

Benchmarking 2005 entre las IMF's Peruanas y Latinoamericanas

Por Renso A. Martínez Ramírez
Analista Regional
MIX América Latina
(rmartinez@themix.org)

Introducción

En la edición del año pasado (*Benchmarking entre las IMF's Peruanas y Latinoamericanas*) se concluyó que las Instituciones de Microfinanzas (IMF's) peruanas en conjunto tienen respecto a los resultados de la Región, un mayor nivel de apalancamiento, menor volumen de cartera y prestatarios, mayores niveles de Riesgo y Rentabilidad. Pero al distinguir las IMF's No Reguladas peruanas, que concentran cerca del 5% del mercado nacional, éstas atienden exclusivamente al segmento de menores ingresos, su financiamiento es mayormente con capital propio, y obtienen una menor Rentabilidad. Para esta edición hemos incluido otros grupos pares latinoamericanos para enriquecer y hacer más comparativo el análisis entre instituciones similares, y verificaremos si las características se asemejan o difieren.

Breve Reseña del Contexto Peruano y Latinoamericano

La Cartera de Créditos de las IMF's viene creciendo a un ritmo del 30% anual en los últimos 5 años lo cual va de la mano con el incremento de los depósitos que muestran los Bancos y las Cajas Municipales principalmente. Pero el sobreendeudamiento que ya se evidencian en sus clientes (trabajan con 3 instituciones en promedio) se constituye en la principal limitante a futuro del notable crecimiento que se viene experimentando. Esta dinámica crediticia y el sobreendeudamiento de los clientes también se evidencian en otros países de la región.

Aunque no han surgido nuevos operadores en el mercado peruano, hay bancos europeos que han expresado su interés de incursionar en la plaza peruana dado la estabilidad macroeconómica mostrada en los últimos años. En otros países de la región hay ejemplos de IMF's que están optando por cambiar su estatus jurídico, principalmente para captar depósitos y poder reducir su costos financieros. Hay que precisar además, que los cambios de Gobierno en la región pueden influir en la industria dependiendo de las medidas a tomar.

Datos de Comparación

Los datos utilizados tienen fecha de corte el 31 de diciembre del 2005 totalizando 120 IMF's latinoamericanas, 33 de las cuales son peruanas (27,5% de las IMF's). Toda la información ha sido suministrada voluntariamente, estandarizada y ajustada según los procesos del *MicroBanking Bulletin* del Microfinance Information eXchange (The MIX)¹. Para la gran mayoría de IMF's peruanas, la información ha sido facilitada gracias a la intermediación de la Iniciativa Microfinanzas, de COPEME. El análisis es estático (a una fecha de corte) y se han considerado siete grupos de comparación:

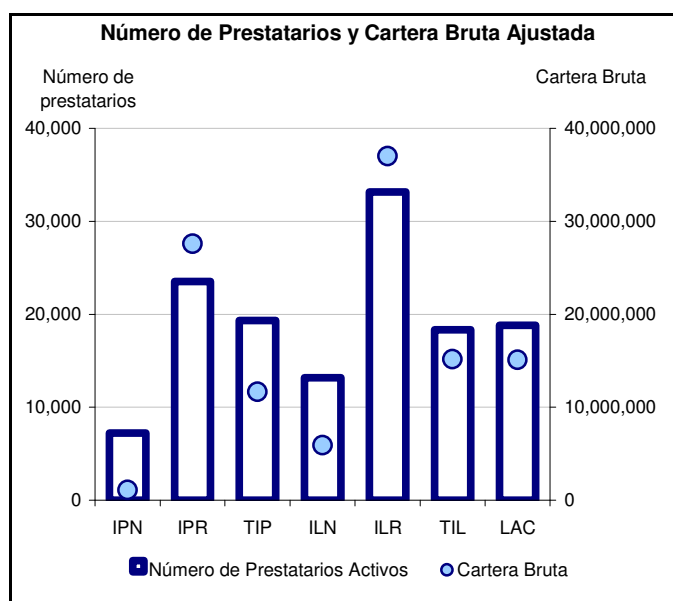
- IPN : IMF's Peruanas No Reguladas (ONG's)
- IPR : IMF's Peruanas Reguladas (Bancos, Cajas Municipales, Edpymes y Cooperativas)
- TIP : Total de IMF's Peruanas
- ILN : IMF's Latinoamericanas y del Caribe No Reguladas, excepto Perú
- ILR : IMF's Latinoamericanas y del Caribe Reguladas, excepto Perú
- TIL : Total IMF's Latinoamericanas y del Caribe, excepto Perú
- LAC : Todas las IMF's Latinoamericanas y del Caribe

¹ Para más información sobre las definiciones y métodos empleados favor dirigirse a los sitios Web: www.mixmbb.org y www.themix.org.

Comparación de Grupos Pares

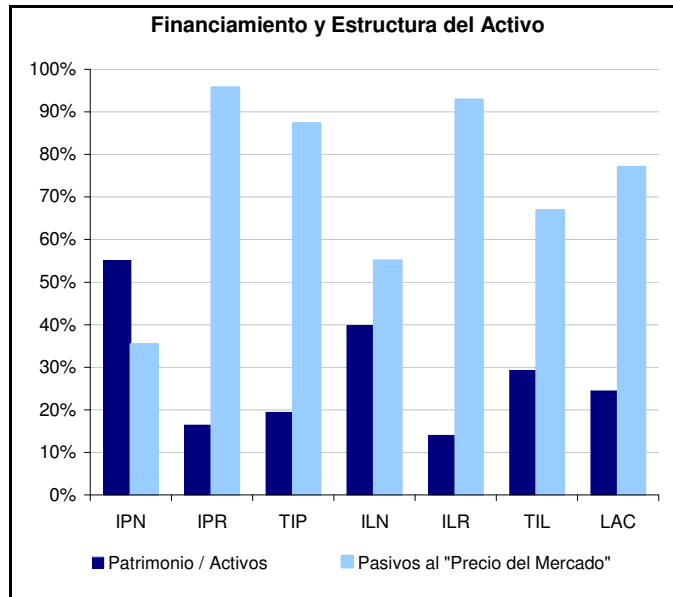
El total de IMF's peruanas logran un número de prestatarios muy similar a otras IMF's de la región, aunque con una **Escala** (Cartera Bruta de Préstamos) ligeramente menor. No obstante, las IMF's reguladas de otros países son más grandes que sus pares peruanas. De otro lado, es muy notoria la brecha de las IMF's No reguladas, sean peruanas o no, frente a sus respectivas IMF's reguladas, siendo las ONG's peruanas las más pequeñas.

A pesar de su menor tamaño, dado que el grupo par IPN trabaja principalmente con metodología grupal, brindan servicios a pequeña escala dada su mayor profundización de mercado al poseer el menor Saldo de Créditos por Prestatario (apenas US\$ 185) y este mismo indicador como porcentaje del PNB Per Cápita ² es de solo 7,8%. Este indicador para las IMF's no reguladas no peruanas están más acorde al promedio regional, dado su mayor sesgo por la metodología individual.

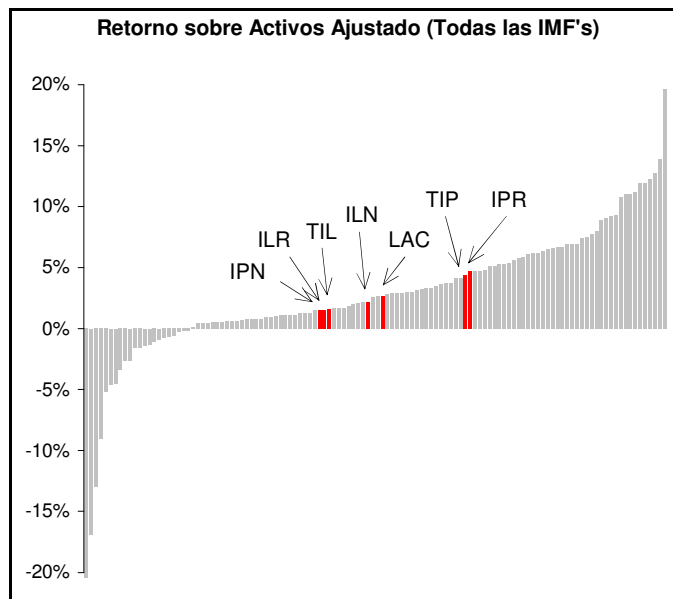


La **Estructura de Financiamiento** de las ONG's peruanas se caracterizan por un bajo financiamiento de su Cartera con Obligaciones Comerciales (35,4%) y sus activos se financian principalmente con el Patrimonio (55,1%). El grupo par ILN logra captar mayores obligaciones comerciales dado que su nivel de endeudamiento es ligeramente mayor que IPN, pero no se asemeja a los niveles de las IMF's reguladas. Es destacable que las IMF's reguladas peruanas logran financiar su cartera mayormente con depósitos (70,8%) respecto al grupo ILR (54,1%).

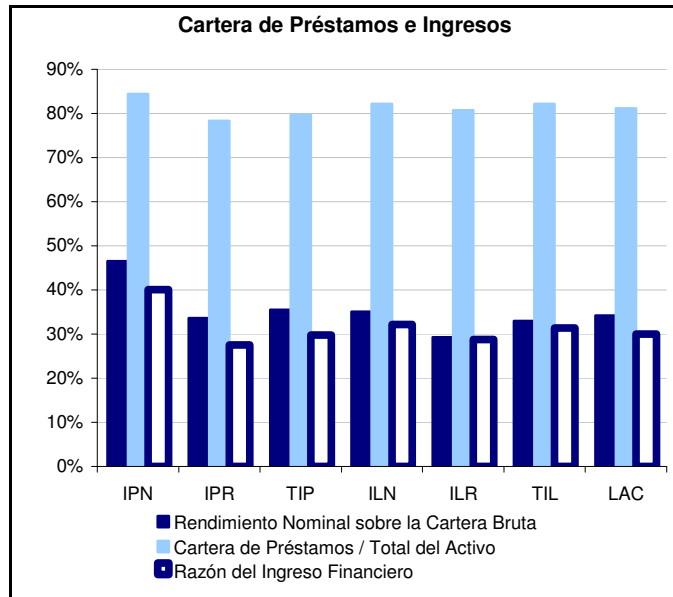
² Este indicador (Saldo Promedio de Créditos por Prestatario / PNB per Cápita) mide el saldo promedio de un crédito en comparación con una referencia del ingreso nacional per cápita. Permite comparaciones internacionales de la escala de servicios financieros de las IMF's tomando en cuenta el índice de precios es distinto en los diversos países.



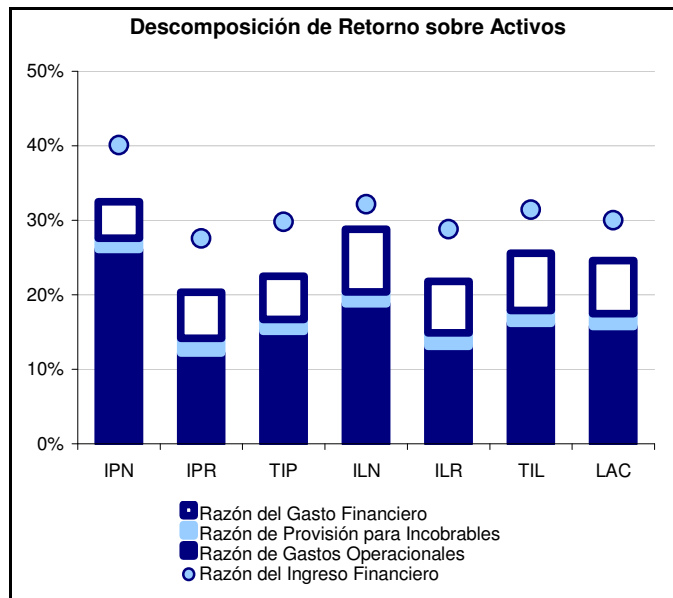
Las IMF's peruanas prueban ser más rentables en su conjunto, puesto que la **Rentabilidad de Activos** (4,4%) supera al promedio Latinoamericano (2,7%). Sin embargo, esto se dio por los mayores resultados del grupo par IPR (4,6%), puesto que los resultados de las ONG's peruanas son las menores observadas (1,5%). Asimismo, a pesar de las estructuras de financiamiento próximas que tienen los grupos pares IPR e ILR, las IMF's reguladas peruanas obtienen una Rentabilidad sobre el Patrimonio notablemente mayor (28,8% vs. 9,8%).



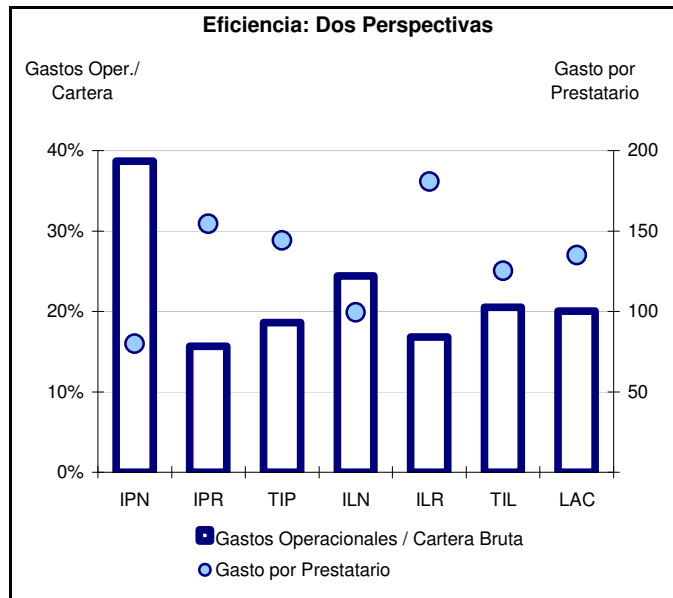
En cuanto a los **Ingresos**, las instituciones peruanas muestran los dos extremos entre los grupos pares, ya que la Razón del Ingresos financiero es mayor en IPN (40,1%) pero en IPR es la menor (27,6%), mientras que la diferencia entre las instituciones no peruanas es menos pronunciada. Asimismo, las ONG's peruanas cobran mayores tasas de interés al tener el mayor Rendimiento Nominal de Cartera Bruta, pero su Margen de Ganancia es el menor. Independiente de los resultados obtenidos en el ingreso, el Rendimiento sobre Activos de los grupos pares es resultado principalmente por las Razones de Gasto.



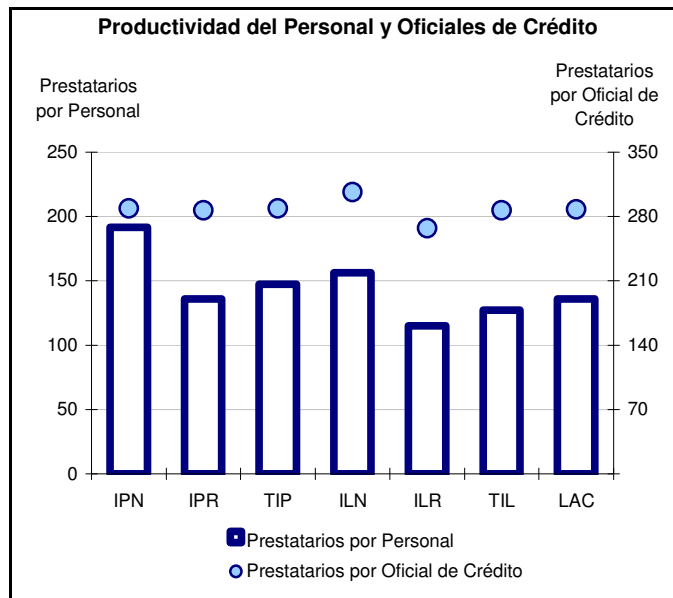
Al descomponer las razones de **Gasto**, se reitera una misma distribución que en el ingreso: IPR tiene la menor Razón de Gasto Total (21,8%) mientras que IPN muestra el mayor indicador (38,5%). Esta situación de las ONG's peruanas se explica principalmente por la mayor Razón de Gasto Operacional (26,1%), tanto por Gasto de Personal y Administrativo que se destacan notablemente de todos los pares latinoamericanos. Paradójicamente, IPN posee la menor Razón de Gasto Financiero (4,9%) y Provisión para incobrables (1,5%), dado su mayor financiamiento con Patrimonio y mejor calidad de cartera respectivamente.



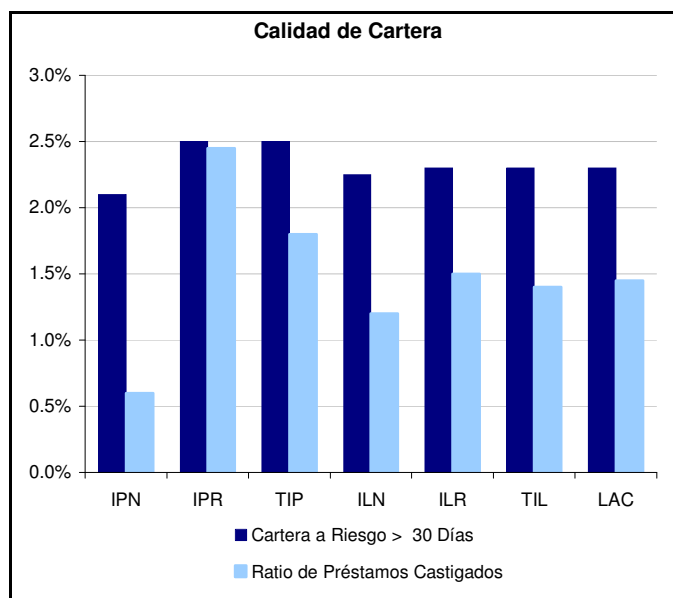
La **Eficiencia** muestra resultados mixtos dependiendo de la escala de operaciones de los grupos pares. IPR e ILR muestran la menor proporción de Gastos Operacionales respecto a su Cartera Bruta (15,7% y 16,8% respectivamente), y esto es consecuencia de su mayor tamaño de operaciones y sus créditos por prestatario más grandes. No obstante, el Gasto por Prestatario es menor en IPN e ILN (US\$ 80 y US\$ 99 respectivamente), dado que son las IMF's que utilizan principalmente la metodología de créditos grupal (bancos comunales y grupos solidarios) y les permite distribuir más adecuadamente sus Gastos Operacionales.



La **Productividad** de los oficiales de crédito de las IMF's peruanas están en niveles similares a la región en conjunto considerando el número de prestatarios, pero es el grupo par ILN quien se destaca por tener una productividad por oficial ligeramente mayor a los otros grupos. Al considerar todo el personal, IPN destaca por su mayor nivel, lo cual se explica en parte su Razón de Distribución de Personal, indicador que es más alto en las IMF's peruanas, superando a las demás IMF's de la región, sobretodo al grupo ILR.



La Cartera en **Riesgo** Mayor a 30 Días de las ONG's peruanas y su Ratio de Préstamos Castigados son los menores frente a los demás grupos pares, mientras que las IMF's reguladas peruanas muestran los mayores ratios. La cobertura de riesgo fue mayor al 100% en todos los casos, aunque es menor para las IMF's no peruanas. Frente al promedio regional, las IMF's peruanas en conjunto mostraron indicadores de cartera ligeramente superiores, pero destaca siempre su mayor cobertura de Riesgo.



Conclusión

Frente a las IMF's Latinoamericanas No Reguladas, sus pares peruanas (ONG's) muestran algunas diferencias destacables: brindan servicios a una menor escala, financian sus actividades con una mayor nivel de patrimonio al tener menor proporción de adeudados, por lo que tienen un menor tamaño y alcance de operaciones, limitando con ello su crecimiento. Además, enfrentan un mayor Gasto Operacional lo cual induce a mayores tasas de interés, pero obtienen una menor Rentabilidad sobre Activos. Finalmente, sus oficiales de crédito son ligeramente menos productivos, pero ostentan la Cartera de Créditos más saludable de la región.

Del otro lado están las IMF's peruanas reguladas, las cuales tienen una estructura de financiamiento muy similar a las demás IMF's reguladas de la región, aunque son ligeramente menores en tamaño y alcance. Sin embargo, la mayor rentabilidad de las primeras es resultado de su menor Gasto Financiero y de Personal junto a una mayor productividad de sus oficiales de crédito, a pesar que en promedio tienen tasas de interés más altas y su riesgo de Cartera es ligeramente mayor.

A nivel regional, las estructuras de financiamiento de las IMF's se están volviendo cada vez más comerciales, lo cual contribuyen con el crecimiento del sector, tal como viene sucediendo con las IMF's reguladas peruanas. Ante ello, las ONG's Peruanas deberán asumir un rol más protagónico en el segmento donde operan, creando mercado principalmente (para no contribuir con el sobreendeudamiento) e innovando con nuevos productos, puesto que muchos de sus clientes ya han accedido a las IMF's reguladas. Son momentos en que el exceso de prudencia puede ser perjudicial, por lo que deberán optar por fortalecer su actual posición de mercado o por la especializarse en segmentos donde las IMF's reguladas (Bancos, Cajas, Edpymes y Cooperativas) definitivamente no van a atender.

Benchmarks: IMF's Peruanas vs. Total Latinoamérica
Año: 2005
Moneda: Dólares EEUU

		Grupos Pares						
		IPN	IPR	TIP	ILN	ILR	TIL	LAC
CARACTERÍSTICAS DE LA INSTITUCIÓN								
Número de IMFs	Tamaño de la muestra	11	22	33	50	37	87	120
Edad	Años de existencia	12	17	13	14	9	13	13
Total del Activo	Total del activo, ajustado por inflación y por provisión para incobrables y castigos estandarizados	1,677,321	37,226,259	14,552,877	7,828,019	43,935,466	18,073,643	18,034,188
Número de Oficinas	Nº (incluso las oficinas centrales)	6	11	9	12	20	15	13
Número de Personal	Nº total de empleados	46	192	138	104	287	149	145
ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO								
Patrimonio / Activos	Total del patrimonio ajustado / Total del activo ajustado	55.1%	16.4%	19.4%	39.8%	14.0%	29.2%	24.4%
Razón de Obligaciones Comerciales	Total de los pasivos al "Precio del Mercado" / Cartera bruta de préstamos	35.4%	95.8%	87.3%	55.1%	92.9%	66.9%	77.0%
Razón Deuda / Capital	Total del pasivo ajustado / Total del patrimonio ajustado	.8	5.1	4.2	1.5	6.1	2.4	3.1
Cartera Bruta / Total del Activo	Cartera de préstamos ajustada / Total del activo ajustado	84.4%	78.4%	79.7%	82.2%	80.7%	82.2%	81.2%
INDICADORES DE ESCALA								
Número de Prestatarios Activos	Número de prestatarios con préstamos vigentes, ajustado por castigos estandarizados	7,216	23,516	19,328	13,164	33,145	18,315	18,822
Porcentaje de Prestatarias (Mujeres)	Número de prestatarias (mujeres) activas / Número de prestatarios activos ajustado	83.7%	53.4%	57.0%	71.4%	55.3%	62.1%	61.7%
Número de Préstamos Vigentes	Número de préstamos vigentes, ajustado por castigos estandarizados	7,274	25,746	22,149	13,557	33,145	19,387	19,526
Cartera Bruta de Préstamos	Cartera bruta de préstamos, ajustada por castigos estandarizados	1,084,688	27,587,007	11,648,147	5,920,798	37,024,569	15,156,329	15,086,309
Saldo Promedio de Créditos por Prestatario	Cartera bruta de préstamos ajustada / Número de prestatarios activos ajustado	185	1,121	915	474	1,264	571	671
Saldo Promedio de Créditos por Prestatario/ PNB per Cápita	Saldo promedio de los créditos por prestatario, ajustado / PNB per cápita	7.8%	47.5%	38.8%	31.8%	69.3%	42.1%	39.8%
Saldo Promedio de Créditos Vigentes	Cartera bruta de préstamos ajustada / Número de préstamos vigentes	176	998	806	465	1,160	571	631
Saldo Promedio de Créditos/ PNB per Cápita	Saldo promedio de los préstamos vigentes ajustado / PNB per cápita	7.5%	42.3%	34.1%	31.2%	65.4%	38.1%	36.4%
INDICADORES MACROECONÓMICOS								
PNB per Cápita	Dólares US	2,360	2,360	2,360	1,100	2,180	2,000	2,180
Tasa de Crecimiento del PIB	Promedio anual	5.10%	5.10%	5.10%	3.70%	3.70%	3.70%	4.40%
Tasa de Depósito	%	3.40%	3.40%	3.40%	4.40%	3.50%	4.00%	3.50%
Tasa de Inflación	%	1.60%	1.60%	1.60%	8.40%	4.70%	5.40%	4.90%
Penetración Financiera	M3 / PIB	27.70%	27.70%	27.70%	38.25%	32.10%	33.50%	32.10%
DESEMPEÑO FINANCIERO GENERAL								
Retorno Sobre Activos	Resultado de operación ajustado, desp. de impuestos / Promedio del total del activo ajustado	1.5%	4.6%	4.4%	2.2%	1.5%	1.6%	2.7%
Retorno Sobre Patrimonio	Resultado de operación ajustado, desp. de impuestos / Promedio del total del patrimonio ajustado	4.6%	28.8%	27.4%	4.7%	9.8%	6.1%	9.8%
Autosuficiencia Operacional	Ingresos financieros / (Gastos financieros + Provisión para incobrables, neta + Gastos operacionales)	107.9%	132.7%	131.0%	117.7%	113.3%	117.2%	119.4%
Autosuficiencia Financiera	Ingresos financieros ajustados / (Gastos financieros + Provisión para incobrables neta + Gastos operacionales) ajustados	104.0%	131.7%	128.7%	108.4%	110.1%	109.5%	111.3%
INGRESOS								
Razón del Ingreso Financiero	Ingresos financieros ajustados / Promedio del total del activo ajustado	40.1%	27.6%	29.8%	32.2%	28.8%	31.4%	30.0%
Margen de Ganancia	Resultado de operación neto ajustado / Ingresos operacionales ajustados	3.8%	24.1%	22.3%	7.8%	9.1%	8.7%	10.2%
Rendimiento Nominal sobre la Cartera Bruta de Préstamos	Ingresos financieros por la cartera bruta de préstamos / Promedio de la cartera bruta de préstamos	46.5%	33.7%	35.5%	35.1%	29.3%	33.0%	34.2%
Rendimiento Real sobre la Cartera Bruta de Préstamos	(Rendimiento nominal sobre la cartera bruta - Tasa de inflación) / (1 + Tasa de inflación)	44.1%	31.6%	33.4%	26.8%	22.6%	24.5%	27.6%

Fuente : The MIX

Acrónimos:

IPN	IMF's Peruanas No Reguladas
IPR	IMF's Peruanas Reguladas
TIP	Total IMF's Peruanas
ILN	IMF's Latinoamericanas y del Caribe No Reguladas, excepto Perú
ILR	IMF's Latinoamericanas y del Caribe Reguladas, excepto Perú
TIL	Total IMF's Latinoamericanas y del Caribe, excepto Perú
LAC	Todas las IMF's de Latinoamérica y del Caribe

Benchmarks: IMF's Peruanas vs. Total Latinoamérica
Año: 2004
Moneda: Dólares EEUU

		Grupos Pares						
		IPN	IPR	TIP	ILN	ILR	TIL	LAC
GASTOS								
Razón de Gasto Total	(Gastos financieros + Provisión para incobrables, neta + Gastos operacionales) ajustado / Promedio del total del activo ajustado	38.5%	21.8%	24.6%	29.8%	24.1%	28.0%	26.9%
Razón de Gasto Financiero	Gastos financieros ajustados / Promedio del total del activo	4.9%	6.2%	5.8%	8.4%	6.9%	7.7%	7.2%
Razón de la Provisión para Incobrables	Gasto de la provisión para incobrables, neta ajustado / Promedio del total del activo ajustado	1.5%	2.0%	1.6%	1.6%	1.8%	1.7%	1.7%
Razón de Gastos Operacionales	(Gastos operacionales + donaciones en especie) / Promedio del total del activo ajustado	26.1%	12.2%	15.1%	18.8%	13.1%	16.2%	15.8%
Razón de Gasto de Personal	Gasto de personal / Promedio del total del activo ajustado	15.6%	5.5%	7.8%	10.6%	6.3%	9.0%	8.9%
Razón de Gasto Administrativo	Gastos administrativos ajustados / Promedio del total del activo ajustado	12.3%	6.2%	6.9%	8.2%	6.2%	7.1%	7.1%
Razón de Gasto de Ajustes	Resultado operacional neto - Resultado operacional neto no ajustado / Promedio del total del activo ajustado	1.0%	0.2%	0.2%	2.4%	0.9%	1.5%	1.1%
EFICIENCIA								
Gastos Operacionales / Cartera Bruta de Préstamos	Gastos Operacionales Ajustados / Cartera bruta de préstamos promedio ajustado	38.7%	15.7%	18.6%	24.4%	16.8%	20.5%	20.1%
Gastos de Personal / Cartera Bruta de Préstamos	Gasto de personal ajustado / Cartera bruta de préstamos promedio ajustado	20.2%	7.4%	9.8%	12.8%	8.0%	11.2%	10.8%
Salario Promedio / PNB Per Cápita	Gasto de personal promedio ajustado / PNB per cápita	297.6%	452.4%	430.4%	628.5%	513.4%	588.4%	483.4%
Gasto por Prestatario	Gastos operacionales ajustados / Promedio de prestatarios activos ajustado	80	154	144	99	181	125	135
Gasto por Préstamo	Gastos operacionales ajustados / Promedio de préstamos vigentes ajustados	79	150	122	99	176	120	121
PRODUCTIVIDAD								
Prestatarios por Personal	Número de prestatarios activos ajustado / Número de personal	192	136	147	156	115	127	136
Préstamos por Personal	Número de préstamos vigentes ajustado / Número de personal	190	151	158	156	117	134	150
Prestatarios por Oficial de Crédito	Número de prestatarios activos / Número de oficiales de crédito	289	287	289	306	267	287	288
Préstamos por Oficial de Crédito	Número de préstamos vigentes ajustado / Número de oficiales de crédito	291	321	301	306	305	305	303
Ahorristas Voluntarios por Personal	Número de ahorristas voluntarias / Número de personal		146	94		97	47	54
Cuentas de Ahorro Voluntario por Personal	Número de cuentas de ahorro / Número de personal		151	136		115	54	59
Razón de la Distribución de Personal	Número de oficiales de crédito / Número de personal	55.6%	57.5%	57.0%	49.2%	43.7%	47.0%	49.8%
RIESGO Y LIQUIDEZ								
Cartera en Riesgo > 30 Días	Saldo de préstamos atrasados > 30 días / Cartera bruta de préstamos ajustada	2.1%	2.5%	2.5%	2.3%	2.3%	2.3%	2.3%
Cartera en Riesgo > 90 Días	Saldo de préstamos atrasados > 90 días / Cartera bruta de préstamos ajustada	1.4%	1.5%	1.4%	1.1%	1.6%	1.3%	1.4%
Ratio de Préstamos Castigados	Valor de préstamos castigados ajustado / Promedio de la cartera bruta ajustada	0.6%	2.5%	1.8%	1.2%	1.5%	1.4%	1.5%
Tasa de Préstamos Incobrables	Préstamos castigados ajustados, neto de recuperaciones / Promedio de la cartera bruta ajustada	0.6%	2.0%	1.4%	0.9%	1.1%	1.0%	1.1%
Razón de Cobertura de Riesgo	Reserva para préstamos incobrables, ajustada/ Cartera a riesgo > 30 días	120.8%	166.1%	154.8%	104.4%	112.3%	105.3%	126.7%
Activos Líquidos No Prod./ Total del Activo	Caja y banco ajustado / Total del activo ajustado	8.5%	16.3%	12.1%	5.1%	5.3%	5.2%	7.9%
Razón Corriente	Activo de corto plazo / Pasivo de corto plazo	n/a	99.4%	99.4%	398.2%	n/a	398.2%	329.1%

Fuente : The MIX

Acrónimos:

IPN	IMF's Peruanas No Reguladas
IPR	IMF's Peruanas Reguladas
TIP	Total IMF's Peruanas
ILN	IMF's Latinoamericanas y del Caribe No Reguladas, excepto Perú
ILR	IMF's Latinoamericanas y del Caribe Reguladas, excepto Perú
TIL	Total IMF's Latinoamericanas y del Caribe, excepto Perú
LAC	Todas las IMF's de Latinoamérica y del Caribe