

Boletín

MICROFINANCIERO

DE CENTROAMÉRICA Y DEL CARIBE

Diciembre 2015

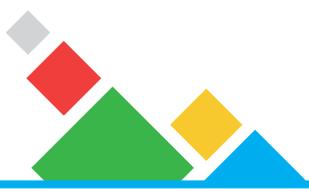
No.6

Redcamif
Red Centroamericana y del Caribe de Microfinanzas



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





ÍNDICE

Presentación.....	2
Guatemala	3
El Salvador	7
Honduras	11
Nicaragua	15
Costa Rica	19
Panamá	22
República Dominicana	26
Tabla de Indicadores	30
Agradecimientos	32

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 Instituciones de Microfinanzas, 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 del sector de microfinanzas de Centroamérica y República Dominicana. El informe analiza el desempeño global de las microfinanzas en cada país y separa el análisis por escala y forma legal de las instituciones; para lograr una mejor comparación y análisis del impacto de los diferentes actores en el desempeño institucional.

*Edición a cargo de la Unidad de Información y Análisis de REDCAMIF
Yoselin Galo • Dennisse Quant • María Rojas*





PRESENTACIÓN

La Red Centroamericana y del Caribe de Microfinanzas (REDCAMIF) ha priorizado desde sus inicios la promoción de la transparencia financiera y social del sector de 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 sexta edición, la cual incluye un análisis del contexto macroeconómico y las tendencias de los principales indicadores de desempeño financiero del sector para cada país.

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 destacar 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 del sector microfinanciero en la región, los datos revelan una tendencia favorable en la mayoría de los indicadores, con crecimiento en su cartera de crédito y 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 trabajando por 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 elaboró esta sexta edición del Boletín Microfinanciero de Centroamérica y del Caribe.

José Luis González
Presidente
Junta Directiva REDCAMIF

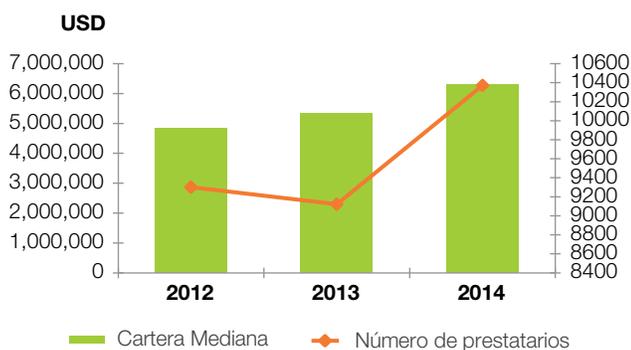
GUATEMALA

Durante el 2014 el Producto Interno Bruto (PIB) de Guatemala presentó un crecimiento del 4%, el cual estuvo impulsado por el crecimiento de la mayoría de los sectores económicos a tasas superiores al 3%, liderado por la explotación de minas y canteras; y por el consumo interno. En relación al comercio exterior, las exportaciones incrementaron 8.4%, promovidas por la mayor actividad en la industria extractiva y de energía eléctrica y las importaciones crecieron 5.3%. Otro aspecto importante que contribuyó al buen desempeño económico del país fueron los ingresos percibidos en concepto de remesas, cuyo crecimiento fue del 8.5% con respecto al año anterior. La tasa inflacionaria mostró un comportamiento favorable, el índice de precios al consumidor (IPC) finalizó en 2.9%, por debajo del indicador regional y menor en comparación al registrado en el 2013.

El presente análisis se elaboró en base a los datos de 15 Instituciones de Microfinanzas (IMF) que han reportado de manera constante su información financiera a la Unidad de Información y Análisis de REDCAMIF y al Mix Market.

Gráfico 01

Tamaño de cartera



Fuente: Elaboración propia en base a datos de REDCAMIF y el Mix Market

Las Instituciones de Microfinanzas de Guatemala incrementaron su cobertura con la creación de nuevas sucursales; al finalizar el 2014 existían 216 agencias distribuidas en todos los departamentos del país;

añadiendo 20% la fuerza laboral del sector de microfinanzas conformado por 2,498 colaboradores al finalizar el 2014.

Al cierre del 2014 la cartera agregada de Guatemala ascendió a US\$ 194.6 millones, mostrando un crecimiento del 3% en relación al 2013; el 80% de las instituciones reflejó esta misma tendencia. Caso contrario sucedió con el número de prestatarios, el cual finalizó en 321,469; disminuyendo 10% en el último año.

La mediana de la cartera bruta presentó un comportamiento favorable durante el período 2012 - 2014, dicho indicador pasó de US\$ 4.8 millones en el 2012 a US\$ 6.3 millones en el 2014, logrando un aumento del 30% (Ver gráfico 1) y acercándose al indicador para la región Centroamericana y el Caribe donde la cartera mediana fue de US\$ 6.4 millones. Al realizar el análisis por grupo par por escala, destacó el crecimiento de las Instituciones de Microfinanzas pequeñas, que fue del 18% en el último año, seguido de las Instituciones de Microfinanzas medianas cuyo incremento fue del 11%; sin embargo, las Instituciones de Microfinanzas grandes redujeron su cartera mediana en 4%.

La mediana del número de prestatarios registró una disminución del 2% en el 2013 pero en el 2014 logró recuperarse incrementando 14% hasta finalizar en 10,371 prestatarios por Institución de Microfinanzas (Ver gráfico 1), indicador significativamente superior al registrado a nivel regional que fue de 6,542 prestatarios por Institución de Microfinanzas. La mediana del saldo promedio de crédito aumentó 19% durante los últimos dos años, cerró el 2014 con una cifra de US\$ 651 demostrando una orientación del sector hacia el otorgamiento de créditos más altos.

Pese a la mayor actividad económica del país y al crecimiento del sector de microfinanzas, la calidad de la cartera de créditos sufrió un considerable deterioro en el 2014. La mediana de la cartera en riesgo mayor a 30 días (CeR>30 días) aumentó 17% en el último año y 6% en el período 2012 - 2014, llegando hasta 5.6%. (Ver Gráfico



Guatemala

2), indicador superior al CeR>30 días de 4.8% de la región Centroamericana y el Caribe. Según el tamaño de institución, las Instituciones de Microfinanzas pequeñas mostraron la cartera más afectada, con una mediana del CeR>30 días de 10.4% al finalizar el 2014 y un incremento del 97% en el período 2012 – 2014. Por el contrario, tanto las Instituciones de Microfinanzas medianas como las grandes registraron un CeR>30 de 4.5%; no obstante las Instituciones de Microfinanzas grandes incrementaron su CeR>30 mientras que las Instituciones de Microfinanzas medianas evolucionaron de manera favorable reduciendo su indicador en 46% en el mismo período.

En congruencia con el incremento en el índice CeR>30 días, la mediana del índice de castigos creció 126% en el último año y llegó a 4.4% en el 2014 (Ver gráfico 2), triplicando el ratio de castigos de la región Centroamericana y el Caribe. De manera conjunta, el ratio de cartera en riesgo mayor a 30 días y el índice de castigos demostraron que la calidad de la cartera disminuyó de manera significativa en el 2014, aún más de lo que refleja el indicador CeR>30, que no alcanzó mayores niveles debido a la limpieza de préstamos incobrables que realizaron las Instituciones de Microfinanzas. El incremento en la cartera en riesgo puede ser explicado en alguna medida por debilidades internas que enfrentaron las instituciones del país relacionadas a análisis crediticio, recuperación y cobranza de créditos, capacitación del personal, uso de centrales de riesgo, entre otros aspectos.

El sector de microfinanzas a diferencia de la banca comercial se ha caracterizado por ser más riesgoso al atender a clientes que carecen de garantías reales y sustancialmente vulnerables, por lo tanto es necesario que las Instituciones de Microfinanzas tengan suficiente cobertura de su cartera en riesgo. Durante el período analizado, la mediana del índice de cobertura de riesgo presentó un comportamiento favorable y pasó de 62.7% en el 2012 a 67% en el 2014 (Ver gráfico 2); aun así, este incremento no fue suficiente para alcanzar un rango aceptable que oscila entre 80% y 120%.

En relación a la estructura de fondeo, el sector de microfinanzas de Guatemala ha variado su esquema

Gráfico 02



Fuente: Elaboración propia en base a datos de REDCAMIF y el Mix Market

de financiamiento en los últimos 3 años, en el 2012 los fondos tomados en préstamos eran la principal fuente de financiamiento representando el 53.5% dentro de la estructura; no obstante, la tendencia decreciente del indicador lo llevó a finalizar el 2014 con una contribución al financiamiento de activos del 42.7%. Caso contrario sucedió con el patrimonio, que incrementó su participación en 15%, hasta finalizar el 2014 con el 48% de participación en la estructura de fondeo y destacó como la principal fuente de financiamiento.

En las Instituciones de Microfinanzas grandes, los fondos tomados en préstamos representaron la principal fuente de financiamiento con una participación del 52% en la estructura de fondeo y en las Instituciones de Microfinanzas medianas representaron el 53%; en cambio, en las Instituciones de Microfinanzas pequeñas el patrimonio aportó el 74% a la estructura de fondeo, en consecuencia de la menor posibilidad de financiarse a través de deuda o depósitos.

A nivel regional, la estructura de fondeo fue diversificada, los depósitos jugaron un papel muy importante y representaron el 37% de la estructura, seguido de los fondos tomados en préstamos con 34% de participación y finalmente el patrimonio con el 23% de la estructura.



Guatemala

Por otra parte, la mediana del índice de endeudamiento del país aumentó 22% en los últimos 3 años, pasó de 0.8 en el 2012 a 1 en el 2014. Este resultado es de esperarse debido a la forma legal de las instituciones de Guatemala, donde el 93% son Organizaciones No Gubernamentales (ONG), proporción que ha permanecido invariable durante los últimos años, reduciendo de esta forma la posibilidad de financiamiento.

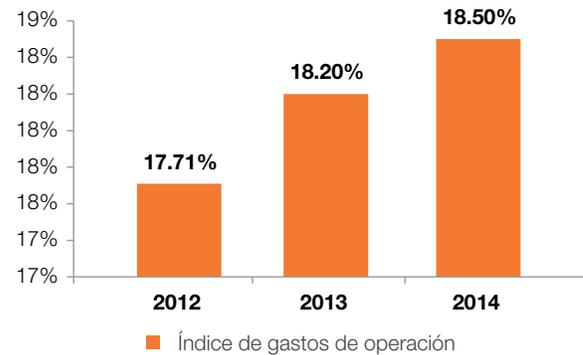
En relación a la adecuación de capital, en Guatemala el indicador disminuyó 9% en el último año y finalizó en 50%. A pesar de esta tendencia decreciente, las Instituciones de Microfinanzas del país demostraron capacidad de gestionar los riesgos asociados al sector y asumir pérdidas con sus propios recursos. Asimismo, el sector de microfinanzas reflejó niveles adecuados de liquidez con una mediana del índice de cartera bruta/total de activos de 82%, en el 2014.

La productividad tanto del personal como de los oficiales de crédito presentó una tendencia negativa en el período analizado, aunque la disminución en la productividad de los oficiales de créditos fue más acentuada que la del personal en general. La productividad de los oficiales de crédito disminuyó 20% pasando de 298 a 237 préstamos por oficial de crédito. Por su parte, la productividad del personal pasó de 148 a 124 préstamos por empleado, disminuyendo en 16%. El resto de las Instituciones de Microfinanzas de la región Centroamericana y el Caribe reflejó mayor productividad en los oficiales de créditos (247 préstamos); sin embargo, la productividad de los empleados en general fue menor (97 préstamos) en relación al indicador de país.

En término de costos, el sector de microfinanzas de Guatemala ha disminuido su eficiencia operativa de manera consecutiva los últimos tres años, en el 2014 la mediana del índice de gasto operativo aumentó 4% en comparación al año previo, finalizando en 18.5%, similar al 18.2% registrado a nivel regional durante el mismo período (Ver gráfico 3). Con estos ratios las Instituciones de Microfinanzas Guatemaltecas aún siguen mostrando resultados desfavorables en comparación al indicador óptimo para el sector. Los altos costos de operación se debieron en parte a que el 70% de los clientes se ubicaban

Gráfico 03

Eficiencia Operativa



Fuente: Elaboración propia en base a datos de REDCAMIF y el Mix Market

en zonas rurales elevando los costos de movilización y comunicación.

En el análisis por grupo par escala se identificó que las Instituciones de Microfinanzas pequeñas presentaron menor eficiencia operativa, con un indicador mediano de gasto operativo de 22%, más alto que el indicador para las Instituciones de Microfinanzas medianas que fue de 18.5% y que el ratio de 14.6% de las Instituciones de Microfinanzas grandes. Es importante mencionar que algunos de los factores que influyeron en la eficiencia operativa de las instituciones fueron el tamaño de la cartera de créditos, el saldo promedio de los créditos, el tipo de servicio que ofrecen, el área de operación y las metodologías crediticias.

La rentabilidad y sostenibilidad del sector de microfinanzas de Guatemala ha mostrado una tendencia negativa en los últimos tres años, la mediana del retorno sobre activos (ROA) disminuyó drásticamente en ese período y finalizó el 2014 en 1.9%. De igual forma, la mediana del retorno sobre patrimonio, mostró una reducción aún más pronunciada en el mismo período y alcanzó 3.6% en el 2014 (Ver Gráfico 4). Las Instituciones de Microfinanzas del país presentaron indicadores de rentabilidad y sostenibilidad similares a los de la región.

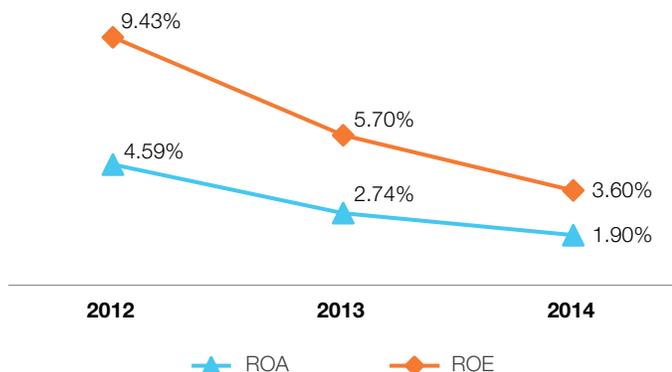
La rentabilidad de las Instituciones de Microfinanzas guatemaltecas estuvo afectada por varios factores, entre



Guatemala

Gráfico 04

ROA y ROE



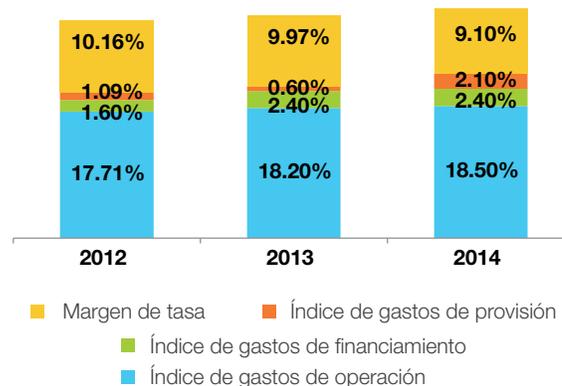
Fuente: Elaboración propia en base a datos de REDCAMIF y el Mix Market

ellos el incremento en el índice de cartera en riesgo que provocó en primer lugar un incremento del 93% en el índice de gasto de provisión, y en segundo lugar, que los ingresos financieros en concepto de comisiones e intereses de préstamos no fueran los esperados.

Otro factor determinante en el resultado de la rentabilidad fue el incremento en el índice de gasto financiero, el cual aumentó 50% durante el período 2012-2014 (Ver gráfico 5), lo que a su vez fue ocasionado por el crecimiento en las tasas de interés de los fondos tomados en préstamos. Adicionalmente, el índice de gasto operativo incrementó pero en menor proporción; no obstante, son los gastos más representativos para las Instituciones de Microfinanzas.

Gráfico 05

Rendimiento Descompuesto de la Cartera



Fuente: Elaboración propia en base a datos de REDCAMIF y el Mix Market

Al finalizar el 2014 la mediana de la autosuficiencia operativa alcanzó 110%, cabe destacar que en los años anteriores también presentó resultados superiores al 100%; sin embargo, dicho indicador mostró una tendencia negativa, registrando una reducción promedio anual del 6%.

En conclusión, las Instituciones de Microfinanzas de Guatemala manifestaron un crecimiento sostenido tanto en el tamaño de su cartera como en el número de prestatarios atendidos. Por otro lado, la calidad de la cartera se deterioró en el último año, provocando que la rentabilidad del sector disminuyera considerablemente. De igual forma, la productividad del personal y la eficiencia operativa mostraron una tendencia negativa.



EL SALVADOR

En el 2014 la economía Salvadoreña mostró un mejor desempeño que en el 2013, el Producto Interno Bruto (PIB) creció 2.2% (frente al 1.7 en el 2013), comportamiento atribuido a un mayor dinamismo en los sectores productivos de servicios, comercio, transporte y manufactura. Asimismo, hubo incremento en las divisas por US\$ 4,200 millones, proveniente del crecimiento del 8% en las remesas familiares. La inflación acumulada finalizó en 0.5%, el índice más bajo de la región y las reservas internacionales aumentaron 16.3% en relación al 2013, como consecuencia de una mayor supervisión del sector financiero y la adaptación de la gestión de reservas y flujos de capital al nuevo contexto externo.

El sector de microfinanzas de El Salvador que se analiza en el presente boletín está conformado por 10 Instituciones de Microfinanzas (IMF) que han reportado de manera constante su información financiera a la Unidad de Información y Análisis de REDCAMIF y al Mix Market. Las instituciones que componen el sector microfinanciero de El Salvador presentan diversidad en cuanto a sus figuras jurídicas, existen Instituciones Financieras Reguladas que representan el 50% de las instituciones, Organizaciones No Gubernamentales que constituyen el 30% y el 20% restante corresponde a las Cooperativas de Ahorro y Crédito.

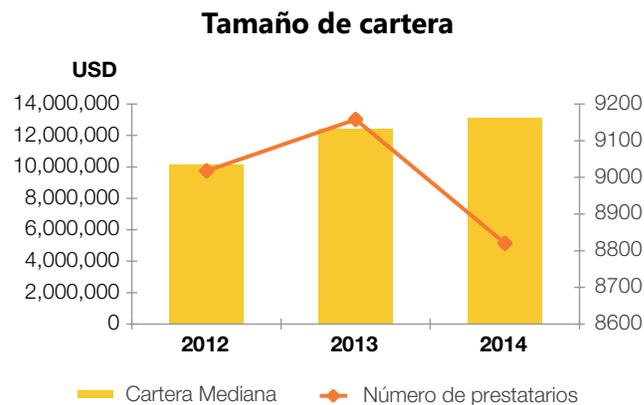
En los últimos años, El Salvador se ha caracterizado por ser un país impulsor de las Microfinanzas, la Asociación de Organizaciones de Microfinanzas El Salvador (ASOMI) ha logrado algunos avances en cuanto a la aplicación de mejores prácticas como la transparencia y la protección al consumidor; adicionalmente ha ampliado el portafolio de productos y servicios, incorporando Microseguros, programa que ha tenido un alto nivel de aceptación en el sector de microfinanzas.

En relación a la escala de las instituciones, la mitad de las instituciones son grande, el 40% lo componen instituciones pequeñas y el 10% son instituciones medianas. Al finalizar el 2014, el sector de microfinanzas contaba con 91 oficinas distribuidas en todo el territorio nacional y el número de colaboradores era de 1,257, los cuales incrementaron 10% durante el período 2012-2014.

Durante el período en análisis el número de prestatarios agregados mostró una leve disminución (1%), al pasar de 120,433 en el 2012 a 119,734 en el 2014. De estos clientes, las mujeres representaban el 62.3% y los clientes ubicados en zonas rurales el 55%. La cartera agregada, por su parte, reflejó un crecimiento sostenido en los últimos años hasta cerrar el 2014 con una cifra de US\$ 174.09 millones.

La mediana del número de prestatarios activos mostró un comportamiento variable, en el 2013 experimentó un crecimiento del 1.6% mientras que en el 2014 el índice disminuyó 3.7%, finalizando con una mediana de 8,820 prestatarios activos por Institución de Microfinanzas (Ver gráfico 1), ubicando a El Salvador como el tercer país, después de República Dominicana y Guatemala con mayor número de prestatarios por institución y logrando un indicador superior al de la región Centroamericana y el Caribe donde la mediana fue de 6,542 prestatarios por institución.

Gráfico 01



Fuente: Elaboración propia en base a datos de REDCAMIF y el Mix Market

Al realizar el análisis por escala se identificó que la disminución en la mediana del número de prestatarios fue influenciada principalmente por las Instituciones de Microfinanzas grandes, cuyo indicador disminuyó 35% durante el período en análisis; producto de la reducción de más del 30% en el número de prestatarios de una



El Salvador

sola institución. Por el contrario, las Instituciones de Microfinanzas pequeñas mostraron un crecimiento del 11%, y las Instituciones de Microfinanzas medianas permanecieron estables.

La cartera mediana del país mostró un crecimiento del 29% durante el período 2012-2014, finalizando en US\$ 13.1 millones (Ver gráfico 1), destacando como el país con la cartera mediana más alta de la región Centroamericana y el Caribe. Es importante resaltar que el 80% de las Instituciones de Microfinanzas que conforman la oferta de microfinanzas del país mostró tasas de crecimiento en su cartera mediana que oscilan entre el 3% y el 40%. El comportamiento del número de prestatarios y de la cartera bruta resultó en el crecimiento en la mediana del saldo promedio de crédito que pasó de US\$ 1,228 en el 2012 a US\$ 1,322 en el 2014.

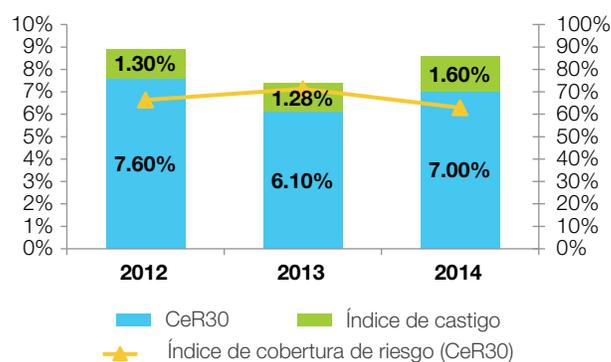
La calidad de la cartera evaluada a través del índice de cartera en riesgo mayor a 30 días (CeR>30 días) reveló una mejora durante el período 2012-2013. No obstante, en el año siguiente la mediana del índice CeR>30 días incrementó 15%, finalizando el 2014 en 7% (Ver gráfico 2), resultado que ubica a El Salvador como el país con el índice de mora más alto de la región Centroamericana y el Caribe donde el CeR>30 días fue de 4.8%.

En el análisis del CeR>30 por escala, los resultados no fueron favorables para ningún grupo, ya que independientemente del tamaño, todas las instituciones concluyeron con un indicador por encima del 5%. Al cierre del 2014, las Instituciones de Microfinanzas pequeñas presentaron un CeR>30 de 12% pero una tendencia positiva, las Instituciones de Microfinanzas medianas registraron un índice de 7%; sin embargo, sufrieron el mayor deterioro en el último año con un incremento del 50% en el indicador. Finalmente, las Instituciones de Microfinanzas grandes registraron un CeR>30 días del 6% y una evolución positiva.

La mediana del índice de castigos permaneció relativamente estable en los últimos tres años, al cierre del 2014 fue de 1.6% (Ver gráfico 2), índice levemente superior a la mediana mostrada a nivel regional, que

Gráfico 02

CeR30 y cobertura de riesgo



Fuente: Elaboración propia en base a datos de REDCAMIF y el Mix Market

fue de 1.4%. La cobertura de riesgo fue del 62% en el 2014, muy por debajo a la registrada a nivel regional y por debajo del mínimo requerido por el sector. Dicha cobertura ha presentado un comportamiento negativo en los últimos tres años, disminuyendo 12% en relación al 2013 y 5% en relación al 2012.

Pese a la mayor actividad económica en el país en el 2014, la calidad de la cartera se deterioró considerablemente, como consecuencia de dos factores; uno a nivel interno de las instituciones, el cual estuvo ligado a la falta de seguimiento al cliente, poca capacitación del personal y débiles controles internos; y un factor externo relacionado a la inseguridad ciudadana y situación de violencia que ha enfrentado el país en los últimos años, lo que ha repercutido en el desempeño del sector de microfinanzas.

La estructura de financiamiento de los activos totales es un aspecto muy importante a tomar en consideración. Las Instituciones de Microfinanzas de El Salvador financiaron sus activos por medio de fondos tomados en préstamos, ahorros, patrimonio y otros pasivos, componentes que presentaron un comportamiento variado. Los fondos tomados en préstamos representaban en el 2012 el 54.6% de la estructura; no obstante, en el 2014 este porcentaje disminuyó a 52.2% aunque continuaron como el principal componente de la estructura de fondeo. De igual manera



El Salvador

se comportó el patrimonio, que presentó una reducción del 10% en el esquema de fondeo, hasta finalizar en 21% en el 2014. Por otro lado, los ahorros reflejaron un crecimiento, al incrementar 41% en los últimos dos años, al cierre del 2014 los ahorros representaban el 22.8% de la estructura.

De acuerdo al esquema de financiamiento implementado en el país, la mediana del índice de endeudamiento fue de 2.9 veces, mayor al 1.91 veces registrado a nivel regional, donde los depósitos representaban la principal fuente de financiamiento (37% de la estructura). Durante el 2012 y el 2013 la mediana del índice de adecuación de capital fue de 32%; pero en el último año, el indicador bajó a 26.8%, aun así reflejó la capacidad de las Instituciones de Microfinanzas de gestionar los riesgos inherentes al sector.

La mediana del indicador cartera bruta/total de activos de El Salvador mostró un comportamiento negativo durante el periodo analizado y finalizó el 2014 en 82%, ubicando al sector del país en un rango aceptable para este indicador.

Durante el período en análisis la productividad del personal en general se redujo 21%, finalizando el 2014 en 75 préstamos por empleado. La mediana de la productividad de los oficiales de créditos también disminuyó y al cierre del 2014 fue de 225 préstamos por oficial de crédito. Al comparar estos resultados con el resto de la región se encontró que las Instituciones de Microfinanzas de El Salvador tuvieron menor productividad. Otro aspecto a destacar en cuanto a los indicadores de productividad, es la amplia brecha existente entre la productividad de los empleados y la de oficiales de crédito (3 veces), lo cual puede indicar la existencia de procesos burocráticos que dificultan la atención al cliente.

En términos de costos, la mediana del índice de eficiencia operativa mostró un comportamiento variable, en el 2013 se redujo 3% y en el 2014 incrementó 10% hasta finalizar con un índice de 18.3% (Ver gráfico 3), similar al 18.2% presentado por el sector de microfinanzas a nivel regional. La eficiencia operativa resultó diferente según el

Gráfico 03



Fuente: Elaboración propia en base a datos de REDCAMIF y el Mix Market

tamaño de la institución; las Instituciones de Microfinanzas pequeñas reflejaron menor eficiencia operativa con un indicador de 23%; en cambio, las instituciones medianas y grandes presentaron un índice de eficiencia de 17% y 16% respectivamente.

Al evaluar la eficiencia operativa por tipo de figura jurídica, las organizaciones constituidas como Cooperativas de Ahorro y Crédito registraron el mejor índice de eficiencia operativa (8.5%), las Instituciones Financiera Reguladas y las Organizaciones No gubernamentales presentaron un índice de eficiencia operativa de 16% y 26.71% respectivamente.

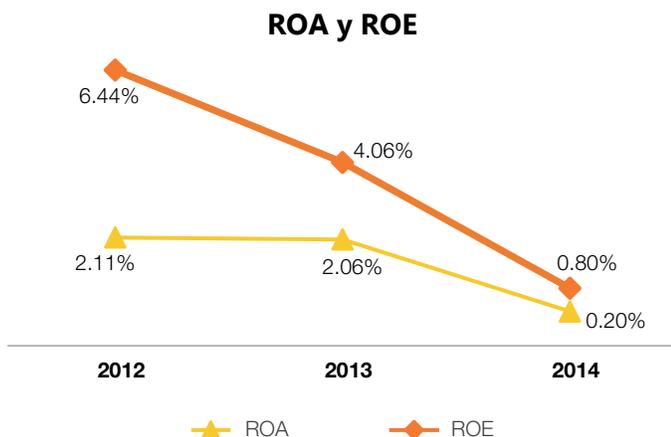
En relación a la rentabilidad, tanto el Retorno sobre Activos (ROA) como el Retorno sobre Patrimonio (ROE) mostraron una tendencia negativa durante el período en análisis. La mayor disminución fue registrada en el 2014, cuando el ROA disminuyó 90.4% y pasó de 2.1% en el 2013 a 0.2% en el 2014. Por su parte, el ROE se redujo 80% desde 4.1% en el 2013 hasta 0.8% en el 2014 (Ver gráfico 4). Con estos resultados las Instituciones de Microfinanzas de El Salvador se caracterizaron por tener los indicadores de rentabilidad más bajos de la región Centroamericana y el Caribe.

Al desglosar el ROA por componente, se observó que el índice de gastos de provisión incrementó 17% en el



El Salvador

Gráfico 04



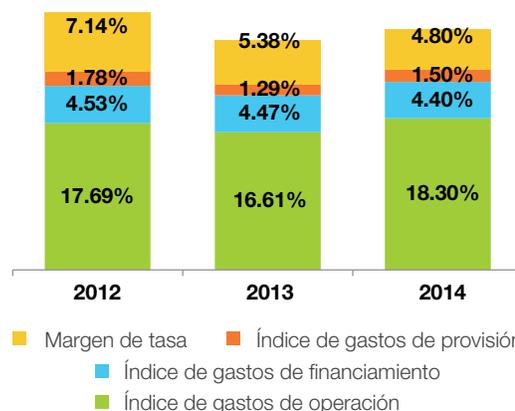
Fuente: Elaboración propia en base a datos de REDCAMIF y el Mix Market

2014, comportamiento asociado a los problemas de mora registrados durante el año. Por otra parte, se encontró que el índice de gastos operativos aumentó 10% durante el período 2013-2014 (Ver gráfico 5). Finalmente, el rendimiento de la cartera, a pesar de haber crecido 5% en el último año, no creció lo suficiente para enfrentar el incremento de los demás componentes relacionados al gasto. El decrecimiento en la rentabilidad fue un comportamiento generalizado en el país; no obstante, el mayor deterioro fue experimentado en las Instituciones de Microfinanzas pequeñas que incluso mostraron una mediana del ROA negativa durante el 2014 (-5%).

La mediana del índice de autosuficiencia operativa registró una tendencia negativa, se redujo 7% en los últimos 2 años y llegó hasta 104% en el 2014, aunque hubo una reducción en el indicador, las Instituciones de Microfinanzas Salvadoreñas generaron suficientes ingresos para la cobertura de sus gastos.

Gráfico 05

Rendimiento Descompuesto de la Cartera



Fuente: Elaboración propia en base a datos de REDCAMIF y el Mix Market

Esta tendencia de la rentabilidad de las Instituciones de Microfinanzas en el país fue producto por un lado, de la violencia e inseguridad ciudadana que afecta el sector de la micro y pequeña empresa; por el otro lado, de una reducción en los ingresos de las Instituciones de Microfinanzas debido a la aprobación de una ley que les exigió a las instituciones eliminar comisiones inherentes al crédito, para lo cual se realizó un proceso de reestructuración en planes de pago, sistemas de información, entre otros aspectos.

En síntesis, las Instituciones de Microfinanzas de El Salvador mostraron un crecimiento sostenido en la cartera de crédito; sin embargo presentan los índices de mora más altos de la región Centroamericana y el Caribe. Adicionalmente, se reflejó un considerable incremento en los gastos operativos y una baja en la productividad del personal. Todos estos aspectos más factores externos de regulación incidieron negativamente en la rentabilidad del sector de microfinanzas del país.



HONDURAS

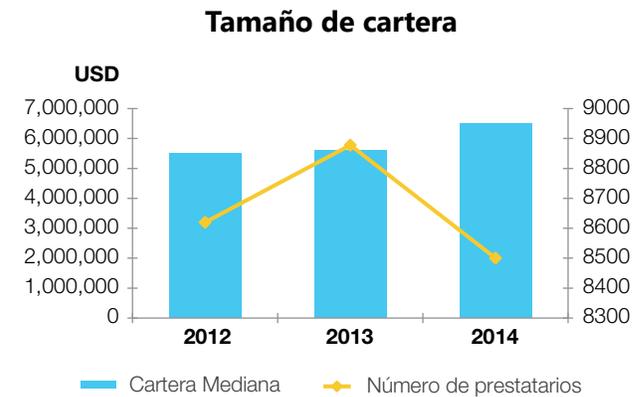
La actividad económica de Honduras mostró una evaluación positiva durante el 2014, el Producto Interno Bruto (PIB) creció 3%, las actividades que destacaron fueron intermediación financiera, seguros y fondos de pensiones; correo y telecomunicaciones; agricultura, ganadería, silvicultura y pesca e industria manufacturera. El déficit comercial del país fue mayor que el obtenido en el 2013, las exportaciones incrementaron 3% y las importaciones crecieron 2.5%. La inflación evaluada a través del Índice de Precios del Consumidor (IPC) registró una variación del 5.8% ocasionada principalmente por los rubros de alimentos y bebidas. Los ingresos por remesas familiares alcanzaron US\$ 2.5 millones, representando un aumento del 6.4%, al mismo tiempo la inversión extranjera directa mostró un incremento del 5.74%.

El sector de microfinanzas Hondureño está conformado por una amplia gama de tipos de instituciones tanto reguladas como no reguladas; entre las cuales se incluyen, Bancos comerciales, Organizaciones Privadas de Desarrollo Financiero (OPDF), Organizaciones Privadas de Desarrollo (OPD), Organizaciones sin Fines de Lucro (ONG), Cooperativas de Ahorro y Crédito y otras instituciones como Bancos de Segundo Piso; que de acuerdo a su naturaleza, tienen diversos objetivos en términos sociales y financieros; así como, del sector de clientes atendidos.

En el presente informe la oferta de microfinanzas de Honduras está representada por 20 Instituciones de Microfinanzas (IMF) que reportaron su información financiera a la Unidad de Información y análisis y al Mix Market de forma consecutiva en el período 2012-2014. Al cierre del año 2014, dichas instituciones alcanzaron una cartera agregada de US\$ 323.1 millones, atendiendo un total de 196,127 prestatarios. En este particular, tanto la cartera agregada como los prestatarios agregados registraron incrementos con respecto al año 2013 de 5.2% y 8.4% respectivamente, resultado que estuvo primordialmente influenciado por el crecimiento de cartera y clientes que experimentaron las OPDF y las financieras de tamaño mediano.

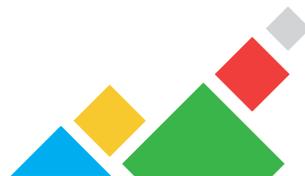
Por su parte, la cartera mediana del país reflejó un aumento del 17.8% durante el período evaluado; no así, la mediana del número de prestatarios que presentó una ligera reducción del 1.4% (Ver gráfico 1). Cabe señalar, que el sector microfinanciero local tiene una alta concentración de cartera en cuatro grandes instituciones, dejando al resto de entidades con un limitado porcentaje de participación en el total de la cartera.

Gráfico 01



Fuente: Elaboración propia en base a datos de REDCAMIF y el Mix Market

La mediana del saldo promedio de crédito por prestatario disminuyó 4.8% en los últimos tres años, cerrando el 2014 con un saldo de US\$ 850. En este aspecto, atendiendo su misión social los créditos que las ONG y OPD otorgaron a sus clientes fueron pequeños (desde US\$ 170 hasta aproximadamente US\$ 700) y los esfuerzos de colocación se concentraron en clientes con menores ingresos y con dificultad de acceso al crédito en el sistema bancario comercial, debido a la falta de garantías que respalden el financiamiento. Caso contrario, las OPDF de gran tamaño y los bancos del país especializados en microfinanzas registraron montos más altos en los créditos (entre US\$ 850 y US\$ 3,300), puesto que atendieron a clientes cuyos negocios ya han experimentado cierto nivel de crecimiento y que a su vez cumplen con los requisitos establecidos por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS).



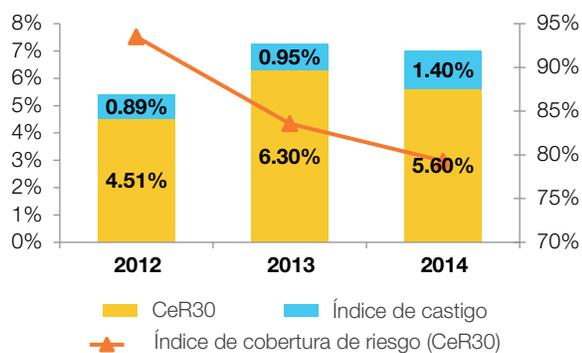
Honduras

Por otra parte, la calidad de la cartera de Honduras evaluada a través de la mediana del indicador de cartera en riesgo mayor a 30 días (CeR>30) desmejoró durante el período evaluado al pasar de 4.5% en el 2012 a 5.6% en el 2014. Dichos resultados estuvieron influenciados por diversos factores externos que mermaron la capacidad de pago de los clientes, como la inseguridad ciudadana y la extorsión de la que son objeto los oficiales de crédito que deben pagar impuesto de guerra para entrar a ciertas colonias; dada esa situación existen Instituciones de Microfinanzas que dejaron de atender entre 93 y 100 colonias o barrios.

Por su parte, después que en el 2012 y 2013 la mediana del índice de castigos se mantuvo estable en 0.9%, en el año 2014 el indicador experimentó un ligero incremento, cerrando a diciembre de ese año en 1.4% (Ver gráfico 2). Cabe destacar, que el porcentaje de créditos castigados por las Instituciones de Microfinanzas del país fue congruente con los datos típicamente observados en el sector a nivel regional donde la mediana del índice de castigos fue de 1.4%.

Gráfico 02

CeR30 y cobertura de riesgo



Fuente: Elaboración propia en base a datos de REDCAMIF y el Mix Market

El comportamiento del índice de reservas para pérdidas de préstamos de Honduras fue similar para todas las instituciones que integran el sector microfinanciero local, donde a medida que varían los niveles de cartera en riesgo; también varían los montos de las reservas para

préstamos de dudosa recuperación. Sin embargo, las variaciones entre ambos indicadores no fueron ajustadas de forma proporcional, generando una cobertura de riesgo crediticio cada vez más baja, finalizando el 2014 en 79.3%.

En los años 2012 y 2013 el sector de microfinanzas del país no presentó cambios drásticos en su estructura de financiamiento, puesto que en ambos años el patrimonio fue la principal fuente de fondeo, con un poco más del 45% del total de la estructura. No obstante, al cierre del año 2014 la participación del patrimonio fue menor en comparación a los años previos, reducción que fue compensada con el incremento tanto en los fondos tomados en préstamo como en los depósitos.

Al finalizar el 2014, los fondos tomados en préstamo se constituyeron como la principal fuente de financiamiento con 45.8% de participación, en segundo lugar se ubicó el patrimonio con 27.7% y finalmente los ahorros con 23.0%. En este particular, a pesar que las Instituciones de Microfinanzas reguladas tienen acceso a fondear sus operaciones con depósitos de los clientes, siguieron dependiendo en gran medida del fondeo comercial proveniente tanto de bancos locales como de organismos internacionales que apoyan el sector de microfinanzas.

Por su parte, la estructura de fondeo en las Instituciones de Microfinanzas no reguladas, al no tener autorización para captar depósitos del público, sus alternativas de financiación se reducen únicamente a los fondos tomados en préstamo y a su patrimonio. Al igual que para las instituciones reguladas, su principal fuente de financiamiento fueron los fondos tomados en préstamo con 50.4% del total de la estructura.

Por otro lado, a nivel general la cartera de créditos es el activo más representativo de las Instituciones de Microfinanzas de Honduras, lo que quedó en evidencia a través de la mediana del indicador de cartera bruta/total de activos cuyo resultado a diciembre del año 2014 fue de 78.7%, porcentaje que inclusive fue ligeramente superior al mostrado por el sector microfinanciero en la región Centroamericana y el Caribe.



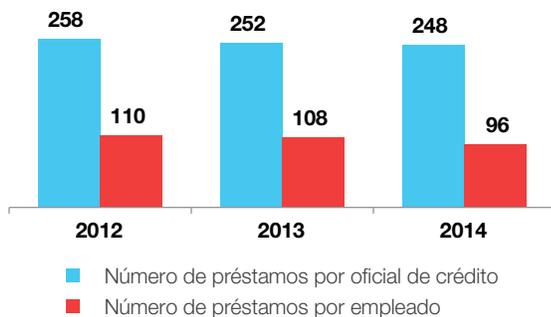
Honduras

El apalancamiento financiero de los bancos, financieras y OPDF de gran tamaño fue más alto con respecto al registrado por las otras instituciones, la mediana del índice de endeudamiento varió entre 2.2 veces y 4.2 veces. Para el caso de las ONG y OPD durante el período en estudio la mediana del índice de endeudamiento se mantuvo entre 1.5 veces y 1.8 veces. Estos resultados se debieron fundamentalmente a que las ONG tradicionalmente han tenido una capacidad limitada de endeudamiento con la banca comercial.

En el período 2012-2014, tanto la productividad de los oficiales de crédito como del personal presentaron una tendencia decreciente (Ver gráfico 3). La mediana del número de préstamos por oficial de crédito pasó de 258 en el 2012 a 248 en el 2014 y la mediana del número de préstamos por empleado pasó de 110 en el 2012 a 96 en el 2014. En este aspecto, las ONG y las OPD fueron las instituciones que registraron la mayor disminución en términos de productividad.

Gráfico 03

Productividad de la Planilla



Fuente: Elaboración propia en base a datos de REDCAMIF y el Mix Market

En cuanto a la eficiencia operativa, al comparar los resultados de la mediana del índice de gastos operativos de las ONG y OPD (27.9%) con la mediana del índice de gastos de los bancos, financieras y OPDF de gran escala (19.3%) se observó que las primeras son menos eficientes en relación al manejo de los gastos operativos. Lo anterior, se debió en parte a que el microcrédito

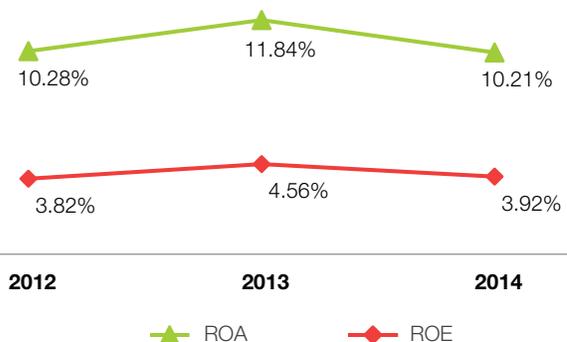
representa un trabajo mucho más intensivo en utilización de mano de obra, donde un préstamo pequeño requiere casi tanto esfuerzo administrativo como un crédito más grande como los que otorgan los bancos, financieras y OPDF.

Con respecto a la rentabilidad, la mediana de los indicadores Rendimiento sobre Activos (ROA) y Rendimiento sobre Patrimonio (ROE) de Honduras; al cierre del año 2014, fue de 3.9% y 10.2% respectivamente, siendo estos resultados superiores a los registrados por el sector en Centroamérica y el Caribe.

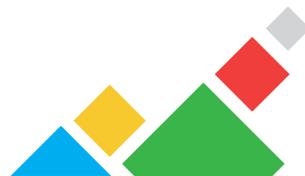
El ROA del sector microfinanciero local ha presentado un comportamiento fluctuante en los últimos dos años. En el 2013, el crecimiento registrado en la mediana del indicador se asoció principalmente a una reducción de los gastos operativos, los que tienen mayor peso en la estructura de gastos dentro de las Instituciones de Microfinanzas del país. En el 2014, la mediana del ROA disminuyó 14.0% con respecto al año previo, lo que estuvo influenciado por un aumento en los gastos operativos y financieros; derivado este último, del incremento de deuda contraída por las Instituciones de Microfinanzas del país con la banca comercial y con organismos internacionales.

Gráfico 04

ROA y ROE



Fuente: Elaboración propia en base a datos de REDCAMIF y el Mix Market



Honduras

Por su parte, la mediana del ROE mostró un comportamiento similar al del ROA aunque sus fluctuaciones fueron aún más acentuadas tanto al alza como a la baja (Ver gráfico 4).

En los últimos tres años, la totalidad de las Instituciones de Microfinanzas que integran el sector local (independiente de su naturaleza y alcance) han logrado el nivel de autosuficiencia operativa que les permite generar los ingresos suficientes para cubrir la totalidad de sus gastos de operación. A pesar de lo anterior, la mediana de la autosuficiencia presentó un ligero decrecimiento del 2.4% durante el período 2012-2014, finalizando en 115%.

Asimismo, la mayor parte de las Instituciones de Microfinanzas analizadas en el presente informe generaron rendimientos sobre la cartera de préstamos superiores al 34%, logrando un margen financiero amplio para cubrir los gastos operativos; así como, las provisiones para garantizar una adecuada cobertura de cartera en riesgo.

En síntesis, a nivel general las Instituciones de Microfinanzas de Honduras iniciaron un comportamiento positivo en términos de crecimiento de cartera y lograron mejorar la calidad de la misma. Por su parte, los gastos financieros y operativos incrementaron, generando un efecto negativo en la rentabilidad del sector de microfinanzas.



NICARAGUA

En los últimos años la economía Nicaragüense se ha caracterizado por su constante dinamismo, en el 2014 el Producto Interno Bruto (PIB) incrementó 4.5%, ubicándose como el tercer país con mayor crecimiento económico en la región Centroamericana y el Caribe después de República Dominicana y Panamá. Las exportaciones jugaron un papel muy importante durante el año, aumentaron 9.7%, y fueron los productos agropecuarios y de manufactura los principales productos de exportación. Las importaciones crecieron 3.1%, en este caso el incremento fue impulsado por los bienes de consumos y de capital. El índice inflacionario cerró en 6.4%, comportamiento inducido por el aumento de los precios en los subgrupos de alimentos, bebidas alcohólicas, restaurantes, hoteles y educación. Adicionalmente, las reservas internacionales se mantuvieron en niveles adecuados y la deuda pública como porcentaje del PIB continuó descendiendo.

En Nicaragua, 18 Instituciones de Microfinanzas (IMF) han reportado su información financiera a la Unidad de Información y Análisis y al Mix Market de forma consecutiva en los últimos tres años. Nicaragua se ha destacado por ser un país con un sector de microfinanzas sólido, todas las Instituciones de Microfinanzas están catalogadas como maduras con más de 9 años de existencia en el mercado. Al finalizar el 2014, el sector microfinanciero Nicaragüense contaba con una fuerza laboral de 2,509 funcionarios, los cuales se distribuyeron en 186 sucursales dentro del territorio nacional.

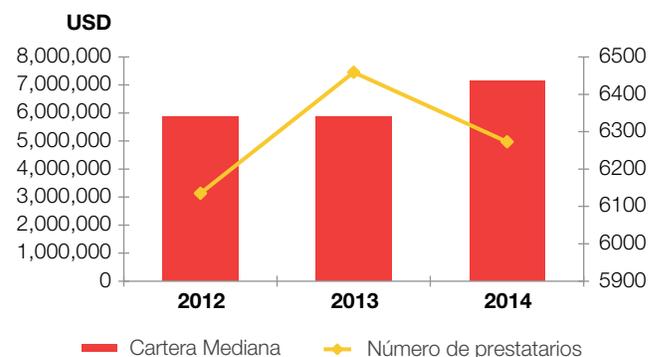
En la actualidad, las Instituciones de Microfinanzas de Nicaragua se encuentran en un proceso de regulación. A partir del 2011 se estableció la Ley de Microfinanzas y en el 2012 se creó la Comisión Nacional de Microfinanzas (CONAMI) como entidad de supervisión, lo que ha permitido mejorar notablemente el entorno normativo para la inclusión financiera en el país; sin embargo, aún existen oportunidades de mejora.

Las Instituciones de Microfinanzas del país sumaron una cartera agregada de US\$ 254.58 millones, reflejando un comportamiento positivo con un incremento del 39% durante el período 2012-2014. Los créditos otorgados fueron destinados a diferentes actividades económicas

como servicios, vivienda, agropecuaria, consumo y comercio, siendo este último el principal destino de los créditos (39.2% de la cartera). Los prestatarios agregados incrementaron 12% durante el período en análisis finalizando el 2014 con 298,227 prestatarios activos. Es importante mencionar que en Nicaragua el enfoque de género es uno de los principales ejes transversales en las Instituciones de Microfinanzas dentro del sector existen 3 instituciones especializadas en créditos para mujeres, al cierre del 2014 las mujeres representaban el 60% de los clientes totales.

Gráfico 01

Tamaño de cartera



Fuente: Elaboración propia en base a datos de REDCAMIF y el Mix Market

La mediana de la cartera bruta reflejó un crecimiento del 21.5% en el período 2012-2014 (Ver gráfico 01) y fue una de las más grandes de la región Centroamericana y el Caribe, superada únicamente por El Salvador y Panamá, incluso fue superior a la cartera mediana regional que ascendió a US\$ 6.4 millones.

Al analizar el comportamiento de la cartera mediana por tamaño, se observó la misma tendencia de crecimiento en todas las Instituciones de Microfinanzas independientemente de su escala; no obstante, el mayor crecimiento fue registrado en las instituciones grandes, que crecieron 71%, en cambio las instituciones medianas y pequeñas lograron un crecimiento del 28% y 35% respectivamente.



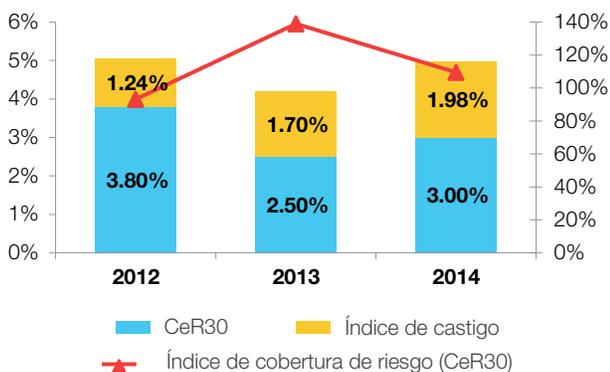
Nicaragua

La mediana del número de prestatarios mostró un comportamiento variable en los últimos años, en el 2013 registró un crecimiento del 5.3%, mientras que en el 2014 disminuyó 2.9% y finalizó con 6,273 prestatarios por institución (Ver Gráfico 01), cifra menor al indicador regional. Por su parte, la mediana del saldo promedio de préstamo creció de manera constante en los últimos años, hasta finalizar el 2014 en US\$ 700 por crédito.

La mediana de la cartera en riesgo mayor a 30 días (CeR>30 días) reflejó variabilidad ya que se redujo 34% en el 2013 e incrementó 20% en el 2014 hasta finalizar en 3%. A pesar del incremento en el último año, el país obtuvo mejores resultados en relación al 2012 (Ver gráfico 02) y al indicador regional que finalizó en 5.6%, destacando de esta forma por tener el índice de cartera en riesgo más bajo de la región.

Gráfico 02

CeR30 y cobertura de riesgo



Fuente: Elaboración propia en base a datos de REDCAMIF y el Mix Market

Al evaluar la cartera en riesgo según el tamaño de las Instituciones de Microfinanzas, los resultados variaron para cada grupo. Las instituciones grandes presentaron el índice más bajo (2.1%) pero una tendencia negativa puesto que aumentaron el indicador en 26.2% en el último año. Por su parte, las instituciones medianas alcanzaron un CeR>30 de 6.8%; logrando ser el único grupo par con tendencia favorable. Finalmente, en las instituciones

pequeñas la cartera en riesgo creció 111% en el 2014 y cerró con 4.7%.

El análisis por tipo de figura jurídica reveló que las Instituciones Financieras Reguladas lograron un índice CeR>30 días de 2%, menor al registrado por las instituciones constituidas como Organizaciones No Gubernamentales (ONG) cuyo índice fue de 5%, dicho comportamiento es normal tomando en cuenta que las instituciones reguladas deben cumplir con ciertos requerimientos establecidos por el ente regulador que las obliga a mantener un indicador bajo.

La mediana del índice de préstamos castigados ha mostrado crecimiento los últimos años, logrando resultados de 1.2% en el 2012, 1.7% en el 2013 y 2% en el 2014, cifra superior a la mediana del indicador a nivel regional (1.2%). El índice de cobertura de riesgo, pasó de 93.2% en el 2012 a 109.5% en el 2014 (Ver gráfico 02), reflejando mejor resultado en comparación al resto de las Instituciones de Microfinanzas de la región Centroamericana y el Caribe donde el índice de cobertura fue de 80.1%.

La estructura de fondeo de las Instituciones de Microfinanzas de Nicaragua mantuvo la misma distribución en los últimos tres años; sin embargo, las proporciones variaron un poco, en el 2012 el patrimonio representaba el 26.9% de la estructura y al finalizar el 2014 disminuyó 12% hasta terminar en 23.7%. Situación contraria ocurrió con los fondos tomados en préstamos que incrementaron su participación de 62.8% en el 2012 a 68.9% en el 2014.

De acuerdo a este comportamiento, el índice de endeudamiento aumentó en el período 2012 – 2014 hasta finalizar en 3.4 veces, siendo un resultado más alto en comparación al resto de los países de la región, donde la mediana del índice de endeudamiento fue de 1.91. Este incremento se debió en gran parte al proceso de regulación que atravesaron las Instituciones de Microfinanzas del país.



Nicaragua

Debido al incremento en los fondos tomados en préstamos, el índice de gastos financieros también aumentó 31% durante el período en análisis, pasando de 5.1% en el 2012 a 6.7% en el 2014. A nivel regional se registró una mediana de índice de gastos financieros de 5.4% por la estructura de fondeo que fue más diversificada, donde los depósitos representaron la principal fuente de financiamiento, abaratando los costos.

La mediana del índice de adecuación de capital mostró una tendencia negativa al pasar de 30% en el 2012 a 25% en el 2014, indicando que las Instituciones de Microfinanzas Nicaragüenses están disminuyendo la capacidad de absorber pérdidas con sus propios recursos. En lo que se refiere a cartera bruta/total de activos, este indicador creció 3.5% en el período 2012-2014 llegando a 80% en el último año, resultado similar al mostrado por la región Centroamericana y el Caribe.

Por su parte, la productividad evaluada a través del número de préstamos por empleado y por oficial de crédito determina la capacidad que tienen las instituciones de adaptar todos los procesos y procedimiento al otorgamiento de servicios financieros. En las Instituciones de Microfinanzas de Nicaragua la productividad de los empleados registró una leve disminución del 3% durante el período en análisis, hasta finalizar con 91 préstamos por empleado, siendo este dato levemente inferior a la mediana de la región donde el indicador fue de 97 préstamos por empleado. Por el contrario, la productividad de los oficiales de crédito mostró un comportamiento satisfactorio al incrementar 7% en los últimos dos años y finalizar el 2014 con 289 préstamos por oficial de crédito, alcanzando los niveles de productividad más altos de la región Centroamericana y el Caribe.

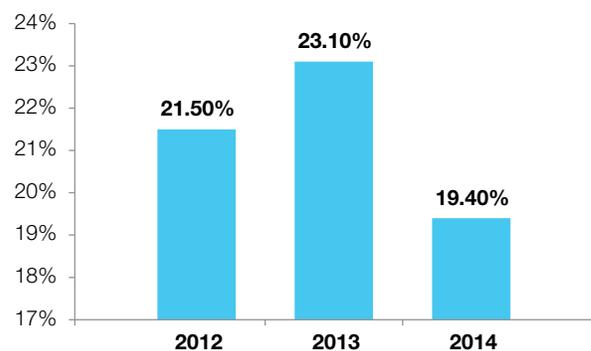
Es pertinente rescatar el trabajo que realizaron las Instituciones de Microfinanzas del país para mejorar los niveles de productividad a pesar que el 50% de sus clientes se ubicaban en zonas rurales, donde hay mayor dispersión poblacional y difícil acceso. Por otro lado, existe una brecha significativa entre la productividad de los empleados y la de oficiales de créditos (3 veces)

sugiriendo la existencia de procesos lentos para el otorgamiento de créditos.

En términos de costos, la mediana del índice de gastos operativos manifestó un comportamiento variable, en el 2013 incrementó 7.4% y en el 2014 disminuyó 16% hasta finalizar en 19.4% (Ver gráfico 03). En los últimos años Nicaragua ha registrado el índice de gastos operativos más alto de la región, gran parte de estos resultados se debe al proceso de regulación que atraviesan las instituciones las cuales deben cumplir un sinnúmero de requisitos como cambio de procesos, implementación de sistemas de información, entre otros requerimientos que les implica incurrir en mayores gastos operativos.

Gráfico 03

Índice de gastos de operación



Fuente: Elaboración propia en base a datos de REDCAMIF y el Mix Market

Referente a la rentabilidad, tanto el Retorno sobre Activos (ROA) como el Retorno sobre Patrimonio (ROE) consolidan el desempeño de las instituciones en todas las áreas, para el análisis de estos indicadores se excluyeron los ingresos por donaciones.

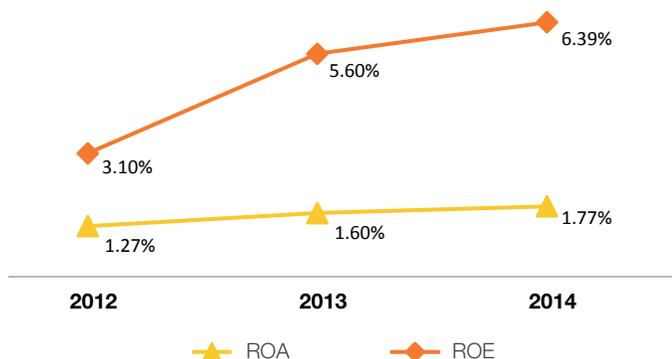
La mediana del indicador ROA creció 39.4% durante el período 2012-2014; finalizando en 1.8%; sin embargo, cada año el crecimiento es menor. Por su parte, el ROE mostró el mismo comportamiento, al incrementar 80.6% en el 2013 y 14% en el 2014, hasta finalizar con 6.4%



Nicaragua

Gráfico 04

ROA y ROE



Fuente: Elaboración propia en base a datos de REDCAMIF y el Mix Market

(Ver gráfico 04). Tanto el ROA como el ROE alcanzaron resultados similares a los regionales.

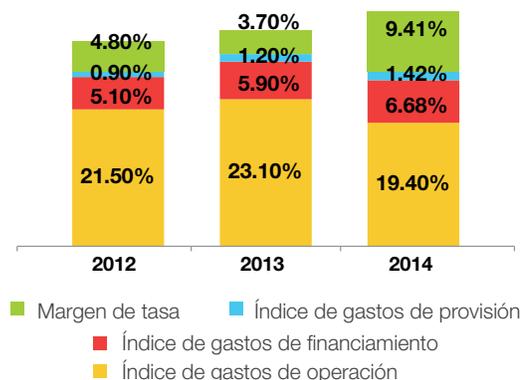
Al analizar el desempeño del ROA de acuerdo a la escala de las Instituciones de Microfinanzas, las instituciones grandes presentaron el mayor indicador con un ROA de 2.62%, seguido de las instituciones medianas con 1.5% y finalmente las pequeñas con una mediana de -0.2%.

El decrecimiento mostrado en la mediana del ROA en el último año estuvo influenciado por el incremento del 13% de los gastos de provisión, debido al aumento en la cartera en riesgo. Por otro lado, el índice de gastos de financiamiento creció 13.5% como consecuencia del incremento en la participación de los fondos tomados en préstamos dentro del esquema de financiamiento (Ver gráfico 05).

El rendimiento de la cartera bruta presentó resultados de 32.3% en el 2012, 33.95% en el 2013 y 36.9% en el 2014, a pesar de los problemas de mora en el último año,

Gráfico 05

Rendimiento Descompuesto de la Cartera



Fuente: Elaboración propia en base a datos de REDCAMIF y el Mix Market

el rendimiento de la cartera reflejó un comportamiento satisfactorio.

Por su parte, la autosuficiencia operativa logró excelentes resultados en los últimos años, con cifras por encima del 100%. Al finalizar el 2014 la mediana del indicador fue de 110%, igual a la mediana registrada en la región Centroamericana y el Caribe.

En síntesis, el sector de microfinanzas de Nicaragua reflejó muy buenos resultados. La mayoría de los indicadores financieros fueron superiores a los regionales, destacando el crecimiento en la cartera de crédito, la calidad de la cartera, la cobertura de riesgo y la rentabilidad. Por otro lado, los gastos financieros incrementaron en el último año como consecuencia del mayor endeudamiento de las Instituciones de Microfinanzas.



COSTA RICA

Durante los primeros meses del año 2014 la economía de Costa Rica mostró una desaceleración en su producción; sin embargo, al finalizar el año la actividad económica mejoró y el Producto Interno Bruto (PIB) creció 3.6%. En relación al desempleo, se produjo un incremento moderado en la tasa de desempleo que finalizó en 8.5% en el 2014. La tasa inflacionaria cerró en 5.1%, muy superior al 3.7% registrado en el 2013.

El sector microfinanciero Costarricense está integrado por instituciones constituidas en su mayoría como Organizaciones No Gubernamentales (ONG) que no están sujetas a la regulación de la Superintendencia General de Entidades Financieras del país. En este particular, las Instituciones de Microfinanzas de Costa Rica se caracterizan por ser pequeñas y por tener pocos incentivos para formalizarse o expandir sus actividades, producto de la extensa participación que tiene la banca estatal en el mercado del microcrédito.

En el presente estudio el sector de microfinanzas de Costa Rica está representado por 11 Instituciones de Microfinanzas (IMF) que de manera constante reportaron su información financiera a la Unidad de Información y Análisis y al Mix Market en el período 2012-2014. Dichas instituciones sumaron a diciembre 2014 una cartera agregada de US\$ 69.3 millones, siendo este monto ligeramente inferior al registrado en el año previo (US\$ 69.7 millones). Los prestatarios activos reflejaron una marcada tendencia de crecimiento durante el período en estudio, pasando de 14,448 prestatarios en el 2012 a 17,864 prestatarios en el 2014.

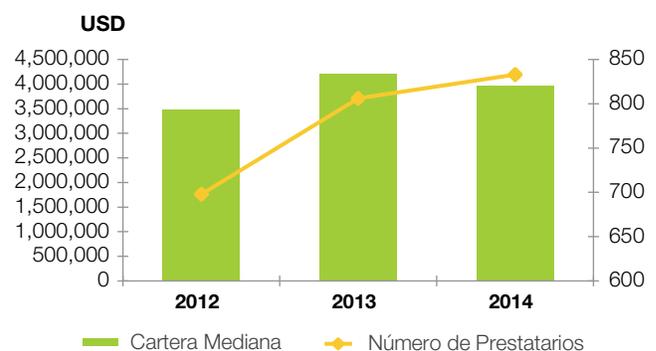
La mediana del indicador cartera bruta en los dos últimos años mostró un comportamiento fluctuante; en el 2013 presentó un incremento del 20.8% y en el 2014 disminuyó 5.6% con respecto al año previo (Ver gráfico 1). En contraste, la mediana del indicador número de prestatarios registró un constante crecimiento, que le permitió cerrar el 2014 con 833 prestatarios por institución.

En los últimos años, los indicadores de escala y alcance de las Instituciones de Microfinanzas de Costa Rica han sido menores en comparación al sector microfinanciero

en Centroamérica y el Caribe, explicado en parte por el limitado alcance de clientes que han tenido las Instituciones de Microfinanzas locales, que además de tener pocas sucursales, se encuentran altamente concentradas en la capital del país.

Gráfico 01

Tamaño de cartera



Fuente: Elaboración propia en base a datos de REDCAMIF y el Mix Market

La mediana del indicador saldo promedio de crédito finalizó el año 2014 en US\$ 1,534. En este sentido, el indicador mostró un decrecimiento del 38.2% en los últimos dos años, ubicándose muy por encima del sector a nivel regional donde el resultado fue de US\$ 840. Cabe destacar, que esta tendencia decreciente del indicador fue resultado de una estrategia implementada por las Instituciones de Microfinanzas que han buscado la forma de atender a los segmentos más desfavorecidos de la población costarricense. En vista que Costa Rica percibe un mayor nivel de ingreso promedio que el resto de países de la región Centroamericana y el Caribe, los montos de los préstamos otorgados a los clientes fueron más altos con el fin de satisfacer sus necesidades financieras.

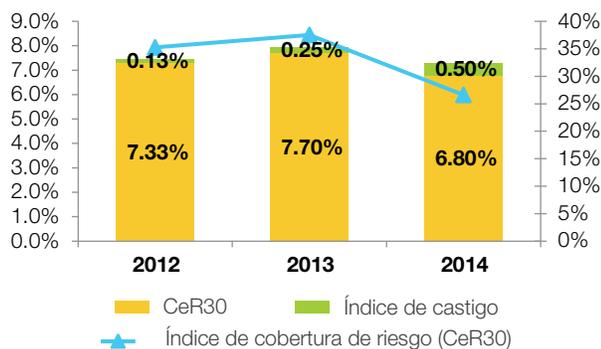
Por otro lado, la calidad de la cartera medida a través de la mediana del indicador cartera en riesgo mayor a 30 días (CeR>30) presentó mejoría en el período 2012-2014, al pasar de 7.3% en el 2012 a 6.8% en el 2014, lo que representó una reducción del 7.2% (Ver gráfico 2). En los últimos años, la economía Costarricense ha



Costa Rica

Gráfico 02

CeR30 y cobertura de riesgo



Fuente: Elaboración propia en base a datos de REDCAMIF y el Mix Market

experimentado una fuerte desaceleración, producto del menor dinamismo registrado en diversos sectores económicos como el de servicio, manufactura y agrícola, siendo este último el principal sector atendido por las Instituciones de Microfinanzas a nivel nacional. A pesar que el entorno económico fue poco favorable para el desarrollo de los negocios de los clientes, la calidad de la cartera de las Instituciones de Microfinanzas reflejó un comportamiento positivo, asociado con una mejor gestión del riesgo crediticio.

Una de las características particulares que distingue al sector de microfinanzas de Costa Rica es que las instituciones efectúan escasos castigos a su cartera de préstamos, por lo que la mediana del índice de castigos del país se ha mantenido entre 0.1% y 0.5%; mientras que, en las Instituciones de Microfinanzas de los demás países de la región, la mediana de este indicador ha sido superior al 1.2% en los últimos dos años.

La provisión para préstamos de dudosa recuperación se constituye en base a políticas internas, puesto que en su calidad de ONG las Instituciones de Microfinanzas no se rigen bajo los lineamientos establecidos por el ente regulador de entidades financieras del país. En este particular, el nivel de provisiones de dichas instituciones cambió en sintonía con las variaciones en el indicador de cartera en riesgo mayor a 30 días, aunque no de forma

proporcional, generando una insuficiente cobertura de riesgo, que se mantuvo por debajo del 40% durante el período en análisis. Dicho resultado dejó parcialmente desprotegidas a las Instituciones de Microfinanzas para asumir pérdidas en caso que toda la cartera en riesgo mayor a 30 días se vuelva irrecuperable.

La estructura de fondeo del sector microfinanciero en Costa Rica fue poco diversificada si se compara con el sector a nivel regional, puesto que las únicas fuentes para financiar sus operaciones se derivaron de los fondos tomados en préstamo y del patrimonio, siendo los fondos tomados en préstamo la principal fuente de fondeo con un poco más del 62% del total de la mezcla de financiamiento. Esta estructura no ha presentado cambios drásticos en el período 2012-2014; sin embargo, los fondos tomados en préstamo han logrado mayor representatividad, incrementando su participación en 11.0% en los últimos dos años; en contraste, con la reducción del 15.6% experimentada por el patrimonio.

En relación a la productividad, la mediana del número de préstamos por oficial de crédito, aunque ha mostrado un crecimiento sostenido en los últimos años, en el 2014 se ubicó por debajo de la mediana del indicador regional. Por su parte, la mediana del número de préstamos por empleado, después que en el año 2013 mostró un ligero repunte, en el 2014 decreció 13.6% con relación al año

Gráfico 03

Productividad de la Planilla



Fuente: Elaboración propia en base a datos de REDCAMIF y el Mix Market

Costa Rica

previo, cerrando con 68 préstamos por empleado (Ver gráfico 3).

Los costos que las Instituciones de Microfinanzas del país asumieron para mantener un préstamo y un prestatario activo fueron los más altos de la región. La mediana del indicador costo por crédito y costo por prestatario fue US\$ 348 al finalizar el 2014, lo que representó casi el doble de los costos que registraron el resto de Instituciones de Microfinanzas en Centroamérica y el Caribe.

Otro aspecto importante a ser tomado en consideración son los indicadores de rentabilidad y sostenibilidad ya que son indispensables para determinar la capacidad de las instituciones de sostener su actividad y garantizar su crecimiento en el futuro. Al respecto, la mediana del índice Retorno sobre Activo (ROA) presentó mejoría, pasando de 0.5% en el 2012 a 2.2% en el 2014 (Ver gráfico 4).

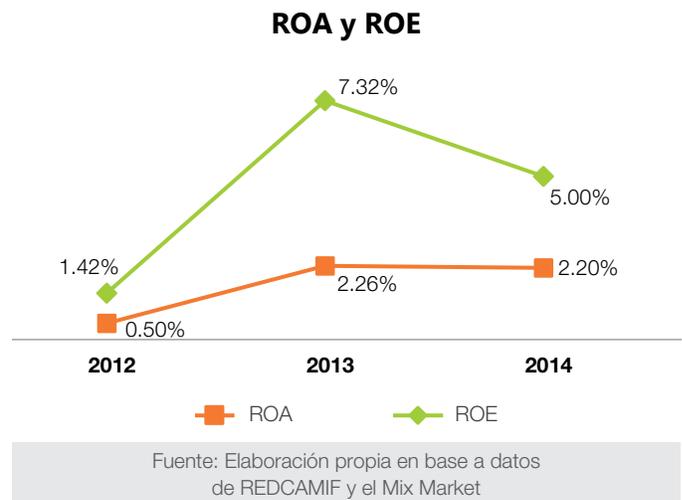
Los resultados satisfactorios del ROA durante el año 2013, estuvieron influenciados por un incremento en los ingresos que logró compensar el aumento generalizado de los gastos durante ese año. En el año 2014, la mediana del ROA experimentó un leve decrecimiento producto de un aumento en los gastos de operación.

En cuanto a la mediana del Retorno sobre Patrimonio (ROE) se observó un comportamiento similar al del ROA, aunque con fluctuaciones más acentuadas (Ver gráfico 4). En este particular, aunque el indicador mostró un importante incremento durante el período analizado, se ubicó por debajo del ROE a nivel regional.

Por otro lado, la mayoría de las Instituciones de Microfinanzas en Costa Rica alcanzaron su autosostenibilidad, la mediana del indicador de autosuficiencia operativa al finalizar el año 2014 superó el 100%. Dicho resultado demostró que las Instituciones de Microfinanzas generaron los ingresos operativos necesarios para cubrir la totalidad de los gastos.

Por su parte, la mediana del rendimiento de la cartera bruta de Costa Rica fue bajo con respecto al sector en la región Centroamericana y el Caribe, manteniéndose

Gráfico 04



en una cifra cercana al 24%. Cabe destacar, que en el período evaluado no se observaron cambios significativos en el indicador, lo que sugiere que los términos y condiciones de los préstamos ofertados por las instituciones locales se mantuvieron sin alteraciones significativas, particularmente en lo que se refiere a las tasas de interés.

En conclusión, el sector microfinanciero en Costa Rica es menos desarrollado que en el resto de países de Centroamérica y el Caribe, debido principalmente a la fuerte competencia que representan los bancos estatales para las Instituciones de Microfinanzas locales. El tamaño de cartera y el número de clientes fue pequeño en relación con las cantidades registradas por el sector de microfinanzas a nivel regional. En términos de calidad de cartera, se observó una mejoría principalmente asociada con mejores prácticas en la administración del proceso crediticio. Tanto el ROA como el ROE mostraron incremento durante el período 2012-2014. Asimismo, la mayoría de las instituciones que integran el sector alcanzaron la autosostenibilidad, generando suficientes ingresos operativos para la cobertura de sus gastos totales. Finalmente, la productividad de los oficiales de crédito y del personal se mantuvo en niveles aceptables y la eficiencia operativa reflejó resultados satisfactorios.



PANAMÁ

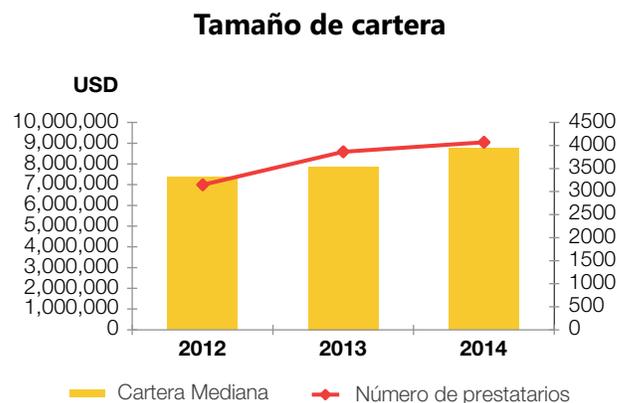
En el 2014 el Producto Interno Bruto de Panamá creció 6%, ubicándose dentro de los países Latinoamericanos con mayor crecimiento. Las actividades económicas que más destacaron fueron: la construcción que continuó a la vanguardia, la pesca que tuvo una evolución favorable y la minería. Por otro lado, las exportaciones registraron una disminución del 11%; de igual forma sucedió con las importaciones que disminuyeron 7%. En relación al índice inflacionario medido a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC) finalizó en 2.1%, menor al 3.7% registrado en el 2013, es importante recalcar que el subgrupo de transporte mostró la mayor disminución debido a la baja en los precios del combustible.

El mayor crecimiento económico de Panamá con relación al resto de países de la región Centroamericana y el Caribe se apoya en su mayor apertura comercial, concentrándose en las últimas dos décadas en el dinamismo del sector servicios, ligado a las actividades del canal, la Zona Libre de Colón y el Centro Bancario Internacional. Cabe señalar, que aunque en Panamá opera el sistema bancario más desarrollado de la región, son pocos los bancos que tienen como mercado meta las micro y pequeñas empresas, situación que ha ocasionado que el sector microfinanciero del país sea atendido primordialmente por entidades no bancarias.

En el presente informe, la oferta crediticia del sector de microfinanzas de Panamá está representada por cinco Instituciones de Microfinanzas que han reportado su información financiera a la Unidad de Información y Análisis y al Mix Market en el período 2012-2014. La cartera agregada de dichas instituciones a diciembre 2014, sumó un total de US\$ 182.1 millones que se distribuyeron en 46,448 préstamos atendiendo a 45,157 prestatarios. En este particular, tanto la cartera agregada como los prestatarios activos mostraron una sostenida tendencia de crecimiento, donde ambos indicadores reflejaron incrementos del 37.7% y 39.3% respectivamente.

La mediana de la cartera bruta del país se ha mantenido por encima de US\$ 7 millones en los últimos años, llegando a su cifra más alta de US\$. 8.7 millones al cierre del 2014, resultado superior a la mediana del indicador regional que fue de US\$ 6.4 millones.

Gráfico 01



Fuente: Elaboración propia en base a datos de REDCAMIF y el Mix Market

La mediana del número de prestatarios registró un aumento del 29.3%, pasó de 3,143 prestatarios en el 2012 a 4,072 en el 2014. Dicho incremento se debió en parte a que las Instituciones de Microfinanzas locales emprendieron una reorientación de los productos existentes; y a la vez, diseñaron nuevos programas que se ajustan a las necesidades reales de los clientes.

Al finalizar el año 2014, la mediana del saldo promedio de crédito de Panamá fue de US\$ 3,453, cifra muy superior a la reflejada por el sector en Centroamérica y el Caribe cuyo saldo promedio de crédito en el período evaluado osciló entre US\$ 813 y US\$ 843. Cabe destacar, que los niveles de ingresos de la población en Panamá son los más altos de la región; por lo que se requieren montos de crédito más altos para satisfacer las necesidades de financiamiento del sector de la micro y pequeña empresa.

La calidad de la cartera presentó una tendencia negativa, la mediana del indicador cartera en riesgo mayor a 30 días (CeR>30) incrementó de 3.4% en el 2012 a 4.6% en el 2014. En este particular, aunque el entorno económico del país fue favorable, se observó una continua desmejora en la calidad de la cartera, relacionada con deficiencias en la administración de los préstamos a nivel interno, débil gestión de riesgo y de cobranza.

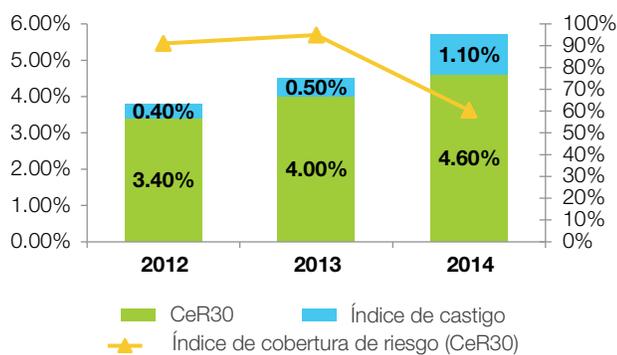
La mediana del índice de castigos mostró un constante aumento, asociado con el mayor nivel de cartera en riesgo

Panamá

presentado en los últimos dos años; sin embargo, los castigos efectuados a los préstamos no fueron suficientes para mermar el deterioro registrado en la calidad de la cartera (Ver gráfico 2).

Gráfico 02

CeR30 y cobertura de riesgo



Fuente: Elaboración propia en base a datos de REDCAMIF y el Mix Market

Por otro lado, la regulación del sector de microfinanzas de Panamá no es uniforme para toda la actividad del sector, su supervisión se encuentra dispersa en varias instancias estatales según la forma jurídica que adopte la entidad financiera (Bancos, Cooperativas de ahorro y crédito, financieras, Organizaciones No Gubernamentales). En este sentido, en la Ley No. 10 del año 2002 se dispone la autorización para la organización y funcionamiento de bancos especializados en microfinanzas, con el objetivo de fomentar, desarrollar y fortalecer el sector local, tanto en el área urbana como rural. Estos bancos son regulados por la Superintendencia de Bancos del país; por tanto, la reserva para préstamos de dudosa recuperación se constituye en base a las normas establecidas por el ente regulador.

La regulación y supervisión de las instituciones financieras es responsabilidad del Ministerio de Comercio e Industrias (MICI), en el caso de las cooperativas de ahorro y crédito la responsabilidad sobre su normatividad y desempeño recae sobre el Instituto Panameño Autónomo Cooperativo (IPACOOOP). En este aspecto, la reserva para créditos

morosos de las financieras y cooperativas se determina de acuerdo a los lineamientos establecidos por los organismos regulatorios aplicables a cada caso.

Por su parte, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) es el responsable de registrar a las Organizaciones No Gubernamentales dedicadas a las actividades crediticias; sin embargo, no se ha establecido un esquema de regulación y supervisión específico para las mismas; por lo cual, la provisión para crédito de dudosa recuperación se establece de acuerdo a las políticas internas de cada organización.

En el período 2012-2014 la mediana de la reserva para préstamos incobrables reflejó un comportamiento fluctuante. Dicha provisión no se ajustó con los cambios registrados en los niveles de cartera en riesgo, provocando que el nivel de cobertura de riesgo de las Instituciones de Microfinanzas del país (principalmente en el año 2014) se ubicara por debajo del mínimo requerido por el sector (80%).

Por otra parte, las Instituciones de Microfinanzas en Panamá no trabajaron con una fuente de fondeo específica. El financiamiento de sus operaciones resultó de diversas fuentes; préstamos, donaciones provenientes de cooperantes internacionales, captación de ahorros del público y emisiones de bonos y valores comerciales negociables en el mercado bursátil local, siendo la última opción aplicable únicamente a instituciones autorizadas para tal efecto por la superintendencia del país.

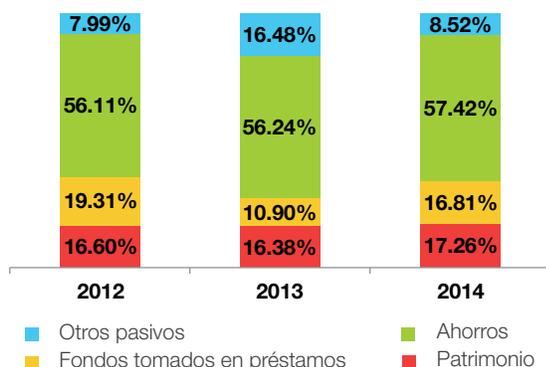
A diciembre 2014, la principal fuente de financiamiento de las Instituciones de Microfinanzas incluidas en el presente informe fueron los ahorros del público con un poco más del 57% del total de la estructura de fondeo (Ver gráfico 3). Con relación al patrimonio y a los fondos tomados en préstamos su porcentaje de participación fue similar con 17.3% y 16.8% respectivamente. Cabe señalar, que la mezcla de financiamiento no presentó variaciones significativas en los últimos años y permitió que las organizaciones tuvieran menos costos financieros. La mediana del índice de endeudamiento, se mantuvo en 2.1 en los últimos dos años, siendo esta cifra ligeramente



Panamá

Gráfico 03

Estructura de fondeo



Fuente: Elaboración propia en base a datos de REDCAMIF y el Mix Market

superior a la registrada en Centroamérica y el Caribe cuyo resultado a diciembre del año 2014 fue de 1.91 veces.

Por su parte, la mediana del indicador cartera bruta/total de activos al finalizar el 2014 fue 72.1%. El porcentaje de participación de la cartera bruta con respecto al total de los activos de las Instituciones de Microfinanzas del país fue menor que en el resto de la región Centroamericana y el Caribe, debido a la mayor diversificación registrada a nivel nacional con relación a los componentes del activo (efectivo, inversiones y activos fijos). Dicha diversificación tuvo como objetivo diluir el impacto del riesgo crediticio en las organizaciones.

Tanto la productividad de los trabajadores como la productividad de oficiales de crédito mostraron una ligera tendencia de crecimiento. La productividad de los empleados registró un aumento del 18.1% durante el período evaluado; pese a este incremento, Panamá presentó menor productividad del personal con respecto al sector de microfinanzas en Centroamérica y el Caribe.

La mediana del número de préstamos por oficial de crédito pasó de 225 en el 2012 a 255 en el 2014 (Ver gráfico 4). Cabe señalar, que aunque las Instituciones de Microfinanzas de Panamá colocaron 100% de sus préstamos bajo la metodología de crédito individual, la

mediana del índice del país fue superior a la mostrada por el sector a nivel regional cuyo valor al cierre del año 2014 fue de 247 préstamos por oficial de créditos.

En Panamá el costo que le implica a una Institución de Microfinanzas tener un prestatario y un préstamo activo fue el más alto a nivel regional; aunque, gracias a los esfuerzos del sector dichos costos son cada vez menores. En relación a la eficiencia operativa del sector, durante el período evaluado el índice de gastos operativos mostró un comportamiento positivo, lográndose mantener entre el 5.9% y 8.9%, siendo estos resultados altamente satisfactorios en comparación con los porcentajes regularmente observados por el sector microfinanciero regional cuya mediana del índice de gastos operativos al finalizar el año 2014 superó el 18%.

Gráfico 04

Productividad de la Planilla



Fuente: Elaboración propia en base a datos de REDCAMIF y el Mix Market

Otro aspecto a ser tomado en consideración para analizar el desempeño financiero del sector microfinanciero local, lo constituye la valoración de los indicadores de rentabilidad y sostenibilidad, dada su importancia en la determinación de la capacidad de las instituciones de sostener su actividad y garantizar su crecimiento en el futuro. Al respecto, la mediana del índice de Retorno sobre Activo (ROA) después de haber registrado en el año 2013 una importante mejoría (73.9% de crecimiento

Panamá

con relación al año previo), en el 2014 decreció y cerró con 1.6%, su cifra más baja en los últimos dos años.

En el 2013, la mejoría registrada en el ROA se asoció con una reducción de los gastos de provisión y de los gastos operativos, siendo estos últimos los que tienen un mayor peso dentro de la estructura total de gastos. Por su parte, la reducción que experimentó el indicador en el año 2014 se debió primordialmente a un incremento generalizado de los gastos.

Al igual que el ROA, el ROE mostró un comportamiento fluctuante (Ver gráfico 5). Al cierre del año 2014, la

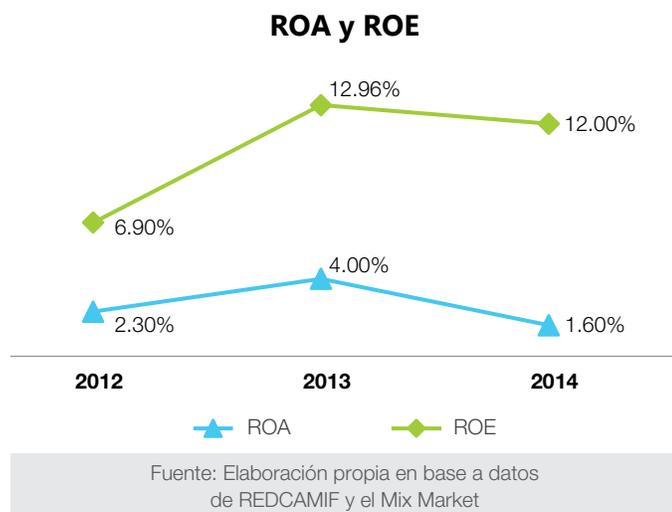
mediana del indicador finalizó en 12.0%, resultado que ubicó a las Instituciones de Microfinanzas Panameñas muy por encima del resto del sector a nivel regional.

La mediana del indicador autosuficiencia operativa se mantuvo por encima del 100% durante el período evaluado, lo que nos indica que las Instituciones de Microfinanzas que operan a nivel nacional generaron suficientes ingresos operativos para la cobertura de sus gastos.

El rendimiento de la cartera osciló entre el 13.5% y el 17.4% en los últimos dos años, que si bien son bajos al ser comparados con los porcentajes típicamente observados en el sector a nivel regional (superior al 30%), fueron suficientes para tener un margen financiero amplio para cubrir la totalidad de sus gastos operativos.

En conclusión, en Panamá existe una importante demanda potencial insatisfecha de servicios microfinancieros y son pocas las entidades especializadas en el sector, las cuales a su vez tienen un nivel de escala insuficiente. En las Instituciones de Microfinanzas del país se observó un crecimiento sostenido de cartera y clientes; asimismo, dichas instituciones fueron las más eficientes a nivel regional en lo referido a la administración de gastos operativos. Por otro lado, la calidad de la cartera registró una constante desmejora en los últimos años, lo que afectó los niveles de rentabilidad.

Gráfico 05





REPÚBLICA DOMINICANA

En el 2014, el Producto Interno Bruto de República Dominicana registró un crecimiento interanual del 6%, durante el año todas las actividades económicas mostraron comportamientos positivos, destacándose la explotación de minas y canteras, construcción, hoteles y restaurantes, y servicios financieros. El déficit de la cuenta corriente experimentó una mejora sostenida, principalmente por el incremento de las exportaciones (5.19%), siendo el oro el principal producto exportador; así como los mayores flujos de divisas, consecuente con el aumento de la llegada de turistas e ingresos en concepto de remesas. El comportamiento de la economía también fue favorecido por la generación de nuevos empleos, adicionalmente la tasa inflacionaria disminuyó significativamente (59%) hasta finalizar en 1.6%.

A nivel general, el sistema financiero de República Dominicana es bastante desarrollado, en el 2011, el 38% de los adultos tenían al menos una cuenta de ahorro en una institución financiera (el indicador más alto de la región), aunque la mayor concentración de los servicios financieros se encontraba en zonas urbanas y metropolitanas. No obstante, el gobierno actual ha priorizado la inclusión financiera bajo el mandato de una ley que hace mayor hincapié en mejorar el acceso al sector financiero a las pequeñas y medianas empresas con el fin de reducir el tamaño del sector informal, que representa el 56% de la fuerza laboral del país. A partir de esta iniciativa, se han realizado avances en el sector microfinanciero, por ejemplo, se ha desarrollado una alianza entre Instituciones de Microfinanzas y aseguradoras para ofrecer el producto de microseguros, y operadoras de redes móviles para crear nuevos emprendimientos.

Durante los últimos tres años, la oferta de microfinanzas de República Dominicana ha estado integrada por once Instituciones de Microfinanzas que han reportado de manera constante su información financiera a la Unidad de Información y Análisis de REDCAMIF y al Mix Market. De las once instituciones, 2 de ellas son bancos, 1 es cooperativa de ahorro y crédito, 1 es institución financiera regulada y las 7 restantes son organizaciones no gubernamentales.

El sector microfinanciero del país amplió su cobertura en el 2014, la red de sucursales incrementó 22% y pasó de 238 oficinas en el 2012 a 289 oficinas en el 2014 con 4,659 funcionarios.

El número de prestatarios agregados mostró un comportamiento satisfactorio al incrementar 31% en los últimos 2 años, cerrando el 2014 con un total de 589,629 prestatarios activos, donde las mujeres representaron el 69% de los clientes totales. De igual forma, la cartera de crédito agregada creció 18% durante el mismo tiempo, terminando con una cartera de US\$ 779.5 millones en el 2014, siendo las actividades de servicio y comercio el principal destino de los créditos, los cuales representaron el 56% del total de la cartera.

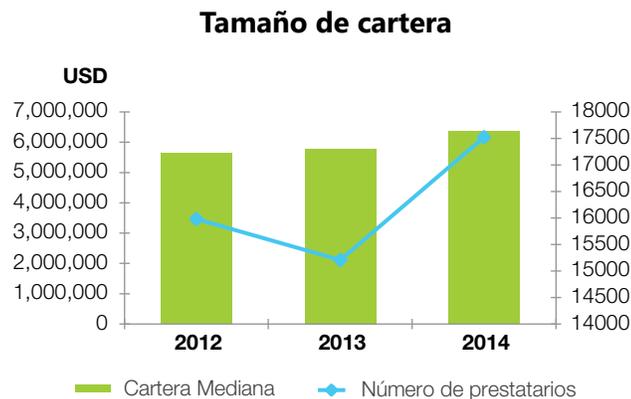
Al clasificar las Instituciones de Microfinanzas de República Dominicana de acuerdo al tamaño de su cartera, existen 4 instituciones grandes, 3 medianas y 4 pequeñas. Las instituciones grandes están conformadas por 2 bancos, 1 institución regulada y 1 Organización No Gubernamental (ONG), la cual se encuentra en proceso de transición hacia banco; de las instituciones medianas, 1 es cooperativa de ahorro y crédito y 2 son ONG y todas las instituciones pequeñas están constituidas como ONG. De manera consolidada, la cartera de crédito de las instituciones grandes representó el 96% de la cartera total del sector microfinanciero del país, adicionalmente fue el grupo de instituciones con el mayor crecimiento durante el período en análisis.

La mediana de la cartera bruta creció 2.6% en el 2013 y 10.1% en el 2014, hasta finalizar con una cifra de US\$ 6.3 millones (Ver gráfico 01), levemente inferior al indicador de la región Centroamericana y el Caribe. En cambio, la mediana del número de prestatarios reflejó una reducción del 4.8% en el 2013; no obstante, en el siguiente año logró un crecimiento significativo del 15.2%, finalizando con un índice de 17,524 prestatarios activos (Ver gráfico 01). Este resultado ubicó a República Dominicana como el país con mayor alcance en la región Centroamericana y el Caribe.



República Dominicana

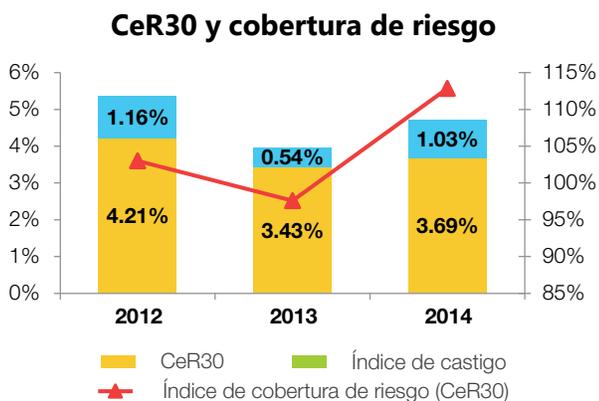
Gráfico 01



Fuente: Elaboración propia en base a datos de REDCAMIF y el Mix Market

La mediana de la cartera en riesgo mayor a 30 días (CeR > 30 días) llegó a 4.2% en el 2012, 3.4% en el 2013 y 3.7% en el 2014 (Ver gráfico 02), mostrando el segundo indicador más bajo de la región después de Nicaragua.

Gráfico 02



Fuente: Elaboración propia en base a datos de REDCAMIF y el Mix Market

Al analizar los resultados del indicador CeR > 30 días por tamaño de institución, las instituciones de tamaño mediano obtuvieron el mejor resultado, en el 2014 el indicador fue de 2.4%; asimismo, fue el grupo con la mayor disminución en los últimos dos años. Por otra

parte, las instituciones grandes presentaron un índice de 3.6%, mostrando resultados similares en los últimos tres años; en cambio las instituciones pequeñas reflejaron la cartera más deteriorada con un CeR>30 de 5.5%; pero una tendencia favorable al disminuirse 16% en relación al 2012.

En lo que respecta a la mediana del índice de castigos, el comportamiento estuvo acorde con la cartera en riesgo. En el último año, la mediana del indicador incrementó 92% y finalizó en 1% (Ver gráfico 02), ligeramente inferior al resultado mostrado a nivel regional que fue de 1.4%. El índice de cobertura de riesgo mostró resultados satisfactorios, con cifras por encima del 100% alcanzando 112.9% en el 2014 (Ver gráfico 02).

La estructura de financiamiento de los activos de las Instituciones de Microfinanzas estuvo conformada por ahorros, fondos tomados en préstamos, patrimonio y otros pasivos. Los ahorros se posicionaron como la principal fuente de financiamiento, con una representación de más del 60% dentro del esquema de fondeo, seguido del patrimonio y los fondos tomados en préstamos, con proporciones de 17.1% y 16.3% respectivamente. En este sentido, la Instituciones de Microfinanzas de República Dominicana presentaron una ventaja competitiva al contar con una estructura financiera diversificada donde los ahorros representaron la principal fuente de financiamiento, generando gastos financieros más bajos con un índice de 5.9%, la segunda cifra más baja de la región Centroamericana y el Caribe, después de Panamá.

La mediana del índice de adecuación de capital mostró una tendencia positiva, con resultados de 32% en el 2012, 33% en el 2013 y 35% en el 2014, lo que significa que las instituciones del país incrementaron la capacidad de absorber pérdidas con sus propios recursos.

Al analizar el esquema de fondeo por forma jurídica, para los bancos, las cooperativas de ahorro y crédito y las instituciones reguladas la distribución de fuentes de financiamiento fue similar; sin embargo, para el caso de las ONG, la estructura varió considerablemente, ya que



República Dominicana

los fondos tomados en préstamos representaron el 57% y el patrimonio el 37%, dada su condición legal que no les permite la captación de ahorros.

Otro indicador relevante en la gestión financiera es el índice de cartera bruta/total de activos, que durante el período analizado mostró un comportamiento favorable al pasar de 73.7% en el 2012 a 79.5% en el 2014, registrando un resultado adecuado para el sector. Cabe destacar que para las instituciones constituidas como banco, a diferencia de las ONG y de las cooperativas de ahorro y crédito, este indicador fue un poco más bajo, debido al peso que los activos circulantes y fijos tienen para su funcionamiento.

Por otro lado, el gasto del personal es el más representativo dentro de la estructura de gastos, por tal razón es necesario dar seguimiento a la productividad del personal. En general, la productividad del personal aumentó 5.3% en los últimos 2 años y finalizó en 99 préstamos por empleado en el 2014. En lo que respecta a la productividad de los oficiales de crédito, la tendencia fue negativa reduciendo 32% durante el período en análisis y cerró el 2014 en 241 préstamos por oficial de crédito.

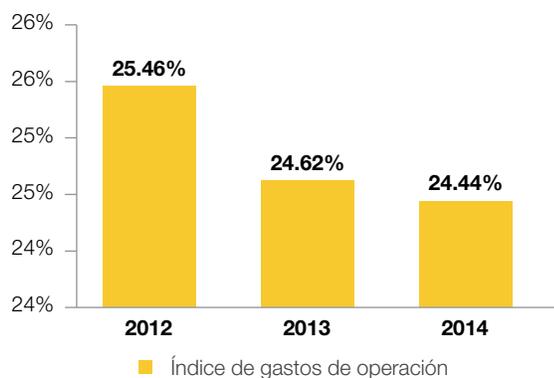
En términos monetarios, la eficiencia operativa de las Instituciones de Microfinanzas del país reflejó una mejora en los últimos años, la mediana del índice de gastos operativos disminuyó 3%, de 25.5% en el 2012 a 24.4% en el 2014 (Ver gráfico 03), caracterizando a República Dominicana como el país con mayor índice de gastos operativos. Este resultado se asoció al amplio portafolio de productos y servicios financieros y no financieros de las Instituciones de Microfinanzas, que eleva los costos de operación.

Siguiendo la misma línea de análisis, el resultado de índice de gastos operativos varía de acuerdo al tamaño de la cartera de crédito. En el caso de las instituciones grandes, la mediana del índice de gastos operativos fue de 15%, las instituciones medianas lograron un índice de 24% y finalmente las instituciones pequeñas presentaron el indicador más alto que fue de 39%.

La rentabilidad y sostenibilidad del sector mostró resultados satisfactorios aunque la mediana del ROA presentó una tendencia decreciente en el último año, cuando se redujo 25%, finalizando en 1.8%. De igual forma se comportó el ROE al reducirse 20% en el período 2012-2014 y pasar de 9.4% a 7.5% (Ver gráfico 04).

Gráfico 03

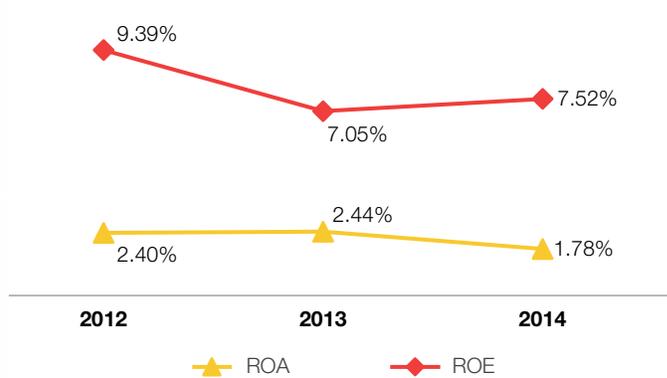
Índice de gastos de operación



Fuente: Elaboración propia en base a datos de REDCAMIF y el Mix Market

Gráfico 04

ROA y ROE



Fuente: Elaboración propia en base a datos de REDCAMIF y el Mix Market



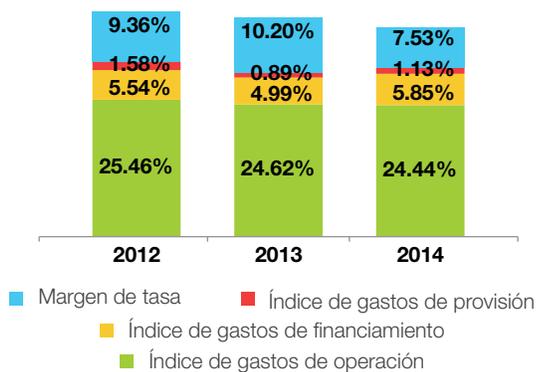
República Dominicana

Ambos indicadores reflejaron mejor resultado en relación a la región Centroamericana y el Caribe.

La disminución en la rentabilidad de las Instituciones de Microfinanzas fue impulsado por dos vías: en primer lugar, el rendimiento de la cartera de crédito disminuyó 7%; en segundo lugar, el índice de gastos financieros incrementó 17% en el último año (Ver gráfico 05).

Gráfico 05

Rendimiento Descompuesto de la Cartera



Fuente: Elaboración propia en base a datos de REDCAMIF y el Mix Market

Por su parte, las instituciones grandes obtuvieron una mediana del ROA de 5%, las instituciones medianas presentaron un ROA de 2% y las pequeñas finalizaron con un ROA de -13%.

La mediana del índice de autosuficiencia operativa mostró una reducción del 5% en el período 2012-2014, hasta alcanzar 106.5%, es preciso rescatar que aunque la tendencia ha sido decreciente en los últimos años, las Instituciones de Microfinanzas de República Dominicana presentaron resultados superiores al 100%, lo cual indica que tienen capacidad de cubrir todos sus gastos con sus ingresos operativos.

Finalmente, las Instituciones de Microfinanzas de República Dominicana mostraron un crecimiento favorable tanto en tamaño de cartera como en número de prestatarios activos; adicionalmente, este crecimiento estuvo acompañado de un manejo adecuado en la calidad de la cartera. En cambio, los niveles de productividad de los oficiales de créditos y del personal en general fueron bajos y los gastos operativos y financieros resultaron altos en los últimos años.



TABLA DE INDICADORES 2014

INDICADOR	CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA	GUATEMALA	EL SALVADOR	HONDURAS
ESCALA Y ALCANCE				
Número de prestatarios	6,542	10,371	8,820	8,500
Porcentaje de prestatarias mujeres	60%	79%	63%	58%
Número de préstamos vigentes	6,912	10,371	10,089	8,500
Cartera bruta (US\$)	6,400,016	6,303,036	13,144,686	6,488,107
Saldo promedio de crédito por prestatario	894	648	1,385	864
Saldo promedio de crédito	840	651	1,322	850
CALIDAD DE CARTERA				
Cartera en riesgo mayor a 30 días	4.8%	5.6%	7.0%	5.6%
Cartera en riesgo mayor a 90 Días	3.77%	4.70%	5.90%	4.10%
Índice de reservas para pérdidas de préstamos	4.0%	3.8%	4.1%	4.2%
Tasa de préstamos incobrables	1.2%	2.5%	1.6%	1.4%
Índice de cobertura de riesgo (PAR30 + renegociada)	80.1%	67.7%	62.9%	79.3%
Índice de créditos castigados	1.4%	4.4%	1.6%	1.4%
ESTRUCTURA FINANCIERA				
Cartera bruta / Total activo	79.6%	82.0%	82.0%	78.7%
Activos no-productivos / Total activo	8.6%	5.6%	10.6%	9.9%
Patrimonio / Activos	38.4%	50.2%	26.8%	39.0%
Índice de endeudamiento	1.91	1.0	2.90	1.60
Índice de gastos de financiamiento	5.4%	2.4%	4.4%	7.0%
Costo de depósitos	8.9%	3.2%	4.0%	7.8%
Costo de fondos tomados en préstamo	11.6%	10.6%	7.8%	12.3%
EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD				
Número de préstamos por oficial de créditos	247	238	225	248
Número de préstamos por empleado	97	123	75	96
Número de prestatarios por oficial de créditos	236	238	219	245
Número de prestatarios por empleado	96	123	71	96
% de oficiales de crédito en el equipo	40.5%	46.0%	41.0%	41.0%
Gastos de personal / Cartera bruta de préstamos	13.5%	12.8%	15.8%	15.8%
Gastos operativos / Cartera bruta	23.5%	21.4%	25.2%	24.4%
Índice de gastos de operación	18.2%	18.5%	18.3%	17.9%
Costo por prestatario	190	142	301	200
Costo por préstamo	191	142	279	200
RENTABILIDAD Y SOSTENIBILIDAD				
Retorno sobre activos (ROA)	1.9%	1.9%	0.2%	3.9%
Retorno sobre patrimonio (ROE)	6.4%	3.6%	0.8%	10.2%
Autosuficiencia operativa	110%	110.9%	104%	115%
Razón del ingreso financiero	29.8%	29.7%	24.4%	31.7%
Rendimiento de la cartera de créditos	33.5%	32.1%	29.0%	36.6%
GASTOS				
Ratio del gasto total	26.3%	25.6%	24.3%	26.1%
Razón del gasto financiero	5.4%	2.4%	4.4%	7.0%
Razón de provisión para incobrables	1.2%	2.1%	1.5%	1.2%
Ratio del gasto de personal	10.5%	12.0%	11.5%	12.8%
Ratio del gasto administrativo	7.3%	6.9%	6.9%	7.1%

TABLA DE INDICADORES 2014

INDICADOR	NICARAGUA	COSTA RICA	PANAMÁ	REPÚBLICA DOMINICANA
ESCALA Y ALCANCE				
Número de prestatarios	6,273	833	4,072	17,524
Porcentaje de prestatarias mujeres	60%	42%	43%	69%
Número de préstamos vigentes	6,511	1,094	4,072	17,524
Cartera bruta (US\$)	7,134,314	3,977,323	8,749,236	6,365,482
Saldo promedio de crédito por prestatario	651	1,546	3,453	430
Saldo promedio de crédito	700	1,534	3,453	430
CALIDAD DE CARTERA				
Cartera en riesgo mayor a 30 días	3.0%	6.8%	4.6%	3.7%
Cartera en riesgo mayor a 90 Días	2.40%	3.40%	2.30%	2.10%
Índice de reservas para pérdidas de préstamos	3.3%	3.7%	3.0%	4.6%
Tasa de préstamos incobrables	1.2%	0.4%	1.0%	0.8%
Índice de cobertura de riesgo (PAR30 + renegociada)	109.5%	26.6%	60.3%	112.9%
Índice de créditos castigados	2.0%	0.5%	1.1%	1.0%
ESTRUCTURA FINANCIERA				
Cartera bruta / Total activo	80.4%	81.3%	72.1%	79.5%
Activos no-productivos / Total activo	8.3%	4.6%	9.7%	6.8%
Patrimonio / Activos	22.9%	38.6%	32.0%	34.6%
Índice de endeudamiento	3.40	1.59	2.12	1.90
Índice de gastos de financiamiento	6.7%	6.3%	4.4%	5.9%
Costo de depósitos			5.6%	10.3%
Costo de fondos tomados en préstamo	8.7%	10.4%	8.3%	8.8%
EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD				
Número de préstamos por oficial de créditos	289	238	255	241
Número de préstamos por empleado	91	68	85	100
Número de prestatarios por oficial de créditos	245	238	255	239
Número de prestatarios por empleado	90	68	85	99
% de oficiales de crédito en el equipo	37.0%	31.0%	34.0%	42.0%
Gastos de personal / Cartera bruta de préstamos	11.5%	7.5%	5.1%	17.7%
Gastos operativos / Cartera bruta	25.6%	15.8%	9.7%	29.6%
Índice de gastos de operación	19.4%	13.2%	6.3%	24.4%
Costo por prestatario	177	348	373	160
Costo por préstamo	190	348	373	165
RENTABILIDAD Y SOSTENIBILIDAD				
Retorno sobre activos (ROA)	1.8%	2.2%	1.6%	1.8%
Retorno sobre patrimonio (ROE)	6.4%	5.0%	12.0%	7.5%
Autosuficiencia operativa	110%	110%	114%	107%
Razón del ingreso financiero	36.3%	19.7%	14.1%	32.7%
Rendimiento de la cartera de créditos	36.9%	23.4%	19.1%	39.0%
GASTOS				
Ratio del gasto total	27.8%	19.6%	12.3%	30.5%
Razón del gasto financiero	6.7%	6.3%	4.4%	5.9%
Razón de provisión para incobrables	1.4%	0.1%	1.7%	1.1%
Ratio del gasto de personal	9.0%	6.0%	3.3%	13.8%
Ratio del gasto administrativo	10.5%	6.3%	3.3%	9.8%



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@cablenet.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