



# REPORTE TRIMESTRAL de Monitoreo Financiero

DATOS A  
DICIEMBRE 2021



# REGIÓN CENTROAMERICANA Y REPÚBLICA DOMINICANA

Reporte Trimestral de  
Monitoreo Financiero  
**REDCAMIF / MIFIndex**

**Datos a Diciembre 2021**

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 Diciembre 2020 – Diciembre 2021. También se refleja en el reporte los principales indicadores macroeconómicos más recientes disponibles por país. En el análisis del sector de microfinanzas se incluyen los datos de 89 Instituciones de Microfinanzas (IMF) de Centroamérica y República Dominicana que han reportado sus datos de manera constante a REDCAMIF durante el período evaluado. Estas instituciones varían según su escala<sup>1</sup>, el 48% del total corresponde a IMF grandes, el 19% son IMF medianas y el 33% pertenece al grupo de IMF pequeñas.

El sector de microfinanzas terminó Diciembre 2021 con una cartera agregada de USD 2,749 millones, reflejando un incremento interanual (Diciembre 2020 - Diciembre 2021) del 12.9% y trimestral (Septiembre 2021 – Diciembre 2021) del 4.2%. Por su parte, los préstamos totales cerraron a Diciembre 2021 en 1,674,240, cifra que representa un aumento del 5.9% con respecto a Diciembre 2020 y una disminución del 0.1% en relación con Septiembre 2021 (Ver gráfico 1). El saldo promedio de crédito al término del cuarto trimestre del año 2021 fue de USD 1,642, mayor a lo registrado en los trimestres anteriores.

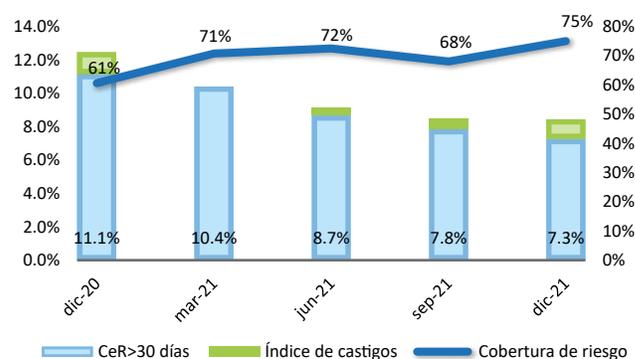
<sup>1</sup> Las IMF pequeñas presentan una cartera de crédito menor a USD 4 millones, las IMF medianas tienen una cartera de créditos entre USD 4 y USD 15 millones y las IMF grandes superan los USD 15 millones en cartera de créditos.

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



La calidad de la cartera mejoró durante el período analizado, a Diciembre 2021 el indicador cartera en riesgo mayor a 30 días (CeR>30 días) disminuyó 7.5% con respecto al trimestre anterior y 34.9% en comparación con el año anterior, acercándose a los niveles que mantenía previo a la pandemia COVID-19. Los castigos se mantuvieron por debajo del 1.5% y la cobertura incrementó a 74.9%, el mejor resultado del período evaluado.

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



## REGIÓN CENTROAMERICANA Y REPÚBLICA DOMINICANA

Datos a Diciembre 2021

Según su escala, a Diciembre 2021 todos los grupos experimentaron una mejora en la calidad de la cartera en relación a Septiembre 2021. La tabla 1 presenta los resultados del CeR>30 días por escala de IMF.

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

ESCALA DE IMF	DIC-20	MAR-21	JUN-21	SEP-21	DIC-21
IMF GRANDES	6.3%	7.7%	7.1%	7.4%	6.8%
IMF MEDIANAS	14.8%	14.5%	8.9%	8.0%	7.4%
IMF PEQUEÑAS	16.3%	10.7%	11.5%	12.8%	12.2%

La eficiencia operativa se ha mantenido relativamente estable en los trimestres analizados, el índice de gastos operativos se mantuvo entre el 20% y 24% en este período, cerrando Diciembre 2021 con un valor de 23.4%. El indicador de liquidez terminó el cuarto trimestre del año 2021 en 0.31, la cifra más baja registrada durante el período evaluado. El indicador de solvencia a Diciembre 2021 alcanzó un 30%, registrando el mismo valor en relación con el indicador de Septiembre 2021 e incrementado 6.5% con respecto al resultado de Diciembre 2021. La tabla 2 refleja la evolución de estos indicadores en el período Diciembre 2020 – Diciembre 2021.

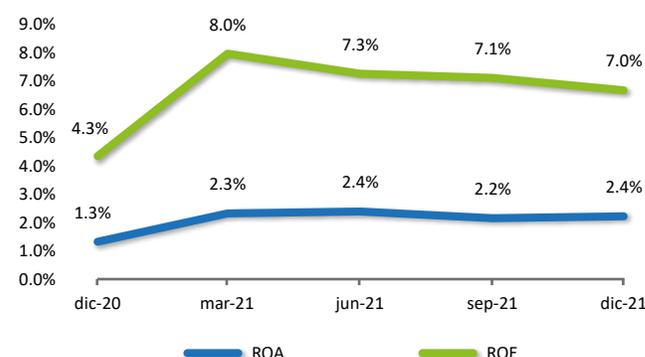
**Tabla 2.** Indicadores de gestión financiera y eficiencia operativa

MES	INDICADOR DE LIQUIDEZ	INDICADOR DE SOLVENCIA	ÍNDICE DE EFICIENCIA OPERATIVA
DIC-20	0.34	28%	20.7%
MAR-21	0.35	30%	22.6%
JUN-21	0.31	31%	21.8%
SEP-21	0.40	30%	22.0%
DIC-21	0.31	30%	23.4%

En cuanto a la rentabilidad, a Diciembre 2021 el Retorno sobre Activos (ROA) finalizó en 2.4%, ligeramente superior al valor registrado en Septiembre 2021 y con un Retorno sobre Patrimonio (ROE) de 7.0%, inferior al 7.1% alcanzado en Septiembre 2021. El gráfico 3 ilustra la evolución de estos indicadores en el período Diciembre 2020 – Diciembre 2021.

**Gráfico 3.**

Rentabilidad



## INDICADORES MACROECONÓMICOS

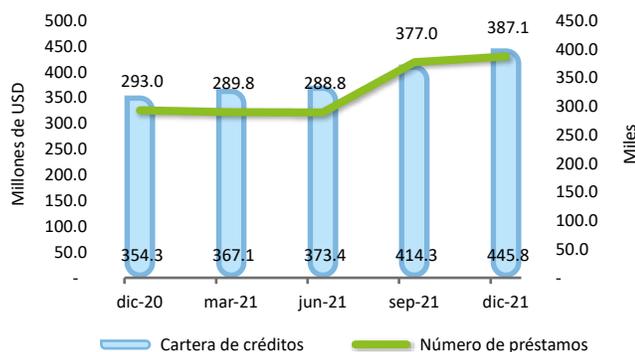
INDICADORES	REGIÓN CENTROAMÉRICA Y R. DOMINICANA
IMAE (variación interanual) (Noviembre 2021)	11.0
Inflación acumulada	5.2
Exportaciones FOB (variación interanual 2021/2020)	28.4
Importaciones FOB (variación interanual 2021/2020)	40.4

# GUATEMALA

El Sector de microfinanzas del país está representado por 16 Instituciones de Microfinanzas que han reportado sus datos a REDCAMIF de manera consecutiva en el período Diciembre 2020 – Diciembre 2021. De estas instituciones, el 37% son IMF grandes, el 19% corresponde a IMF medianas y el 44% pertenece al grupo de IMF pequeñas.

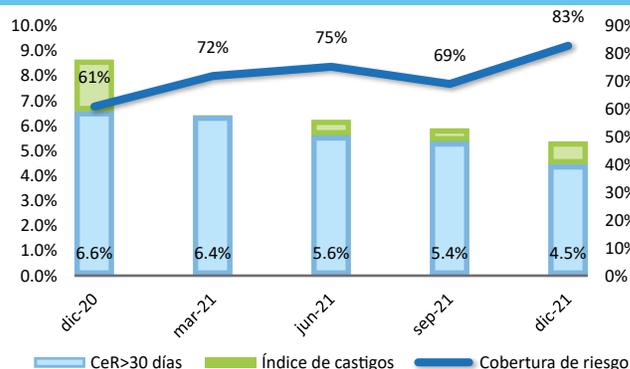
A Diciembre 2021 estas instituciones totalizaron una cartera agregada de USD 445.8 millones, experimentando un alza trimestral del 7.6% y anual del 25.8%. El número de préstamos cerró el último trimestre del 2021 en 387,126, siendo este el valor más alto registrado durante el período en análisis. El saldo promedio a Diciembre 2021 fue de USD 1,152, monto superior en un 4.8% al reflejado en Septiembre 2021. El gráfico 4 refleja la evolución de estos indicadores entre Diciembre 2020 y Diciembre 2021.

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



La calidad de la cartera mejoró durante el período analizado. En relación con el trimestre anterior, el indicador CeR>30 días disminuyó 17.1% cerrando Diciembre 2021 en 4.5%. El índice de créditos castigados finalizó en 0.9% y el índice de cobertura de riesgo mejoró considerablemente alcanzando un 83%, el mejor resultado de los últimos trimestres (Ver gráfico 5).

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



Según la escala de las instituciones, tanto las IMF grandes como las medianas y las IMF pequeñas mejoraron su calidad de cartera en el último trimestre analizado. La tabla 3 muestra el indicador CeR>30 días del período evaluado atendiendo a la escala de las instituciones.

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

ESCALA DE IMF	DIC-20	MAR-21	JUN-21	SEP-21	DIC-21
IMF GRANDES	6.2%	5.8%	5.9%	5.2%	4.7%
IMF MEDIANAS	16.5%	10.4%	5.3%	5.0%	3.9%
IMF PEQUEÑAS	5.0%	7.0%	5.5%	5.4%	4.7%

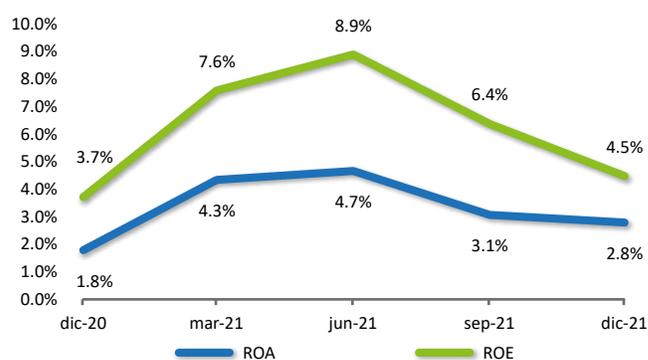
Los indicadores de gestión financiera a Diciembre 2021 no reflejan variaciones significativas comparados a los valores alcanzados en Septiembre 2021 y Diciembre 2020. El índice de liquidez cerró el último trimestre del año 2021 en 0.55, inferior al valor registrado en el trimestre anterior pero más alto que el indicador de Diciembre 2020; por su parte, el índice de solvencia se ha mantenido por encima del 40% durante el período analizado, llegando a 41% en Diciembre 2021. El índice de eficiencia operativa alcanzó a Diciembre 2021 un resultado de 28.6%, superior al índice de Diciembre 2020 y de Septiembre 2021. La tabla 4 ilustra los resultados de estos tres indicadores.

**Tabla 4.** Indicadores de gestión financiera y eficiencia operativa

MES	INDICADOR DE LIQUIDEZ	INDICADOR DE SOLVENCIA	ÍNDICE DE EFICIENCIA OPERATIVA
DIC-20	0.48	43%	26.7%
MAR-21	0.63	42%	24.3%
JUN-21	1.16	43%	28.7%
SEP-21	0.96	42%	27.8%
DIC-21	0.55	41%	28.6%

La rentabilidad del sector de microfinanzas en Guatemala presenta una tendencia decreciente a partir de Septiembre 2021, alcanzando un ROA de 2.8% y un ROE de 4.5% al finalizar Diciembre 2021. El gráfico 6 presenta los resultados de ambos indicadores.

**Gráfico 6.** Rentabilidad - Guatemala



## INDICADORES MACROECONÓMICOS

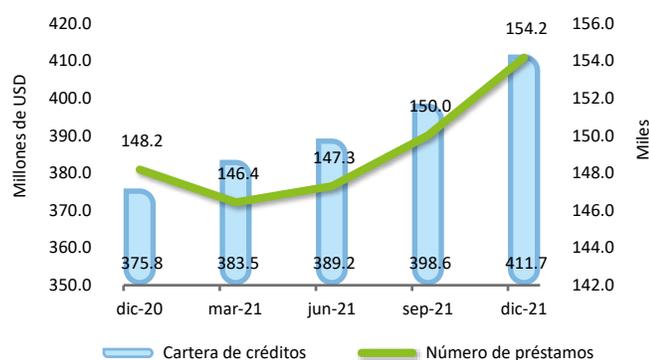
INDICADORES	GUATEMALA
IMAE (variación interanual) (Noviembre 2021)	4.7
Inflación acumulada	3.1
Exportaciones FOB (variación interanual 2021/2020)	10.5-13.5
Importaciones FOB (variación interanual 2021/2020)	18.5-21.5

# EL SALVADOR

El sector de microfinanzas en El Salvador está conformado por 10 Instituciones de Microfinanzas que han reportado su información trimestral de manera constante durante el período Diciembre 2020 – Diciembre 2021. Del total de instituciones incluidas en este reporte, el 70% son IMF grandes, el 10% son IMF medianas y el otro 20% son IMF pequeñas.

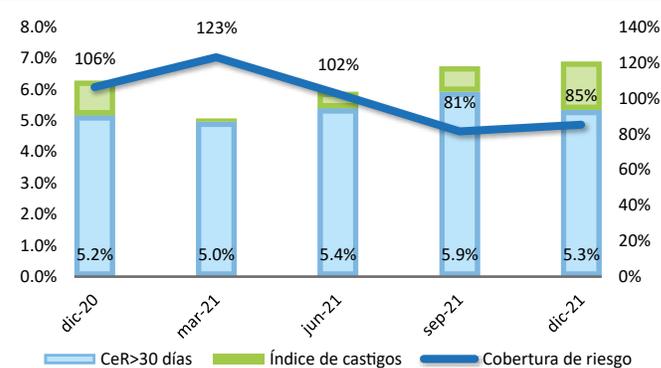
El sector terminó Diciembre 2021 con una cartera agregada de USD 411.7 millones, registrando un crecimiento anual del 9.6% y trimestral del 3.3%. Al igual que la cartera, el número de préstamos aumentó en comparación con el trimestre y año anterior cerrando en 154,185. El saldo promedio de crédito se ha mantenido entre USD 2,500 y USD 2,700 durante el período analizado, finalizando a Diciembre 2021 con USD 2,670. En el gráfico 7 resume 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 se ha mantenido relativamente estable durante el período evaluado. El indicador CeR>30 días cerró Diciembre 2021 en 5.3%, el mejor resultado en relación con el resto de países de la región. El índice de créditos castigados finalizó Diciembre 2021 en 1.5% y el índice de cobertura de riesgo en 85% (Ver gráfico 8).

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



El último trimestre la calidad de la cartera mejoró en todos grupos según su escala en comparación a Septiembre 2021. La tabla 5 muestra los resultados del indicador CeR>30 días para las IMF con base a su escala.

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

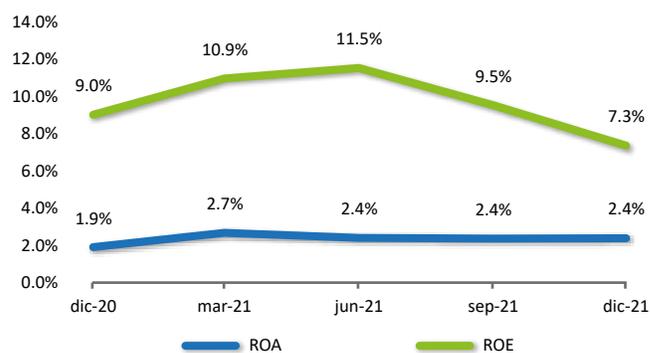
ESCALA DE IMF	DIC-20	MAR-21	JUN-21	SEP-21	DIC-21
IMF GRANDES	4.5%	4.5%	5.1%	5.2%	5.0%
IMF MEDIANAS	4.1%	5.1%	4.7%	5.7%	3.8%
IMF PEQUEÑAS	8.5%	10.2%	11.5%	14.2%	12.9%

La eficiencia operativa del sector mejoró en el cuarto trimestre del año 2021, el índice de gastos operativos cerró en 15.6%, comparado al 16.1% registrado en Septiembre 2021. El indicador de liquidez se mantuvo estable y cerró Diciembre 2021 en 0.31, cifra similar al valor registrado en el trimestre anterior. Por su parte, el índice de solvencia durante el período evaluado se mantuvo en 20%, exceptuando el segundo trimestre del año 2021 cuando alcanzó su valor más bajo de 19%. 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 LIQUIDEZ	INDICADOR DE SOLVENCIA	ÍNDICE DE EFICIENCIA OPERATIVA
DIC-20	0.31	20%	13.4%
MAR-21	0.36	20%	16.4%
JUN-21	0.32	19%	16.4%
SEP-21	0.36	20%	16.1%
DIC-21	0.31	20%	15.6%

En cuanto a la rentabilidad del sector. A Diciembre 2021, el ROA cerró en 2.4%, valor igual al reflejado en Junio 2021 y Septiembre 2021. Por su parte, el ROE pasó de 9.0% en Diciembre 2020 a 7.3% en Diciembre 2021. El gráfico 9 muestra la evolución de ambos indicadores.

**Gráfico 9.** Rentabilidad - El Salvador

## INDICADORES MACROECONÓMICOS

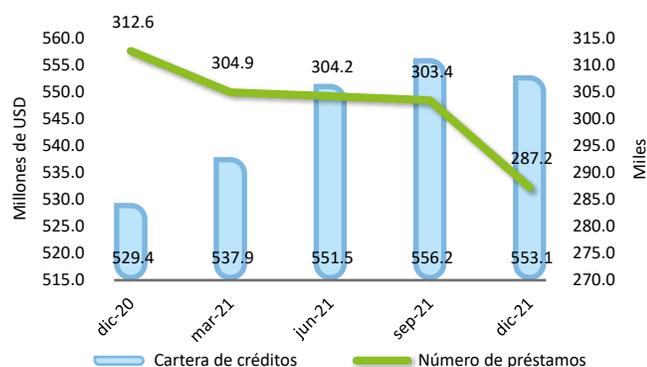
INDICADORES	EL SALVADOR
IMAE (variación interanual) (Noviembre 2021)	4.5
Inflación acumulada	6.1
Exportaciones FOB (variación interanual 2021/2020)	-14.6
Importaciones FOB (variación interanual 2021/2020)	-11.0

# HONDURAS

En Honduras el sector de microfinanzas está compuesto por 19 Instituciones de Microfinanzas que han reportado sus datos de forma constante durante el último año. El 58% de estas instituciones son IMF de gran escala, el 21% pertenece al grupo de IMF medianas y el 21% del total de IMF son pequeñas.

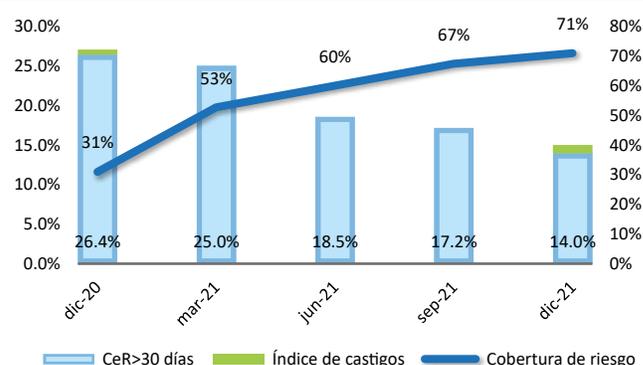
La cartera agregada del sector alcanzó un saldo de USD 553.1 millones al finalizar Diciembre 2021, valor que constituye una reducción del 0.6% con respecto a Septiembre 2021 y un incremento del 4.5% en relación a Diciembre 2020. Por su parte, el número de préstamos finalizó el último trimestre del 2021 en 287,218, reflejando una disminución trimestral del 5.3% y anual del 8.1%. El saldo promedio de crédito alcanzó a Diciembre 2021 un monto de USD 1,926, el valor más alto registrado durante el período evaluado. El gráfico 10 resume 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 ha mejorado en relación con Diciembre 2020; sin embargo, permanece fuera de los límites convenientes para el sector. El indicador CeR>30 días finalizó Diciembre 2021 en 14.0%, reportando una disminución trimestral del 18.8% y anual del 47.2%. Este resultado de Honduras es el más alto en relación con los otros países de la región. El índice de castigos fue de 1.0% y el índice de cobertura de riesgo terminó 70.9%. El gráfico 11 ilustra la evolución de los indicadores de calidad de cartera para el período Diciembre 2020 – Diciembre 2021.

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



Los tres grupos de IMF según su escala mejoraron su calidad de cartera el último trimestre, terminando con un indicador CeR>30 días de 13.0% las IMF grandes, 10.4% las IMF medianas y 22.6% las IMF pequeñas. La tabla 7 muestra los resultados del indicador CeR>30 días durante los últimos trimestres para los tres grupos con base a su escala.

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

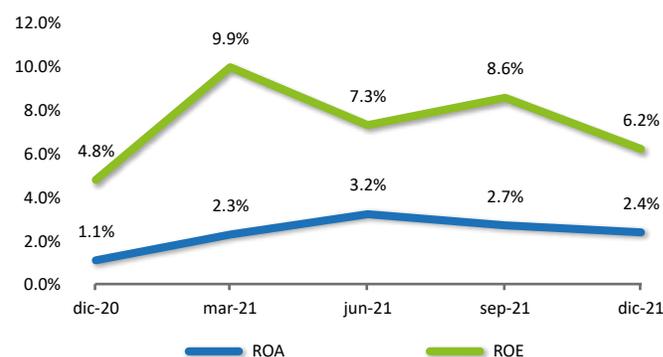
ESCALA DE IMF	DIC-20	MAR-21	JUN-21	SEP-21	DIC-21
IMF GRANDES	15.5%	25.0%	17.8%	13.5%	13.0%
IMF MEDIANAS	31.4%	26.5%	13.8%	16.8%	10.4%
IMF PEQUEÑAS	34.9%	26.5%	25.7%	24.1%	22.6%

En cuanto a gestión financiera, el indicador de liquidez finalizó Diciembre 2021 con 0.37. El indicador de solvencia no registra cambios drásticos durante el último año, llegando a 28% en Diciembre 2021. La eficiencia operativa medida por el índice de gastos operativos aumentó 8.3% el último trimestre cerrando en 28.2%. La tabla 8 muestra el resultado de estos indicadores para el período Diciembre 2020 – Diciembre 2021.

**Tabla 8.** Indicadores de gestión financiera y eficiencia operativa

MES	INDICADOR DE LIQUIDEZ	INDICADOR DE SOLVENCIA	ÍNDICE DE EFICIENCIA OPERATIVA
DIC-20	0.31	27%	19.4%
MAR-21	0.36	27%	22.9%
JUN-21	0.36	29%	19.1%
SEP-21	0.41	26%	26.0%
DIC-21	0.37	28%	28.2%

En Diciembre 2021 la rentabilidad del sector desmejoró, el ROA finalizó en 2.4% luego de registrar en Septiembre 2021 un resultado de 6.2%. Por su parte, en el último trimestre del año 2021 el ROE alcanzó un resultado de 6.2%, comparado al 8.6% alcanzado en Septiembre 2021. El gráfico 12 ilustra la evolución de ambos indicadores durante el último año.

**Gráfico 12.** Rentabilidad - Honduras

## INDICADORES MACROECONÓMICOS

### INDICADORES

### HONDURAS

IMAE (variación interanual)  
(Noviembre 2021)

9.1

Inflación acumulada

5.3

Exportaciones FOB (variación interanual 2021/2020)

23.3

Importaciones FOB (variación interanual 2021/2020)

35.0

# NICARAGUA

El sector de microfinanzas de Nicaragua incluye la información de 18 Instituciones de Microfinanzas que han sido constantes en la facilitación de datos a REDCAMIF durante el período Diciembre 2020 – Diciembre 2021. Estas instituciones se clasifican de la siguiente manera según su escala: 44% son IMF grandes, 6% corresponde al grupo de IMF medianas y 50% del total son IMF pequeñas.

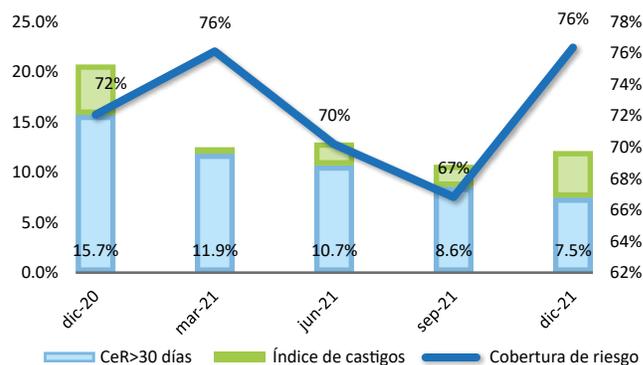
La cartera agregada del sector finalizó Diciembre 2021 con un saldo de USD 240.5 millones, registrando un alza trimestral del 0.4% y anual del 1.6%. El número de préstamos llegó a 218,526, registrando un decrecimiento del 2.5% con respecto a Septiembre 2021, pero un aumento del 4.8% en comparación con Diciembre 2020. El saldo promedio de crédito al cierre del cuarto trimestre del año 2021 fue USD 1,100 siendo el menor resultado el más bajo de la región Centroamericana y República Dominicana. El gráfico 13 refleja la evolución de estos indicadores en el período evaluado en este informe.

**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 finalizó Diciembre 2021 en 7.5%, equivalente a una disminución trimestral del 12.6% y anual del 52.4%. El índice de créditos castigados en el último trimestre del año 2021 fue de 4.6%, el valor más alto registrado en Centroamérica y República Dominicana. A Diciembre 2021, la cobertura de riesgo alcanzó un 76%, manteniéndose por encima del 67% en los últimos 5 trimestres. El gráfico 14 refleja los resultados del período Diciembre 2020 – Diciembre 2021 de los indicadores de calidad de cartera del país.

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



Según su escala, la IMF grandes y las IMF medianas 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; en el caso de las IMF pequeñas incrementaron el valor del indicador con respecto al trimestre anterior; pero lo redujeron en comparación con el año previo.

A Diciembre 2021, las IMF grandes alcanzaron un CeR>30 días de 6.5%, las IMF medianas llegaron a 12.5% y las IMF pequeñas finalizaron el trimestre con un resultado de 18.7% para este indicador. La tabla 9 detalla la evolución del indicador CeR>30 días por grupo de IMF según escala.

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

ESCALA DE IMF	DIC-20	MAR-21	JUN-21	SEP-21	DIC-21
IMF GRANDES	10.7%	9.7%	9.7%	7.9%	6.5%
IMF MEDIANAS	28.1%	13.3%	10.7%	19.0%	12.6%
IMF PEQUEÑAS	22.5%	19.0%	13.2%	15.5%	18.7%

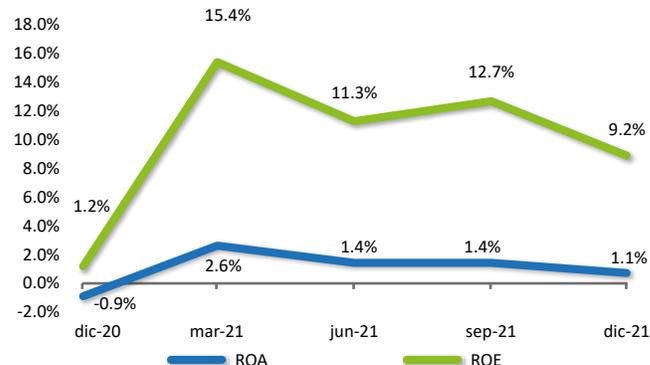
Los indicadores de gestión financiera han sido variables en el período analizado. El indicador de liquidez pasó de 0.23 en Diciembre 2020 a 0.30 en Diciembre 2021; por su parte, el indicador de solvencia ha oscilado entre 24% y 29% en este mismo período, cerrando Diciembre 2021 en 29%. En cuanto a la eficiencia operativa, el índice de gastos operativos aumento con respecto a Diciembre 2020 y con Septiembre 2021, terminando en 30.8%.

**Tabla 10.** Indicadores de gestión financiera y eficiencia operativa

MES	INDICADOR DE LIQUIDEZ	INDICADOR DE SOLVENCIA	ÍNDICE DE EFICIENCIA OPERATIVA
DIC-20	0.23	25%	26.9%
MAR-21	0.26	25%	27.2%
JUN-21	0.27	24%	29.6%
SEP-21	0.31	24%	24.0%
DIC-21	0.30	29%	30.8%

En términos de rentabilidad, el ROA finalizó en 1.1% y el ROE en 9.2%, cifras que constituyen una reducción trimestral del 20.1% y 27.6% respectivamente. El gráfico 15 refleja los resultados de los períodos incluidos en este reporte.

**Gráfico 15.** Rentabilidad - Nicaragua



## INDICADORES MACROECONÓMICOS

### INDICADORES

### NICARAGUA

IMAE (variación interanual)  
(Noviembre 2021)

6.4

Inflación acumulada

7.2

Exportaciones FOB (variación interanual 2021/2020)

-4.8

Importaciones FOB (variación interanual 2021/2020)

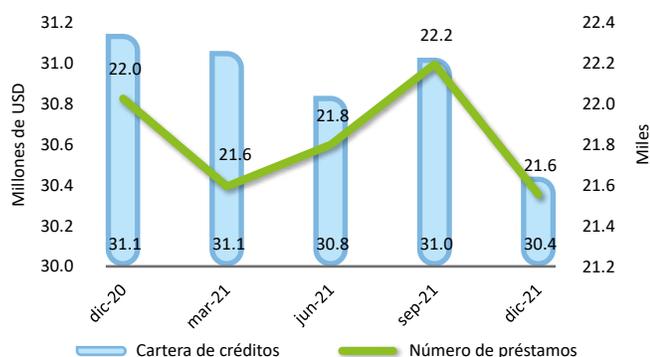
-5.0

# COSTA RICA

El sector de microfinanzas de Costa Rica está representado por 6 Instituciones de Microfinanzas que han reportado sus datos de manera constante durante el período Diciembre 2020 – Diciembre 2021. En el país solo hay instituciones de escala mediana que corresponde al 67% del total de instituciones y escala pequeña que es el 33% restante.

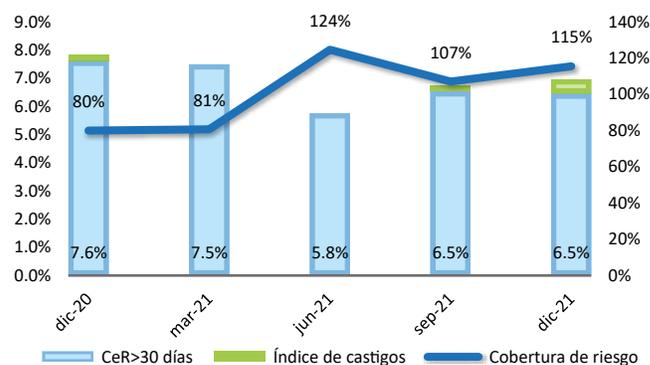
La cartera agregada del sector pasó de USD 31.1 millones en Diciembre 2020 a USD 30.4 millones en Diciembre 2021, registrando un decrecimiento anual del 2.3%. El número de préstamos terminó Diciembre 2021 en 21,556 reflejando una disminución trimestral del 2.9% y anual del 2.1%. El saldo promedio de préstamo a Diciembre 2020 fue de USD 1,412 reflejando un incremento del 1.0% con respecto a Septiembre 2021 y una disminución del 0.1% en relación a Diciembre 2020. El gráfico 16 muestra 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 Diciembre 2020 – Diciembre 2021, el indicador CeR>30 días ha oscilado entre 5.8% y 7.6%, cerrando a Junio 2021 en 6.5%. A Diciembre 2021, el índice de castigos terminó en 0.5% la cifra más baja registrada en Centroamérica y República Dominicana y la cobertura de riesgo cerró el trimestre en 115.3%, siendo este resultado el más alto de toda la región. El gráfico 17 resume la evolución de los tres indicadores de calidad de cartera para el período evaluado.

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



Con base a la escala de las instituciones, las IMF medianas finalizaron con un CeR>30 días de 7.6%, reportando un incremento trimestral del 5.9% y una reducción anual del 24.9% y las IMF pequeñas cerraron el trimestre con un valor de 2.2% disminuyendo 27.9% en relación a Septiembre 2021 y 21.8% con respecto a Diciembre 2020. La tabla 11 muestra los resultados del indicador por grupo de IMF según escala.

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

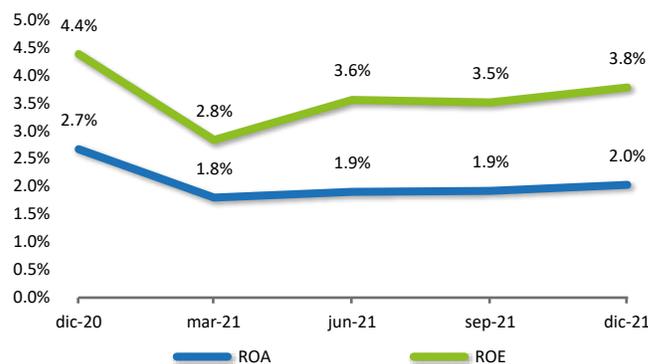
Escala de IMF	DIC-20	MAR-21	JUN-21	SEP-21	DIC-21
IMF MEDIANAS	10.1%	10.5%	6.2%	7.2%	7.6%
IMF PEQUEÑAS	2.8%	3.0%	2.6%	3.0%	2.2%

Los indicadores de gestión financiera han mostrado un comportamiento diferente, mientras el índice de liquidez ha incrementado durante el período evaluado, el índice de solvencia se redujo en el último trimestre. El primero pasó de 0.98 en Diciembre 2020 a 1.31 en Diciembre 2021 y el segundo de 53% a 52% a la misma fecha. La eficiencia operativa del sector ha desmejorado, el índice de gastos operativos aumentó hasta 18.1% la cifra más alta registrada en los últimos trimestres. La tabla 12 presenta 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
DIC-20	0.98	53%	15.9%
MAR-21	1.21	53%	13.0%
JUN-21	0.59	54%	10.8%
SEP-21	1.44	54%	14.3%
DIC-21	1.31	52%	18.1%

La rentabilidad de las instituciones de Costa Rica refleja un comportamiento positivo durante el último trimestre siendo que el ROA pasó de 1.9% en Septiembre 2021 a 2.0% en Diciembre 2021, registrando un aumento del 5.7% en relación con el trimestre anterior. Por su parte, el ROE cerró Diciembre 2021 en 3.8%, reportando un incremento trimestral del 7.5%. En el gráfico 18 refleja la evolución de ambos indicadores.

**Gráfico 18.** Rentabilidad - Costa Rica

## INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADORES	COSTA RICA
IMAE (variación interanual) (Noviembre 2021)	9.8
Inflación acumulada	3.3
Exportaciones FOB (variación interanual 2021/2020)	0.6
Importaciones FOB (variación interanual 2021/2020)	0.9

# 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 constituyen el 67% del total de instituciones y las segundas representan el 33% restante.

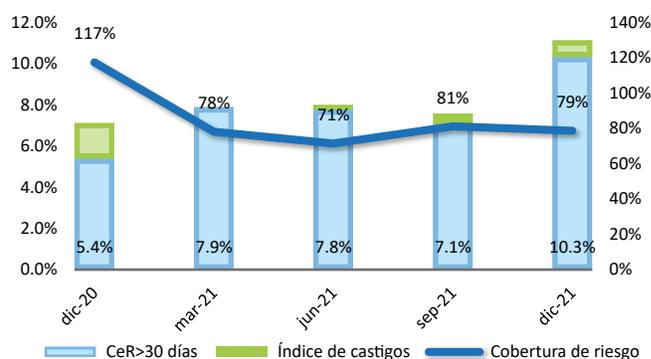
La cartera agregada del sector de microfinanzas de Panamá cerró Diciembre 2021 con un saldo de USD 330.9 millones, mostrando un incremento trimestral del 4.7% y anual del 11.2%. El número de préstamos se mantuvo relativamente estable durante el período analizado, cerrando Diciembre 2021 con un resultado de 53,013. El gráfico 19 refleja la evolución de los indicadores mencionados. El saldo promedio del crédito alcanzó a Diciembre 2021 un monto de USD 6,242, 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 en el cuarto trimestre del 2021, el indicador CeR>30 días llegó a 10.3% aumentando 46.0% en relación con Septiembre 2021 y 91.7% con respecto a Diciembre 2020. El índice de créditos castigados fue de 0.8% al finalizar Diciembre 2021 y la cobertura de riesgo fue de 78.5%. El gráfico 20 refleja la evaluación de los tres indicadores de calidad de cartera del sector durante el último año.

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



Por grupo de IMF por escala, las IMF grandes desmejoraron considerablemente su indicador CeR>30 días cerrando Diciembre 2021 con 13.3%, pero las IMF medianas disminuyeron su indicador hasta 9.8%. La tabla 13 presenta los resultados del indicador CeR>30 días por grupo par de IMF por escala.

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

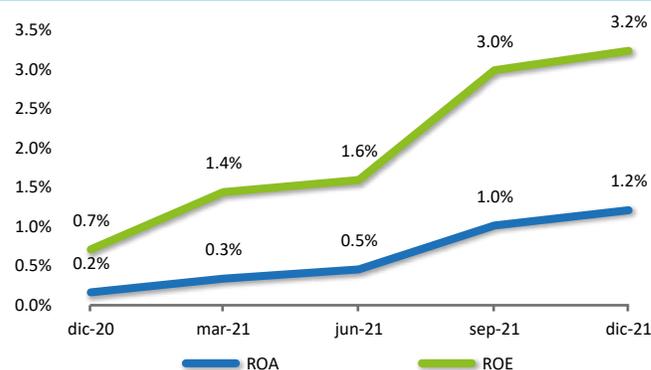
Escala de IMF	DIC-20	MAR-21	JUN-21	SEP-21	DIC-21
IMF GRANDES	3.7%	3.6%	3.6%	4.1%	13.3%
IMF MEDIANAS	11.9%	16.9%	12.4%	10.1%	9.8%

El indicador de liquidez ha sido variable en el período evaluado, oscilando entre 0.16 y 0.24, a Diciembre 2021 el indicador cerró en 0.23. El indicador de solvencia refleja un comportamiento más estable, cerrando el último trimestre en 22%. Por su parte, la eficiencia operativa mejoró tanto en comparación con Septiembre 2021 como con Diciembre 2020, el índice de gastos operativos finalizó Diciembre 2021 en 11.2%, el mejor resultado de la región. La tabla 14 presenta 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
DIC-20	0.19	23%	14.9%
MAR-21	0.19	22%	12.5%
JUN-21	0.16	23%	11.7%
SEP-21	0.24	23%	11.4%
DIC-21	0.23	22%	11.2%

La rentabilidad del sector ha venido mejorando durante el período evaluado, el ROA finalizó Diciembre 2021 en 1.2% y el ROE llegó a 3.2%, ambos resultados aumentaron tanto en relación con Septiembre 2021 como con Diciembre 2020. El gráfico 21 muestra la tendencia de los indicadores de rentabilidad para el período Diciembre 2020 – Diciembre 2021.

**Gráfico 21.****Rentabilidad - Panamá****INDICADORES MACROECONÓMICOS**

INDICADORES	PANAMÁ
IMAE (variación interanual) (Noviembre 2021)	18.9
Inflación acumulada	2.6
Exportaciones FOB (variación interanual 2021/2020)	ND
Importaciones FOB (variación interanual 2021/2020)	ND

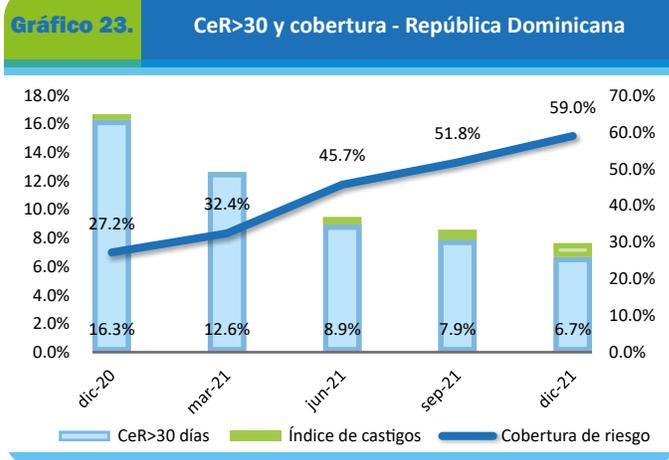
# REPÚBLICA DOMINICANA

El sector de microfinanzas en República Dominicana está conformado por 14 Instituciones de Microfinanzas que de manera constante han enviado sus datos a REDCAMIF durante el período Diciembre 2020 – Diciembre 2021. 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 finalizó en USD 736.3 millones a Diciembre 2021, experimentando un incremento trimestral del 8.1% y anual del 20.9%. El número de préstamos presenta una tendencia alcista a partir de Junio 2021, terminando Diciembre 2021 con de 552,626 préstamos. El saldo promedio de crédito finalizó el cuarto trimestre del año 2021 en USD 1,332, un poco más alto al indicador de los trimestres anteriores. El gráfico 22 presenta la evolución de estos indicadores en el período evaluado.



La calidad de la cartera registra una notable mejora durante el período analizado, el indicador CeR>30 días cerró Diciembre 2021 en 6.7%, disminuyendo 15.4% con respecto a Septiembre 2021 y 59.1% en relación a Diciembre 2020. El índice de créditos castigados fue de 1.0%, manteniéndose dentro de los parámetros aceptable para la industria; no obstante, la cobertura de riesgo se mantiene en niveles demasiado bajos para el sector, llegando a 59% al finalizar Diciembre 2021, lo que deja a las instituciones sin la protección adecuada para un caso extremo de no pago de los préstamos. El gráfico 23 presenta 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 durante el cuarto trimestre en comparación con Septiembre 2021 y Diciembre 2020, terminando las IMF grandes con un resultado de 4.2%, las IMF medianas con 6.5% y las IMF pequeñas con 15.1%. La tabla 15 revela los datos del indicador CeR>30 días por grupo de IMF según su escala.

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

Escala de IMF	DIC-20	MAR-21	JUN-21	SEP-21	DIC-21
IMF GRANDES	11.1%	9.3%	4.0%	7.4%	4.2%
IMF MEDIANAS	21.6%	16.9%	10.6%	7.9%	6.5%
IMF PEQUEÑAS	17.0%	14.1%	14.2%	16.7%	15.1%

Los indicadores de gestión financiera no han registrado cambios significativos en los últimos trimestres, el indicador de liquidez cerró Diciembre 2021 en 0.19; en tanto que, el indicador de solvencia se mantuvo entre el 29% y el 30% durante el período analizado en este informe. La eficiencia operativa presentó una ligera mejoría, el índice de gastos operativos pasó de 24.2% en Diciembre 2020 a 22.3% en Diciembre 2021. La tabla 16 refleja los resultados de estos tres indicadores en el período Diciembre 2020 – Diciembre 2021.

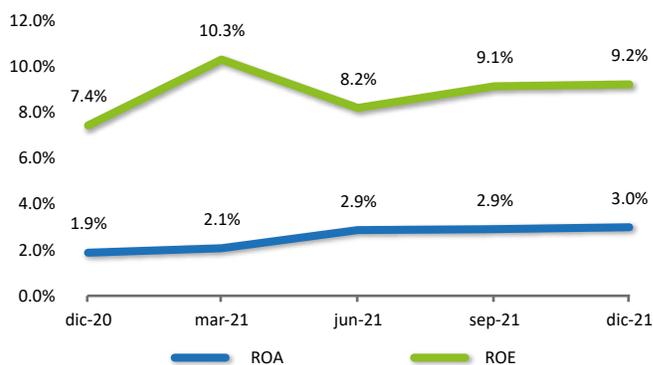
**Tabla 16.** Indicadores de gestión financiera y eficiencia operativa

MES	INDICADOR DE LIQUIDEZ	INDICADOR DE SOLVENCIA	ÍNDICE DE EFICIENCIA OPERATIVA
DIC-20	0.25	29%	24.2%
MAR-21	0.30	30%	28.3%
JUN-21	0.28	30%	20.1%
SEP-21	0.27	29%	22.9%
DIC-21	0.19	29%	22.3%

Los indicadores de rentabilidad del sector no reflejaron variaciones significativas durante el período en estudio. El ROA ha oscilado entre 1.9% y 3.0%, siendo esta última cifra la del cierre de Diciembre 2021. En caso del ROE ha variado entre 7.4% y 10.3% finalizando a Diciembre 2021 en 9.2%. El gráfico 24 refleja la tendencia de ambos indicadores en el período analizado en este reporte.

**Gráfico 24.**

Rentabilidad - República Dominicana



INDICADORES  
MACROECONÓMICOS

INDICADORES	R. DOMINICANA
IMAE (variación interanual) (Noviembre 2021)	10.3
Inflación acumulada	8.5
Exportaciones FOB (variación interanual 2021/2020)	9.6
Importaciones FOB (variación interanual 2021/2020)	20.3

# RANKING CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA

Reporte Trimestral de  
Monitoreo Financiero  
REDCAMIF / MIFIndex

Datos a Diciembre 2021

## Las IMF con mayor Escala

País	IMF	Cartera de Créditos (USD)
El Salvador	BANCOVI	284,160,534
Guatemala	FUNDACIÓN GÉNESIS EMPRESARIAL	271,274,740
República Dominicana	BANCO ADEMI	236,478,751
Panamá	BANCO DELTA	210,305,321
El Salvador	SAC INTEGRAL	157,675,992
República Dominicana	MOTOR CRÉDITO	136,155,962
Honduras	BANCO POPULAR	133,686,157
República Dominicana	BANCO ADOPEM	122,861,191
República Dominicana	BANFONDESA	110,640,276
Honduras	FUNDEVI	80,182,706

## Las 10 IMF con la mejor Calidad de Cartera

País	IMF	Cartera en Riesgo > a 30 días
Guatemala	FUNDACIÓN PROGRESAR	0.0%
Nicaragua	PRODESA	0.2%
Guatemala	PUENTE DE AMISTAD	0.5%
Costa Rica	GRAMEEN Costa Rica	0.5%
Honduras	AHSEFIN	0.6%
Guatemala	ADISA	0.6%
Panamá	FINANCIA CREDIT	0.8%
Nicaragua	PRO MUJER	1.1%
Honduras	HDH	1.1%
Nicaragua	FUNDENUSE	1.2%

## Las IMF con mayor Rentabilidad

País	IMF	ROA*
Guatemala	FAFIDESS	13.2%
Honduras	HDH	10.7%
Honduras	PILARH	10.0%
Nicaragua	MICRÉDITO	9.3%
Nicaragua	MICROFINANCIERA FUNDESER	9.1%
Nicaragua	PRO MUJER	7.8%
Honduras	IDH	7.7%
Nicaragua	SERFIGSA	7.7%
Guatemala	ADIGUA	7.5%
Nicaragua	FUNDENUSE	7.3%
República Dominicana	BANCO ADOPEM	7.3%

\*Indicador ROA es anualizado

# AGRADECIMIENTOS

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

**GUATEMALA:** ADICLA, ADIGUA, ADISA, ASOGUADI, AGUDESA VISION FUND, ASDIR, ASOCIACIÓN SHARE, ASOSIACIÓN CREER, COPEDEL, CREDIMARQ, FAFIDESS, FAPE, FFDL, FIACG, FINCA, FUNDACIÓN CRYSQL, FUNDACIÓN GÉNESIS EMPRESARIAL, FUNDACIÓN PROGRESAR, FUNDEA, FUNDESPE, PUENTE DE AMISTAD, REFIGOM, SERVIGUA.

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

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

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

**COSTA RICA:** ACORDE, APACOO, ASOPROSANRAMÓN, FIDERPAC, FUDECOSUR, FUNDECOCA, GRAMEEN.

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

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

## 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 Diciembre 2021, totalizando la información de 89 IMF que han reportado constantemente en el período Diciembre 2020 - Diciembre 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](#).