



# REPORTE TRIMESTRAL DE MONITOREO FINANCIERO

---

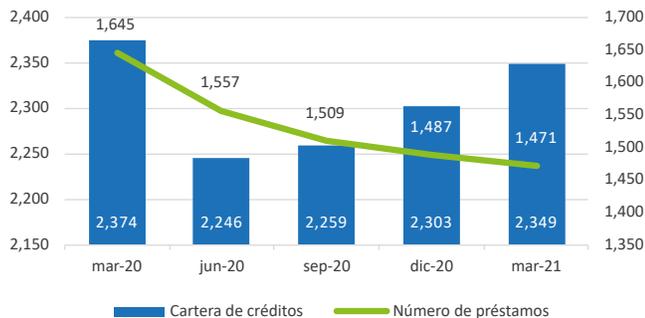
*Principales Indicadores  
Financieros por Categoría*

*Datos a Marzo 2021* —

# REGIÓN CENTROAMERICANA Y REPÚBLICA DOMINICANA

El presente informe corresponde a un análisis de los principales indicadores financieros en las categorías escala y alcance, calidad de cartera, eficiencia operativa, gestión financiera y rentabilidad correspondiente al período Marzo 2020 – Marzo 2021. También se han agregado al reporte los principales indicadores macroeconómicos más recientes disponibles por país. En el análisis del sector de microfinanzas se incluyen los datos de 80 Instituciones de Microfinanzas (IMF) de Centroamérica y República Dominicana que han reportado sus datos de manera constante a REDCAMIF durante el período en análisis. Estas instituciones varían en escala<sup>1</sup>, el 44% del total corresponde a IMF grandes, el 25% son IMF medianas y el 31% pertenece al grupo de IMF pequeñas.

**Gráfico 1. Cartera de crédito y No. de préstamos de la región**

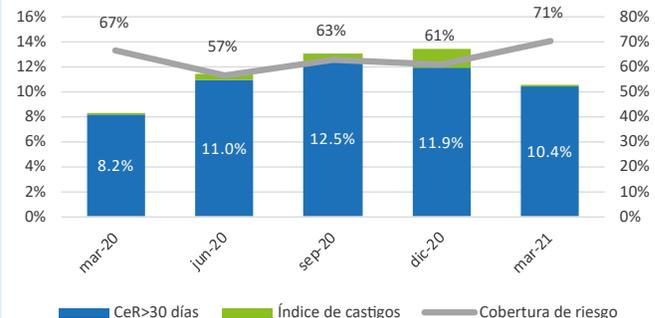


El sector de microfinanzas finalizó Marzo 2021 con una cartera agregada de USD 2,349 millones, registrando una disminución interanual (Marzo 2020 - Marzo 2021) del 1%, pero un crecimiento

inter trimestral (Diciembre 2020 – Marzo 2021) del 2%. El total de préstamos alcanzó 1,470,563 que corresponde a una reducción del 10.6% en relación con Marzo 2020 y del 1.1% en comparación con Diciembre 2020 (Ver gráfico 1). El saldo promedio de crédito al cierre del primer trimestre del año fue de USD 1,598, mayor en relación con los trimestres anteriores.

A Marzo 2021 la calidad de la cartera ha mejorado, el indicador cartera en riesgo mayor a 30 días (CeR>30 días) disminuyó 12.6% en comparación con el trimestre anterior, aunque todavía no baja hasta los niveles que mantenía previo a la pandemia COVID-19. No hubo aplicación de castigos en el primer trimestre del 2021 y la cobertura incrementó a 71%, el mejor resultado del período evaluado (Ver gráfico 2). La mejora en la calidad de la cartera se refleja en las instituciones medianas y pequeñas, pero las IMF grandes presentan un aumento en el indicador, la tabla 1 muestra los resultados del CeR>30 días por escala de IMF.

**Gráfico 2. CeR>30 y cobertura de la región**



<sup>1</sup> Las IMF pequeñas presentan una cartera de crédito menor a USD 4 millones, las IMF medianas tienen una cartera de créditos entre USD 4 y USD 15 millones y las IMF grandes superan los USD 15 millones en cartera de créditos.

## REGIÓN CENTROAMERICANA Y REPÚBLICA DOMINICANA

Tabla 1. CER>30 según la escala de las IMF

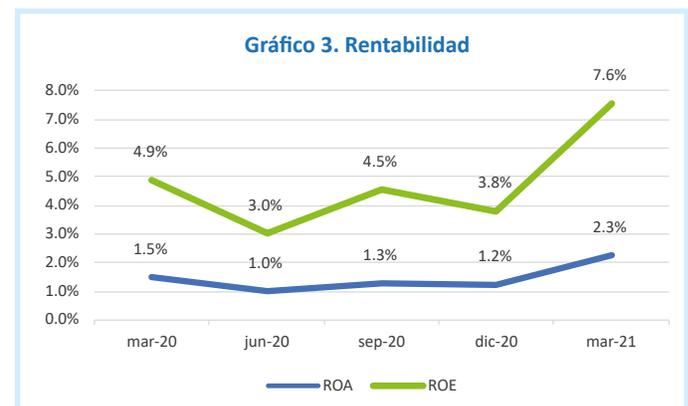
Escala de IMF	MAR-20	JUN-20	SEP-20	DIC-20	MAR-21
IMF Grandes	6.7%	6.9%	7.9%	6.3%	7.7%
IMF Medianas	6.0%	16.7%	13.9%	11.9%	11.7%
IMF Pequeñas	13.0%	13.7%	21.7%	17.3%	14.1%

La eficiencia operativa ha variado un poco en los trimestres analizados, el índice de gastos operativos osciló entre 21% y 23.9% en este período, finalizando Marzo 2021 con un resultado de 22.3%. Por su parte, el indicador de liquidez cerró el primer trimestre del año 2021 en 0.31, igual que el trimestre anterior. El indicador de solvencia llegó a 31%, mostrando incremento del 5.6% en comparación con el indicador de Diciembre 2020. La tabla 2 presenta la evolución de estos indicadores en el período Marzo 2020 – Marzo 2021.

Tabla 2. Indicadores de gestión financiera y eficiencia operativa

MES	INDICADOR DE LIQUEZ	INDICADOR DE SOLVENCIA	ÍNDICE DE EFICIENCIA OPERATIVA
MAR-20	0.32	29%	23.2%
JUN-20	0.35	29%	22.6%
SEP-20	0.34	30%	23.9%
DIC-20	0.31	29%	21.0%
MAR-21	0.31	31%	22.3%

La rentabilidad del sector mejoró el primer trimestre 2021, finalizando con un Retorno sobre Activos (ROA) de 2.3% y Retorno sobre Patrimonio (ROE) de 7.6%, ambos indicadores mejoraron en comparación con los trimestres anteriores. El gráfico 3 ilustra la evolución de estos indicadores en el período Marzo 2020 – Marzo 2021.



### INDICADORES MACROECONÓMICOS

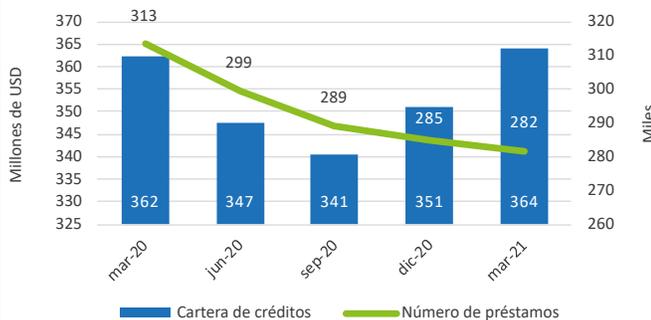
Indicadores	Región Centroamérica y R. Dominicana
IMAE (variación interanual) (Feb 2021)	-7.2
Inflación acumulada (Marzo 2021)	0.88
Exportaciones FOB (Variación interanual 2020/2019)	-6
Importaciones FOB (Variación interanual 2020/2019)	-15

# GUATEMALA

El Sector de microfinanzas del país está representado por 12 Instituciones de Microfinanzas que han reportado periódicamente sus datos a REDCAMIF en el período Marzo 2020 – Marzo 2021. De estas instituciones, el 42% son IMF grandes, el 33% corresponde a IMF medianas y el 25% pertenece al grupo de IMF pequeñas.

A Marzo 2021 estas instituciones en su conjunto alcanzaron una cartera agregada de USD 363.9 millones, logrando un incremento trimestral del 3.7% y manteniendo el mismo nivel de Marzo 2020. Por el contrario, el número de préstamos ha disminuido tanto en relación con Diciembre 2020 como con Marzo 2020, finalizando el primer trimestre del 2021 en 281,577. El saldo promedio llegó a USD 1,292 siendo el mayor resultado en el período evaluado. El gráfico 4 refleja la evolución de estos indicadores entre Marzo 2020 y Marzo 2021.

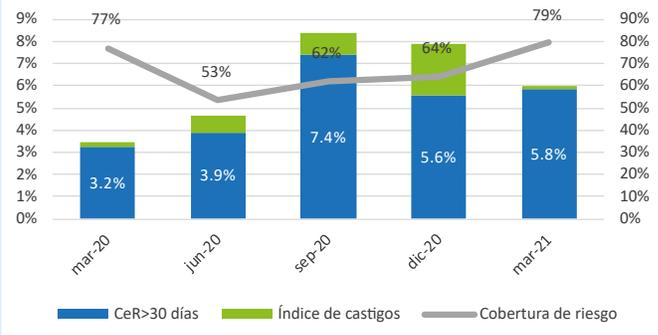
**Gráfico 4. Cartera de créditos y No. de préstamos Guatemala**



La calidad de la cartera ha desmejorado un poco en relación con el trimestre anterior, el indicador CeR> 30 días incrementó 4% finalizando Marzo 2021 en 5.8%. El índice de créditos castigados fue de 0.1% y el índice de cobertura de riesgo mejoró significativamente llegando a 79%, el mejor indicador de los últimos trimestres (Ver gráfico 5).

Según la escala de las instituciones, tanto las IMF grandes como las medianas mejoraron su calidad de cartera en el último trimestre analizado comparado con Diciembre 2020, no sucedió lo mismo con las IMF pequeñas cuyo indicador CeR>30 días incrementó en 149%. La tabla 3 detalla el indicador CeR>30 días del período evaluado por grupo de escala de instituciones.

**Gráfico 5. CeR>30 y cobertura - Guatemala**



# GUATEMALA

Tabla 3. CER>30 según la escala de las IMF

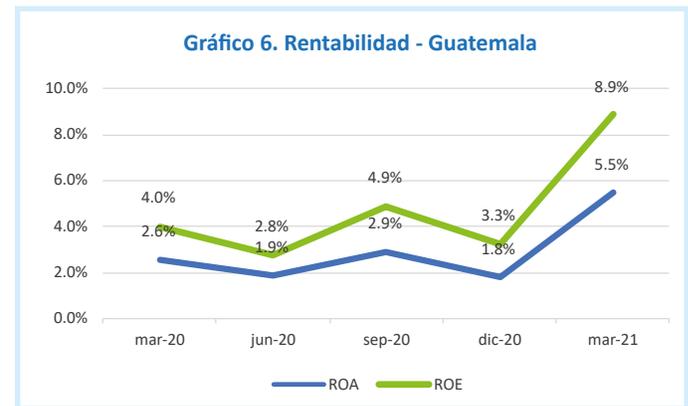
Escala de IMF	MAR-20	JUN-20	SEP-20	DIC-20	MAR-21
IMF Grandes	3.4%	14.8%	11.9%	7.7%	6.5%
IMF Medianas	2.0%	3.6%	7.4%	5.1%	4.0%
IMF Pequeñas	4.5%	3.1%	3.1%	3.1%	7.7%

Los indicadores de gestión financiera se han mantenido relativamente estables en comparación con Diciembre 2020, siendo así que el índice de liquidez finalizó Marzo 2021 en 0.44, igual que el trimestre anterior pero mucho más alto que el indicador de Marzo 2020; por su parte, el índice de solvencia se ha mantenido por encima del 40% durante el período analizado llegando a 42% en Marzo 2021. El índice de eficiencia operativa mejoró el primer trimestre del 2021 logrando un resultado de 21.5%, mucho más bajo que el índice de Diciembre y de Marzo 2020. La tabla 4 refleja los resultados de estos tres indicadores.

Tabla 4. Indicadores de gestión financiera y eficiencia operativa

MES	INDICADOR DE LIQUEZ	INDICADOR DE SOLVENCIA	ÍNDICE DE EFICIENCIA OPERATIVA
MAR-20	0.30	46%	24.7%
JUN-20	0.41	42%	22.8%
SEP-20	0.34	40%	23.6%
DIC-20	0.44	44%	26.7%
MAR-21	0.44	42%	21.5%

La rentabilidad del sector de microfinanzas en Guatemala se ha mantenido positiva durante el período evaluado en el presente informe, alcanzando un ROA de 5.5% y un ROE de 8.9% al finalizar Marzo 2021, resultados mejores que los trimestres anteriores. El gráfico 6 muestra los resultados de ambos indicadores.



## INDICADORES MACROECONÓMICOS

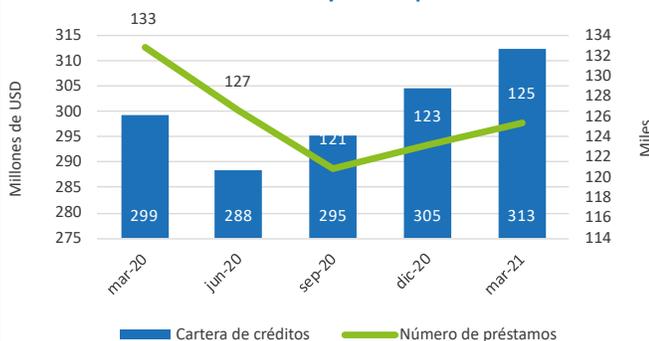
Indicadores	Guatemala
IMAE (variación interanual) (Feb 2021)	3.5
Inflación acumulada (Marzo 2021)	0.81
Exportaciones FOB (Variación interanual 2020/2019)	3.1
Importaciones FOB (Variación interanual 2020/2019)	-8.4

# EL SALVADOR

El sector de microfinanzas en El Salvador está conformado por 8 Instituciones de Microfinanzas que han remitido sus datos trimestrales de manera frecuente durante el período Marzo 2020 – Marzo 2021. Del total de instituciones incluidas en este reporte, el 50% son IMF grandes, el 25% son IMF medianas y el otro 25% son IMF pequeñas.

El sector finalizó Marzo 2021 con una cartera agregada de USD 313 millones, registrando un crecimiento anual del 4.4% y trimestral del 2.6%. El número de préstamos también incrementó en comparación con el trimestre anterior finalizando en 125,446, aunque disminuyó 5.6% en relación con Marzo del año 2020. El saldo promedio de crédito se ha mantenido estable los últimos tres trimestres superando los USD 2,400. En el gráfico 7 se encuentran los indicadores de escala y alcance de los trimestres evaluados.

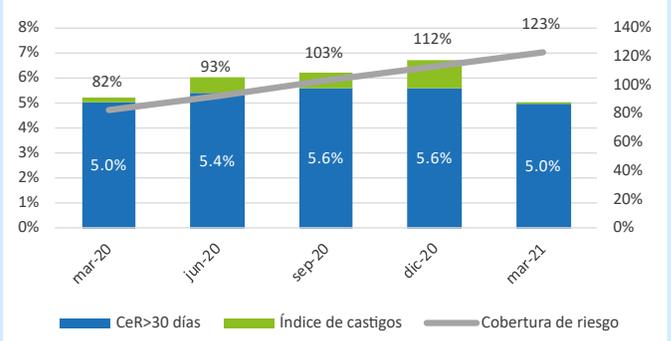
**Gráfico 7. Cartera de créditos y No. de préstamos El Salvador**



La calidad de la cartera de créditos del sector ha mejorado, alcanzando los niveles de Marzo 2020. El indicador CeR>30 días finalizó Marzo 2021 en 5.0%, el mejor resultado en comparación con el resto de países de la región. El índice de créditos castigados fue de 0.1% concordante con el trimestre del año y el índice de cobertura de riesgo incrementó hasta finalizar en 123%. Cabe destacar que El Salvador es el único país donde la cobertura de riesgo se ha mantenido en niveles óptimos durante el período evaluado. El gráfico 8 resume los resultados de estos indicadores en el período analizado.

El último trimestre la calidad de la cartera mejoró en las IMF grandes y medianas, pero en las IMF pequeñas se deterioró ligeramente. La tabla 5 revela los resultados del indicador CeR>30 días para las IMF según su escala.

**Gráfico 8. CeR>30 y cobertura - El Salvador**



## EL SALVADOR

Tabla 5. CER>30 según la escala de las IMF

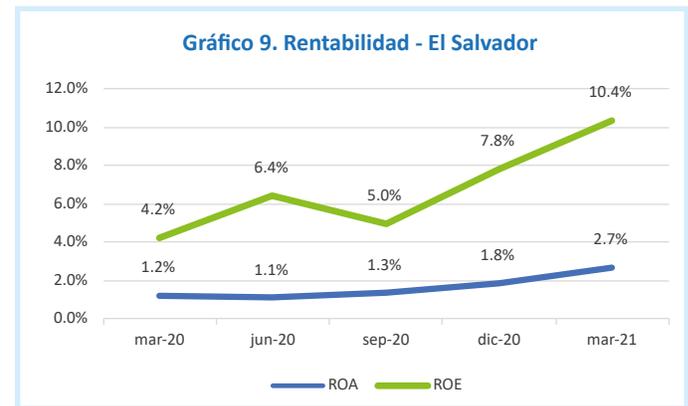
Escala de IMF	MAR-20	JUN-20	SEP-20	DIC-20	MAR-21
IMF Grandes	4.4%	4.6%	4.5%	4.0%	3.6%
IMF Medianas	3.9%	3.8%	5.2%	5.2%	5.0%
IMF Pequeñas	9.3%	8.8%	16.1%	8.5%	9.4%

La eficiencia operativa del sector ha desmejorado el primer trimestre del año 2021, el índice de gastos operativos finalizó en 18.4%, reportando un incremento trimestral del 26% y anual del 8%. El indicador de liquidez ha sido variable en el período analizado y cerró Marzo 2021 en 0.42, similar al trimestre anterior. El índice de solvencia muestra una tendencia creciente pasando de 30% en Marzo 2020 a 35% en Marzo 2021. La tabla 6 indica el resultado de estos tres indicadores para el sector de microfinanzas del país.

Tabla 6. Indicadores de gestión financiera y eficiencia operativa

MES	INDICADOR DE LIQUEZ	INDICADOR DE SOLVENCIA	ÍNDICE DE EFICIENCIA OPERATIVA
MAR-20	0.35	30%	17.1%
JUN-20	0.45	30%	17.1%
SEP-20	0.62	31%	17.0%
DIC-20	0.43	33%	14.6%
MAR-21	0.42	35%	18.4%

La rentabilidad del sector presenta una tendencia positiva, tanto ROA como ROE han mostrado incremento cada trimestre del período incluido en este reporte. A Marzo 2021 el ROA cerró en 2.7% y el ROE en 10.4%, registrando un aumento importante tanto en comparación con Diciembre 2020 como con Marzo 2020. El gráfico 9 ilustra la evolución de ambos indicadores.



### INDICADORES MACROECONÓMICOS

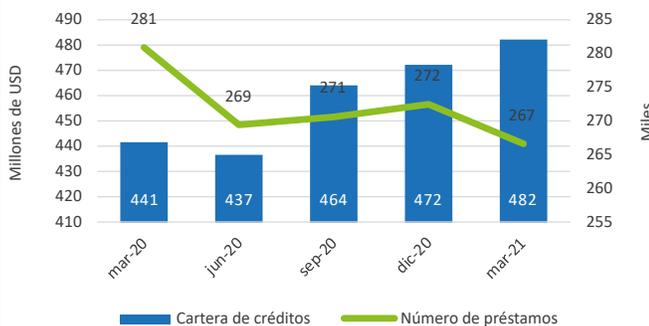
Indicadores	El Salvador
IMAE (variación interanual) (Feb 2021)	1.6
Inflación acumulada (Marzo 2021)	1.68
Exportaciones FOB (Variación interanual 2020/2019)	-14.6
Importaciones FOB (Variación interanual 2020/2019)	-11.0

# HONDURAS

En Honduras el sector de microfinanzas está compuesto por 18 Instituciones de Microfinanzas que han facilitado sus datos durante el último año. El 50% de estas instituciones son IMF de gran escala, el 17% pertenece al grupo de IMF medianas y el 33% del total de IMF son pequeñas.

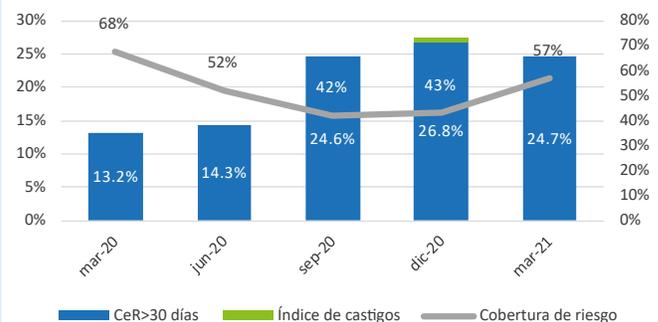
La cartera agregada del sector alcanzó un saldo de USD 482 millones al finalizar Marzo 2021, mostrando una tendencia creciente desde Septiembre 2020. Por el contrario, el número de préstamos cerró el primer trimestre del 2021 en 267, reflejando una disminución trimestral del 2.2% y anual del 5.1%. El saldo promedio de crédito llegó a USD 1,810, al igual que en los países anteriores, el resultado más alto del período evaluado. El gráfico 10 refleja la evolución de estos indicadores durante los últimos 5 trimestres.

**Gráfico 10. Cartera de créditos y No. de préstamos Honduras**



La calidad de la cartera mejoró un poco en relación con Diciembre 2020; sin embargo, permanece fuera de los límites convenientes para el sector. El indicador CeR>30 días finalizó Marzo 2021 en 24.7%, reportando una disminución trimestral del 8%, pero un incremento del 87% en comparación con Marzo 2020. Este resultado de Honduras es el más alto en relación con los otros países de la región. El índice de castigos fue de 0% y el índice de cobertura de riesgo finalizó en 57%, muy por debajo del mínimo requerido para mantener una cobertura adecuada. El gráfico 11 ilustra la tendencia de los indicadores de calidad de cartera para el período Marzo 2020 – Marzo 2021. Los tres grupos de IMF según su escala mejoraron su calidad de cartera el último trimestre, disminuyendo el indicador CeR>30 días en 11.1% las IMF grandes, 7.3% las IMF medianas y 27.8% las IMF pequeñas. La tabla 7 detalla los resultados del indicador CeR>30 días durante los últimos trimestres para los tres grupos por escala.

**Gráfico 11. CeR>30 y cobertura - Honduras**



# HONDURAS

Tabla 7. CER>30 según la escala de las IMF

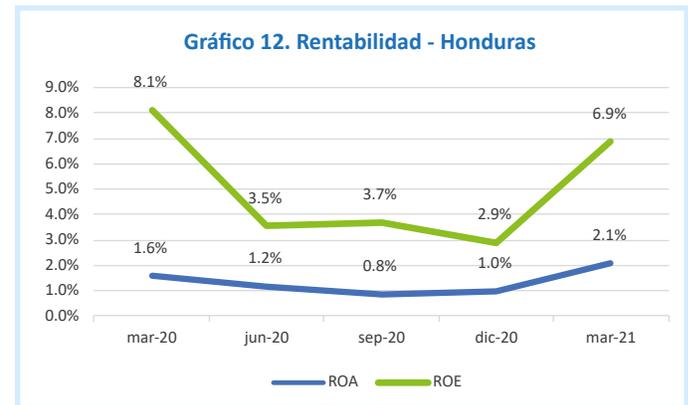
Escala de IMF	MAR-20	JUN-20	SEP-20	DIC-20	MAR-21
IMF Grandes	11.1%	7.4%	12.9%	12.9%	11.4%
IMF Medianas	5.1%	19.2%	30.0%	23.2%	21.5%
IMF Pequeñas	20.1%	18.9%	48.9%	41.7%	30.1%

En cuanto a gestión financiera, el indicador de liquidez ha venido disminuyendo durante el período evaluado, cerrando Marzo 2021 con 0.31. El indicador de solvencia se ha mantenido relativamente estable el último año, llegando a 30% en Marzo 2021. La eficiencia operativa del sector ha desmejorado, el índice de gastos operativos aumentó 17% el último trimestre cerrando en 21.2%. La tabla 8 muestra la evolución de estos indicadores para el período Marzo 2020 – Marzo 2021.

Tabla 8. Indicadores de gestión financiera y eficiencia operativa

MES	INDICADOR DE LIQUIDEZ	INDICADOR DE SOLVENCIA	ÍNDICE DE EFICIENCIA OPERATIVA
MAR-20	0.42	29%	21.3%
JUN-20	0.35	29%	20.2%
SEP-20	0.36	30%	24.3%
DIC-20	0.30	31%	18.1%
MAR-21	0.31	30%	21.2%

En Marzo 2021 la rentabilidad del sector mejoró, el ROA finalizó en 2.1% mostrando un aumento trimestral de más del 100% y un aumento anual del 31%. Por su parte, el ROE llegó a 6.9%, incrementando en más del 100% comparado con Diciembre pero disminuyó 16% en relación con Marzo del año anterior. El gráfico 12 ilustra la evolución de ambos indicadores durante el último año.



## INDICADORES MACROECONÓMICOS

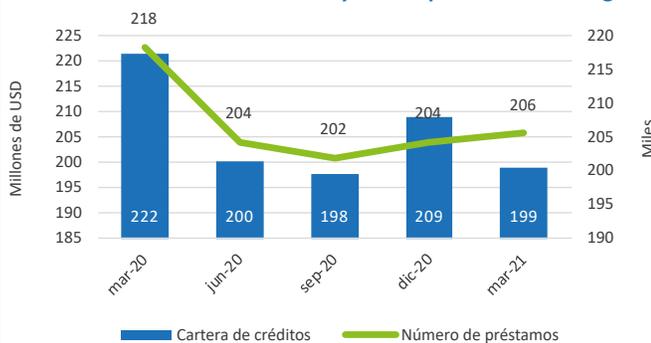
Indicadores	Honduras
IMAE (variación interanual) (Feb 2021)	0.94
Inflación acumulada (Marzo 2021)	-6.04
Exportaciones FOB (Variación interanual 2020/2019)	0.6
Importaciones FOB (Variación interanual 2020/2019)	-13.5

# NICARAGUA

El sector de microfinanzas de Nicaragua incluye la información de 17 Instituciones de Microfinanzas que han sido constantes en la facilitación de datos a REDCAMIF durante el período Marzo 2020 – Marzo 2021. Estas instituciones se clasifican de la siguiente manera según su escala: 35% son IMF grandes, 18% corresponde al grupo de IMF medianas y 47% del total son IMF pequeñas.

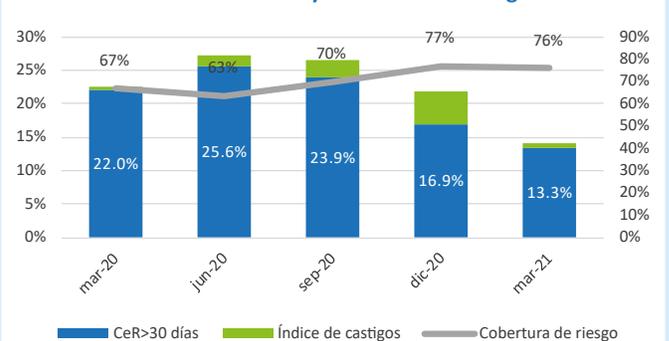
La cartera agregada del sector cerró Marzo 2021 con un saldo de USD 199 millones, registrando una disminución trimestral del 4.9% y anual del 10.2%. El número de préstamos llegó a 205,573, manteniéndose igual que Diciembre 2020, pero disminuyó 5.9% en relación con Marzo 2020. El saldo promedio de crédito bajó a USD 968 siendo el menor resultado de los trimestres evaluados y el más bajo de la región Centroamericana y República Dominicana. El gráfico 13 ilustra la evolución de estos indicadores en el período analizado en este reporte.

**Gráfico 13. Cartera de créditos y No. de préstamos Nicaragua**



La calidad de la cartera manifiesta una mejora significativa y una tendencia favorable el último año; el indicador CeR>30 días cerró Marzo 2021 en 13.3%, correspondiente con una disminución trimestral del 21.1% y anual del 39.4%. El índice de créditos castigados fue de 0.7%, similar al resultado de Marzo 2020. La cobertura de riesgo alcanzó 76%, indicador que también ha mejorado en los últimos 5 trimestres. El gráfico 14 detalla los resultados del período Marzo 2020 – Marzo 2021 de los indicadores de calidad de cartera del país. Los tres grupos de IMF según escala mostraron una tendencia positiva, el indicador CeR>30 días se redujo de manera importante tanto en comparación con el trimestre como con el año anterior. A Marzo 2021 las IMF grandes bajaron su indicador CeR>30 días hasta 6.4%, las IMF medianas llegaron a 14.4% y las IMF pequeñas finalizaron el trimestre con un resultado de 14.6%. La tabla 9 detalla la evolución del indicador CeR>30 días por grupo de IMF según escala.

**Gráfico 14. CeR>30 y cobertura - Nicaragua**



# NICARAGUA

Tabla 9. CER>30 según la escala de las IMF

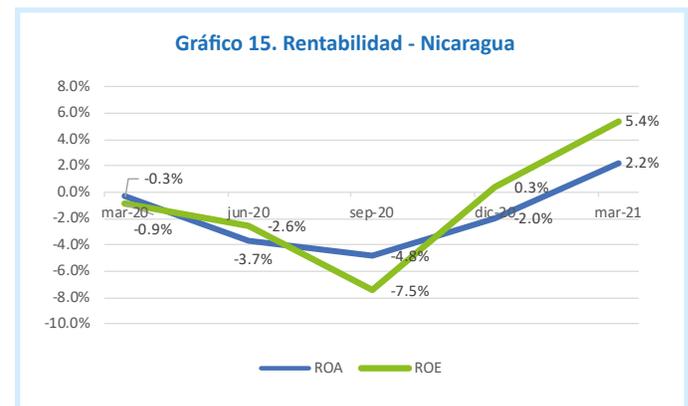
Escala de IMF	MAR-20	JUN-20	SEP-20	DIC-20	MAR-21
IMF Grandes	13.5%	15.1%	12.3%	9.7%	6.4%
IMF Medianas	36.0%	39.7%	36.7%	28.1%	14.4%
IMF Pequeñas	18.4%	20.5%	19.2%	18.6%	14.6%

Los indicadores de gestión financiera han sido variables en el período evaluado. El indicador de liquidez pasó de 0.39 en Marzo 2020 a 0.27 en Marzo 2021; por su parte, el indicador de solvencia ha oscilado entre 24% y 27% en este mismo período, finalizando Marzo 2021 en 25%. La eficiencia operativa ha mejorado, el índice de gastos operativos disminuyó en relación con Diciembre 2020 y con Marzo 2020, finalizando en 27.7%. La tabla 10 detalla los resultados de estos tres indicadores.

Tabla 10. Indicadores de gestión financiera y eficiencia operativa

MES	INDICADOR DE LIQUEZ	INDICADOR DE SOLVENCIA	ÍNDICE DE EFICIENCIA OPERATIVA
MAR-20	0.39	24%	31.9%
JUN-20	0.37	27%	46.4%
SEP-20	0.39	26%	30.9%
DIC-20	0.24	25%	31.7%
MAR-21	0.27	25%	27.7%

Al igual que en la mayoría de los países de la región, la rentabilidad del sector presenta buenos resultados al finalizar el primer trimestre del 2021. El ROA llegó a 2.2% y el ROE alcanzó 5.4%, en ambos casos reportando un incremento tanto trimestral como anual. El gráfico 15 presenta los resultados de los períodos incluidos en este informe.



## INDICADORES MACROECONÓMICOS

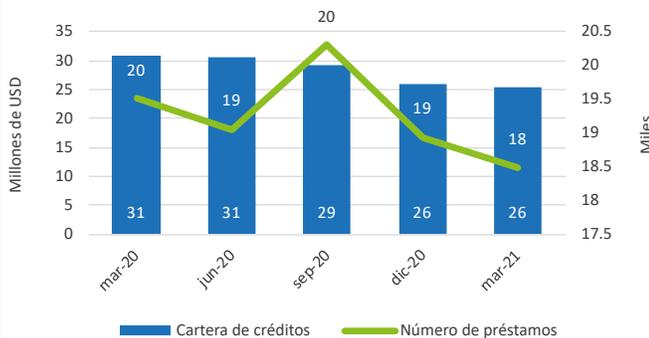
Indicadores	Nicaragua
IMAE (variación interanual) (Feb 2021)	0.63
Inflación acumulada (Marzo 2021)	1.11
Exportaciones FOB (Variación interanual 2020/2019)	-4.8
Importaciones FOB (Variación interanual 2020/2019)	-4.3

# COSTA RICA

El sector de microfinanzas de Costa Rica está representado por 5 Instituciones de Microfinanzas que han remitido sus datos de manera constante durante el período Marzo 2020 – Marzo 2021. En el país solo hay instituciones de escala mediana que corresponde al 80% del total de instituciones y escala pequeña que es el 20% restante.

La cartera agregada del sector presenta una tendencia negativa en el período evaluado, pasó de USD 31 millones en Marzo 2020 a USD 26 millones en Marzo 2021, registrando un decremento anual del 18% y trimestral del 2%. El número de préstamos finalizó Marzo 2021 en 18,485, registrando una disminución trimestral del 2.4% y anual del 5%. El saldo promedio de préstamo llegó a USD 1,381 manteniéndose en el rango de los últimos tres trimestres. El gráfico 16 ilustra la evolución de estos indicadores.

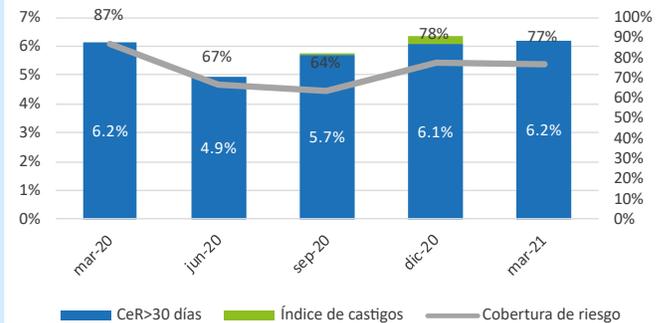
**Gráfico 16. Cartera de créditos y No. de préstamos Costa Rica**



La calidad de la cartera se ha mantenido relativamente estable en el período Marzo 2020 – Marzo 2021, el indicador CeR>30 días ha oscilado entre 4.9% y 6.2%, esta última cifra correspondiente a Marzo 2021. No hubo aplicación de castigos en el primer trimestre y la cobertura de riesgo se mantuvo en 77%, similar al resultado del trimestre anterior.

El gráfico 17 muestra los resultados de los indicadores de calidad de cartera para el período evaluado. De acuerdo con la escala de las instituciones, las IMF medianas finalizaron con un CeR>30 días de 9.2%, reportando un aumento trimestral del 21% y las IMF pequeñas cerraron el trimestre con un resultado de 1.8% incrementando 26% en relación con Diciembre 2020. La tabla 11 presenta los resultados del indicador por grupo de IMF según escala.

**Gráfico 17. CeR>30 y cobertura - Costa Rica**



## COSTA RICA

Tabla 11. CER>30 según la escala de las IMF

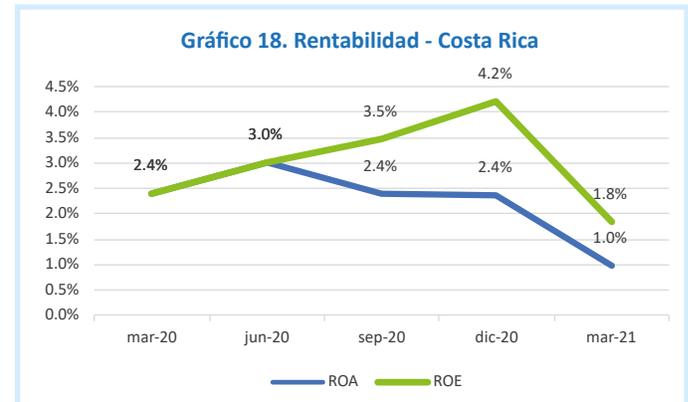
Escala de IMF	MAR-20	JUN-20	SEP-20	DIC-20	MAR-21
IMF Medianas	12.6%	18.1%	7.7%	7.6%	9.2%
IMF Pequeñas	1.9%	1.8%	5.7%	1.4%	1.8%

Los indicadores de gestión financiera han mostrado un comportamiento diferente, mientras el índice de liquidez ha incrementado los últimos trimestres, el índice de solvencia permanece estable. El primero pasó de 0.84 en Marzo 2020 a 1.46 en Marzo 2021 y el segundo se mantuvo entre 52% y 54%. La eficiencia operativa del sector ha desmejorado, el índice de gastos operativos aumentó 17% el último año cerrando Marzo 2021 con 12.8%. La tabla 12 muestra los resultados de estos tres indicadores.

Tabla 12. Indicadores de gestión financiera y eficiencia operativa

MES	INDICADOR DE LIQUIDEZ	INDICADOR DE SOLVENCIA	ÍNDICE DE EFICIENCIA OPERATIVA
MAR-20	0.84	53%	10.9%
JUN-20	0.93	54%	10.4%
SEP-20	0.91	52%	11.7%
DIC-20	1.09	52%	12.9%
MAR-21	1.46	53%	12.8%

La rentabilidad de las instituciones de Costa Rica presenta una tendencia desfavorable, siendo el único país en la región con este comportamiento. El ROA pasó de 2.4% en Marzo 2020 a 1.0% en Marzo 2021, disminuyendo 59% en relación con el año y con el trimestre anterior; este ha sido el resultado más bajo del período analizado. El ROE finalizó Marzo 2021 en 1.8%, también el más bajo de los últimos trimestres y reportando una disminución trimestral del 56.3% y anual del 23.7%. En el gráfico 18 se encuentran la evolución de ambos indicadores.



### INDICADORES MACROECONÓMICOS

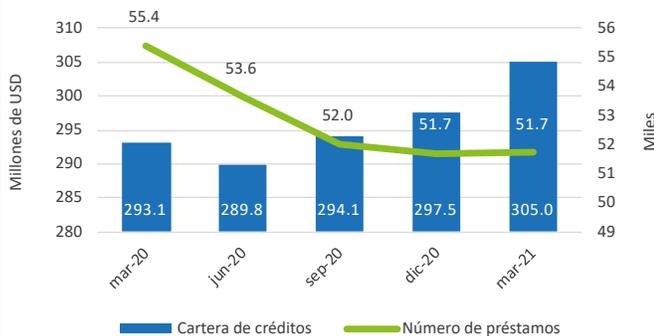
Indicadores	Costa Rica
IMAE (variación interanual) (Feb 2021)	-0.05
Inflación acumulada (Marzo 2021)	-4.7
Exportaciones FOB (Variación interanual 2020/2019)	2.3
Importaciones FOB (Variación interanual 2020/2019)	-7.4

# PANAMÁ

En Panamá las Instituciones de Microfinanzas incluidas para este reporte son 6, las cuales han reportado sus datos estadísticos y financieros cada trimestre durante el último año. En este país hay IMF grandes e IMF medianas; las primeras abarcan el 67% del total de instituciones y las segundas representan el 33% restante.

La cartera agregada del sector de microfinanzas de Panamá finalizó Marzo 2021 con un saldo de USD 305 millones, mostrando un incremento trimestral del 2.5% y anual del 4%. El número de préstamos no presentó variaciones importantes los últimos tres trimestres, cerrando Marzo 2021 con un resultado de 51,715. El gráfico 19 refleja la evolución de los indicadores mencionados. El saldo promedio del crédito alcanzó USD 5,898, el resultado más alto del período evaluado y el más alto de la región.

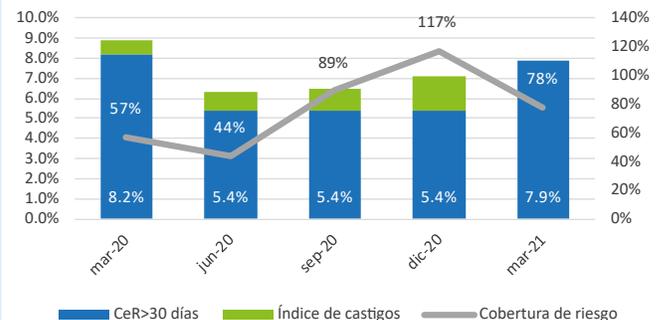
**Gráfico 19. Cartera de créditos y No. de préstamos Panamá**



La calidad de la cartera se deterioró el primer trimestre del 2021, el indicador CeR>30 días llegó a 7.9% aumentando 46.2% en relación con Diciembre 2020, aún así se mantiene por debajo del indicador de Marzo 2020.

El índice de créditos castigados fue de 0% al cierre de Marzo 2021 y la cobertura de riesgo bajó a 78%, cuando había superado 100% el trimestre anterior. El gráfico 20 ilustra la tendencia de los tres indicadores de calidad de cartera del sector durante el último año. Por grupo de IMF por escala, las IMF grandes mejoraron levemente su indicador CeR>30 días cerrando Marzo 2021 con 3.6%, pero las IMF medianas aumentaron su indicador hasta 16.9%. La tabla 13 facilita los resultados del indicador CeR>30 días por grupo de IMF por escala.

**Gráfico 20. CeR>30 y cobertura - Panamá**



# PANAMÁ

Tabla 13. CER>30 según la escala de las IMF

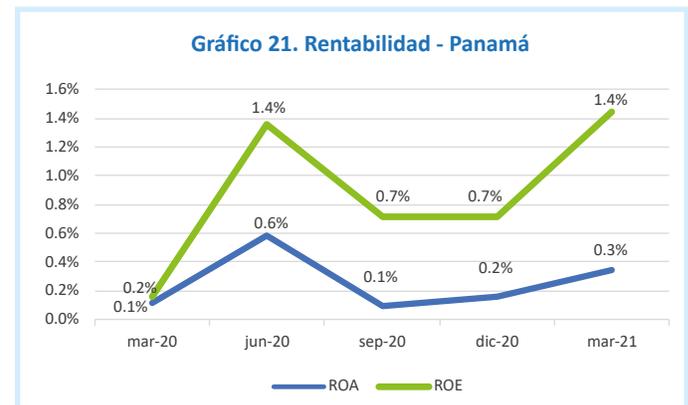
Escala de IMF	MAR-20	JUN-20	SEP-20	DIC-20	MAR-21
IMF Medianas	4.9%	3.8%	3.8%	3.7%	3.6%
IMF Pequeñas	11.7%	21.4%	13.9%	11.9%	16.9%

El indicador de liquidez ha sido variable en el período evaluado, oscilando entre 0.17 y 0.25, a Marzo 2021 el indicador cerró en 0.18. El indicador de solvencia fue más estable, cerrando el primer trimestre en 22%, que fue el resultado más bajo en comparación con los otros países de la región. Por su parte, la eficiencia operativa mejoró significativamente tanto en relación con Diciembre como con Marzo 2020, el índice de gastos operativos finalizó Marzo 2021 en 12.5%, el mejor resultado de la región. La tabla 14 muestra la evolución de estos indicadores.

Tabla 14. Indicadores de gestión financiera y eficiencia operativa

MES	INDICADOR DE LIQUIDEZ	INDICADOR DE SOLVENCIA	ÍNDICE DE EFICIENCIA OPERATIVA
MAR-20	0.17	23%	15.9%
JUN-20	0.23	24%	12.8%
SEP-20	0.25	24%	12.6%
DIC-20	0.19	23%	14.9%
MAR-21	0.18	22%	12.5%

La rentabilidad del sector ha venido mejorando los últimos tres trimestres, el ROA finalizó Marzo 2021 en 0.3% y el ROE llegó a 1.4%, ambos resultados incrementaron de manera importante tanto en relación con Marzo 2020 como con Diciembre 2020. El gráfico 21 refleja la tendencia de los indicadores de rentabilidad para el período Marzo 2020 – Marzo 2021.



## INDICADORES MACROECONÓMICOS

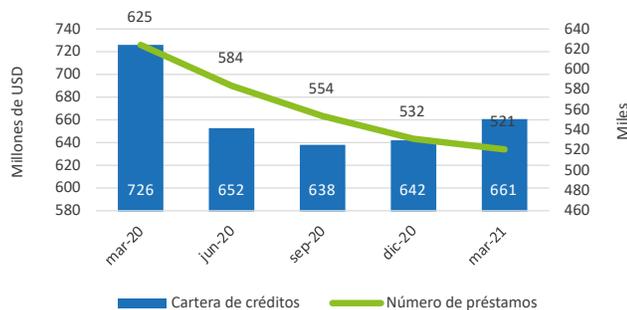
Indicadores	Panamá
IMAE (variación interanual) (Feb 2021)	-9.56
Inflación acumulada (Marzo 2021)	1.34
Exportaciones FOB (Variación interanual 2020/2019)	ND
Importaciones FOB (Variación interanual 2020/2019)	ND

# REPÚBLICA DOMINICANA

El sector de microfinanzas en República Dominicana está conformado por 14 Instituciones de Microfinanzas que de manera constante han enviado sus datos a REDCAMIF en el último año. De estas instituciones, el 50% son IMF grandes, el 14% corresponde al grupo de IMF medianas y el 36% son IMF pequeñas.

La cartera agregada del sector alcanzó USD 661 millones a Marzo 2021, demostrando un incremento trimestral del 2.9%, pero una reducción del 9% en comparación con el año anterior (Marzo 2020). El número de préstamos ha bajado tanto en relación con el trimestre anterior como con el año previo, finalizando Marzo 2021 con un resultado de 521,190 préstamos. El saldo promedio de crédito cerró el primer trimestre 2021 en USD 1,268, un poco más alto al indicador de los trimestres anteriores. El gráfico 22 muestra la evolución de estos indicadores en el período evaluado.

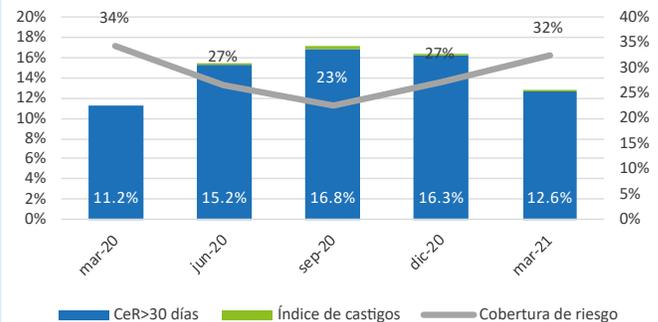
**Gráfico 22. Cartera de créditos y No. de préstamos R. Dominicana**



En cuanto a la calidad de la cartera, ésta registra una notable mejora en los últimos cuatro trimestres, el indicador CeR>30 días finalizó Marzo 2021 en 12.6%, disminuyendo 22.5% en relación con Diciembre 2020. El índice de créditos castigados fue de 0.2%, dentro de lo normal para el trimestre; sin embargo, la cobertura de riesgo se mantiene en niveles demasiado bajos para el sector, llegando a 32% al finalizar Marzo 2021, lo que deja a las instituciones sin la protección adecuada para un caso extremo de no pago de los préstamos.

En el gráfico 23 se encuentra la evolución de los indicadores de calidad de cartera del país. Los tres grupos de IMF según su escala han mejorado su calidad de cartera este primer trimestre del año 2021, disminuyendo en más del 15% en relación con Diciembre 2020. La tabla 15 revela los datos del indicador CeR>30 días por grupo de IMF según su escala.

**Gráfico 23. CeR>30 y cobertura - R. Dominicana**



# REPÚBLICA DOMINICANA

Tabla 15. CER>30 según la escala de las IMF

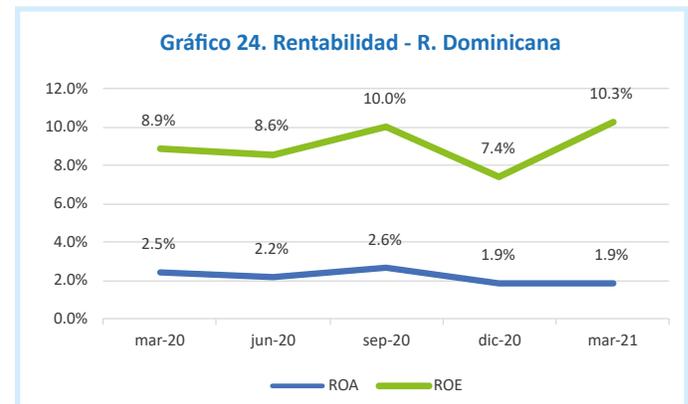
Escala de IMF	MAR-20	JUN-20	SEP-20	DIC-20	MAR-21
IMF Grandes	9.5%	10.8%	12.1%	11.1%	9.3%
IMF Medianas	13.2%	25.2%	26.8%	20.8%	14.6%
IMF Pequeñas	13.0%	37.7%	20.8%	17.0%	14.1%

Los indicadores de gestión financiera no han variado de manera importante los últimos trimestres, el indicador de liquidez finalizó Marzo 2021 en 0.20 igual al trimestre anterior; de la misma manera, el indicador de solvencia se mantuvo en 28% durante el período analizado en este reporte. La eficiencia operativa presentó una ligera desmejora, el índice de gastos operativos pasó de 21.8% en Marzo 2020 a 22.7% en Marzo 2021. La tabla 16 arroja los resultados de estos tres indicadores en el período Marzo 2020 – Marzo 2021.

Tabla 16. Indicadores de gestión financiera y eficiencia operativa

MES	INDICADOR DE LIQUIDEZ	INDICADOR DE SOLVENCIA	ÍNDICE DE EFICIENCIA OPERATIVA
MAR-20	0.22	27%	21.8%
JUN-20	0.23	28%	22.8%
SEP-20	0.19	28%	23.8%
DIC-20	0.20	28%	21.4%
MAR-21	0.20	28%	22.7%

Los indicadores de rentabilidad del sector muestran relativa estabilidad en comparación con el resto de países de la región. El ROA ha oscilado entre 2.6% y 1.9%, siendo esta última cifra la del cierre de Marzo 2021. En caso del ROE ha variado entre 7.4% y 10.3%, este último resultado corresponde a Marzo 2021 y es el más alto de los trimestres analizados. El gráfico 24 refleja la tendencia de ambos indicadores en el período analizado en este reporte.



## INDICADORES MACROECONÓMICOS

Indicadores	República Dominicana
IMAE (variación interanual) (Feb 2021)	-0.08
Inflación acumulada (Marzo 2021)	2.27
Exportaciones FOB (Variación interanual 2020/2019)	-8.0
Importaciones FOB (Variación interanual 2020/2019)	-15.9

## RANKING DE CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA

### Las IMF con mayor Escala

País	IMF	Cartera de Créditos (USD)
R. Dominicana	BANCO ADEMI	209,637,271
Guatemala	GÉNESIS EMPRESARIAL	206,382,862
Panamá	BANCO DELTA	194,884,658
El Salvador	SAC INTEGRAL	145,234,449
Honduras	BANCO POPULAR	123,093,906
R. Dominicana	MOTOR CRÉDITO	118,102,103
R. Dominicana	BANCO ADOPEM	108,375,338
R. Dominicana	BANFONDESA	84,959,207
Honduras	FUNDEVI	78,137,270
Honduras	ODEF FINANCIERA	65,012,440

### Las 10 IMF con la mejor Calidad de Cartera

País	IMF	Cartera en Riesgo > a 30 días
Nicaragua	PRODESA	0.4%
Nicaragua	PRO MUJER	0.5%
Honduras	HDH	0.9%
Panamá	FINANCIA CREDIT	1.4%
Costa Rica	GRAMEEN Costa Rica	1.8%
Panamá	CFE	1.9%
Guatemala	COOPEDEL	2.1%
Nicaragua	FUNDEMUJER	2.2%
El Salvador	CREDICAMPO	2.4%
Guatemala	FUNDACIÓN CRYSQL	2.4%

### Las IMF con mayor Rentabilidad

País	IMF	ROA*
Guatemala	FAFIDESS	15%
Nicaragua	FINANCIERA FUNDESER	14%
Nicaragua	MICRÉDITO, S.A.	13%
Honduras	ADRA	12%
R. Dominicana	SURFUTURO	12%
Guatemala	FINCA GUATEMALA	11%
Honduras	PILARH	11%
Honduras	WRH	11%
Nicaragua	FUNDENUSE	10%
El Salvador	ASEI	10%

\*Indicador ROA es anualizado

## AGRADECIMIENTOS

**REDCAMIF** agradece a las Instituciones de Microfinanzas que facilitaron sus datos a Marzo 2021 para la elaboración del presente Reporte Trimestral de Monitoreo Financiero:

**GUATEMALA:** ASOCIACIÓN CREER, ASOCIACIÓN SHARE, COPEDEL, FAFIDESS, FAPE, FFDL, FIACG, FINCA GUATEMALA, FUNDACIÓN CRYSQL, FUNDEA, FUNDESPE, FUNDACIÓN GÉNESIS EMPRESARIAL, MAYAVERSÁTIL, PUENTE DE AMISTAD, REFIGOM y VISION FUND.

**EL SALVADOR:** AMC EL SALVADOR, ASEI, CCAMETRO, CREDICAMPO, FADEMYPE, FUSAI, HPH, CREDIMANÁ, OPTIMA, PADECOMSMCRÉDITO y SAC INTEGRAL.

**HONDURAS:** ADRA, AHSETFIN, AMC HONDURAS, BANCO POPULAR, COINVIERTA, CREDISOL, FAMA, FHA, FINANCIERA FINCA HONDURAS, FINSOCIAL, FINSOL, FUNDACIÓN COVELO, FUNDACIÓN ADELANTE, FUNDEVI, FUNED VISION FUND, HDH, IDH, INHDEI, MICROFINANCIERA PRISMA, ODEF, PILARH Y WRH.

**NICARAGUA:** AFODENIC, CEPRODEL, CONFIANSA, EZA CAPITAL, FINANCIERA FAMA, FINANCIERA FDL, FINANCIERA FINCA, FINDE, FUDEMI, FUNDEMUJER, FUNDENUSE, LEÓN 2000, MERCAPITAL, MICRÉDITO, MICROFINANCIERA FUNDESER, PANA PANA, PRODESA, PROMUJER Y SERFIGSA.

**COSTA RICA:** ACORDE, APACOO, ASOPROSANRAMÓN, EDESA, FIDERPAC, FUDECOSUR, FUNDECOCOA Y GRAMEEN COSTA RICA.

**PANAMÁ:** BANCO DELTA, CFE, COOP. JUAN XXIII, FINANCIERA CREDIT, MICROSERFIN, PROCAJA Y SUMA.

**REPÚBLICA DOMINICANA:** ALAVER, ASOCIACIÓN ESPERANZA, BANCO ADEMI, BANCO ADOPEM, BANFONDESA, COOP ADEPE, COOP ASPIRE, COOP CDD, COOP ECLOF, CRÉDITO AMIGO, FDD, FONDAGRO, MOTOR CRÉDITO, MUDE, NORPRESA, SURFUTURO Y VISION FUND RD.

## NOTA TÉCNICA

El presente reporte es un esfuerzo de generar una publicación más completa del desempeño financiero del sector de microfinanzas de la región Centroamericana y República Dominicana. Se unificaron los anteriores Reporte Trimestral de Cartera y Reporte de Monitoreo Impacto COVID-19, generando un único reporte trimestral que presenta la evolución de los principales indicadores financieros de las categorías escala y alcance, calidad de cartera, eficiencia operativa, gestión financiera y rentabilidad. Los datos utilizados en este reporte tienen fecha de corte 31 de Marzo 2021, totalizando la información de 80 IMF que han reportado constantemente en el período Marzo 2020 - Marzo 2021; los datos han sido suministrados voluntariamente por las IMF, procesados y analizados por la Unidad de Información y Análisis de REDCAMIF. En este reporte se realiza un análisis regional, por país y por escala de IMF. Las instituciones de segundo piso no se incluyen en el análisis. Los datos de cartera de créditos y clientes son agregados del país y/o región, mientras que los indicadores de calidad de cartera, gestión financiera, eficiencia operativa y rentabilidad corresponden a la mediana de cada agrupación. Los indicadores ROA, ROE e índice de eficiencia operativa son anualizados. La información presentada en este reporte también se puede encontrar en MIFIndex, el Portal de Microfinanzas de Centroamérica y El Caribe [MIFIndex - El Portal de Microfinanzas de Centroamérica y El Caribe](#).

## CON EL APOYO DE:



**LUXEMBOURG**  
**AID & DEVELOPMENT**

