	SVD	HND	NIC	CR	PAN	RD
Patrimonio / Activos	32.69%	26.33%	45.48%	30.35%	34.19%	26.07%	34.47%	33.41%	24.96%
Razón Deuda / Capital	2.06	2.76	1.20	2.30	1.93	2.84	1.90	1.99	3.04
Depósitos / Cartera De Préstamos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.2%	0.0%
Depósitos / Total Del Activo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.7%	0.0%
Cartera de Préstamos / Total del Activo	79.06%	81.13%	84.10%	82.62%	79.79%	75.67%	79.95%	81.94%	76.82%

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 Y PRODUCTIVIDAD

Las instituciones microfinancieras de la región Centroamericana y República Dominicana redujeron levemente su eficiencia operativa en el 2012, el indicador mediano de gastos operativos / cartera bruta

el caso de las IMFs medianas y grandes, influyen las economías de escala reduciendo de manera notoria los gastos totales, principalmente los gastos operacionales y gastos de personal (Ver gráfico 12).

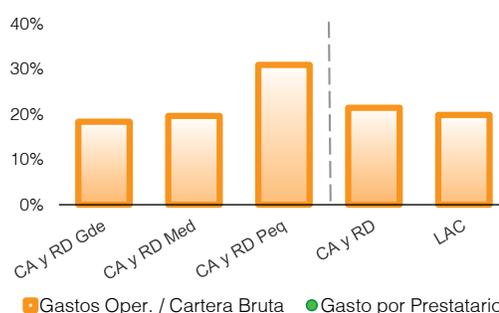
Gráfico 11:

Variación en la Eficiencia Operativa



Gráfico 12:

Eficiencia Operativa



incrementó 5.5% en el período 2011-2012, cerrando en 21.38% en el 2012, cifra por encima de los niveles óptimos para el sector (Ver gráfico 11). A nivel nacional, el país más eficiente fue Costa Rica con un indicador de 12.46%, ésto debido al tamaño de las instituciones, las cuales son pequeñas reduciendo sus gastos operativos y gastos de personal.

Otros indicadores que demuestran eficiencia son el costo por préstamo y el costo por prestatario, los cuales culminaron el 2012 en USD 175, por debajo del mismo indicador para América Latina; sin embargo, con una tendencia positiva, puesto que disminuyeron 3.3% en relación al 2011.

En relación al grupo par por escala, las IMFs pequeñas resultaron menos eficientes, su indicador mediano gastos operativos / cartera bruta fue de 30.83%, cifra muy por encima a la registrada en las IMFs medianas y grandes (19.58% y 18.32% respectivamente). En

La productividad del personal y de los oficiales de crédito de las instituciones de Centroamérica y República Dominicana se encuentra al mismo nivel que la de Latinoamérica con 99 prestatarios por personal y 245 prestatarios por oficial de crédito.

INDICADORES DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD 2012

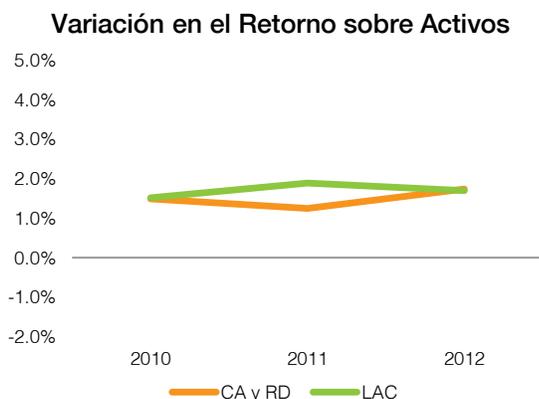
EFICIENCIA	CA y RD	LAC	GTM	SVD	HND	NIC	CR	PAN	RD
Gastos Oper. / Cartera Bruta	21.38%	19.80%	19.83%	19.33%	22.73%	24.08%	12.46%	22.03%	30.04%
Gastos de Personal / Cartera Bruta de Préstamos	13.62%	11.81%	13.01%	10.55%	15.55%	10.66%	6.41%	12.20%	17.86%
Gasto por Prestatario	175	236	118	252	193	175	293	321	175
Gasto por Préstamo	175	224	125	224	186	173	293	320	175
PRODUCTIVIDAD	CA y RD	LAC	GTM	SVD	HND	NIC	CR	PAN	RD
Prestatarios por Personal	99	97	150	77	104	84	62	75	85
Préstamos por Personal	103	105	150	86	110	86	65	75	94
Prestatarios por Oficial de Crédito	245	245	321	233	235	257	215	203	259
Préstamos por Oficial de Crédito	266	268	321	261	258	281	225	204	264
Ratio de la Distribución de Personal	36.22%	40.41%	46.15%	40.54%	42.31%	32.62%	31.93%	30.12%	40.36%

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

La rentabilidad de las Instituciones Microfinancieras en el 2012 fue positiva por tercer año consecutivo, marcando una tendencia alentadora para los próximos años. El retorno sobre activos (ROA) finalizó en 1.74%, mostró un crecimiento del 39% en relación al 2011, incremento generado por la actividad económica general de la región, por el aumento de los ingresos financieros y por la considerable reducción de los gastos de provisión para incobrables como resultado

Gráfico 13:

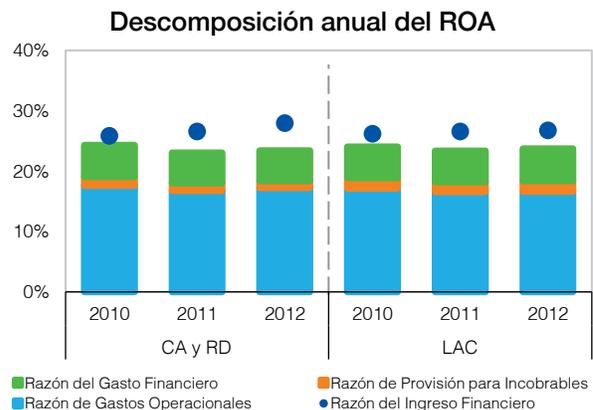


de una mejor calidad en la cartera (Ver gráfico 13). Este resultado es semejante al registrado por la región Latinoamericana donde el ROA fue de 1.70% en el 2012.

La razón del ingreso financiero en la región finalizó en 27.95%, 1.4 puntos porcentuales por encima del indicador del año pasado y 2 puntos más alto en relación al 2010, lo cual influyó de manera positiva en el crecimiento del ROA. Por su parte, uno de los principales rubros que influyen en los gastos totales se redujo aportando al incremento de la rentabilidad en las instituciones que fue el gasto de provisión para incobrables cuya reducción fue del 13.17% en

relación al 2011. Por el contrario, a causa del mayor apalancamiento de las IMFs, la razón de gastos financieros creció 1% y la razón de gasto operacional mostró un ligero incremento del 2.9% en el último año (Ver gráfico 14).

Gráfico 14:



En relación a los países de la región, todos ellos mostraron un ROA positivo; sin embargo, sólo cuatro de ellos revelaron crecimientos en relación al año previo. El mayor crecimiento lo presentó Nicaragua al pasar de un ROA negativo en el 2011 a 1.08% en el 2012, este incremento tan representativo fue originado por un incremento de los ingresos financieros del 21.6%, sumado a una reducción del 96% en los gastos de provisión para incobrables. Panamá por su parte, creció 188% cerrando el año en 2.65% y República Dominicana registró crecimiento del 19%. De igual forma, Guatemala y Honduras mostraron crecimientos del 55% y 56% causados por la reducción significativa de los gastos operacionales y gastos financieros.

Los países con disminuciones en sus indicadores medianos de ROA fueron Costa Rica y El Salvador, donde la reducción fue en promedio 54% en relación al

INDICADORES DE RENTABILIDAD Y SOSTENIBILIDAD 2012

Indicadores	CA y RD	LAC	GTM	SVD	HND	NIC	CR	PAN	RD
Retorno Sobre Activos	1.74%	1.70%	4.36%	0.71%	3.22%	1.08%	0.50%	2.65%	2.40%
Retorno Sobre Patrimonio	6.69%	8.57%	9.43%	5.19%	8.32%	2.95%	1.42%	7.84%	9.39%
Autosuficiencia Operacional	108.43%	110.04%	123.60%	108.99%	113.46%	104.88%	102.54%	108.88%	111.92%

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

2011, estas disminuciones obedecen a un incremento en los gastos financieros y en los gastos de personal (Ver gráfico 15).

Gráfico 15:

Tendencia del ROA por país



Por otra parte, la autosuficiencia operativa de las instituciones de la región se mostró tan adecuada como los años anteriores, incluso ligeramente mejor, ya que hubo un incremento del 2.2% en relación al 2011. Todos los países reflejaron un indicador apropiado a los estándares de la industria, superiores al 100%. Latinoamérica cerró el 2012 con una autosuficiencia operativa de 110.04%.

En el análisis por grupos pares de escala, se identifica que las IMFs pequeñas tienen mayores ingresos financieros que las IMFs medianas o grandes; sin embargo, sus márgenes de ganancia son menores debido a una administración de los gastos menos eficiente. El gasto financiero de las IMFs pequeñas es menor que este indicador en las IMFs medianas o grandes debido a su menor endeudamiento, las IMFs pequeñas están menos apalancadas que el resto, lo cual también se confirma con la razón deuda capital, la cual es de 1.13 para las IMFs pequeñas, 2.13 para las IMFs medianas y 3.52 para las IMFs grandes.

Finalmente, para la región Centroamericana y República Dominicana, el rendimiento de la cartera que también define la rentabilidad de las instituciones fue de 31.53% al terminar el 2012, mostrando un incremento del 8.5% en relación al 2011 y ubicándose en una posición ligeramente superior al rendimiento mostrado por la región Latinoamericana (30.57%). El rendimiento de cartera en la mayoría de los países es superior al 30%, exceptuando Nicaragua y Costa Rica donde el indicador es de 29.86% y 23.14% respectivamente. República Dominicana es el país con el rendimiento de cartera más alto, alcanzando 41.12%.

INDICADORES DE INGRESOS 2012

Indicadores	CA y RD	LAC	GTM	SVD	HND	NIC	CR	PAN	RD
Razón del Ingreso Financiero	27.95%	26.75%	29.56%	24.26%	29.63%	29.14%	20.18%	26.03%	35.61%
Margen de Ganancia	7.78%	9.00%	19.10%	8.25%	11.86%	4.66%	2.48%	8.15%	10.57%
Rendimiento Nominal sobre la Cartera Bruta	31.53%	30.57%	30.56%	30.75%	36.41%	29.86%	23.14%	30.01%	41.12%

INDICADORES DE GASTOS 2012

Indicadores	CA y RD	LAC	GTM	SVD	HND	NIC	CR	PAN	RD
Ratio del Gasto Total	24.94%	24.49%	24.35%	23.27%	25.79%	25.66%	19.68%	20.95%	31.55%
Razón del Gasto Financiero	5.00%	5.35%	2.99%	4.29%	5.56%	5.15%	6.27%	2.68%	6.45%
Razón de Provisión para Incobrables	1.12%	1.75%	1.22%	1.80%	1.17%	0.66%	0.07%	1.13%	1.58%
Razón de Gastos Operacionales	17.25%	16.62%	17.15%	16.33%	17.45%	18.20%	10.81%	18.08%	25.46%
Ratio del Gasto de Personal	11.24%	9.63%	11.38%	8.92%	12.41%	9.18%	4.87%	9.31%	15.50%
Ratio del Gasto Administrativo	7.38%	6.89%	6.95%	7.41%	7.20%	9.82%	4.95%	8.72%	9.77%

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

CONCLUSIONES

A pesar de la desaceleración en la economía mundial, que repercutió de manera negativa en el desarrollo del comercio y redujo la demanda externa, las economías de Centroamérica y República Dominicana finalizaron el año con un crecimiento económico aceptable tanto a nivel de región como a nivel de cada país. La actividad económica se dinamizó a través de la demanda interna y los mercados domésticos, el incremento considerable en el flujo de remesas hacia la región y el crecimiento del turismo. Por su parte, las presiones inflacionarias fueron moderadas, favoreciendo de esta forma el buen comportamiento de la economía.

Aunque todavía la industria de Microfinanzas no alcanza los mismos niveles de desempeño que mostró antes de la crisis internacional, sí revela signos de estabilidad y manifiesta un desarrollo congruente con el de la economía en general, mostrando una franca y sólida recuperación. Las Instituciones de Microfinanzas han repuntado nuevamente, reflejando mejores indicadores de desempeño financiero y exhibiendo una tendencia positiva para los próximos años.

La cartera de crédito de las Instituciones Microfinancieras de la región Centroamericana y República Dominicana creció en el año 2012, crecimiento que fue ampliado a la mayoría de los países y se caracteriza por ser un crecimiento sano, puesto que la calidad de la cartera de créditos aumentó de forma notable, reduciendo la cartera en riesgo mayor a treinta días en casi el 40%. Este incremento en la calidad de la cartera, se debió en parte a las políticas de crédito más rígidas y al mejor proceso de análisis crediticio y selección de clientes, así como a la política de castigos aplicada por algunas instituciones.

Por su parte, el financiamiento de los activos de las instituciones continúa recayendo con mayor peso sobre los depósitos, a diferencia de los adeudos que perdieron representatividad en la estructura financiera. El 2012 cerró con instituciones un poco más apalancadas que los años anteriores, lo que demuestra un recobro de la confianza de los fondeadores en la industria microfinanciera de la región.

La eficiencia operativa de las instituciones continuó siendo baja aunque mejoraron en sus costos por prestatario y costos por préstamo; no obstante, este es un aspecto que se debe mejorar en los próximos años. La rentabilidad presentó un resultado favorable a nivel de región creciendo de manera significativa y obteniendo cifras positivas en todos los países, dichos resultados obedecieron al incremento en los ingresos financieros y a la reducción considerable de los gastos de provisión para incobrables debido a la mejor calidad de la cartera.

Todavía queda mucho por hacer para mejorar la industria de Microfinanzas de la región Centroamericana y del Caribe; sin embargo, el sector en general se desplaza por la senda correcta, tras una recuperación sólida, estable y un crecimiento proyectado para los años posteriores, con el fin de otorgar un servicio financiero y no financiero sostenible a una población de bajos recursos.

Diciembre 2013

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
ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO	
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
INDICADORES DE ESCALA	
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
RENTABILIDAD Y SOSTENIBILIDAD	
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)
INGRESOS	
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)
GASTOS	
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
EFICIENCIA	
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
PRODUCTIVIDAD	
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
RIESGO Y LIQUIDEZ	
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 2013



Alcance

Las 10 IMF con Mayor Alcance 2012

Posición	Nombre de la IMF	País	Número de Préstamos Vigentes	Cartera Bruta de Préstamos (USD)
1	Génesis Empresarial	Guatemala	172,109	94,427,360
2	Banco ADOPEM	República Dominicana	159,718	73,213,365
3	Banco ADEMI	República Dominicana	142,329	231,846,144
4	FONDESOL	Guatemala	71,380	22,621,538
5	FDL	Nicaragua	60,438	58,216,743
6	Pro Mujer - NIC	Nicaragua	56,588	15,635,407
7	FONDESA	República Dominicana	49,047	39,423,568
8	ENLACE	El Salvador	47,949	15,575,197
9	ALNAP	República Dominicana	46,321	290,953,594
10	Financiera FAMA	Nicaragua	43,292	26,318,373

IMF de Centroamérica y R. Dominicana con Mayor Alcance

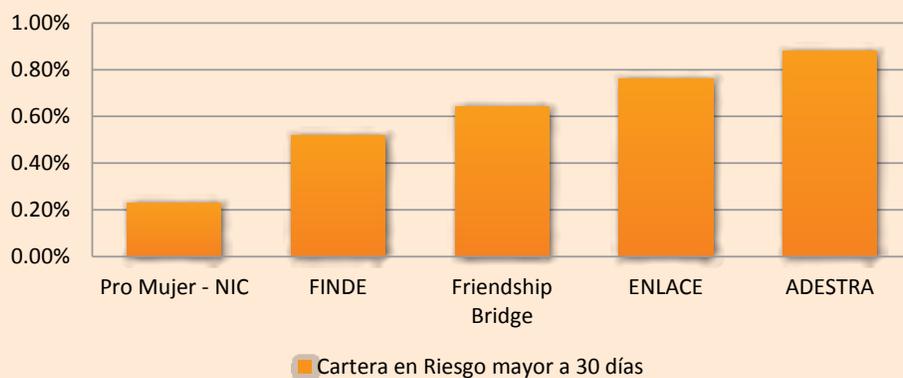


Calidad de la Cartera

Las 10 IMF con Mejor Calidad de Cartera 2012

Posición	Nombre de la IMF	País	Cartera en Riesgo mayor a 30 días	Razón de Préstamos Castigados
1	Pro Mujer - NIC	Nicaragua	0.23%	0.23%
2	FINDE	Nicaragua	0.52%	0.00%
3	Friendship Bridge	Guatemala	0.64%	1.23%
4	ENLACE	El Salvador	0.76%	0.69%
5	ADESTRA	Costa Rica	0.88%	0.00%
6	ADIM	Nicaragua	0.93%	0.00%
7	FUNDEA	Guatemala	1.13%	1.67%
8	FINCA - NIC	Nicaragua	1.27%	1.24%
9	AGUDESA	Guatemala	1.28%	0.72%
10	FONDESA	República Dominicana	1.60%	0.56%

IMF de Centroamérica y R. Dominicana con Mejor Calidad de Cartera

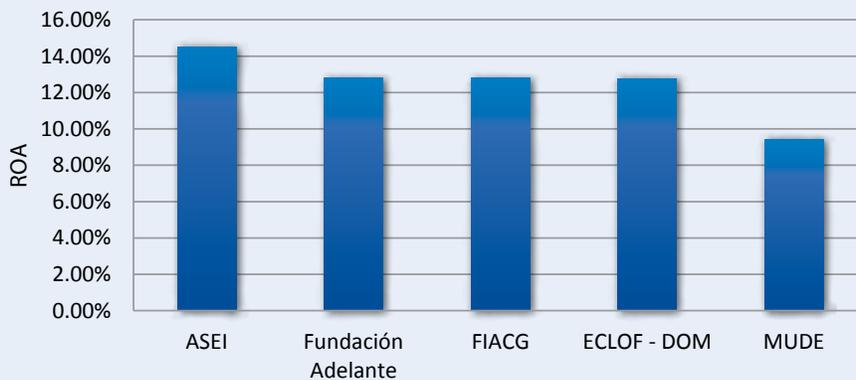


Rentabilidad

Las 10 IMF con Mayor Rentabilidad 2012

Posición	Nombre de la IMF	País	ROA	ROE
1	ASEI	El Salvador	14.52%	23.14%
2	Fundación Adelante	Honduras	12.79%	19.99%
3	FIACG	Guatemala	12.79%	13.88%
4	ECLOF - DOM	República Dominicana	12.76%	71.21%
5	MUDE	Guatemala	9.43%	11.96%
6	FUNDESER	Nicaragua	8.25%	115.00%
7	Génesis Empresarial	Guatemala	7.51%	29.59%
8	APACOO	Costa Rica	7.18%	14.55%
9	Financia Credit	Panamá	7.14%	9.47%
10	FAFIDESS	Guatemala	7.14%	9.43%

Las IMF de Centroamérica y R. Dominicana con Mayor Rentabilidad



Eficiencia Operativa

Las 10 IMF con Mayor Eficiencia Operativa 2012

Posición	Nombre de la IMF	País	Gasto operativo / Cartera bruta	Gasto por prestatario (USD)
1	Coop Juan XXIII	Panamá	4.29%	141
2	APACOOOP	Costa Rica	4.54%	232
3	ACCOVI	El Salvador	7.33%	
4	PRODESA	Nicaragua	9.57%	81
5	FUNDEBASE	Costa Rica	10.22%	606
6	ADRI	Costa Rica	10.41%	2,064
7	FUNDEVI	Honduras	10.66%	346
8	ADEPES	Honduras	10.86%	198
9	Financia Credit	Panamá	11.26%	795
10	FIDERPAC	Costa Rica	11.62%	138

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



REDCAMIF agradece a las siguientes Instituciones de Microfinanzas por reportar su Información Financiera 2012:

GUATEMALA

AGUDESA, ASDIR, Asociación SHARE, AYNLA, CDRO, CRY SOL, COMPARTAMOS-GTM, FAFIDESS, FAPE, FIACG, FONDESOL, Friendship Bridge, FUNDEA, FUNDEMIX, FUNDESPE, GÉNESIS EMPRESARIAL y MUDE.

EL SALVADOR

AMC de R.L., Apoyo Integral, ASEI, Asociación El Bálsamo, ACCOVI, CCAMETRO, ENLACE, FADEMYPE, Fundación CAMPO, FUNSALDE, MICREDITO y PADECOMSMCREDITO.

HONDURAS

ADEPES, ADICH, ADRA, AHSETFIN, Banco Popular, BANHCAFÉ, Credisol Honduras, COMIXMUL, FAMA OPDF, FHA, FINSOL, Fundación Adelante, FUNDAHMICRO, FUNDEVI, FUNED, FUNHDE, HDH OPDF, IDH, INHDEI, Microfinanciera Prisma, ODEF Financiera, PILARH OPDF y World Relief – HND.

NICARAGUA

ACODEP, ADIM, AFODENIC, CEPRODEL, COOP AVANCES, FDL, FAMA NIC, FINANCIÁ CAPITAL, FINCA – NIC, FINDE, FUDEMI, Fundación 4i-2000, Fundación León 2000, FUNDENUSE, FUNDESER, MiCrédito, PANA PANA, PRESTANIC, PRODESA y Pro Mujer – NIC.

COSTA RICA

ACORDE, ADESTRA, ADRI, APACOOOP, ASOPROSANRAMON, CREDIMUJER, FIDERPAC, FUDECOSUR, Fundación Mujer, FUNDEBASE Y FUNDECOCA.

PANAMÁ

COOPERATIVA JUAN XXIII, FINANCIÁ CREDIT, MICROSERFIN Y PROCAJA.

REPÚBLICA DOMINICANA

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

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 y del Gobierno del Gran Ducado de Luxemburgo.



LE GOUVERNEMENT
DU GRAND-DUCHÉ DE LUXEMBOURG
Coopération luxembourgeoise

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.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