

Boletín

MICROFINANCIERO

DE CENTROAMÉRICA Y DEL CARIBE

Octubre 2015

No.5



- Análisis de Tendencia de las Microfinanzas de Centroamérica y República Dominicana
- Ranking de Instituciones de Microfinanzas de Centroamérica y República Dominicana



ÍNDICE

Presentación.....	2
Entorno macroeconómico de Centroamérica y del Caribe	3
Escala y alcance	5
Calidad de cartera	7
Estructura financiera	9
Eficiencia y productividad	10
Rentabilidad y sostenibilidad	11
Conclusiones	13
Indicadores financieros	14
Ranking de IMF de Centroamérica y República Dominicana	15
Agradecimientos	20

NOTA ESTADÍSTICA

Los datos utilizados en este Boletín Microfinanciero tienen fecha de corte 31 de diciembre del 2014, totalizando la información de 90 Instituciones de Microfinanzas del Istmo Centroamericano (Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua, Costa Rica, Panamá) y del Caribe (República Dominicana). Toda la información ha sido suministrada voluntariamente por las IMF, procesada y analizada por la Unidad de Información y Análisis de REDCAMIF con el apoyo técnico de Microfinance Information Exchange (MIX). Los datos recopilados son de suficiente calidad y han sido analizados para la parametrización del desempeño de la industria de microfinanzas de Centroamérica y República Dominicana.

El informe analiza el desempeño de las microfinanzas de la región tanto en el contexto global como en lo particular. Para efectos del informe se separa el análisis por país, por escala y forma legal de las instituciones; para permitir una mejor comparación y análisis del impacto de los diferentes factores en el desempeño institucional.



PRESENTACIÓN



La Red Centroamericana y del Caribe de Microfinanzas (REDCAMIF) ha priorizado desde sus inicios la promoción de la transparencia financiera y social de la industria de las Microfinanzas de la región, a través de los diversos mecanismos existentes en el mercado, en especial de las Instituciones de Microfinanzas afiliadas a las siete Redes Nacionales que conforman REDCAMIF.

En nombre de la Junta Directiva de REDCAMIF me complace presentar el **"Boletín Microfinanciero de Centroamérica y del Caribe 2015"** en su quinta edición, donde se incluye un análisis del contexto macroeconómico en el cual la industria de las microfinanzas se ha desarrollado durante el 2014 y las tendencias de los principales indicadores de desempeño financiero del sector.

El entorno macroeconómico de la región se desarrolló en condiciones similares a las del año anterior, prevaleciendo estabilidad de precios en un contexto de bajo crecimiento y algunos desequilibrios en aspectos fiscales. Cabe señalar que el escenario mundial se mostró favorable para la región, con una economía más sólida en el principal socio comercial. No obstante, se vislumbran riesgos no económicos para los próximos años como el deterioro de la institucionalidad en algunos países y dificultades de adaptación al cambio climático que podrían tener mayor impacto en las condiciones de bienestar de la población mundial.

En el caso específico de la industria microfinanciera en la región, los datos revelan una tendencia favorable en la mayoría de los indicadores, con crecimiento en su cartera de crédito, una mejor calidad e indicadores de rentabilidad satisfactorios. Cabe destacar que la transparencia financiera y social de las instituciones de microfinanzas ha evolucionado positivamente, lo que se refleja en el incremento del número de instituciones comprometidas con este tema. 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 diversos organismos que impulsan el desarrollo de la industria.

REDCAMIF agradece a las Instituciones de Microfinanzas de Centroamérica y del Caribe que facilitaron su información, a las Redes Nacionales de Microfinanzas y en particular al apoyo brindado por los organismos patrocinadores como Appui Au Développement Autonome (ADA) y el Gobierno del Gran Ducado de Luxemburgo, así como a la Unidad de Información y Análisis que hicieron posible esta quinta edición del Boletín Microfinanciero de Centroamérica y del Caribe.

José Luis González
Presidente
Junta Directiva REDCAMIF



ENTORNO MACROECONÓMICO DE CENTROAMÉRICA Y DEL CARIBE

En el 2014, el Producto Interno Bruto (PIB) de la economía mundial registró una tasa de crecimiento del 2.6%, levemente superior al 2.1% experimentado en el 2013; durante este año la economía se desarrolló bajo un contexto un tanto diferente, debido a que las economías desarrolladas, mostraron una evolución estable, destacándose Estados Unidos, que superó su tasa de crecimiento del 2013. Por su parte, las economías emergentes con excepción de India, continuaron desacelerándose; no obstante, siguen mostrando índices de crecimiento superiores a los registrados por las economías desarrolladas.

En lo que respecta a la economía de la región Centroamericana y República Dominicana, el 2014 se caracterizó por presentar condiciones muy similares a las observadas en el 2013, el PIB de Centroamérica y República Dominicana creció 4.2% (frente a 4.3% en el 2013). Todos los países de la región reflejaron un entorno de bajo crecimiento, sin embargo, República Dominicana se identificó por ser la economía que registró el mayor aumento de un año a otro; en cambio, la economía Panameña decreció significativamente al bajar 2.4 puntos porcentuales en relación al 2013. El bajo crecimiento en la economía de la región de Centroamérica y República Dominicana es atribuido

especialmente al escaso dinamismo que refleja la demanda agregada externa (Ver gráfico A).

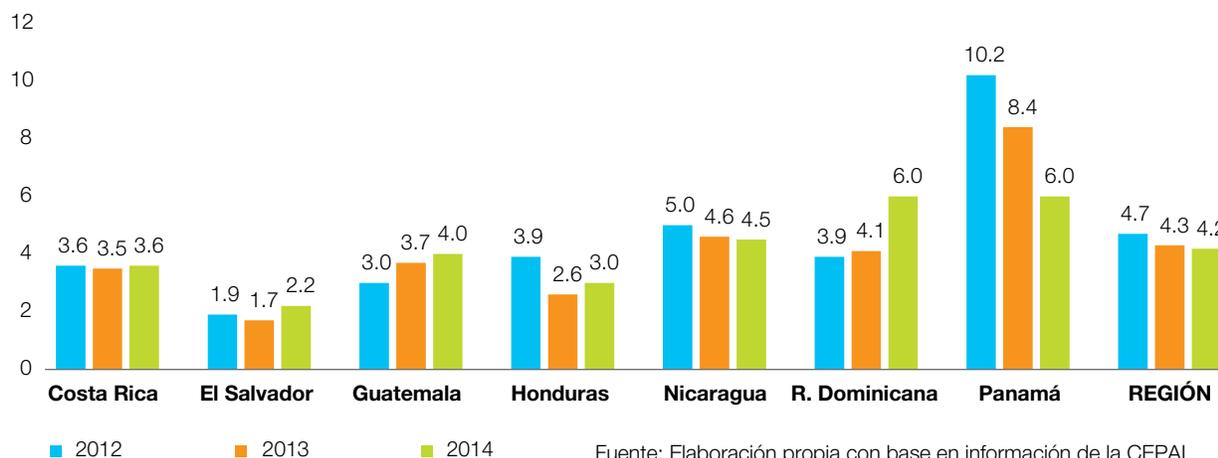
En concordancia con el desarrollo de la economía mundial, las exportaciones mostraron un comportamiento diversificado en cada región. En la región de Centroamérica y República Dominicana las exportaciones presentaron una tendencia positiva durante todo el año, lo cual fue producto de la recuperación en la economía de Estados Unidos, país que en varios casos es el principal destino de las exportaciones; sin embargo, es importante recalcar que el crecimiento en las exportaciones de bienes tradicionales se vio mermado por la baja en los precios de las materias primas.

Por su parte, el volumen de las importaciones incrementó, aunque a menores tasas que el año anterior, como reflejo de la disminución del consumo privado y de la contracción de la formación bruta de capital. En base a la tendencia mostrada tanto en exportaciones como en importaciones, el déficit comercial de la región pasó de US\$ 1,760 millones en el 2013 a US\$ 9,200 millones en el 2014.

Por otro lado, la mejora en el mercado laboral de Estados Unidos, impulsó un aumento significativo en las remesas

Gráfico A

Crecimiento económico Istmo Centroamericano y el Caribe (%)



Entorno macroeconómico de Centroamérica y del Caribe

familiares y en la inversión extranjera directa de la región, recuperando los niveles observados previos a la crisis de 2008-2009, lo que contribuyó a que la acumulación de las reservas monetarias internacionales de la región aumentaran.

Al finalizar el 2014, la tasa inflacionaria de la región fue de 3.7%, cifra menor en comparación al 4.2% reflejado en el 2013; no obstante, el comportamiento en cada país es diferente, ya que este indicador varió desde 0.5% en El Salvador hasta 6.4% en Nicaragua. Cabe destacar que el mayor incremento en la tasa de inflacionaria fue registrado en Costa Rica.

Al evaluar la inflación por subgrupos a nivel regional, la categoría de alimentos reflejó mayores incrementos de precios a lo largo del año, como resultado de los factores climatológicos. Por otra parte, la dinámica de los precios internacionales de las materias primas, especialmente el petróleo, influyó positivamente en el comportamiento de los precios del resto de grupos, principalmente del transporte (Ver gráfico B).

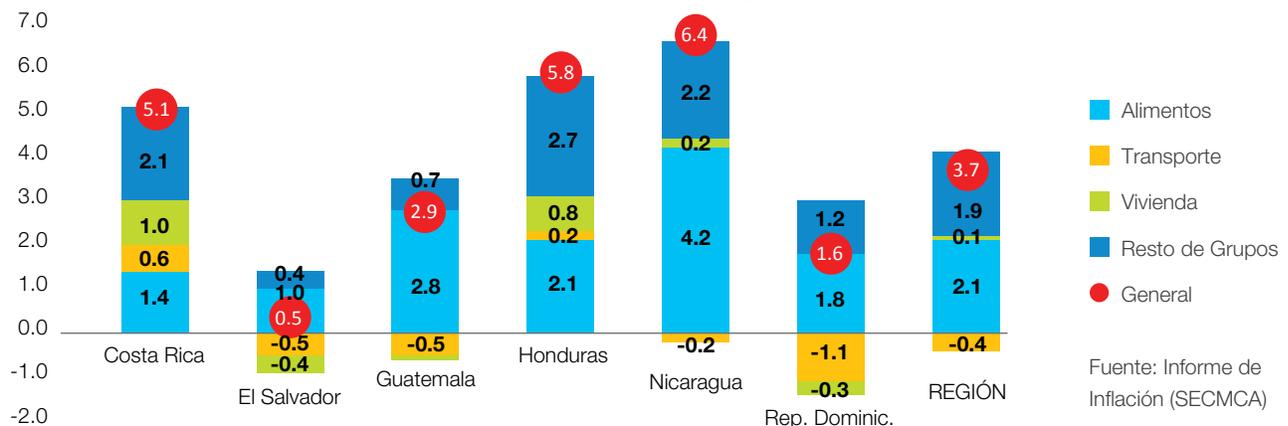
En el 2014 la tasa de ocupación continuó disminuyendo como consecuencia del modesto crecimiento económico registrado en la región; aunque, los salarios reales crecieron debido a un mayor incremento en los salarios nominales y a las menores tasas de inflación en comparación al 2013.

Para el 2015, se espera que la economía regional continúe su crecimiento moderado, el cual estará condicionado en buena medida por la evolución de los precios del petróleo y las materias primas y la mejoría en la economía de Estados Unidos, la cual podría evolucionar de manera más favorable que en el 2014.

Información tomada de: Informe Económico 2014, SECMCA y Balance Económico Actualizado de América Latina y El Caribe 2014, CEPAL

Gráfico B

Centroamérica y República Dominicana: Inflación interanual por principales subgrupos. (%)



ESCALA Y ALCANCE

El sector de las Microfinanzas en Centroamérica y República Dominicana se ha convertido en un instrumento aconsejable para el desarrollo de la región puesto que atiende al sector de la micro, pequeña y mediana empresa, que se está convirtiendo en el motor económico de la economía en Centroamérica. Aun así, enfrentan retos importantes, en especial, de acceso a servicios financieros y no financieros.

El vacío en la provisión de estos servicios se ha abastecido a través de las microfinanzas, que han madurado desde una oferta sólo de microcrédito hasta una oferta de servicios financieros y no financieros, como consecuencia en parte a cambios en el entorno y en los clientes, que cada vez son más educados, están más informados y mejor conectados a los mercados locales, nacionales y regionales. Dicha transformación del sector es prueba del efecto positivo que genera en la región, aún con sus limitaciones.

A pesar que una de las limitantes para mejorar los niveles de inclusión financiera está asociada a la capacidad de regulación y supervisión de los diversos actores de las microfinanzas, el sector ha evolucionado de manera favorable en los últimos años, mostrando crecimiento sostenido desde el 2012 hasta el 2014, período de análisis en este boletín.

En este sentido, la información de 90 Instituciones de Microfinanzas (IMF) de Centroamérica y República Dominicana que reportan al Mix Market nos permite identificar el comportamiento del sector. Hasta Diciembre 2014, la totalidad de la cartera crediticia ascendió a 1,900 millones de dólares, creciendo 9% en relación al año 2013 y representando el 0,84% del PIB regional 2014. Caso contrario sucedió con el número de prestatarios atendidos por el sector, el cual disminuyó 4% en el último año, finalizando el 2014 con un agregado de 1.4 millones de clientes.

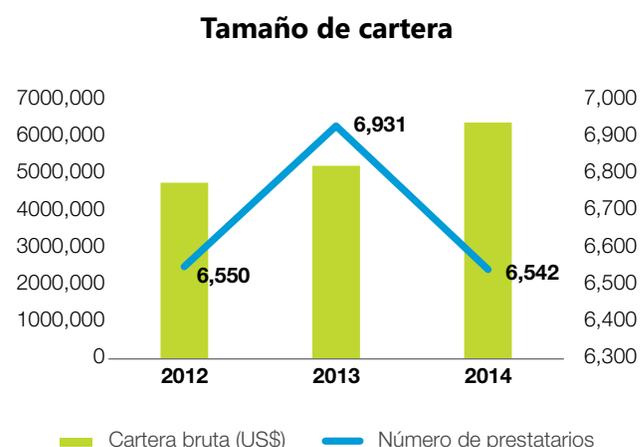
Se destaca que el 60.4% de los clientes que atiende el sector son mujeres, porcentaje que se ha mantenido estable durante el período en estudio, resaltando

Guatemala con el porcentaje de prestatarias mujeres más alto de la región, el cual cerró el 2014 en 79%. De esta forma el sector reconoce las bondades del financiamiento hacia las mujeres y su efecto en el nivel de vida y el bienestar de la familia. En tanto, el 46.8% de la cartera colocada por el sector corresponde a cartera rural, mostrando los porcentajes más altos Guatemala y Costa Rica.

En la región, el 72% de los créditos otorgados son créditos individuales, el financiamiento a grupos solidarios es del 12.2% mientras que la metodología de banca comunal representa 15.5% de los créditos financiados.

La mediana de los indicadores cartera bruta y número de prestatarios presentó el mismo comportamiento que las variables agregadas. Como muestra el gráfico 1, la mediana de la cartera bruta del sector ha evolucionado de manera favorable los últimos tres años, creciendo a una tasa del 34% en el período 2012 - 2014, siendo más pronunciado el crecimiento en el 2014 cuando creció 22% en relación al año previo y finalizó con un indicador de US\$ 6,400,016. Por el contrario, la mediana del número de prestatarios decreció 0.12% en el mismo período y 5.6% en el último año, finalizando el 2014 en 6,542 prestatarios por IMF. En la región Latinoamericana

Gráfico 01



Escala y Alcance

la mediana de la cartera bruta cerró el 2014 en US\$ 16.5 millones y el número de prestatarios fue de 11,326.

La tendencia de ambos indicadores provocó que la mediana del saldo promedio de crédito por prestatario incrementara 5% en el último año, alcanzando una cifra de US\$ 894. Adicional a ello, este comportamiento responde a un incremento en la financiación de créditos de inversión, lo cual requiere de desembolsos más altos. Esto se corrobora con el financiamiento de cartera a largo plazo a nivel regional, el cual ha incrementado en los últimos dos años, pasando de 68.8% en el 2012 a 74.1% al cierre del 2014.

Al realizar el análisis por grupo par por escala, la mediana de la cartera bruta de las instituciones pequeñas y medianas creció a tasas del 12.8% y 10.5% respectivamente durante el período 2012 - 2014. No obstante, las instituciones grandes mostraron una ligera disminución del 0.70% en la mediana de su cartera. Cabe señalar que el 40% de las instituciones de la región son pequeñas, el 30% corresponde a instituciones medianas y las instituciones grandes también representan el 30% del total de instituciones.

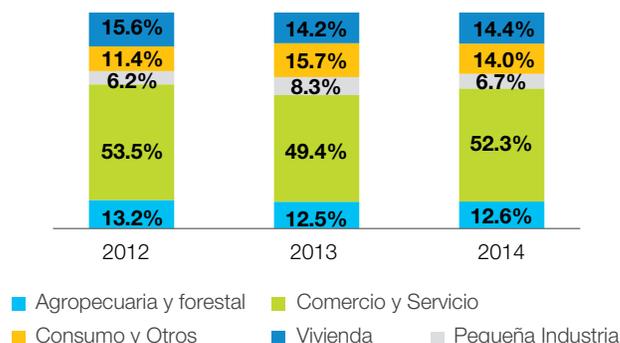
Por su parte, la mayoría de los países de la región registraron crecimiento en la mediana de su cartera bruta, en el período 2012 - 2014, de la misma manera lo hicieron en el último año consolidando aún más el crecimiento de la cartera regional, exceptuando Costa Rica donde hubo un decrecimiento del 6% en el último año.

La oferta de servicios de las instituciones de microfinanzas se destina principalmente a las necesidades financieras

de los sectores agropecuario y forestal, comercio y servicios, pequeña industria, consumo y vivienda. La cartera de crédito está concentrada en el sector comercio y servicio, que representa más del 50% del total de la cartera. Seguido se encuentra vivienda y consumo, los cuales representan el 14.4% y 14% respectivamente. Las actividades agropecuarias y forestales contribuyen el 12.6% a la cartera total y en menor participación se encuentran las actividades de pequeña industria. Esta estructura ha variado desde el 2012 donde la actividad agropecuaria y vivienda eran más representativas (Ver gráfico 2).

Gráfico 02

Distribución de cartera por tipo de crédito



El capital humano del sector a nivel regional está conformado por 11,200 colaboradores, de los cuales el 38.2% corresponde a oficiales de crédito, logrando de esta manera un ratio de distribución de personal adecuado para la industria.

1. Grupo par por escala es una clasificación de Instituciones de Microfinanzas (IMF) basada en el tamaño de su cartera de créditos. De esta manera, IMF grandes son las que presentan una cartera de créditos mayor a US\$ 15 millones, IMF medianas tienen una cartera entre US\$ 4 y US\$ 15 millones y las IMF pequeñas son aquellas instituciones cuya cartera es menor a US\$ 4 millones.



CALIDAD DE CARTERA

Un aspecto tan importante para las microfinanzas como es la calidad de la cartera, se muestra estable en los últimos años. Este aspecto que fue tan difícil de administrar en los años post-crisis, cuando la calidad estaba muy deteriorada, con indicadores superando el 10%, hoy en día alcanza niveles convenientes.

A partir del 2010 la calidad de la cartera ha venido mejorando de manera sostenida y por tercer año consecutivo, en el 2014 la mediana de la cartera en riesgo mayor a treinta días (CeR>30) se ha mantenido por debajo del 5% a nivel regional. A pesar de esta tendencia a nivel de Centroamérica y República Dominicana, solo tres países (Nicaragua, Panamá y República Dominicana) mantienen este mismo comportamiento, bordeando los niveles ideales del indicador.

En el 2014 la mediana del indicador cartera en riesgo mayor a treinta días (CeR>30) llegó a 4.8%, mostrando una ligera reducción del 1.5% en relación al año previo y acercándose al indicador para la región Latinoamericana que cerró en 4.7% (Ver gráfico 3). La mediana del ratio de préstamos castigados, por su parte, se ha mantenido entre 1.2% y 1.4% durante los últimos tres años, cerrando el 2014 con 1.4%, indicador inferior al de Latinoamérica que llegó a 1.6%. Esta evolución positiva tanto de la cartera en riesgo como del índice de castigos es una evidencia que las instituciones han logrado un crecimiento de cartera, acompañado de una colocación con calidad.

Es válido destacar que la calidad de la cartera ha incrementado producto del esfuerzo de las instituciones de microfinanzas por mejorar las políticas y procedimientos de crédito, reforzar el análisis crediticio, mejorar las prácticas de control y seguimiento de los créditos, utilizar centrales de riesgo, diseñar productos adecuados a las necesidades del cliente, contar con personal debidamente capacitado, entre otras prácticas que han tenido un efecto positivo en la gestión del riesgo crediticio.

Un aspecto que resalta es la concentración del riesgo, la cual se ha ido trasladando hacia los tramos de mora más antiguos, tal como lo demuestra el indicador cartera en riesgo mayor a noventa días (CeR>90) el cual pasó de 3.1% en el 2012 a 3.7% en el 2014, agrupando alrededor del 70% del riesgo en tramos de mora mayores a 90 días de atraso. Al profundizar en el análisis por tramos de mora mayor a los 30 días, se identifica que apenas el 1.6% de esta cartera se ubica en el tramo con menor atrasos de 31 a 60 días, el 30% se concentra en el tramo de 61 a 90 días, 15% de la cartera se ubica en el rango de 91 a 180 días, el 21% dentro de la estructura se encuentra con atrasos entre 181 y 365 días, 7.4% corresponde a cartera atrasada por más de 365 días y el 25% está concentrado en préstamos reestructurados, que también se incluyen como parte de la cartera en riesgo mayor a 30 días. El gráfico 4 muestra la tendencia para cada uno de los tramos.

Gráfico 03

Calidad de la cartera

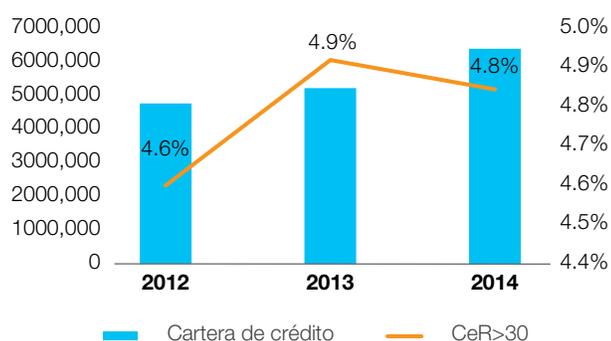
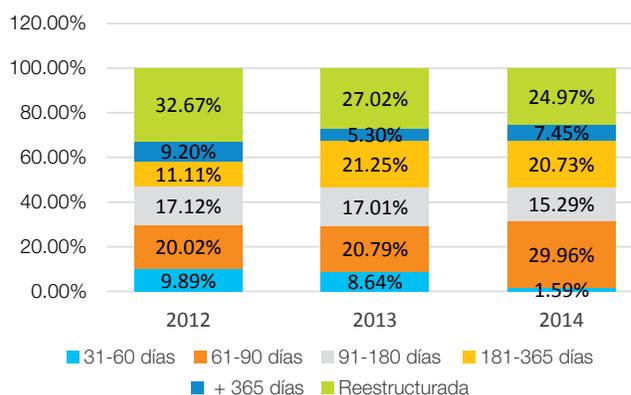


Gráfico 04

Distribución de cartera por tramos de mora

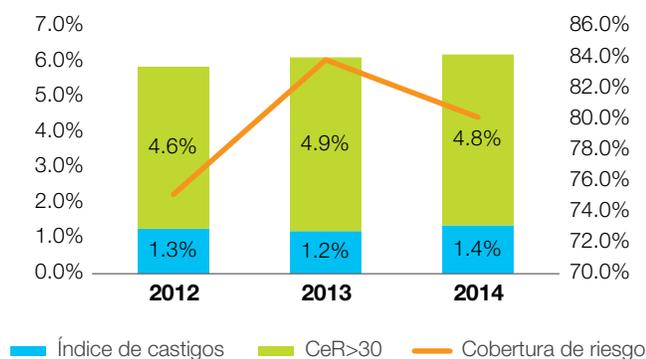


Calidad de cartera

El índice de reserva para pérdida de préstamos se ha mantenido inalterable en 4% los últimos tres años, comportamiento congruente con el poco movimiento de la cartera en riesgo. Por su parte, la cobertura de riesgo a nivel regional alcanzó 80% en el 2014 manteniéndose dentro del rango aceptable para la industria y en niveles similares a los años anteriores, demostrando de esta forma que las instituciones de la región están preparadas para enfrentar el peor de los escenarios, que la cartera se vuelva irrecuperable (Ver gráfico 5).

Gráfico 05

CeR 30 y cobertura de riesgo



En el 2014, las instituciones grandes presentaron un CeR>30 días de 4%, el cual ha disminuido en 2.4% en los últimos tres años. Caso contrario ocurre con las instituciones medianas donde el indicador incrementó 8.7% en el mismo período cerrando el 2014 con 5%, aunque el último año hubo una mejora. Por su parte, las instituciones pequeñas finalizaron con un CeR>30 de 5.7%.

Según la forma legal de las instituciones, los bancos presentan el mejor indicador en el 2014, siendo de 3.2% y una tendencia favorable, en vista de una disminución del 22.9% en un lapso de tres años. Las cooperativas muestran la misma tendencia, reduciendo su CeR>30 en 9% en el período de análisis, cerrando con 5.5%. Por el contrario las organizaciones no gubernamentales (ONG), finalizaron el 2014 con un indicador de 5.3%, no obstante, su evolución es desfavorable, deteriorándose el último año en 4% y 2.9% en el período 2012 - 2014. Finalmente, las instituciones financieras no bancarias (IFNB)² muestran el segundo indicador más bajo, aunque su comportamiento es negativo ya que son las instituciones cuya cartera en riesgo se ha deteriorado más en el período analizado.

A nivel de país, El Salvador muestra la cartera en riesgo mayor a 30 días más alta de la región, llegando a una cifra de 7%, al mismo tiempo se ha deteriorado en relación al año 2013. Seguido está Costa Rica, donde el CeR>30 días es de 6.8% en el 2014, a pesar de ser el segundo indicador más alto de la región, muestra una tendencia positiva. Por otro lado, los países que se aproximan al 5% son Guatemala, donde el indicador se deterioró en relación al 2013 y Honduras, que presentó una considerable mejora en su indicador. República Dominicana cerró el 2014 con un CeR>30 días de 3.7%, muy similar al indicador del año 2013 y Nicaragua cuyo indicador CeR>30 días es el menor de la región, con una cifra de 3%, pero supera el 2.5% mostrado en el 2013.

2. Instituciones Financieras No Bancarias (IFNB) incluye Financieras y Organizaciones Privadas de Desarrollo Financieras (OPDF).



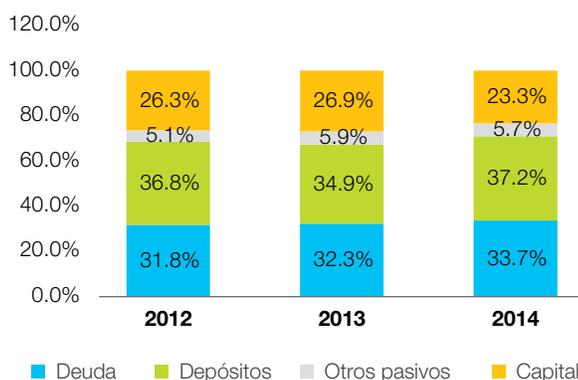
ESTRUCTURA FINANCIERA

En términos de estructura financiera, en la región Centroamericana y República Dominicana sólo el 20% del total de las instituciones de microfinanzas captan ahorro; no obstante, los depósitos muestran una evolución positiva durante el período 2012 - 2014. Los depósitos financian la mayor parte de los activos, representando en el 2014 el 37.2% dentro de la estructura de fondeo, dicha variable ha incrementado por dos años consecutivos y muestra un crecimiento del 6.1% en el período 2012 - 2014.

Los adeudos son la segunda variable más representativa dentro del financiamiento del activo con un 33.7% de participación, reflejando una tendencia creciente al igual que los depósitos, pero en menor escala. Por su parte, los otros pasivos han incrementado su participación durante los tres años en análisis, cerrando el 2014 con un porcentaje de 5.7% dentro de la estructura. En sentido opuesto trabaja el capital, cuya representación dentro de la estructura de fondeo ha decrecido en 11.4% en el período 2012-2014 contribuyendo al financiamiento de activos en 23.3% (Ver gráfico 6).

Gráfico 06

Estructura de financiamiento



Al finalizar el 2014, la mediana del indicador cartera bruta /total de activos fue de 79.6%, manteniéndose estable

en relación al 2013 y ligeramente inferior al indicador registrado en el 2012. Vale la pena analizar dicho indicador para identificar exceso de liquidez o necesidad de financiamiento. El indicador actual refleja buen manejo de liquidez, estando dentro de los estándares de la industria y muy similar al indicador de Latinoamérica que finalizó en 80.5%. Sin embargo, la mediana del indicador activos líquidos no productivos/activo total en Centroamérica y República Dominicana incrementó el último año, pasando de 7.2% en el 2013 a 8.6% en el 2014, a lo cual debe prestarse atención en vista que no son activos generadores de ingresos.

Debido a la estructura de financiamiento implementada por las instituciones de microfinanzas, donde los depósitos son más significativos y presentan una tendencia creciente, la mediana del índice de endeudamiento ha venido disminuyendo al pasar de 2.03 a 1.91 veces en el período 2012 - 2014. Dicho indicador muestra un nivel de endeudamiento adecuado al contexto del sector microfinanciero en la región y a la forma legal de las Instituciones donde aproximadamente el 70% no son reguladas, lo que limita el acceso al financiamiento. En Latinoamérica el índice de endeudamiento alcanza 3.5 veces, producto de la mezcla de instituciones, muchas de ellas reguladas.

Por otro lado, el indicador de gastos financieros de la región presenta un incremento en el último año al pasar de 5.1% en el 2013 a 5.4% en el 2014, incremento que estuvo influenciado por el considerable aumento del 32% en el costo de los adeudos, el cual pasó de 8.8% en el 2013 a 11.6% en el 2014.

Al finalizar el 2014 la mediana del índice patrimonio/activos cerró en 38.4%, cifra que demuestra que las instituciones de la región Centroamericana y República Dominicana cuentan con suficientes recursos para enfrentar eventos inesperados producto de los riesgos inherentes al sector microfinanciero.

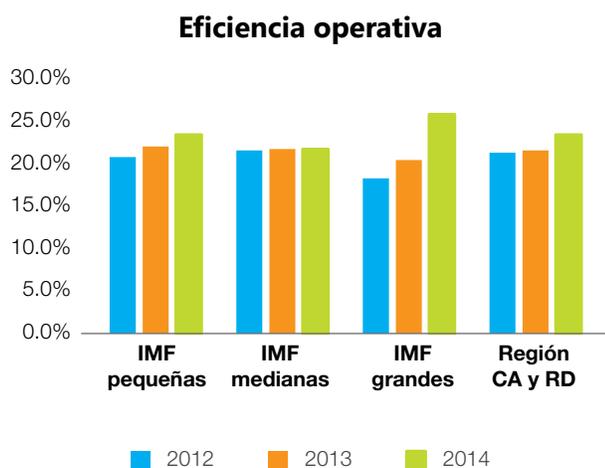


EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

Las instituciones de microfinanzas de la región Centroamericana y República Dominicana redujeron su eficiencia operativa en los últimos tres años. La mediana del índice de gasto operativo incrementó en 10% en el período 2012 - 2014, alcanzando en el último año un ratio de 23.5%, un indicador muy por encima de lo recomendado para el sector y superior al indicador para Latinoamérica que fue de 18.7%.

Al realizar un comparativo entre las instituciones por escala, se identifica que la mediana del índice de gasto operativo de las instituciones pequeñas incrementó 6% y 6.3% en el año 2013 y 2014 respectivamente, cerrando en 23.5%. La misma tendencia presentan las instituciones grandes, cuyo indicador incrementó 41.5% en el período 2013 - 2014, finalizando en 25.9%. Por el contrario, las instituciones medianas se han mantenido estable los últimos tres años con una mediana del índice de gasto operativo de 21.8% (Ver gráfico 7).

Gráfico 07



De igual forma que la eficiencia operativa, los indicadores de productividad han desmejorado. En el 2014 la mediana del indicador prestatarios por oficial de crédito disminuyó 7.5% en relación al año previo y 3.9% en el período 2012 - 2014, revelando una tendencia negativa, el indicador final

fue de 236 prestatarios por oficial de crédito, indicador inferior al registrado por la región Latinoamericana en 2014 que alcanzó 262 prestatarios por oficial de crédito. La productividad del personal, en cambio, mostró una ligera mejora en el 2014, incrementando 3.9% y cerrando en 96 prestatarios por empleado, similar al indicador de la región Latinoamericana que fue de 95. Estos resultados reflejan que la industria de microfinanzas de la región Centroamericana y República Dominicana presenta índices de productividad por debajo del estándar establecido por el sector y por debajo de los indicadores para la región Latinoamericana.

Cabe destacar, que los índices de productividad se encuentran estrechamente ligados con el entorno local en el que se desenvuelven las instituciones de microfinanzas. En este sentido, debido al fuerte enfoque rural de las instituciones de microfinanzas de la región, el nivel de densidad poblacional del sector atendido y la accesibilidad a sus clientes son factores a tomar en consideración. El tipo de metodología de crédito que prevalece en las instituciones de la región es otro aspecto que influye en la productividad, ya que en el caso de las metodologías grupales provocan un efecto multiplicador en estos indicadores. En todo caso, la productividad del personal es un aspecto que se debe mejorar a través de diferentes medidas como cambios estructurales, innovación tecnológica, revisión de esquemas de incentivos, entre otras.

En relación al costo por prestatario que refleja el costo de mantener un cliente activo, ha incrementado de manera consecuente los últimos dos años, en el 2014 dicho indicador llegó a US\$ 190 por prestatario. A pesar de mostrar una evolución desfavorable en el período en análisis, es menor al indicador de la región Latinoamericana que finalizó en US\$ 291. Es válido señalar que estos indicadores son influenciados por el tamaño promedio de los créditos, niveles salariales, áreas geográficas de atención, entre otros factores.

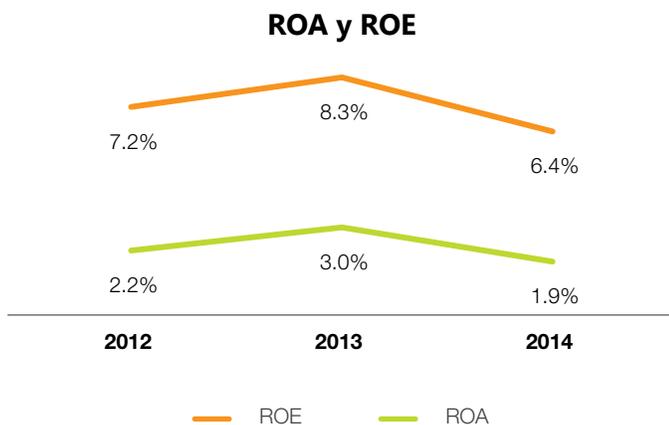


RENTABILIDAD Y SOSTENIBILIDAD

En términos de rentabilidad, los resultados de la región Centroamericana y República Dominicana son satisfactorios; sin embargo, muestran una tendencia negativa en los últimos años.

La mediana del indicador retorno sobre activos (ROA) finalizó el 2014 en 1.9%, pero con un comportamiento desfavorable desde el 2012, disminuyendo 17.1% en el período de tres años; aún así, el resultado fue mejor que el de la región Lationamericana donde la mediana del ROA fue de 1.4%. Por su parte, la mediana del indicador retorno sobre patrimonio (ROE) finalizó el 2014 en 6.4%, mostrando un decrecimiento del 22% en relación al 2013 y una reducción del 11.7% en el período 2012 - 2014. A pesar del decrecimiento, el indicador se mantiene en niveles aceptables y similar al indicador para Latinoamérica que llegó a 6.9% (Ver gráfico 8).

Gráfico 08

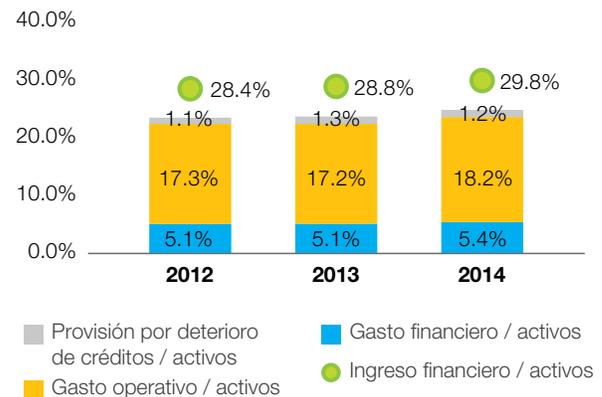


La tendencia desfavorable que muestran ambos indicadores de rentabilidad es consecuencia del incremento en los gastos financieros y operativos en los últimos años. Estos gastos influyen de manera directa en los resultados del sector y han mostrado considerables incrementos, reduciendo de esta forma la rentabilidad de las instituciones para el año 2014.

El índice de gasto operativo que tiene mayor peso dentro de la estructura de gastos de las instituciones de la región, influyó de forma trascendental en los resultados del ROA puesto que creció 8.5% en el último año. Sumado a lo anterior, el índice de gasto de financiamiento también aumentó en 5.4% en el 2014, producto del incremento en el costo de los fondos tomados en préstamos. A diferencia de los gastos anteriores, el gasto de provisión mostró una ligera mejora del 2.8%, congruente con la mejora en la calidad de la cartera; sin embargo, no fue suficiente para generar un impacto tan relevante en los indicadores de rentabilidad (Ver gráfico 9).

Gráfico 09

Descomposición del ROA

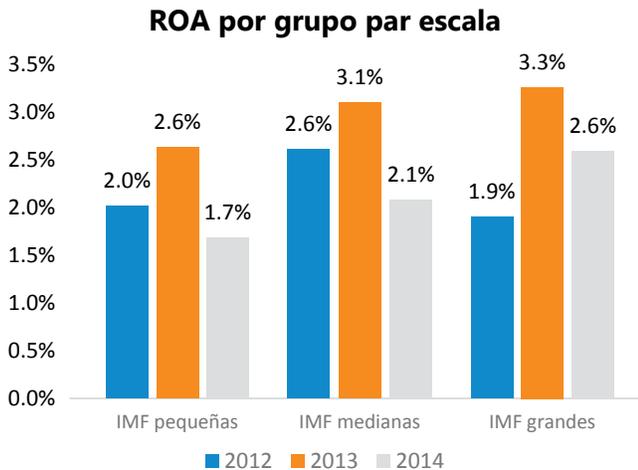


La escala de las instituciones de microfinanzas no marcó gran diferencia en el último año en los resultados del retorno sobre activos ya que en el 2014 las instituciones pequeñas, medianas y grandes mostraron reducción en la mediana del ROA del 36.2%, 32.9% y 20.5% respectivamente. En el período 2012 - 2014 se muestra la misma tendencia negativa, excepto para las instituciones grandes cuyo indicador creció 36.3%. La mediana del ROA finalizó el último año en 1.7% para instituciones pequeñas, 2.1% en instituciones medianas y 2.6% para instituciones grandes (Ver gráfico 10).



Rentabilidad y Sostenibilidad

Gráfico 10



En relación a la forma legal de las instituciones, los bancos finalizaron el 2014 con una mediana del ROA de 4.5%, el más alto en relación a los otros grupos, adicionalmente, muy por encima al ROA de Centroamérica y del Caribe y de la región Latinoamericana. También muestra una tendencia muy favorable en los últimos años, creciendo 104.5% en el período 2012 - 2014.

A diferencia de los bancos, las cooperativas, las instituciones financieras no bancarias y las organizaciones no gubernamentales presentaron una

evolución desfavorable, decreciendo la mediana del ROA en 74.5%, 8.1% y 3.2% respectivamente en el mismo período. En el 2014, estos tres grupos disminuyeron también en su ROA y los bancos sólo crecieron 7.4% en relación al año 2013. El indicador final del 2014 para las cooperativas fue de 1.3%, las instituciones financieras no bancarias cerraron con 2.8% y las organizaciones no gubernamentales alcanzaron 2.1%.

El rendimiento de la cartera de créditos que nos indica cuánto percibe realmente la institución de parte de sus clientes en concepto de intereses y comisiones durante el período, en la región finalizó en 33.5%, mostrando incremento del 4.4% en el último año y del 6.2% en el período 2012 - 2014.

Por su parte, la autosuficiencia operativa, presenta un indicador muy bueno en el 2014 cuando llegó a 110% aunque sufrió una disminución del 3.4% en el 2014, la cual fue generada en gran parte por el incremento en los gastos operativos, que proporcionalmente crecieron más que los ingresos. Aún con esta disminución en el 2014, el indicador se mantiene por encima del 100%, demostrando de esta manera que las instituciones de microfinanzas generan suficientes ingresos operativos para cubrir los gastos operativos, financieros y de provisión e iguala el indicador a nivel de Latinoamérica.



CONCLUSIONES

En términos generales, a nivel macroeconómico prevalecieron condiciones similares a las del año anterior, en un contexto de bajo crecimiento económico, donde los factores climáticos resultaron determinantes en la inflación. En este entorno económico, el sector de las microfinanzas reflejó una evolución favorable, mostrando un crecimiento sostenido en los últimos años tanto a nivel regional como en cada país, el cual ha sido acompañado por una buena calidad en la cartera de crédito.

En cuanto a escala, las instituciones de microfinanzas de la región reflejaron resultados satisfactorios. En general hubo un crecimiento significativo en la cartera de créditos y una tendencia favorable. Tanto a nivel de país como en tamaño de institución, en su mayoría se manifestó este comportamiento de crecimiento. En relación al alcance, por el contrario, hubo una ligera contracción del número de prestatarios, mostrando una tendencia variable en los últimos tres años.

La calidad de la cartera se mostró bastante estable en relación a los años anteriores, alcanzando niveles apropiados para el sector y siendo resultado de un efectivo esfuerzo de las instituciones de microfinanzas por mejorar su gestión de crédito y lograr estabilizar los indicadores a través de medidas internas. Cabe destacar, que las instituciones también han logrado el mínimo de cobertura de riesgo, preparándose de esta forma para enfrentar riesgos inesperados.

En la estructura financiera del sector, los depósitos cobran mayor importancia y revelan una tendencia de crecimiento. Los adeudos también crecen aunque son menos representativos dentro del financiamiento de los activos. Por su parte, el nivel de endeudamiento se ubica en niveles adecuados y los gastos financieros sufrieron un incremento producto del incremento en el costo de los adeudos.

La eficiencia operativa y la productividad del personal siguen siendo un aspecto relevante a mejorar puesto que ha afectado de manera sustancial la rentabilidad del sector. El incremento en los gastos operativos sumado al incremento en los gastos de financiamiento han reducido la rentabilidad de las instituciones en el último año, deterioro que no pudo ser compensado con la mejora en la calidad de la cartera y por ende el menor gasto de provisión para préstamos incobrables.

La industria de microfinanzas ha fortalecido su gestión institucional ampliando el portafolio de servicios financieros y no financieros con el objetivo de brindar las condiciones adecuadas para la inclusión financiera. No obstante, la evolución de las microfinanzas la lleva a enfrentar mayores retos y de largo plazo que incluyen aspectos del entorno, del cliente y de las instituciones mismas y requieren nuevos modelos de negocios y tecnologías para lograr el cometido de mejorar la calidad de vida de hombres y mujeres en situación de pobreza.

Yoselin Galo
Jefe de Unidad Analítica
REDCAMIF



INDICADORES FINANCIEROS

	CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA			LATINOAMÉRICA
	2012	2013	2014	2014
ESCALA Y ALCANCE				
Número de prestatarios	6,550	6,931	6,542	11,326
Porcentaje de prestatarias mujeres	61%	61%	60%	54%
Número de préstamos vigentes	6,550	6,931	6,912	10,375
Cartera bruta (US\$)	4,772,716	5,230,567	6,400,016	16,501,745
Saldo Promedio de los Créditos Por Prestatario	825	849	894	1,465
Saldo promedio de créditos	813	843	840	1,242
CALIDAD DE CARTERA				
Cartera en Riesgo mayor a 30 días	4.6%	4.9%	4.8%	4.7%
Cartera en Riesgo mayor a 90 Días	3.2%	3.3%	3.8%	3.6%
Índice de cobertura de riesgo	75.1%	83.9%	80.1%	101.7%
Índice de créditos castigados	1.3%	1.2%	1.4%	1.6%
Índice de gasto de provisión para incobrables	1.1%	1.3%	1.2%	1.7%
ESTRUCTURA FINANCIERA				
Cartera bruta / Total activo	80.5%	79.6%	79.6%	80.5%
Activos no-productivos / Total activo	7.6%	7.2%	8.6%	10.5%
Patrimonio / Activos	32.3%	33.9%	38.4%	25.1%
Deuda / capital	2.0	1.9	1.9	3.5
Índice de gasto de financiamiento	5.1%	5.1%	5.4%	5.2%
Costo de depósitos	12.3%	9.4%	8.9%	
Costo de adeudos	9.1%	8.8%	11.6%	
EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD				
Número de préstamos por oficial de créditos	266	257	247	281
Número de préstamos por empleado	103	94	97	102
Número de prestatarios por oficial de créditos	246	255	236	262
Número de prestatarios por empleado	98	92	96	95
% de oficiales de crédito en el equipo	35.2%	38.5%	40.5%	38.9%
Índice de gasto de operación	21.4%	21.7%	23.5%	18.7%
Costo por prestatario	176	182	190	291
Costo por préstamo	174	184	191	262
RENTABILIDAD Y SOSTENIBILIDAD				
Retorno sobre activos	2.2%	3.0%	1.9%	1.4%
Retorno sobre patrimonio	7.2%	8.3%	6.4%	6.9%
Autosuficiencia operativa	110%	114%	110%	110%
Razón del Ingreso Financiero	28%	29%	30%	24%
Rendimiento de la cartera de crédito	32%	32%	34%	27%



2014

RANKING DE IMF

DE CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA

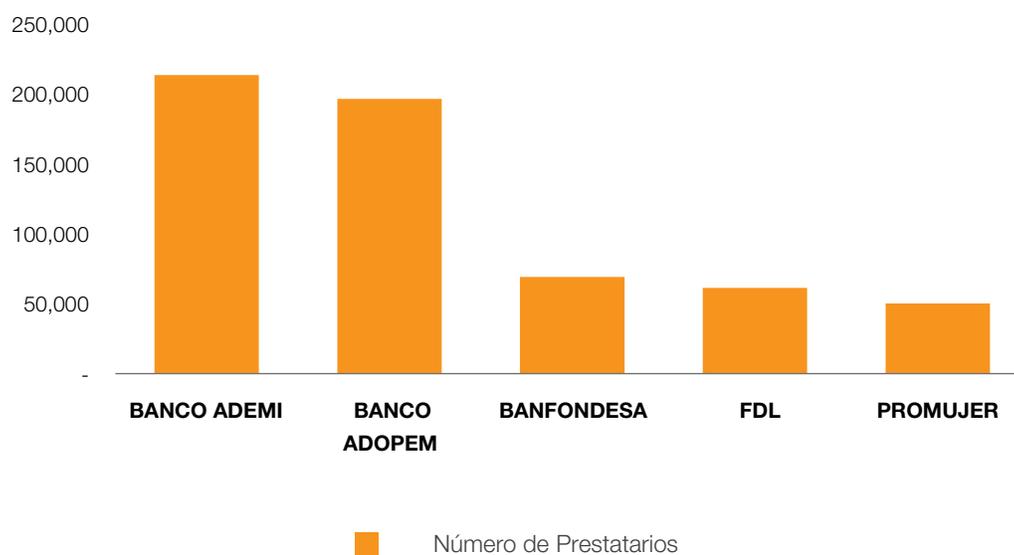


ALCANCE

Las 10 IMF con mayor alcance

POSICIÓN	NOMBRE DE LA IMF	PAÍS	NÚMERO DE PRESTATARIOS	CARTERA BRUTA DE PRÉSTAMOS (US\$)	SALDO PROMEDIO DE CRÉDITO POR PRESTATARIO (US\$)
1	BANCO ADEMI	República Dominicana	213,749	266,081,680	1,245
2	BANCO ADOPEM	República Dominicana	196,631	95,839,178	487
3	BANFONDESA	República Dominicana	69,337	54,911,992	792
4	FDL	Nicaragua	61,498	74,621,199	1,213
5	PROMUJER	Nicaragua	50,264	16,567,162	330
6	FINCA	Nicaragua	45,255	28,317,485	626
7	ENLACE	El Salvador	45,081	17,761,690	394
8	ODEF FINANCIERA	Honduras	35,621	51,079,794	1,434
9	ALNAP	República Dominicana	29,799	328,955,819	11,039
10	FAFIDESS	Guatemala	29,233	13,919,341	476

IMF con mayor Alcance

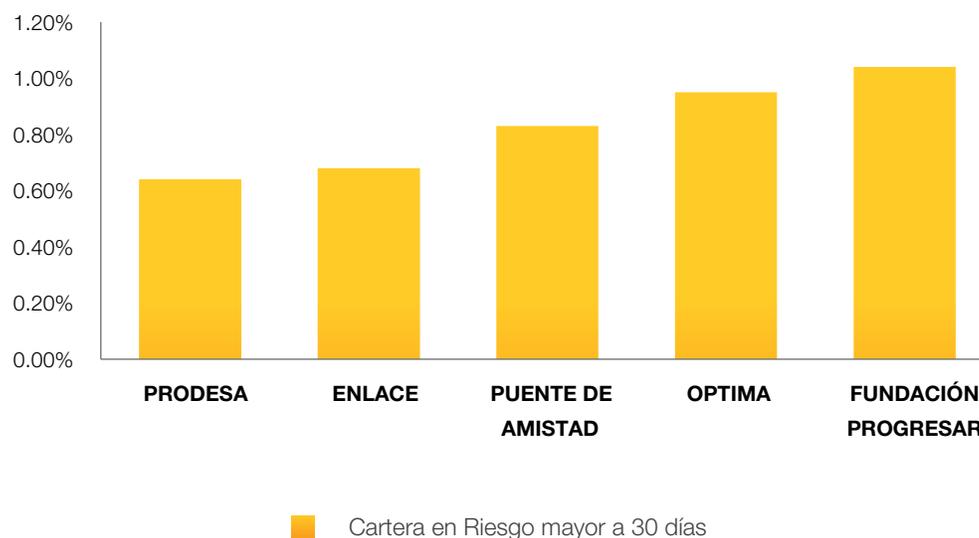


CALIDAD DE CARTERA

Las 10 IMF con mejor calidad de cartera

POSICIÓN	NOMBRE DE LA IMF	PAÍS	CARTERA EN RIESGO MAYOR A 30 DÍAS	RAZÓN DE PRÉSTAMOS CASTIGADOS
1	PRODESA	Nicaragua	0.64%	0.25%
2	ENLACE	El Salvador	0.68%	1.58%
3	PUENTE DE AMISTAD	Guatemala	0.83%	1.39%
4	OPTIMA	El Salvador	0.95%	
5	FUNDACIÓN PROGRESAR	Guatemala	1.04%	
6	FUNDENUSE	Nicaragua	1.10%	1.37%
7	AHSETFIN	Honduras	1.22%	1.51%
8	PROMUJER	Nicaragua	1.23%	2.17%
9	BANCO ADEMI	República Dominicana	1.30%	1.32%
10	FINDE	Nicaragua	1.50%	

IMF con mejor Calidad de Cartera

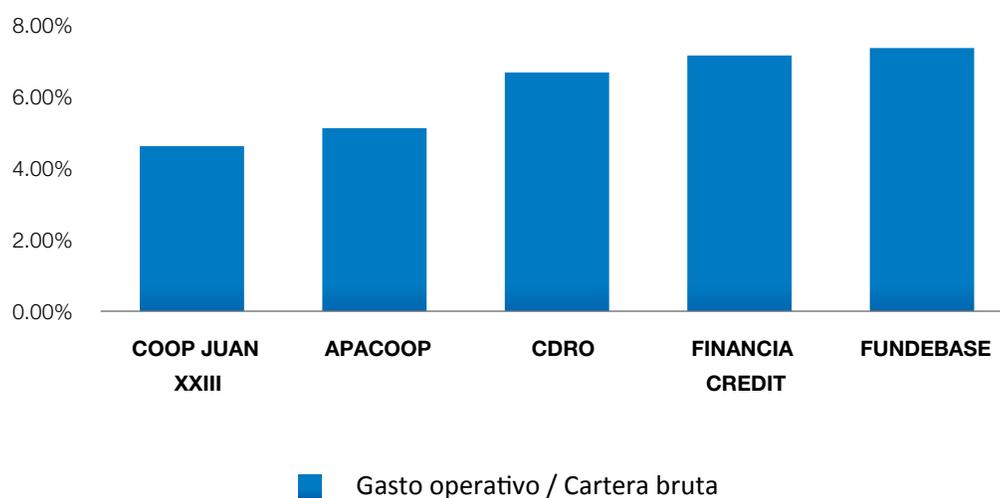


EFICIENCIA OPERATIVA

Las 10 IMF con mayor eficiencia operativa

POSICIÓN	NOMBRE DE LA IMF	PAÍS	GASTO OPERATIVO / CARTERA BRUTA	COSTO POR PRESTATARIO (US\$)
1	COOP JUAN XXIII	Panamá	4.61%	150
2	APACOOOP	Costa Rica	5.12%	280
3	CDRO	Guatemala	6.67%	181
4	FINANCIA CREDIT	Panamá	7.15%	940
5	FUNDEBASE	Costa Rica	7.35%	560
6	BANHCAFE	Honduras	8.09%	117
7	BANCO DELTA	Panamá	9.66%	591
8	CCAMETRO	El Salvador	10.21%	424
9	FINANCIA CAPITAL	Nicaragua	10.80%	590
10	ADEPES	Honduras	11.28%	208

IMF con mayor Eficiencia Operativa

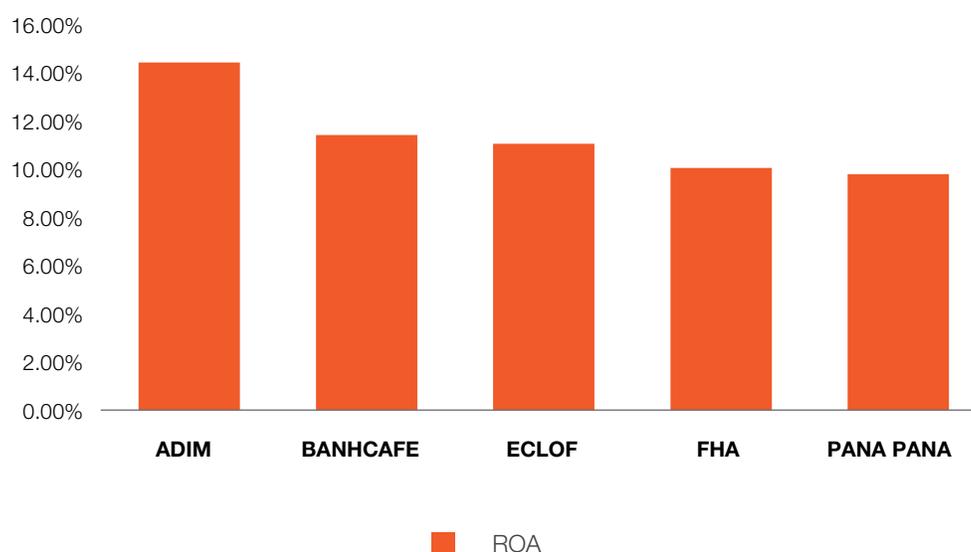


RENTABILIDAD

Las 10 IMF con mayor rentabilidad

POSICIÓN	NOMBRE DE LA IMF	PAÍS	ROA	ROE
1	ADIM	Nicaragua	14.42%	54.37%
2	BANHCAFE	Honduras	11.41%	17.10%
3	ECLOF	República Dominicana	11.05%	30.00%
4	FHA	Honduras	10.05%	10.45%
5	PANA PANA	Nicaragua	9.78%	16.24%
6	FIACG	Guatemala	9.51%	10.17%
7	WORLD RELIEF HND	Honduras	9.33%	11.09%
8	ADRA HONDURAS	Honduras	8.53%	13.30%
9	IDH	Honduras	8.24%	20.77%
10	PROCAJA	Panamá	7.83%	25.45%

IMF con mayor Rentabilidad



REDCAMIF agradece a las siguientes Instituciones de Microfinanzas por reportar su información financiera 2014:

GUATEMALA	ADEL IXCÁN, AGUDESA, ASDIR, ASOCIACIÓN SHARE, COOPEDEL, CRY SOL, FAFIDESS, FAPE, FIACG, FUNDACIÓN PROGRESAR, FUNDEA, FUNDEMIX, FUNDESPE, MUDE, PUENTE DE AMISTAD Y REFICOM.
EL SALVADOR	AMC, ASEI, ASOCIACIÓN EL BÁLSAMO, CCAMETRO, CREDICAMPO, FADEMYPE, FINCA EL SALVADOR, FOMENTA, MICRÉDITO, OPTIMA, PADECOMSMCREDITO Y SAC INTEGRAL.
HONDURAS	ADEPES, ADICH, ADRA HONDURAS, AHSETFIN, BANCO POPULAR, BANHCAFE, CREDISOL, FAMA, FHA, FINSOL, FUNDACIÓN ADELANTE, FUNDEVI, HDH, IDH, INHDEI, MICROFINANCIERA PRISMA, ODEF FINANCIERA, PILARH Y WORLD RELIEF HONDURAS.
NICARAGUA	ACODEP, ADIM, AFODENIC, ALDEA GLOBAL, CEPRODEL, FDL, FINANCIA CAPITAL, FINANCIERA FUNDESER, FINCA NICARAGUA, FINDE, FUDEMI, FUNDACIÓN 4I-2000, FUNDENUSE, LEÓN 2000 IMF, MICRÉDITO, PANA PANA, PROMUJER NICARAGUA Y PRODESA.
COSTA RICA	ACORDE, ADESTRA, ADRI, APACOOOP, ASOPROSANRAMÓN, CEMPRODECA, CREIMUJER, FIDERPAC, FOMIC, FUDECOSUR, FUNDACIÓN MUJER, FUNDEBASE Y FUNDECOCA.
PANAMÁ	BANCO DELTA, COOPERATIVA JUAN XXIII, FINANCIA CREDIT, MICROSERFIN Y PROCAJA.
REPÚBLICA DOMINICANA	ALNAP, BANCO ADEMI, BANCO ADOPEM, BANFONDESA, CDD, CRÉDITO AMIGO – BANCO BHD LEÓN, COOP-ASPIRE, ECLOF DOMINICANA, FDD, FONDAGRO, FUNDACIÓN ESPERANZA, MUDE DOMINICANA Y VISION FUND RD.

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 de Gran Ducado de Luxemburgo.



THE GOVERNMENT
 OF THE GRAND DUCHY OF LUXEMBOURG
 Ministry of Foreign and European Affairs

Directorate for Development Cooperation
 and Humanitarian Affairs



Redes Nacionales Afiliadas



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



El Salvador
(503) 2206-7800
asomi@asomi.org.sv
www.asomi.org.sv



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



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



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



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



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



Appui Au Développement Autonome