

Liga de campeones

MicroEmpresa Américas y MIX informan sobre las 80 principales microfinancieras de América Latina.

Con un promedio de retorno sobre activos ajustado superior al 4%, y un saldo promedio de préstamos menor a US\$1.000, las 80 principales microfinancieras de América Latina están prestando pequeños montos, al tiempo logran récords en rentabilidad. La incorporación de nuevos líderes en casi todas las categorías y un mejor rendimiento de los antiguos participantes son las principales noticias de 2005. El grupo de las 80 principales —que representa tanto a los pioneros como a la vanguardia de los más jóvenes— ha roto múltiples marcas de desempeño.

Por segundo año consecutivo, *MicroEmpresa Américas* y MIX (Microfinance Information eXchange), editora del *MicroBanking Bulletin*, ofrecen a los lectores las listas y los análisis de las IMF más grandes y de mayor rentabilidad de América Latina. El desempeño de las diversas instituciones ha sido medido usando análisis estandarizados y ratios en siete categorías: escala, crecimiento, profundización del mercado, ahorro, eficiencia, calidad de los activos y rentabilidad. Las cifras de este año abarcan hasta el 31 de diciembre de 2004 y reflejan la información más reciente que puede ser cotejada con las cifras aprobadas por auditores y superintendencias.

Cada año, MIX y *MicroEmpresa Américas* publican una mayor cantidad de cifras sobre el desempeño de las instituciones microfinancieras. La cartera de créditos combinado de los nuevos y antiguos participantes ascendió a US\$4.000 millones divididos en la asombrosa cifra de 4,13 millones de préstamos. Las IMF son un grupo diverso —bancos comerciales, compañías financieras, organizaciones no gubernamentales (ONG), compañías de servicios y cooperativas de crédito— que representan la complejidad cada vez mayor de los mercados en los que se desempeñan estas entidades y las decisiones de sus clientes.



Escala

La mayoría de las IMF de América Latina mantienen menos de 100.000 préstamos vigentes, pero varias de las IMF líderes despegan cuando sobrepasan el umbral de los 100.000 préstamos. A la cabeza de los gigantes de la microfinanzas aparecen la Caja Popular Mexicana y Compartamos, también de México. La Caja Popular Mexicana, que no siempre ha sido considerada como una de las microfinancieras más poderosas, aparece este año por primera vez en la lista. Cabe destacar que su saldo promedio de créditos de apenas US\$1.000 para el país de América Latina con el mayor Ingreso Nacional Bruto per cápita, demuestra que esta IMF está trabajando verdaderamente servicios de menor escala.

LAS MAYORES IMF DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

Nombre de la IMF	País	Número de préstamos vigentes	Cartera bruta de préstamos (en US\$)
Caja Popular Mexicana	México	550.619	612.298.668
Compartamos	México	324.442	100.120.604
Caja Social*	Colombia	263.945	500.402.968
Banco del Trabajo	Perú	198.023	276.196.341
Crediamigo*	Brasil	162.868	45.460.786
Banco Solidario	Ecuador	135.855	177.074.828
MiBanco	Perú	113.505	128.516.159
CMAC - Arequipa	Perú	107.009	116.649.939
CMAC - Trujillo	Perú	105.041	103.951.118
WWB - Cali	Colombia	102.274	65.508.838
WWB - Popayán	Colombia	86.816	29.572.249
BancoEstado	Chile	81.204	142.368.412
BANRURAL Programa Microfinanzas*	Guatemala	77.108	117.644.365
BancoSol	Bolivia	71.609	108.424.872
CMAC - Sullana	Perú	71.085	60.573.519
Banco Los Andes ProCredit	Bolivia	68.792	113.550.106
Banco ProCredit - El Salvador*	El Salvador	63.368	121.661.000
PRODEM FFP	Bolivia	56.876	86.387.677
WWB - Bucaramanga	Colombia	55.879	19.601.666
CRECER	Bolivia	55.617	8.912.589
Banco Santander Banefe*	Chile	54.607	85.570.651
Visión de Finanzas	Paraguay	54.193	29.899.169
Pro Mujer - Bolivia	Bolivia	48.496	7.150.439
Interfisa	Paraguay	48.273	18.167.854
EDPYME Edyficar	Perú	45.138	41.665.447
Banco ProCredit - Nicaragua*	Nicaragua	45.080	52.222.000
FIE FFP	Bolivia	44.956	54.128.824
CMAC - Huancayo	Perú	43.876	49.941.034
FINCA - Ecuador	Ecuador	42.676	13.179.000
Génesis Empresarial	Guatemala	42.492	25.769.553
BanDesarrollo Microempresas	Chile	41.093	39.020.774
ADOPEM	República Dominicana	39.933	8.973.684
WWB - Bogotá	Colombia	34.554	14.270.674
Credi Fe	Ecuador	34.507	45.051.460
Fundación Mario Santo Domingo*	Colombia	33.839	25.321.379
FAMA	Nicaragua	31.672	16.224.094
FDL	Nicaragua	31.444	19.340.081
Pro Mujer - Perú	Perú	27.282	2.708.599
CMAC - Maynas	Perú	27.158	19.320.180
CMAC - Tacna	Perú	26.741	33.843.509
ACODEP	Nicaragua	26.441	10.177.179

Nombre de la IMF	País	Número de préstamos vigentes	Cartera bruta de préstamos (en US\$)
Banco ADEMI	República Dominicana	25.614	67.209.799
FinComún	México	25.528	14.967.940
FinAmérica	Colombia	24.404	27.623.357
El Comercio	Paraguay	22.962	9.456.025
FINDESA	Nicaragua	22.877	33.033.182
FINCA - México	México	22.374	5.345.989
WWB - Medellín	Colombia	22.245	10.643.388
CMAC - Del Santa	Perú	21.724	16.920.866
FADES	Bolivia	21.405	18.275.430
Banco ProCredit - Ecuador	Ecuador	20.361	43.639.537
Apoyo Integral	El Salvador	18.559	14.154.259
COAC Jardín Azuayo	Ecuador	17.775	24.456.861
EDPYME Confianza	Perú	17.029	13.740.205
Fundación Covelo*	Honduras	16.473	14.681.552
Caja Nor - Perú	Perú	15.529	22.879.878
FINSOL	Honduras	15.400	11.381.474
Fundación Nieborowski	Nicaragua	14.873	10.635.736
Bancafé MIPYME*	Guatemala	14.746	27.424.875
Pro Mujer - Nicaragua	Nicaragua	14.274	1.920.648
BanGente	Venezuela	14.211	12.602.793
EDPYME Crear - Arequipa	Perú	13.697	10.564.291
ODEF	Honduras	13.310	5.920.218
EDPYME Proempresa	Perú	11.539	9.980.149
FUNED	Honduras	11.253	2.814.378
Fundación Espoir	Ecuador	10.884	2.955.053
Ecofuturo FFP	Bolivia	10.440	14.200.575
CEAPE - Maranhão	Brasil	10.402	2.275.832
PRODESA	Nicaragua	9.923	8.209.748
COOPAC San Martín de Porres	Perú	8.133	8.173.432
D-Miro	Ecuador	7.870	4.496.016
ADRA - Perú	Perú	7.868	1.321.807
Hermanidad de Honduras	Honduras	7.405	3.560.747
EDPYME Crear - Tacna	Perú	6.715	6.248.920
FINCA - Perú	Perú	6.609	966.783
COAC San José	Ecuador	6.398	7.650.530
Fundación Paraguaya	Paraguay	6.281	2.633.382
EDAPROPO	Perú	6.005	1.181.928
MICROSERFIN*	Panamá	5.460	5.080.162
Agrocapital	Bolivia	5.111	13.583.669
TOTALES		4.130.052	4.059.633.704

* Sólo suministraron cifras para las listas basadas en número de créditos y volumen.

MICRO mix LAS MAYORES IMF DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE



Nombre de la IMF	Cambio porcentual en el número de préstamos ajustado	Cambio absoluto en el número de préstamos ajustado	Cambio absoluto de la cartera bruta ajustada (en US\$)
PRODEM FFP	123,7%	31.241	24.073.142
FINCA – México	98,7%	11.111	2.483.103
BanGente	88,0%	6.653	6.619.508
COOPAC San Martín de Porres	86,9%	3.781	4.332.316
Banco ProCredit - Ecuador	82,9%	9.231	21.732.537
FinComún	81,7%	11.482	7.136.332
FINCA - Ecuador	58,7%	15.778	5.287.000
EDPYME Confianza	58,2%	6.268	5.711.285
FINDESA	57,6%	8.358	14.735.769
PRODESA	54,2%	3.483	2.655.300

Por otra parte, son numerosas las IMF peruanas reguladas que también mantienen una posición dominante en términos de escala. Muchas de ellas han logrado lugares de liderazgo a pesar de estar geográficamente centradas por fuera del inmenso mercado de Lima.

Sin embargo, el estatus jurídico no es necesariamente un factor decisivo para ascender en escala, como lo demuestran las entidades afiliadas al Banco Mundial de la Mujer (WWB por sus siglas en inglés) de Colombia, las cuales ostentan todos los récords. Su logro es doblemente impresionante si se consideran los obstáculos financieros que enfrentan las IMF no reguladas que no captan depósitos.

Crecimiento

Que los años de crecimiento vigoroso van a continuar se demuestra por el hecho de que en 2004 hubo más de 10 IMF que lograron incrementar el número de sus prestatarios en más del 50%, mientras que una tercera parte de las IMF creció por encima del 30%.

El crecimiento se puede medir en términos absolutos o relativos. Los ratios de crecimiento relativo favorecen a las instituciones que empiezan con una base más pequeña. En contraste, las instituciones grandes casi siempre han crecido más rápidamente en términos absolutos y en 2004 no

ha sido diferente. Desde cualquier ángulo que se lo mire, el crecimiento de los préstamos de PRODEM FFP fue extraordinario. Su expansión se debió principalmente a la introducción del producto crediticio “Relámpago”, un préstamo que promedia apenas US\$150.

En 2004, las IMF participantes agregaron más de 600.000 préstamos y US\$1.000 millones a la cartera bruta de préstamos. Y aunque no todas alcanzaron las 10 tasas más altas de crecimiento relativo, más de 10 de las mayores IMF aumentaron sus carteras de préstamos en más de US\$10 millones, es decir, una cantidad superior a la de las carteras brutas

MICRO mix LAS 10 CON MAYOR PROFUNDIZACIÓN DE MERCADO

Nombre de la IMF	Saldo promedio de créditos ajustado / PNB per cápita	Saldo promedio de créditos ajustado (en US\$)
FINCA - México	3,8%	239
Compartamos	4,6%	99
Pro Mujer - Perú	5,0%	309
FINCA - Perú	6,8%	146
ADRA - Perú	7,8%	168
CEAPE - Maranhão	8,1%	219
EDAPROSPPO	9,2%	197
FinComún	9,4%	586
ADOPEM	11,1%	229
Fundación Espoir	15,2%	272

MICRO mix LAS MÁS EFICIENTES

Nombre de la IMF	Saldo promedio de créditos ajustado (en US\$)
WWB - Popayán	341
WWB - Medellín	479
WWB - Bucaramanga	351
WWB - Bogotá	413
Interfisa	364
El Comercio	409
FINCA - Ecuador	309
Pro Mujer - Bolivia	147
ADOPEM	229
Hermandad de Honduras	481

MICRO LAS MÁS EFICIENTES CON PRÉSTAMOS >US\$500

Nombre de la IMF	Saldo promedio de créditos ajustado (en US\$)	Gastos operacionales / Cartera bruta de préstamos promedio	Préstamos ajustado / Número de personal
COAC Jardín Azuayo	1.371	4,7%	249
PRODESA	828	6,8%	242
COAC San José	1.564	8,2%	136
WWB - Cali	641	10,1%	317
Caja Popular Mexicana	1.106	10,6%	206
CMAC - Arequipa	1.075	10,9%	274
FIE FFP	1.195	11,6%	110
CMAC - Huancayo	1.120	11,8%	198
CMAC - Tacna	1.253	12,0%	149
CMAC - Trujillo	984	12,1%	277

de préstamos del tercio de las IMF más pequeñas que participan en la liga.

Profundización del mercado

¿Lograron las comunales mantener su liderazgo en materia de profundización del mercado? Los resultados de este año así lo sugieren.

El indicador de saldo promedio de créditos como porcentaje del Producto Nacional Bruto (PNB) per cápita muestra qué tanto se puede comparar un saldo de crédito con el ingreso promedio de un individuo. Ratios más bajos sugieren mayor profundización. FINCA México y Compartamos son

los líderes en este campo, seguidos de cerca por unos cuantos bancos comunales peruanos. El ingreso nacional también parece desempeñar un papel importante en lo que se refiere a determinar la profundización del mercado. Los préstamos pequeños parecen aún más pequeños en los países con mayor PNB per cápita. El alcance de estas IMF es indiscutible, a juzgar por el hecho de que sus saldos promedio de créditos representan puntos porcentuales de un solo dígito del PNB.

Cabe notar que algunas de las mayores IMF también aparecen representadas en esta categoría. Entre las más grandes, Compartamos encabeza

la profundización del mercado, pero hay otros gigantes que no están muy lejos de los 10 primeros lugares.

Ahorro

Como grupo, las instituciones peruanas dominan el mercado de los microahorros en la medida en que ocupan la mitad de las primeras posiciones. El entorno normativo peruano permitió a las cajas municipales captar pequeños depósitos mucho antes de que varias IMF en otros países pensarán si quiera en convertirse en instituciones captadoras de depósitos. Al ser las primeras en el mercado del ahorro en numerosas regiones del Perú, las cajas municipales han incrementado de manera constante sus depósitos a través de los años.

El monto bruto de ahorros voluntarios, así como la relación entre ahorros y cartera bruta de préstamos explica qué tan bien capta depósitos una institución en términos de dólares estadounidenses y qué tan exitosamente intermedia depósitos para préstamos. La Caja Popular Mexicana es claramente la líder en materia de escala con más de US\$700 millones en depósitos, con un monto promedio menor a US\$1.000 por cuenta. Como grupo, las 10 primeras instituciones dan cuenta de más del 80% de los ahorros movi- lizados por las instituciones analizadas.

CON PRÉSTAMOS <US\$500

Gastos operacionales / Cartera bruta de préstamos promedio	Préstamos ajustado / Número de personal
12,0%	403
17,2%	212
18,1%	293
18,3%	222
19,5%	155
19,6%	148
21,5%	344
22,2%	225
23,6%	278
23,6%	71

MICRO LAS 10 CON MAYOR CANTIDAD DE AHORRO

Nombre de la IMF	Depósitos voluntarios (en US\$)	Depósitos/ Cartera bruta
Caja Popular Mexicana	722.067.057	120,9%
Banco del Trabajo	201.131.098	73,2%
Banco Solidario	180.761.914	102,1%
CMAC - Arequipa	105.367.666	91,6%
MiBanco	86.022.256	67,6%
BancoSol	80.988.147	74,7%
Banco Los Andes ProCredit	71.084.452	62,7%
CMAC - Trujillo	63.623.430	61,5%
PRODEM FFP	60.882.792	70,8%
CMAC - Huancayo	37.302.147	75,9%

LAS DE MENOR RIESGO

Nombre de la IMF	Cartera en riesgo ajustada > 30 días
Pro Mujer - Perú	0,0%
ADRA - Perú	0,1%
CRECER	0,1%
FINCA - Perú	0,3%
Fundación Espoir	0,3%
Pro Mujer - Nicaragua	0,3%
Banco ProCredit - Ecuador	0,5%
Compartamos	0,6%
WWB - Bucaramanga	0,6%
WWB - Cali	0,8%

El ratio depósitos/cartera de préstamos también muestra una tendencia interesante: las instituciones están empezando a captar más depósitos que lo que otorgan en créditos. Y allí donde el producto es adecuado, el microahorro ha demostrado ser más popular que los micropréstamos.

Eficiencia

Las listas de este año tienen información nueva y sorprendente sobre quién lleva la delantera en América Latina en términos de eficiencia y sobre el grado de eficiencia alcanzado por las IMF latinoamericanas.

El ratio gastos operacionales/promedio de cartera bruta muestra cuánto cuestan las operaciones de una IMF por dólar promedio en el portafolio. Sin embargo, los préstamos más grandes pueden hacer aparecer a una IMF más eficiente cuando lo que en realidad sucede es que está prestando montos más grandes. Es por ello que las IMF con un saldo promedio de crédito superior a US\$500 y aquellas con un saldo promedio de crédito inferior a US\$500 se presentan por separado para resaltar la eficiencia de las líderes en el extremo más pequeño del espectro crediticio.

La cooperativa ecuatoriana Jardín

Azuayo y la ONG nicaragüense PRODESA definen nuevas fronteras de eficiencia tanto regional como globalmente. Con ratios de gastos operacionales/promedio de cartera bruta de un solo dígito, estas IMF encabezan un grupo cada vez más eficiente y corren los linderos mundiales de la eficiencia. Jardín Azuayo puede atribuir gran parte de su eficiencia a una plantilla altamente productiva. Por otra parte, PRODESA tiene una de las distribuciones de activos más eficientes: su cartera bruta de préstamos representa el 94% del total de sus activos.

Cabe resaltar igualmente la eficiencia de las filiales del WWB en Colombia, especialmente las de Popayán y Cali. El WWB de Popayán merecería un lugar en las listas de IMF con saldos superiores a US\$500, un logro impresionante si se tiene en cuenta que el saldo promedio de crédito de la WWB de Popayán es inferior a US\$350.

MICRO LAS PRIMERAS EN RENTABILIDAD

Nombre de la IMF	Retorno sobre activos ajustado	Retorno sobre patrimonio ajustado
Compartamos	16,5%	43,9%
FINCA - México	16,5%	30,4%
ADRA - Perú	13,7%	21,3%
D-Miro	13,7%	21,4%
ProMujer - Perú	12,3%	23,0%
Fundación Paraguaya	11,7%	16,0%
ACODEP	9,7%	36,4%
WWB - Popayán	9,5%	16,8%
PRODESA	8,9%	27,2%
El Comercio	8,8%	43,2%
ODEF	8,3%	15,7%
CRECER	8,2%	19,5%
BanGente	7,9%	34,7%
WWB - Cali	7,9%	26,0%
Pro Mujer - Bolivia	6,7%	10,1%
Fundación Espoir	6,3%	18,3%
CMAC - Trujillo	5,9%	39,1%
BanDesarrollo	5,6%	n/a
CMAC - Arequipa	5,6%	33,3%
WWB - Bucaramanga	5,5%	24,4%

Más allá de los números

Aun con el rápido crecimiento orgánico de los líderes de este año, millones de clientes potenciales seguirán sin servicios en los años por venir. En respuesta a esta necesidad, las instituciones más innovadoras están utilizando enfoques revolucionarios para aumentar la escala a través de una nueva infraestructura. Por ejemplo, PRODEM FFP usa cajeros automáticos inteligentes para extender sus servicios más allá de su red de oficinas en Bolivia, al tiempo que CrediFe de Ecuador crea y recauda créditos usando los activos financieros y la infraestructura física del Banco de Pichincha.

Tal vez el enfoque más revolucionario es el de algunos bancos brasileños que ahora ofrecen los servicios bancarios básicos en decenas de miles de lugares no tradicionales como kioscos de lotería, droguerías, supermercados y oficinas de correo. Los nuevos expendios cerca de los hogares y negocios de los clientes, sumados a las ventajas de una infraestructura gigantesca de bajo costo, han dado lugar a un crecimiento explosivo de la banca corresponsal para servicios a pequeña escala. Aunque el rango de la oferta de productos en estos sitios puede ser considerablemente diferente del que ofrecen las IMF tradicionales, la clientela es con frecuencia similar, sólo que muchísimo más grande.



Calidad de los activos

Las instituciones microfinancieras con metodología de bancas comunales mantienen sus lugares de liderazgo en las listas de este año, pero tienen que competir cada vez más con las entidades que otorgan préstamos individuales.

La cartera en riesgo de más de 30 días es una medida del saldo de préstamos morosos. Considerando que la cartera bruta de préstamos representa en promedio más del 80% del total de activos de las IMF analizadas, mantener una cartera en riesgo baja es de suma importancia para la salud del sector.

Otras IMF no están muy rezagadas en términos de calidad del portafolio. Casi la mitad registran una cartera en riesgo mayor de 30 días de 2% o menos, y por ello son la envidia del resto del sector.

Rentabilidad

Compartamos, uno de los líderes más reconocidos de la industria, y la nueva adición, FINCA México, encabezan la lista de IMF más rentables. Aun así, solo hay dos entre varias IMF latinoamericanas que tienen un retorno sobre activos ajustado (AROA por sus siglas en inglés) de dos dígitos. Aunque muchas ONG se ubican en puestos altos por su AROA, son las IMF reguladas las que registran el más alto retorno sobre patrimonio ajustado (AROE). En realidad, un tercio de las participantes registraron un AROE de 20% o más.

Tanto el AROA como el AROE están ajustados por inflación, obliga-

ciones subsidiadas y provisiones insuficientes para préstamos incobrables. Estos ajustes normalmente hacen aparecer más bajos los resultados de una PMF, pero permiten hacer comparaciones entre países.

Si bien es cierto que Compartamos es más grande de lo que la mayoría de las IMF llegarán a ser, muchas de las entidades más rentables son pequeñas o medianas. De hecho, numerosas líderes en rentabilidad son instituciones no reguladas. Las IMF que conforman el grupo de las líderes en rentabilidad provienen de todas partes de América Latina. Son más de 10 los países que aparecen representados en los 20 primeros lugares sin que ninguno tenga una clara mayoría.

Conclusión

A medida que estas listas se van ampliando, el panorama de la oferta

microfinanciera se va aclarando. Las IMF líderes de la región son más eficientes y más rentables que antes, aunque muchas han crecido más allá de sus mercados originales. Ya sea que se amplíen hacia mercados inexplorados o que compitan en los terrenos de sus rivales, los próximos años no serán fáciles. La inestabilidad política, la inflación y el endeudamiento excesivo de los clientes son vulnerabilidades adicionales incluso para las mejores instituciones microfinancieras. Los resultados de 2005, disponibles en *Microempresa Américas* del año próximo, mostrarán cuáles son las IMF que tienen la capacidad de responder mejor a los retos actuales.

Microfinance Information eXchange y *MicroEmpresa Américas* agradecen a todos los participantes por su activa cooperación.

— JARED MILLER Y RENSO MARTÍNEZ



¿No ve a su institución en estas listas?

Para ser incorporado en la versión 2005/2006, por favor póngase en contacto con MIX o con el Banco Interamericano de Desarrollo con el fin de obtener información sobre los requisitos pertinentes. Para mayor información sobre las definiciones y métodos empleados, por favor visite las páginas www.mixmbb.org y www.iadb.org/msm.

Nota metodológica: Toda la información se presenta en dólares estadounidenses a 31 de diciembre de 2004. El análisis guarda coherencia con los procesos analíticos del *MicroBanking Bulletin* del MIX. Todas las cifras suministradas deben ser lo suficientemente detalladas y de calidad como para que resistan un examen crítico. La información financiera debe ser entregada junto con documentos elaborados por terceros que contengan una verificación de las cuentas. Toda la información se reclasifica de acuerdo con la presentación estándar de un informe financiero y luego se ajusta usando la metodología del *MicroBanking Bulletin*. La única información no ajustada es la referente al número de préstamos y a la cartera de la primera lista. Los programas e instituciones de microfinanzas que se encuentran dentro de entidades más grandes también debieron suministrar ítems confiables de sus informes financieros relativos a asignaciones de ingresos, con el fin de ser consideradas para las otras listas de las “10 primeras”, como en el caso de BanDesarrollo. Las IMF que no pudieron ser plenamente analizadas fueron consideradas solamente para las listas basadas en volumen y fueron marcadas con un asterisco(*).

Siguiendo la metodología del *MicroBanking Bulletin*, en el análisis se emplean definiciones de microfinanzas basadas en el tamaño promedio de un producto financiero en relación con el Producto Nacional Bruto (PNB) per cápita promedio, para lo cual se establece un techo de saldo promedio equivalente a US\$3.000. En esta clasificación normalmente no se distingue entre el destino o uso del préstamo debido a la naturaleza fungible del dinero y a la imposibilidad de identificar con rigor el crédito microempresarial en todas las instituciones.

Es posible que en esta lista no figuren algunas instituciones destacadas porque no pudieron entregar, no entregaron o no respaldaron la información necesaria dentro del plazo asignado.

Para mayor información sobre las definiciones y métodos empleados, favor dirigirse a las páginas www.iadb.org/msm y www.mixmbb.org.