



MIFIndex 

REPORTE TRIMESTRAL **de Monitoreo Financiero**

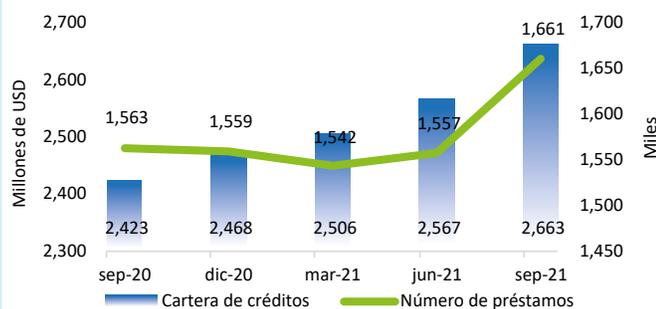
DATOS A SEPTIEMBRE 2021

REGIÓN CENTROAMERICANA Y REPÚBLICA DOMINICANA

El presente reporte contiene un análisis de los principales indicadores financieros del sector de microfinanzas de Centroamérica y República Dominicana. Se incluyen indicadores en las categorías escala y alcance, calidad de cartera, eficiencia operativa, gestión financiera y rentabilidad tanto para la región como para cada país. Los datos pertenecen a 89 Instituciones de Microfinanzas que han reportado su información en el período Septiembre 2020 - Septiembre 2021. Estas instituciones varían con base a su escala, el 46% del total corresponde a IMF grandes, el 22% son IMF medianas y el 32% son IMF pequeñas.

La cartera de créditos agregada del sector de microfinanzas en la región terminó a Septiembre 2021 en USD 2,663 millones, reflejando una tendencia positiva en el período evaluado. La cartera de créditos registró un crecimiento trimestral del 3.7% (Junio 2021 - Septiembre 2021) y anual del 9.9% (Septiembre 2020 - Septiembre 2021) (Ver gráfico 1). El número de préstamos incrementó en los últimos dos trimestres, finalizando a Septiembre 2021 su valor más alto de 1,660,904. El saldo promedio de crédito al tercer trimestre del año 2021 fue de USD 1,603, monto que representa un decrecimiento trimestral del 2.7% y un incremento anual del 3.5%.

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

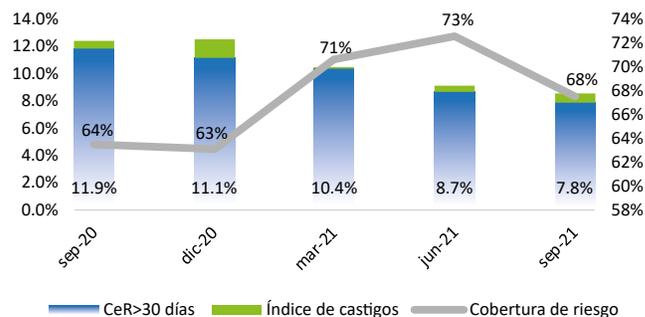


¹ Las IMF pequeñas presentan una cartera de crédito menor a USD 4 millones, las IMF medianas tienen una cartera de créditos entre USD 4 y USD 15 millones y las IMF grandes superan los USD 15 millones en cartera de créditos.

Atendiendo la escala de las instituciones, las IMF grandes mostraron un comportamiento positivo en el período Septiembre 2020 - Septiembre 2021; totalizando una cartera agregada de USD 2,448.4 millones, cifra que constituye un aumento trimestral del 3.8% y anual del 10.5%. Las IMF medianas alcanzaron una cartera agregada de USD 169.4 millones; manteniéndose en un valor cercano al registrado en los dos trimestres anteriores. Por su parte, las IMF pequeñas terminaron con una cartera agregada de USD 45.2 millones, decreciendo 2.7% con respecto a Junio 2021 y 9.5% en relación a Septiembre 2020.

El sector de microfinanzas a nivel regional presentó una tendencia favorable en la calidad de la cartera, siendo que el indicador cartera en riesgo mayor a 30 días (CeR<30 días) disminuyó en los últimos cuatro trimestres. Al cierre de Septiembre 2021 el CeR<30 días fue de 7.8%, la cifra más baja registrada durante el período analizado. Este resultado equivale a una disminución trimestral del 9.5% y anual del 34.1%. Por su parte, el índice de castigos cerró en 0.7%, valor que se considera dentro de un rango adecuado para el sector. La cobertura de riesgo a Marzo 2021 y Junio 2021 fue superior al 70%; sin embargo, en Septiembre 2021 presentó un ligero decrecimiento, cerrando en 67.6%. El gráfico 2 detalla el comportamiento de los indicadores de calidad de cartera para el período Septiembre 2020 - Septiembre 2021.

Gráfico 2. CeR>30 y cobertura de la región



REGIÓN CENTROAMERICANA Y REPÚBLICA DOMINICANA

Según su escala, las IMF medianas mejoraron los resultados del indicador CeR>30 días, tanto en relación con el trimestre anterior como con el año previo, finalizando Septiembre 2021 con 7.7%. Por su parte, las IMF grandes y las IMF pequeñas desmejoraron la calidad de la cartera con respecto a Junio 2021 terminando el último trimestre con un CeR>30 de 7.4% y 15.0%, respectivamente. La tabla 1 refleja la evolución del indicador CeR> 30 días atendiendo la escala de IMF.

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

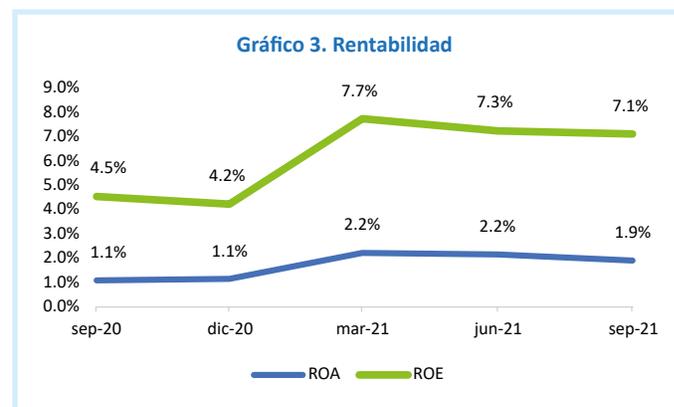
ESCALA DE IMF	SEP-20	DIC-20	MAR-21	JUN-21	SEP-21
IMF GRANDES	7.9%	6.3%	7.7%	7.1%	7.4%
IMF MEDIANAS	14.4%	12.5%	12.2%	8.6%	7.7%
IMF PEQUEÑAS	20.8%	17.0%	10.7%	12.3%	15.0%

La eficiencia operativa de las Instituciones de Microfinanzas mostró mejoría durante el período en estudio; el índice de gastos operativos pasó de 25.7% en Septiembre 2020 a 21.0% en Septiembre 2021, lo que constituye una reducción anual del 18.2%. El indicador de liquidez cerró el último trimestre con su cifra más alta registrada durante el período evaluado de 0.39. Por su parte, el índice de solvencia a Septiembre 2021 fue de 30%, disminuyendo a razón del 2.0% con respecto a Junio 2021 e incrementando 3.9% en relación a Septiembre 2020 (Ver tabla 2).

Tabla 2. Indicadores de gestión financiera y eficiencia operativa

MES	INDICADOR DE LIQUIDEZ	INDICADOR DE SOLVENCIA	ÍNDICE DE EFICIENCIA OPERATIVA
SEP-20	0.35	29%	25.7%
DIC-20	0.35	28%	20.7%
MAR-21	0.33	30%	22.6%
JUN-21	0.30	31%	21.7%
SEP-21	0.39	30%	21.0%

En cuanto a la rentabilidad del sector, el indicador de Retorno sobre Activos (ROA) finalizó a Septiembre 2021 en 1.9% y el Retorno sobre Patrimonio (ROE) en 7.1%, experimentando ambos indicadores en comparación a Junio 2021 reducciones del 11.6% y 0.1%, respectivamente. El gráfico 3 muestra la evolución de estos indicadores en el período incluido en este reporte.

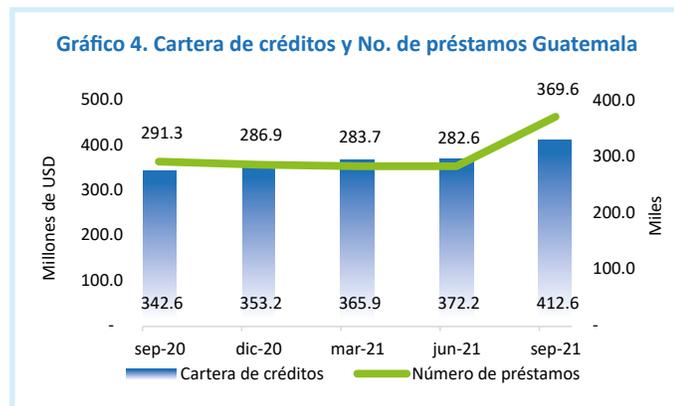


INDICADORES MACROECONÓMICOS	
INDICADORES	REGIÓN CENTROAMÉRICA Y R. DOMINICANA
IMAE (variación interanual) (Agosto 2021)	13.27
Inflación acumulada	3.37
Exportaciones FOB (variación interanual 2021/2020)	28.3 %
Importaciones FOB (variación interanual 2021/2020)	37 %

GUATEMALA

En este reporte el sector de microfinanzas en Guatemala está representado por catorce Instituciones de Microfinanzas que de forma consecutiva reportaron sus datos estadísticos y financieros a REDCAMIF durante el período Septiembre 2020 – Septiembre 2021. De estas instituciones, el 36% son IMF grandes, el 28% corresponde a IMF medianas y el restante 36% pertenece a las IMF pequeñas.

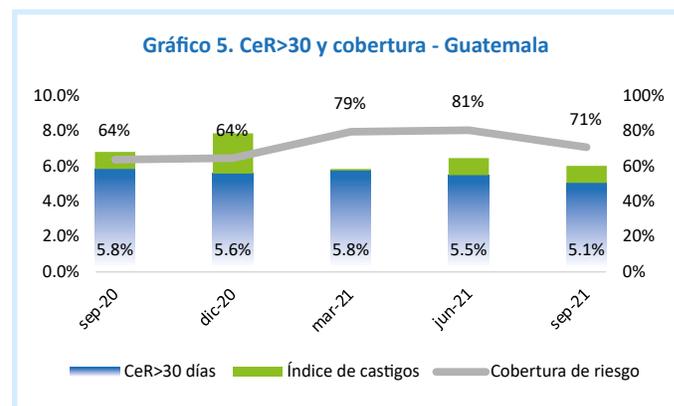
La cartera de créditos del sector de microfinanzas en el país muestra una tendencia creciente durante el último año. A Septiembre 2021, la cartera alcanzó un saldo de USD 412.6 millones, monto que representa un aumento trimestral del 10.8% y anual del 20.4% (Ver gráfico 4).



Según su escala, el comportamiento de la cartera de los grupos fue similar dado que todos experimentaron un incremento tanto anual como trimestral en el indicador. Las IMF grandes cerraron con un monto de cartera de USD 368.1 millones, las IMF medianas USD 38.6 millones y las IMF pequeñas USD 5.9 millones.

Al igual que la cartera, el número de préstamos aumentó durante el período analizado, cerrando a Septiembre 2021 con 369,632 registrando un alza del 30.8% con respecto a Junio 2021 y del 26.9% en relación con Septiembre 2020. El saldo promedio de crédito finalizó Septiembre 2021 en USD 1,116, el resultado más bajo reportado durante el período analizado. El gráfico 4 muestra el resultado de los indicadores de escala y alcance para el país.

Por su parte, la calidad de la cartera ha mejorado en los últimos dos trimestres. A Septiembre 2021 el indicador CeR>30 días cerró en 5.1%, siendo este resultado el más bajo de Centroamérica y República Dominicana. Este indicador registró un decrecimiento del 7.7% con respecto a Junio 2021 y del 13.1% comparado con Septiembre 2020. La cobertura de riesgo alcanzó a Septiembre 2021 un 71%, porcentaje que constituye una reducción del 12.5% en comparación con el trimestre anterior. El gráfico 5 resume los indicadores de calidad de cartera del país.



Al evaluar la escala de las instituciones, las IMF grandes y las IMF pequeñas mejoraron el indicador CeR>30 días en comparación con Junio 2021; en contraste, las IMF medianas fue el único grupo cuyo indicador CeR>30 días aumentó en comparación con el trimestre anterior. La tabla 3 presenta la evolución del indicador CeR>30 días de las IMF según su escala.

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

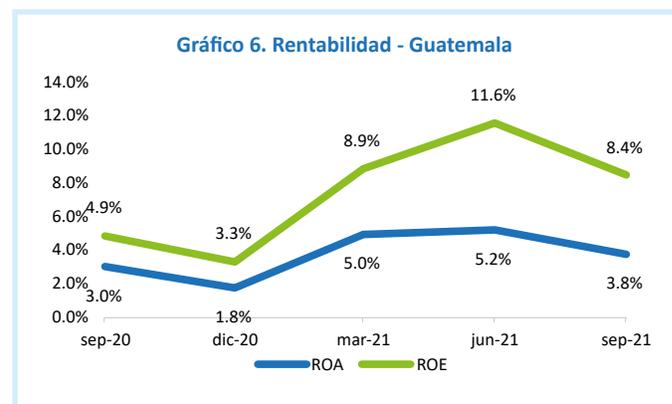
ESCALA DE IMF	SEP-20	DIC-20	MAR-21	JUN-21	SEP-21
IMF GRANDES	11.9%	7.7%	6.5%	6.1%	5.7%
IMF MEDIANAS	6.7%	5.1%	4.0%	2.3%	2.7%
IMF PEQUEÑAS	4.9%	3.2%	6.4%	5.4%	5.2%

La eficiencia operativa a Septiembre 2021 mejoró con respecto al trimestre anterior, el índice de gastos operativos finalizó en 27.8%, comparado al 28.7% registrado en Junio 2021. El indicador de solvencia se mantuvo entre el 40% y 44% durante el período en estudio. El indicador de liquidez terminó a Septiembre 2021 en 0.75, disminuyendo 22.8% con respecto a Junio 2021 e incrementando 28.8% en comparación con Septiembre 2020. La tabla 4, refleja el detalle de estos indicadores.

Tabla 4. Indicadores de gestión financiera y eficiencia operativa

MES	INDICADOR DE LIQUEZ	INDICADOR DE SOLVENCIA	ÍNDICE DE EFICIENCIA OPERATIVA
SEP-20	0.58	40%	28.5%
DIC-20	0.46	44%	26.7%
MAR-21	0.50	42%	24.3%
JUN-21	0.97	43%	28.7%
SEP-21	0.75	42%	27.8%

La rentabilidad del sector evaluada mediante los indicadores ROA y ROE desmejoró en el último trimestre. A Septiembre 2021 el ROA fue de 3.8% y el ROE de 8.4%, equivalentes a reducciones del 27.6% y 26.9% en comparación a Junio 2021. En el gráfico 6 se observa el comportamiento de ambos indicadores para el período



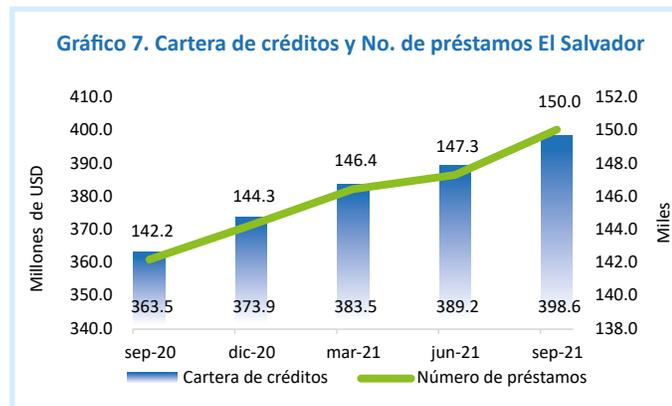
INDICADORES MACROECONÓMICOS

Indicadores	Guatemala
IMAE (variación interanual) (Agosto 2021)	7.3
Inflación acumulada	2.03
Exportaciones FOB (variación interanual 2021/2020)	10.5 - 13.5
Importaciones FOB (variación interanual 2021/2020)	18.5 - 21.5

EL SALVADOR

El sector de microfinanzas en el presente informe está representado por diez Instituciones de Microfinanzas que reportaron sus datos a REDCAMIF de forma consecutiva durante el último año. Estas instituciones son en su mayoría de escala grande, las que constituyen el 70% del total; las IMF medianas agrupan el 10% de las instituciones y las IMF pequeñas son el 20% del total.

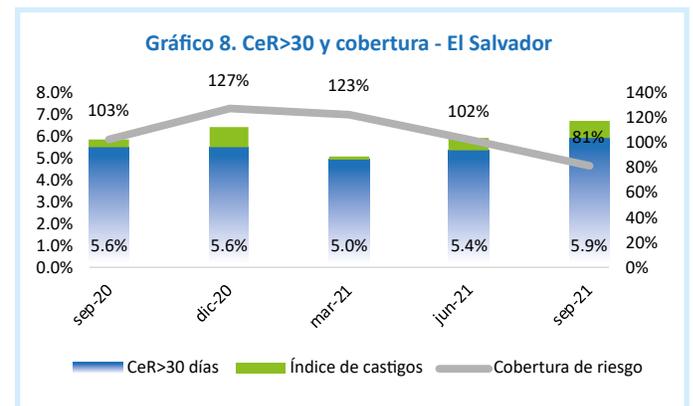
La cartera de créditos agregada del país presentó un crecimiento sostenido en el último año. A Septiembre 2021 el monto de la cartera fue de USD 398.6 millones, alcanzando un incremento trimestral del 2.4% y anual del 9.6%. En cuanto al alcance, el número de préstamos reflejó un crecimiento sostenido durante el período analizado, finalizando a Septiembre 2021 con su valor más alto de 150,009. El saldo promedio de crédito pasó de 2,557 en Septiembre 2020 a 2,657 en Septiembre 2020, lo que constituye un alza del 3.9%. El gráfico 7 presenta los indicadores de escala y alcance para el período evaluado.



Atendiendo la escala de las instituciones, las IMF grandes y las IMF pequeñas incrementaron su cartera agregada con respecto al trimestre y año anterior. Las IMF grandes registraron un alza trimestral del 2.5% y las IMF pequeñas del 2.2%; con respecto al año anterior las IMF grandes alcanzaron un crecimiento del 9.8% y las

IMF pequeñas del 4.0% terminando a Septiembre 2021 con montos de USD 383.2 millones y USD 4.0 millones, respectivamente. En contraste, las IMF medianas decrecieron 1.2% en comparación a Junio 2021, finalizando con un saldo de USD 11.4 millones.

La calidad de la cartera se mantuvo en un rango cercano al 5% en el período Septiembre 2020 - Septiembre 2021. El indicador CeR>30 días finalizó a Septiembre 2021 en 5.9%, siendo después de Guatemala el mejor resultado de la región. La cobertura de riesgo se ubica dentro de los rangos óptimos para el sector, pese a que en el último trimestre cerró con su cifra más baja de 81.5%. Por su parte, el índice de castigos a Septiembre 2021 fue de 0.8%.



Según su escala, las IMF grandes y las IMF medianas presentan un nivel de cartera en riesgo similar, finalizando a Septiembre 2021 con un indicador CeR>30 de 5.2% y 5.7%, respectivamente. Por su parte, las IMF pequeñas terminaron el último trimestre evaluado con un CeR>30 días de 14.2%. Con relación al trimestre anterior, todos los grupos incrementaron la cartera en riesgo, las IMF grandes registraron un alza del 2.0% en el CeR>30 días, las IMF medianas aumentaron el indicador en 20.5% y las IMF pequeñas en 23.7%. La tabla 5 facilita los datos del indicador CeR>30 días por IMF con base a su escala.

EL SALVADOR

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

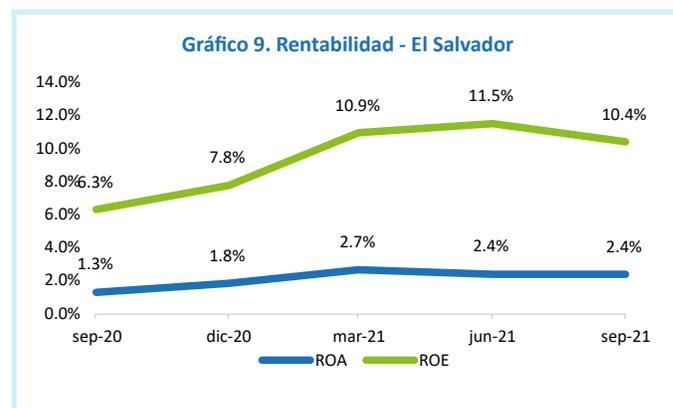
ESCALA DE IMF	SEP-20	DIC-20	MAR-21	JUN-21	SEP-21
IMF GRANDES	5.3%	5.3%	4.5%	5.1%	5.2%
IMF MEDIANAS	4.6%	4.1%	5.1%	4.7%	5.7%
IMF PEQUEÑAS	16.1%	8.5%	10.2%	11.5%	14.2%

Los indicadores de gestión financiera no reflejaron variaciones significativas en el trimestre y año anterior. El índice de liquidez cerró Septiembre 2021 en 0.39 y el indicador de solvencia se mantuvo entre el 19% y 20% durante el último año. Por otro lado, el índice de gastos operativos presenta a Septiembre 2021 el valor más bajo de 16.2%. La tabla 6 provee los resultados de estos tres indicadores en el período evaluado.

Tabla 6. Indicadores de gestión financiera y eficiencia operativa

MES	INDICADOR DE LIQUIDEZ	INDICADOR DE SOLVENCIA	ÍNDICE DE EFICIENCIA OPERATIVA
SEP-20	0.45	19%	16.5%
DIC-20	0.33	20%	13.8%
MAR-21	0.36	20%	16.4%
JUN-21	0.32	19%	16.4%
SEP-21	0.39	20%	16.2%

En términos de rentabilidad, a Septiembre 2021 el ROA finalizó en 2.4%, cifra igual la registrada en Junio 2021, pero que representa un alza 78.5% en comparación con Septiembre 2020. El ROE reflejó una tendencia alcista hasta Junio 2021; sin embargo en Septiembre 2021 decreció con relación al trimestre anterior en 9.9% terminando con resultado de 10.4%. El gráfico 9 ilustra el comportamiento de ambos indicadores para el período Septiembre 2020 – Septiembre 2021.



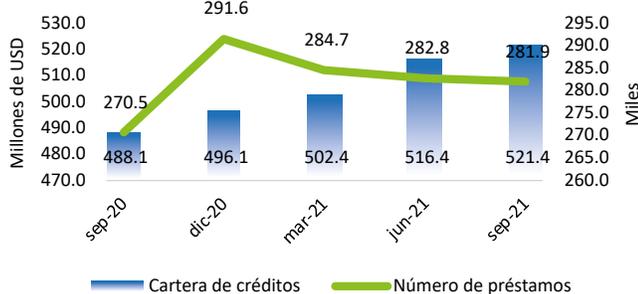
INDICADORES MACROECONÓMICOS	
INDICADORES	EL SALVADOR
IMAE (variación interanual) (Agosto 2021)	9.9
Inflación acumulada	4.37
Exportaciones FOB (variación interanual 2021/2020)	-14.6
Importaciones FOB (variación interanual 2021/2020)	-11.0

HONDURAS

El sector de microfinanzas en Honduras está conformado por diecinueve Instituciones de Microfinanzas que han facilitado su información estadística y financiera a REDCAMIF durante el período Septiembre 2020 - Septiembre 2021. Atendiendo su escala, del total de instituciones el 53% corresponde a IMF grandes, el 21% a IMF medianas y el restante 26% a IMF pequeñas.

La cartera de créditos agregada del sector reflejó una tendencia alcista durante el período analizado en este reporte, finalizando a Septiembre 2021 con un saldo de USD 521.4 millones, cifra que constituye un aumento trimestral del 1.0% y anual del 6.8%. El comportamiento del número de préstamos fue contrario al de la cartera de créditos dado que el indicador en los últimos tres trimestres disminuyó hasta finalizar Septiembre 2021 en 281,895, lo que equivale a una reducción trimestral del 0.3%. El saldo promedio de créditos incrementó tanto de manera trimestral como anual alcanzando en el tercer trimestre del año 2021 un saldo de USD 1,850. El gráfico 10 muestra los datos de los indicadores de escala y alcance en Honduras para el período Septiembre 2020 - Septiembre 2021.

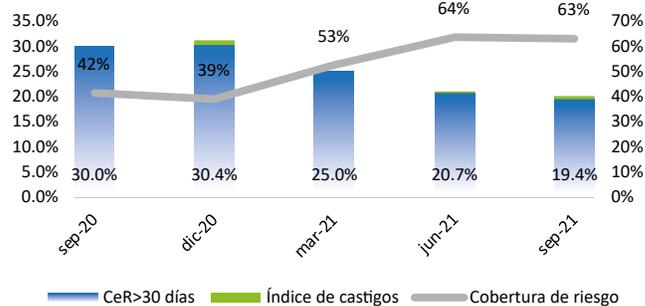
Gráfico 10. Cartera de créditos y No. de préstamos Honduras



Atendiendo su escala, las IMF grandes y las IMF medianas aumentaron su cartera de créditos tanto en relación con Junio 2021 como con Septiembre 2020, terminando las primeras con un monto de USD 486.8 millones y las segundas con USD 25.8 millones. En contraste, las IMF pequeñas experimentaron una reducción trimestral del 1.0% y anual del 5.5%, cerrando a Septiembre 2021 con un saldo de 8.8 millones.

La calidad de la cartera del sector mejoró en el último año; sin embargo, el nivel de cartera en riesgo continua siendo alarmante con relación a los parámetros de la industria. El indicador CeR>30 días del país fue el más alto de la región terminando a Septiembre 2021 en 19.4%, valor que representa una reducción trimestral del 6.5% y anual del 35.3%. Por su parte, el índice de castigos cerró a Septiembre 2021 en 0.6% y el indicador de cobertura de riesgo en 63.2% manteniéndose este último por debajo del mínimo requerido por las instituciones para tener una adecuada cobertura. El gráfico 11 ilustra el comportamiento de los indicadores de calidad de cartera para el período evaluado.

Gráfico 11. CeR>30 y cobertura - Honduras



Por escala, las IMF grandes finalizaron a Septiembre 2021 con un CeR>30 días de 19.6%, disminuyendo 4.5% en relación con Junio 2021 e incrementando 49.4% con respecto a Septiembre 2020. Las IMF pequeñas mejoraron la calidad tanto en relación con el

H O N D U R A S

trimestre como con el año previo, cerrando a Septiembre 2021 con un CeR>30 días de 28.8%. Por su parte, las IMF medianas desmejoraron el resultado del indicador CeR>30 días en el último trimestre pasando de 13.8% en Junio 2021 a 16.8% en Septiembre 2021. La tabla 7 presenta los resultados del indicador en mención por escala de IMF.

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

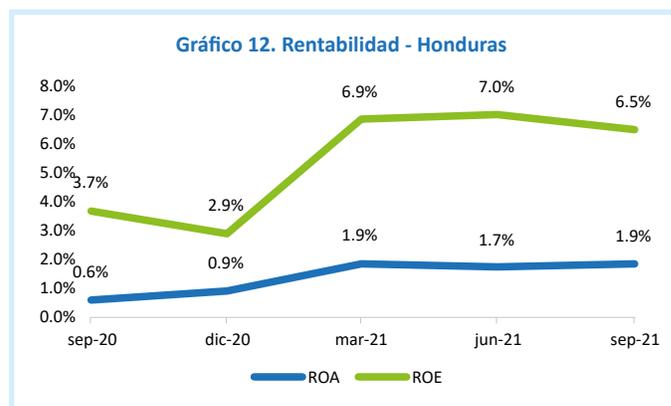
ESCALA DE IMF	SEP-20	DIC-20	MAR-21	JUN-21	SEP-21
IMF GRANDES	13.1%	14.2%	18.2%	20.5%	19.6%
IMF MEDIANAS	32.3%	31.4%	26.5%	13.8%	16.8%
IMF PEQUEÑAS	46.4%	39.3%	28.8%	30.7%	28.8%

Los indicadores de gestión financiera no reflejaron variaciones significativas en el período evaluado. El indicador de liquidez registró un ligero incremento en Septiembre 2021 y terminó en 0.37. El indicador de solvencia se mantuvo entre el 26% y el 30% durante el período analizado, cerrando a Septiembre 2021 con 26%. Por su parte, el índice de eficiencia operativa cerró el tercer trimestre del año 2021 en 29.1%.

Tabla 8. Indicadores de gestión financiera y eficiencia operativa

MES	INDICADOR DE LIQUIDEZ	INDICADOR DE SOLVENCIA	ÍNDICE DE EFICIENCIA OPERATIVA
SEP-20	0.38	30%	27.1%
DIC-20	0.31	27%	19.4%
MAR-21	0.36	28%	22.9%
JUN-21	0.33	29%	19.1%
SEP-21	0.37	26%	29.1%

Con relación a la rentabilidad, el ROA cerró a Septiembre 2021 con un resultado de 1.9%, registrando un aumento trimestral del 7.6% y anual del 208.3%. El ROE alcanzó en el tercer trimestre del año 2021 un resultado de 6.5%, decreciendo 7.3% en relación con Junio 2021 e incrementando 75.7% respecto a Septiembre 2020. El gráfico 12 refleja los resultados de ambos indicadores para el período evaluado.

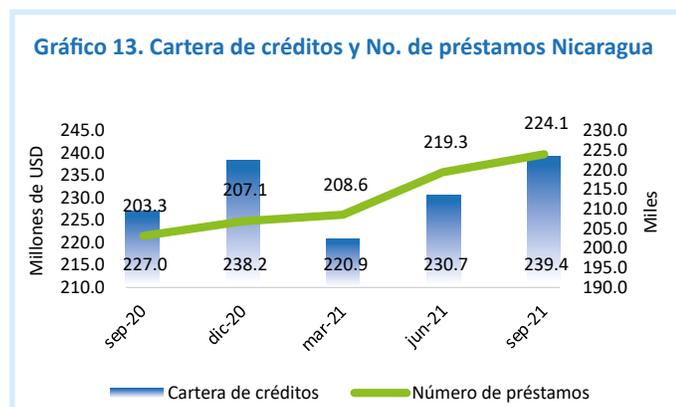


INDICADORES MACROECONÓMICOS	
INDICADORES	HONDURAS
IMAE (variación interanual) (Agosto 2021)	13.2
Inflación acumulada	3.0
Exportaciones FOB (variación interanual 2021/2020)	23.3
Importaciones FOB (variación interanual 2021/2020)	35.0

NICARAGUA

El sector de microfinanzas en Nicaragua está representado por dieciocho Instituciones de Microfinanzas que de manera constante han proporcionado su información estadística y financiera a REDCAMIF para el período Septiembre 2020 – Septiembre 2021. El 39% del total de estas instituciones son IMF de escala grande, el 11% son de escala mediana y el 50% corresponde al grupo de IMF pequeñas.

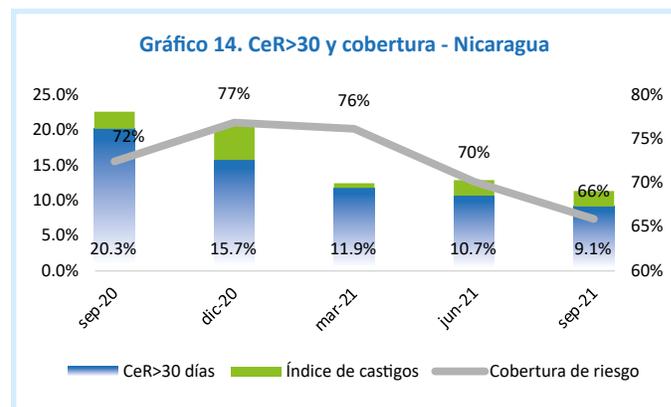
A partir de Junio 2021 la cartera de créditos inició un comportamiento positivo finalizando a Septiembre 2021 con un saldo de USD 239.4 millones, valor que representa un incremento trimestral del 3.8% y anual del 5.5%. Por su parte, el número de préstamos reflejó una tendencia alcista en el último año cerrando a Septiembre 2021 con su valor más alto de 224,147. El saldo promedio de crédito en el tercer trimestre del año 2021 fue de USD 1,068, aumentando 1.6% con respecto a Junio 2021 y disminuyendo 4.3% en relación con Septiembre 2020. El gráfico 13 refleja los indicadores de escala y alcance del período evaluado en este reporte.



Atendiendo la escala de las instituciones, las IMF grandes y las IMF medianas incrementaron su cartera de créditos tanto de manera trimestral como anual, finalizando ambos grupos a Septiembre 2021 con sus montos altos de USD 209.4 millones y USD 18.8 millones. En contraste, las IMF pequeñas experimentaron una

reducción del 13.4% en comparación a Junio 2021 y del 33.5% con respecto a Septiembre 2020, terminando el último trimestre en USD 11.2 millones.

La calidad de la cartera del sector mejoró durante el período analizado, el indicador CeR>30 días pasó de 20.3% en Septiembre 2020 a 8.6% en Septiembre 2021. El índice de castigos finalizó el tercer trimestre del año 2021 en 2.2% y el índice de cobertura de riesgo en 65.8%, siendo este el último el nivel más bajo de cobertura registrado en el último año. El gráfico 14 muestra los resultados de los indicadores de calidad de cartera.



Con base a la escala de las instituciones, las IMF grandes mejoraron la calidad de su cartera, el indicador CeR>30 días experimentó una reducción trimestral del 9.6% y anual del 0.5% terminado a Septiembre 2021 en 7.8%. Caso contrario, las IMF medianas y las IMF pequeñas registraron incrementos del 33.3% y 17.1% en el CeR>30 días con respecto a Junio 2021, finalizando el último trimestre con resultados de 15.4% y 15.5%, respectivamente; pese a este deterioro sus niveles de cartera en riesgo son inferiores a los registrados en los últimos dos trimestres del año 2020. La tabla 9 presenta los datos para este indicador por grupo de IMF según su escala.

N I C A R A G U A

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

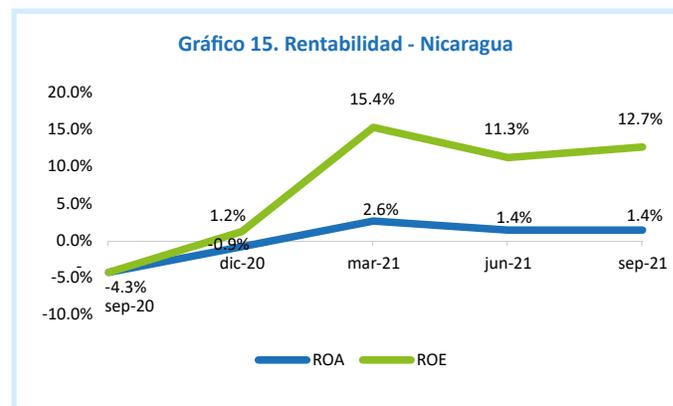
ESCALA DE IMF	SEP-20	DIC-20	MAR-21	JUN-21	SEP-21
IMF GRANDES	7.9%	7.8%	8.9%	8.7%	7.8%
IMF MEDIANAS	30.3%	22.5%	13.8%	11.5%	15.4%
IMF PEQUEÑAS	27.4%	22.5%	19.0%	13.2%	15.5%

A Septiembre 2021, el indicador de liquidez cerró en 0.31, cifra ligeramente superior a la registrada en el trimestre anterior, pero más baja a la reflejada en Septiembre 2020. El indicador de solvencia permaneció estable en 25% hasta Junio 2021 cuando descendió a 24%, finalizando el último trimestre del año 2021 en 23%. Por su parte, el índice de eficiencia mejoró durante el período evaluado, cerrando Septiembre 2021 con su cifra más baja de 24.0%. La tabla 10 muestra los resultados de los tres indicadores mencionados anteriormente durante el período en estudio en este reporte.

Tabla 10. Indicadores de gestión financiera y eficiencia operativa

MES	INDICADOR DE LIQUIDEZ	INDICADOR DE SOLVENCIA	ÍNDICE DE EFICIENCIA OPERATIVA
SEP-20	0.35	25%	30.9%
DIC-20	0.23	25%	29.0%
MAR-21	0.26	25%	27.2%
JUN-21	0.27	24%	29.6%
SEP-21	0.31	23%	24.0%

En cuanto a la rentabilidad del sector, el ROA alcanzó un resultado de 1.4% a Septiembre 2021 y el ROE finalizó con 12.7%. Ambos indicadores reflejaron mejoría con relación a Junio 2021 y Septiembre 2020. El gráfico 15 ilustra la evolución de los indicadores ROA y ROE durante el período analizado.



INDICADORES MACROECONÓMICOS

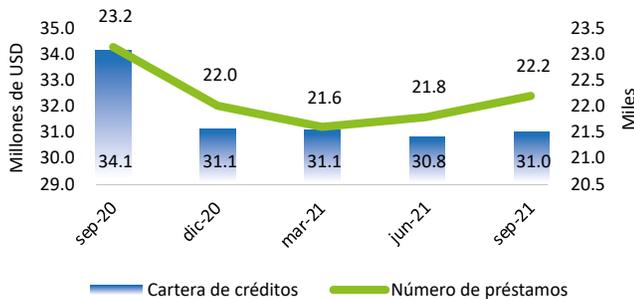
INDICADORES	NICARAGUA
IMAE (variación interanual) (Agosto 2021)	6.6
Inflación acumulada	3.49
Exportaciones FOB (variación interanual 2021/2020)	-4.8
Importaciones FOB (variación interanual 2021/2020)	-5.0

COSTA RICA

En Costa Rica el sector de microfinanzas agrupa los datos de seis Instituciones de Microfinanzas que han remitido sus datos estadísticos e información financiera a REDCAMIF durante el período Septiembre 2020 - Septiembre 2021. En este país solo hay instituciones de escala mediana y pequeña, las primeras constituyen el 67% del total y las segundas el restante 33%.

La cartera de créditos presentó una tendencia negativa hasta Junio 2021; sin embargo, en el último trimestre el indicador creció 0.6% con respecto al trimestre anterior, finalizando con un saldo de USD 31.0 millones. El número de préstamos a Septiembre 2021 fue de 22,197, resultado que constituye un incremento trimestral del 1.8% y una reducción anual del 4.1%. El saldo promedio de crédito se mantuvo en rango cercano a los USD 1,400 durante el período analizado, finalizando a Septiembre 2021 en USD 1,398. El gráfico 16 muestra los indicadores de escala y alcance del país.

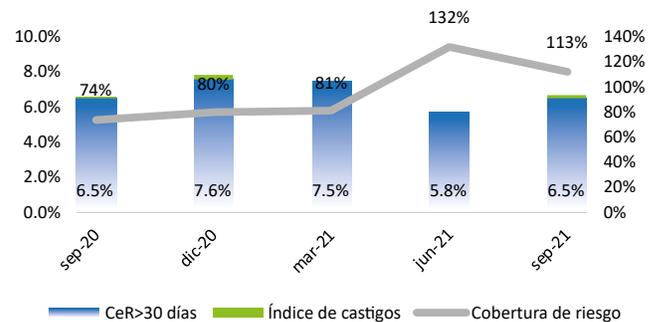
Gráfico 16. Cartera de créditos y No. de préstamos Costa Rica



Según su escala, las IMF medianas terminaron Septiembre 2021 con un saldo de USD 24.6 millones, cifra que constituye un alza del 0.2% con respecto a Junio 2021 y una reducción del 11.3% en comparación a Septiembre 2020. Por su parte, las IMF pequeñas incrementaron 2.4% y 0.2% en relación con el trimestre y año anterior, terminando Septiembre 2021 en USD 6.4 millones.

La calidad de la cartera desmejoró el último trimestre del período analizado, dado que el indicador de CeR>30 días registró un aumento del 13.6% con relación a Junio 2021, alcanzando un resultado de 6.5%; sin embargo, este nivel de cartera en riesgo fue el mismo al registrado en Septiembre 2020. Durante el período analizado, el índice de castigos del país presentó los resultados más bajos de toda la región, terminando a Septiembre 2021 con 0.2%. Por su parte, el índice de cobertura de riesgo superó el 100% en los últimos dos trimestres evaluados en el reporte. El gráfico 17 ilustra los indicadores de calidad de cartera del país.

Gráfico 17. CeR>30 y cobertura - Costa Rica



C O S T A R I C A

Con base a su escala los dos grupos de instituciones presentaron a Septiembre 2021 una desmejora en la calidad de cartera en comparación al trimestre anterior. El indicador de CeR>30 días de las IMF medianas a Septiembre 2021 fue de 7.2% y el de las IMF pequeñas de 3.0%. La tabla 11 refleja los datos del indicador CeR>30 días por escala de IMF.

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

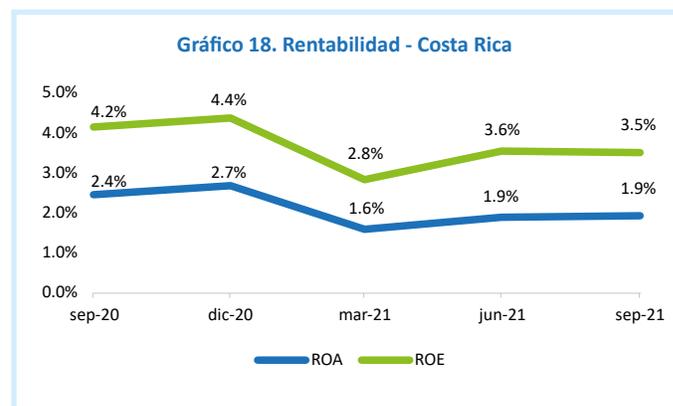
Escala de IMF	SEP-20	DIC-20	MAR-21	JUN-21	SEP-21
IMF MEDIANAS	8.6%	10.1%	10.5%	6.2%	7.2%
IMF PEQUEÑAS	5.5%	2.8%	3.0%	2.6%	3.0%

El índice de gastos operativos descendió de 20.2% en Septiembre 2020 a 10.8% en Junio 2021; sin embargo, en Septiembre 2021 incrementó su resultado a 14.3%. El indicador de solvencia se mantuvo entre el 52% y el 54% durante el período en estudio. Por su parte, el indicador de liquidez refleja constantes variaciones durante el último año, terminando a Septiembre 2021 con un valor de 1.44. La tabla 12 refleja el resultado de estos indicadores en el país.

Tabla 12. Indicadores de gestión financiera y eficiencia operativa

MES	INDICADOR DE LIQUIDEZ	INDICADOR DE SOLVENCIA	ÍNDICE DE EFICIENCIA OPERATIVA
SEP-20	0.73	52%	20.2%
DIC-20	0.98	53%	15.9%
MAR-21	1.46	53%	13.0%
JUN-21	0.59	54%	10.8%
SEP-21	1.44	54%	14.3%

En términos de rentabilidad, el ROA cerró a Septiembre 2021 en 1.9%, cifra que representa un incremento trimestral del 0.8% y una reducción anual del 21.4%. El comportamiento del ROE fue similar al del ROA aunque sus fluctuaciones fueron más acentuadas, terminando el último trimestre del año 2021 en 3.5%. El gráfico 18 muestra la evolución de estos indicadores para el período Septiembre 2020 – Septiembre 2021.

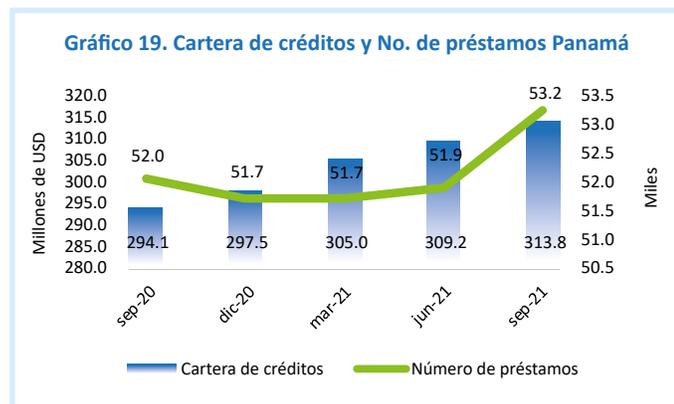


INDICADORES MACROECONÓMICOS	
INDICADORES	COSTA RICA
IMAE (variación interanual) (Agosto 2021)	11.6
Inflación acumulada	1.47
Exportaciones FOB (variación interanual 2021/2020)	0.6
Importaciones FOB (variación interanual 2021/2020)	0.9

PANAMÁ

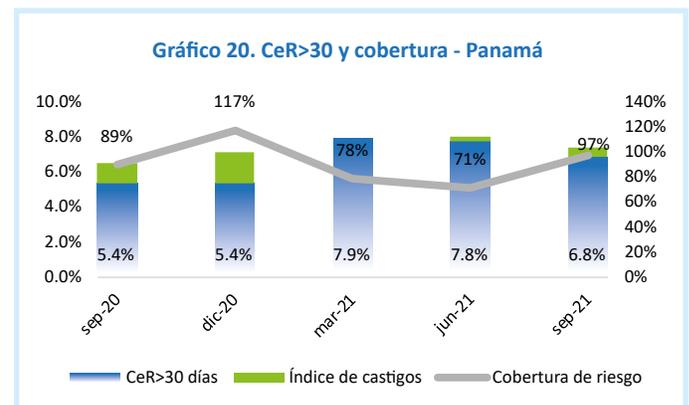
El sector de microfinanzas en Panamá está integrado por seis Instituciones de Microfinanzas que han reportado su información estadística y financiera a REDCAMIF para el período Septiembre 2020 – Septiembre 2021. Del total de estas instituciones, el 67% representa a las IMF grandes y el 33% corresponde a IMF pequeñas.

La cartera de créditos agregada del sector presentó un crecimiento sostenido durante el último año. Este indicador finalizó a Septiembre 2021 con un saldo de USD 313.8 millones, monto que constituye un aumento del 1.5% con relación a Junio 2021 y del 6.7% en comparación a Septiembre 2020. En cuanto al alcance del sector, el número de préstamos incrementó en los últimos tres trimestres, cerrando a Septiembre 2021 con su cifra más alta de 53,239. El saldo promedio de crédito del país es el más alto de Centroamérica y República Dominicana, alcanzando a Septiembre 2021 un resultado de USD 5,895, cifra que representa una reducción trimestral del 1.0% y un aumento anual del 4.3%. El gráfico 19 ilustra los resultados de los indicadores de escala y alcance del país.



Según su escala, ambos grupos de instituciones registraron durante el período de Septiembre 2020 – Septiembre 2021 un crecimiento sostenido de su cartera, las IMF grandes pasaron de USD 277.7 millones a USD 296.4 millones y las IMF medianas incrementaron de USD 16.4 millones hasta USD 17.4 millones.

La calidad de la cartera se deterioró en los primeros dos trimestres del año 2021 con relación a los últimos dos trimestres del año 2020. A Septiembre 2021, el indicador CeR>30 cerró en 6.8%, experimentando una reducción del 12.2% con respecto a Junio 2021 y un incremento del 27.4% en comparación a Septiembre 2020. El índice de castigos y el índice de cobertura registraron a Septiembre 2021 cifras de 0.5% y 96.8%, siendo este último resultado el más alto registrado en los últimos tres trimestres analizados. El gráfico 20 refleja el comportamiento de los indicadores de calidad de cartera en el período evaluado.



Por escala, las IMF grandes desmejoraron la calidad de su cartera. El indicador CeR>30 días finalizó Septiembre 2021 con 3.8%, que corresponde a un alza trimestral del 7.0% y anual del 1.2%. En contraste, las IMF medianas mejoraron su indicador CeR>30 días el cual en el último trimestre del año descendió hasta 10.1%, cifra que representa una disminución del 18.4% en comparación a Junio 2021 y del 27.1% con respecto a Septiembre 2020. La tabla 13 facilita el detalle del indicador CeR>30 días según la escala de IMF.

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

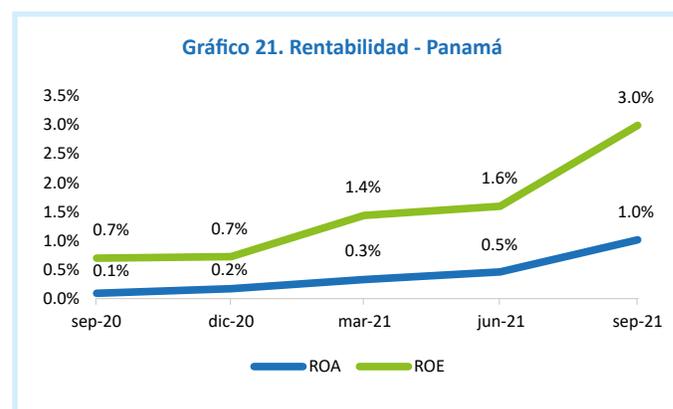
Escala de IMF	SEP-20	DIC-20	MAR-21	JUN-21	SEP-21
IMF MEDIANAS	3.8%	3.7%	3.6%	3.6%	3.8%
IMF PEQUEÑAS	13.9%	11.9%	16.9%	12.4%	10.1%

La eficiencia operativa del sector mejoró en los últimos tres trimestres, finalizando a Septiembre 2021 con índice de gastos operativos de 11.4%, la cifra más baja registrada en el período Septiembre 2020 – Septiembre 2021. Durante el período evaluado el indicador de liquidez decreció de 0.25 en Septiembre 2020 a 0.21 en Septiembre 2021 y el indicador de solvencia se mantuvo entre 22% y 24%. La tabla 14 muestra el resultado de estos tres indicadores en el período incluido en este reporte.

Tabla 14. Indicadores de gestión financiera y eficiencia operativa

MES	INDICADOR DE LIQUEZ	INDICADOR DE SOLVENCIA	ÍNDICE DE EFICIENCIA OPERATIVA
SEP-20	0.25	24%	12.6%
DIC-20	0.19	23%	14.9%
MAR-21	0.19	22%	12.5%
JUN-21	0.16	23%	11.7%
SEP-21	0.21	23%	11.4%

Los indicadores de rentabilidad del sector de microfinanzas en el país presentaron un comportamiento positivo durante los últimos trimestres evaluados, finalizando Septiembre 2021 con un ROA de 1.0% y un ROE de 3.0%. Ambos indicadores incrementaron sus resultados con relación al trimestre y año anterior, el ROA registró un alza del 123.1% en relación a Junio 2021 y del 915.0% con respecto a Septiembre 2020 y el ROE experimentó un incremento trimestral del 87.5% y anual del 321.1%. El gráfico 21 ilustra la evolución de estos indicadores para el período evaluado.



INDICADORES MACROECONÓMICOS	
INDICADORES	PANAMÁ
IMAE (variación interanual) (Agosto 2021)	24.3
Inflación acumulada	2.43
Exportaciones FOB (variación interanual 2021/2020)	ND
Importaciones FOB (variación interanual 2021/2020)	ND

REPÚBLICA DOMINICANA

El sector de microfinanzas en República Dominicana está conformado por dieciséis Instituciones de Microfinanzas que han remitido sus datos de manera constante durante el período Septiembre 2020 - Septiembre 2021. Del total de instituciones incluidas en este reporte, el 50% son IMF grandes, el 19% son IMF medianas y el otro 31% son IMF pequeñas.

La cartera de créditos del sector reflejó un comportamiento positivo durante el período en estudio. A Septiembre 2021, la cartera agregada totalizó un saldo USD 746.3 millones, registrando un incremento trimestral del 3.8% y anual del 10.8%. En cuanto al alcance, el indicador de número de préstamos después de decrecer por tres trimestres consecutivos a partir de Junio 2021 inició una tendencia alcista, cerrando a Septiembre 2021 en 559,785. Por su parte, el saldo promedio de crédito incrementó desde USD 1,159 en Septiembre 2020 hasta 1,333 en Septiembre 2021. El gráfico 22 ilustra los resultados de los indicadores de escala y alcance de los trimestres evaluados.

Los tres grupos de IMF por escala registraron crecimiento en su cartera agregada tanto de manera trimestral como anual durante el período evaluado. A Septiembre 2021, las IMF grandes alcanzaron una cartera de créditos de USD 704.4 millones, las IMF medianas lograron una cartera de USD 32.9 millones y las IMF pequeñas cerraron con un saldo de USD 9.0 millones.

La calidad de la cartera de créditos reflejó un comportamiento positivo en los últimos trimestres. El indicador CeR>30 días terminó Septiembre 2021 en 8.8%, la cifra más baja registrada durante el período evaluado; sin embargo, es de considerar que el índice de castigos alcanzó en Septiembre 2021 un 0.7% luego de registrar valores inferiores al 0.6%. Por su parte, el índice de cobertura de riesgo, reflejó una tendencia alcista hasta finalizar el último trimestre en 51.7%; no obstante, el nivel de cobertura continúa siendo el más bajo de la región. El gráfico 23 provee los resultados de los indicadores de calidad de cartera para el período Septiembre 2020 - Septiembre 2021.

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

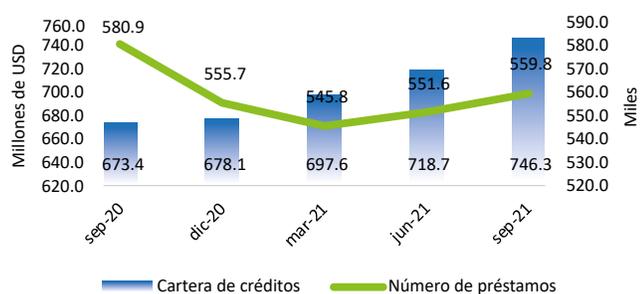
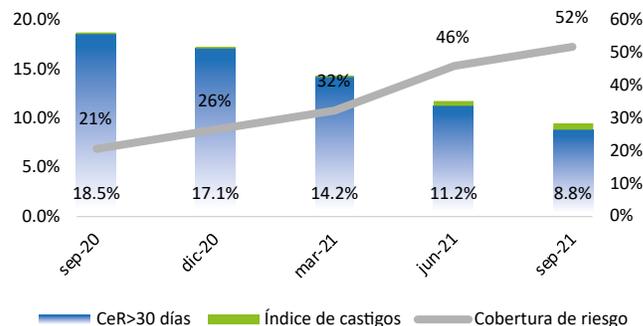


Gráfico 23. CeR>30 y cobertura - R. Dominicana



En el tercer trimestre del año 2021 las IMF grandes y las IMF pequeñas experimentaron un deterioro en la calidad de la cartera; en contraste, las IMF medianas disminuyeron su nivel de cartera en riesgo. Las IMF grandes registraron un indicador CeR>30 días de 10.7%, las IMF medianas de 7.9% y las IMF pequeñas de 16.7%. La tabla 15 muestra los resultados del indicador CeR>30 días para las IMF por escala.

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

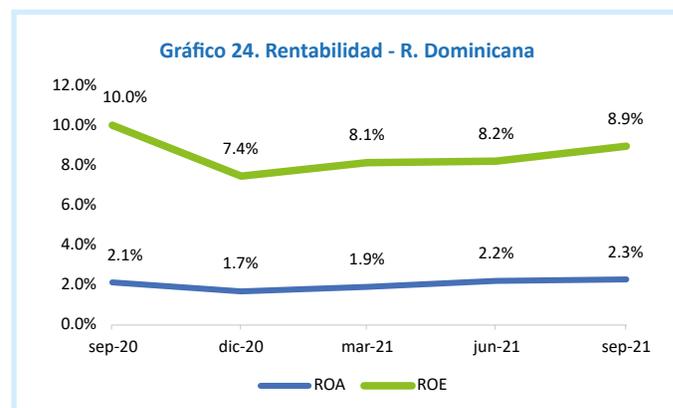
Escala de IMF	SEP-20	DIC-20	MAR-21	JUN-21	SEP-21
IMF GRANDES	12.9%	14.3%	11.8%	8.7%	10.7%
IMF MEDIANAS	19.8%	17.2%	15.8%	8.6%	7.9%
IMF PEQUEÑAS	20.8%	17.0%	14.1%	14.2%	16.7%

La eficiencia operativa del sector ha mejorado durante el período analizado, el índice de gastos operativos pasó de 23.8% en Septiembre 2020 a 20.5% en Septiembre 2021. El indicador de liquidez cerró el último trimestre del año 2021 con 0.25, resultado ligeramente inferior al registrado en el trimestre anterior. El indicador de solvencia no presentó variaciones significativas durante el período Septiembre 2020 - Septiembre 2021 manteniéndose entre el 26% y el 28%. La tabla 16 muestra los valores alcanzados por estos tres indicadores en los últimos trimestres.

Tabla 16. Indicadores de gestión financiera y eficiencia operativa

MES	INDICADOR DE LIQUIDEZ	INDICADOR DE SOLVENCIA	ÍNDICE DE EFICIENCIA OPERATIVA
SEP-20	0.22	28%	23.8%
DIC-20	0.25	26%	24.2%
MAR-21	0.30	28%	24.7%
JUN-21	0.28	28%	19.9%
SEP-21	0.25	28%	20.5%

En términos de rentabilidad, el ROA a Septiembre 2021 fue de 2.3% registrando un incremento trimestral del 2.5% y anual del 8.1%. Por su parte, el ROE terminó el tercer trimestre del año 2021 en 8.9%, cifra que representa un incremento del 8.9% con respecto a Junio 2021 y una reducción del 10.8% en relación a Septiembre 2020. El gráfico 24 ilustra los datos de ambos indicadores durante el período analizado.



INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADORES	REPÚBLICA DOMINICANA
IMAE (variación interanual) (Septiembre 2021)	10.3
Inflación acumulada	5.88
Exportaciones FOB (variación interanual 2021/2020)	9.6
Importaciones FOB (variación interanual 2021/2020)	20.3

RANKING CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA

Las IMF con mayor Escala

País	IMF	Cartera de Créditos (USD)
Guatemala	FUNDACIÓN GÉNESIS EMPRESARIAL	248,772,094
República Dominicana	BANCO ADEMI	222,344,234
El Salvador	SAC INTEGRAL	154,445,663
Honduras	BANCO POPULAR	129,876,567
República Dominicana	MOTOR CRÉDITO	126,731,136
República Dominicana	BANCO ADOPEM	115,445,167
República Dominicana	BANFONDESA	99,440,547
Honduras	FUNDEVI	79,289,138
Honduras	ODEF FINANCIERA	63,606,856
Nicaragua	FINANCIERA FDL	59,348,495

Las IMF con la mejor Calidad de Cartera

País	IMF	Cartera en Riesgo > a 30 días
Nicaragua	PRODESA	0.2%
Nicaragua	PRO MUJER	0.8%
Guatemala	FUNDESPE	1.0%
Honduras	HDH	1.2%
Panamá	CFE	1.4%
Guatemala	PUENTE DE AMISTAD	1.4%
Costa Rica	GRAMEEN	1.6%
Nicaragua	FUNDENUSE	1.8%
Nicaragua	FUNDEMUJER	2.3%
Guatemala	FUNDACIÓN GÉNESIS EMPRESARIAL	2.3%
República Dominicana	BANFONDESA	2.4%

Las IMF con mayor Rentabilidad

País	IMF	ROA*
Honduras	PILARH	11%
Guatemala	FAFIDESS	11%
Nicaragua	MICRÉDITO, S.A.	10%
Honduras	HDH	10%
Nicaragua	MICROFINANCIERA FUNDESER	9%
El Salvador	ASEI	9%
Honduras	ADRA	8%
Nicaragua	SERFIGSA	8%
República Dominicana	BANCO ADOPEM	8%
Guatemala	FUNDACIÓN GÉNESIS EMPRESARIAL	8%
Nicaragua	PRO MUJER	8%

*Indicador ROA es anualizado

AGRADECIMIENTOS

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

GUATEMALA: ASOCIACIÓN SHARE, COPEDEL, FAFIDESS, FFDL, FUNDACIÓN GÉNESIS EMPRESARIAL, AGUDESA VISION FUND, FINCA, FAPE, FUNDACIÓN CRY SOL, MAYAVERSÁTIL, FUNDESPE, ASOCIACIÓN CREER, PUENTE DE AMISTAD, FUNDEA, FUNDACIÓN PROGRESAR, FIACG, REFICOM, ADIGUA, ADICLA, ASOQUADI, SERVIGUA, ADISA, ASDIR, FECCEG.

EL SALVADOR: AMC, ASEI, HPH, CCAMETRO, CREDICAMPO, FUSAI, FOMENTA, OPTIMA, PADECOMSCRÉDITO, SAC INTEGRAL.

HONDURAS: ADRA, AHSETFIN, BANCO POPULAR, COINVIERTA, CREDISOL, FHA, FINSOCIAL, FUNDACIÓN COVELO, FUNDACIÓN ADELANTE, FUNDEVI, IDH, FAMA, FINSOL, ODEF, HDH, PILARH, PRISMA, WRH, FUNED VISION FUND.

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

COSTA RICA: ACORDE, APACOOOP, FUNDECOCOA, ASOPROSANRAMÓN, FUDECOSUR, FIDERPAC, GRAMEEN.

PANAMÁ: COOP JUAN XXIII, CFE, FINANCIERA CREDIT, MICROSERFIN, PROCAJA.

REPÚBLICA DOMINICANA: ALNAP, BANCO ADEMI, BANCO ADOPEM, CRÉDITO AMIGO-BHD, FONDA GRO, COOP. ECLOF, COOP. ASPIRE, COOP. CDD, BANFONDESA, ASOCIACIÓN ESPERANZA, FDD, MOTOR CRÉDITO, MUDE, NORPRESA, SURFUTURO, VISION FUND.

NOTA TÉCNICA

El Reporte Trimestral de Monitoreo Financiero 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 para esta edición tienen fecha de corte 30 de Septiembre 2021, totalizando la información de 89 IMF que han reportado constantemente en el período Septiembre 2020 - Septiembre 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 fuente de los indicadores macroeconómicos es el Consejo Monetario Centroamericano, CECMCA. 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

