

# Análisis e Informe de Benchmarking de las Microfinanzas en Costa Rica 2008

---

## *Tendencias*



Semáforos Hotel Intercontinental Metrocentro  
2 C. al este y 1 C. al norte, Managua, Nicaragua  
Tel: (505) 278-8621 | Fax: (505) 252-4005  
[www.redcamif.org](http://www.redcamif.org)



Jirón León Velarde 333 Lince (Lima 14)  
Lima, Perú  
Tel: (51) 1 472 5988 | Fax: (51) 1 471 6816  
[www.themix.org](http://www.themix.org)

**Datos de Comparación**

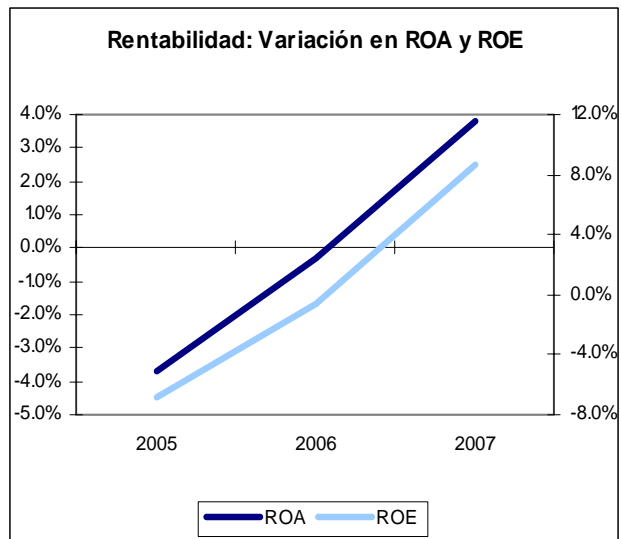
Los datos utilizados tienen fecha de corte al 31 de diciembre del 2007. El informe se elaboró con información financiera de 7 Instituciones de Microfinanzas (IMFs) de Costa Rica y 53 IMFs del resto de países de Centroamérica que reportaron información por tres años consecutivos. Toda la información ha sido suministrada voluntariamente por las IMFs a la Unidad Analítica de Centroamérica creada en REDCAMIF (Agosto 2005) con el apoyo del Microfinance Information eXchange (MIX). Los datos recopilados son de suficiente calidad y han sido analizados para la parametrización del desempeño (benchmarking) de la industria de microfinanzas de Costa Rica y Centroamérica, con el fin de establecer comparaciones en las tendencias del desempeño presentado.

La información ha sido estandarizada y se le han efectuado ajustes por inflación, subsidios al costo de fondos, subsidios en especie y provisiones mínimas para préstamos incobrables, de acuerdo a los estándares del *MicroBanking Bulletin* del MIX ([www.mixmbb.org](http://www.mixmbb.org)). Los grupos pares están compuestos por IMFs que comparten por lo menos una característica en común. Como el desempeño de las IMFs puede ser heterogéneo dentro de un grupo par, la información siempre refleja la mediana del grupo para disminuir la influencia de valores extremos y atípicos.

Categoría	Grupo Par	Definición	IMFs Participantes
País	CRI (año 2005, 7 IMFs)	Instituciones Microfinancieras de Costa Rica que reportaron información financiera consecutivamente por los años comprendidos entre el 2005 y 2007	ACORDE, ADRI, CREDIMUJER, FIDERPAC, FOMIC, Fundación Mujer, FUNDECOCA
	CRI (año 2006, 7 IMFs)		
	CRI (año 2007, 7 IMFs)		
Región	RCA (año 2005, 53 IMFs)	Instituciones Microfinancieras de Centroamérica a excepción de Costa Rica, que reportaron información financiera consecutivamente por los años comprendidos entre el 2005 y 2007	ACCOVI, ACODEP, ADICH, ADIMI, AGUDES, AMC de R.L., Apoyo Integral, ASDIR, ASEI, Asociación Raíz, AYNLA, BanCovelo, CDRO, CEPRODEL, CRY SOL, ENLACE, FAFIDESS, FAMA, FAPE, FDL, FINCA - GTM, FINCA - HND, FINCA - NIC, FINDESA, FINSOL, FODEM, FONDESOL, Friendship Bridge, Fundación CAMPO, Fundación León 2000, Fundación MICROS, Fundación Nieborowski, FUNDAHMICRO, FUNDEA, FUNDENUSE, FUNDESER, FUNDESPE, FUNED, FUNSALDE, FAMA OPDF, Génesis Empresarial, Genesiss, Hermandad de Honduras OPDF, Microserfin, ODEF OPDF, PADECOMSM, PRESTANIC, ProCaja, ProCredit - NIC, ProCredit - SLV, PRODESA, ProMujer - NIC, World Relief - HND
	RCA (año 2006, 53 IMFs)		
	RCA (año 2007, 53 IMFs)		

**Indicadores Claves de las Microfinanzas en Costa Rica 2008**

Indicadores del Benchmark *		
Indicador	Saldos	Tendencia
Préstamos	1,654	↑
Prestatarios	895	↓
Cartera de Préstamo	2,062,554	↑
Saldo Promedio de Créditos por Prestatario	1,020	↑
Profundidad **	20.5%	↑
Activo Total	2,534,032	↑
Deuda / Capital	1.9	↑
ROA	3.8%	↑
Rendimiento Nominal de Cartera	27.3%	↓
Eficiencia	8.9%	↓
Cartera en Riesgo > 30 días	3.5%	↓



\* Benchmarks basados en mediana al 31 de Diciembre de 2007. Tendencia de 3 años.  
 \*\* Saldo Promedio de Créditos por Prestatario / PNB per Cápita.

## Análisis e Informe de Benchmarking de las Microfinanzas en Costa Rica 2008

### Introducción

Costa Rica destaca entre muchos países de Latino América por presentar un alto nivel de desarrollo, lo que se reflejó, entre otros aspectos, en el mayor PIB per Cápita de Centroamérica, menor nivel de dependencia en las remesas (Remesas / PIB), alto desarrollo turístico y acentuada participación del Estado en el desarrollo de las actividades económicas.

Según datos preliminares del “*Estudio de la Industria de las Microfinanzas en Costa Rica*” elaborado para la Red Costarricense de Organizaciones para la Microempresa (REDCOM) y la Red Centroamericana de Microfinanzas (REDCAMIF), la cartera para micro y pequeña empresa (MYPE) de los Bancos Estatales representó el 56% de la cartera total de los diversos oferentes de microcrédito al 2007, y cerca de un 12% fue abarcada por la oferta de las diferentes Organizaciones No Gubernamentales (ONGs) que brindan servicios financieros. El mismo estudio revela que un alto porcentaje de microempresarios ha sido financiado por el Banco Nacional de Costa Rica (BNCR), y en una menor porción por otras fuentes.

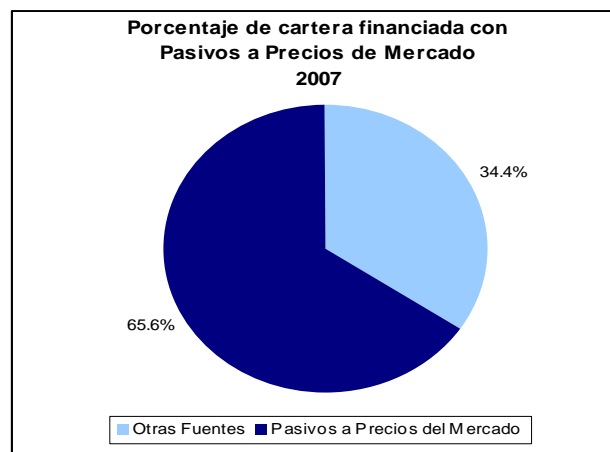
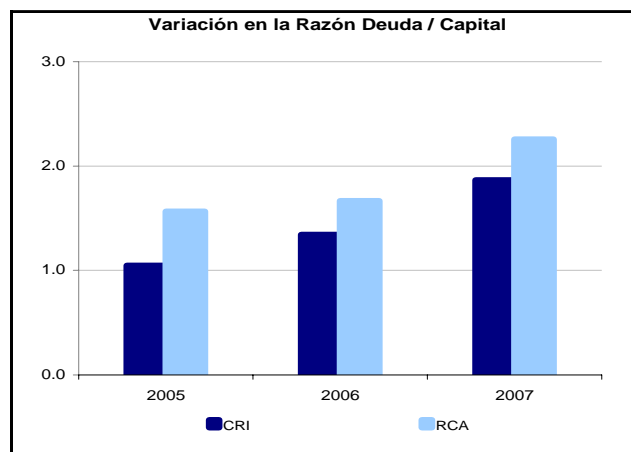
Dentro de este contexto, el presente informe analiza las actividades de las Instituciones Microfinancieras (IMFs) en un entorno con mayores limitantes respecto al de otros países de la región y donde el sector microempresa difiere del resto de países en cuanto a su tamaño y requerimientos. En los tres últimos años se observó cierto desarrollo en estas instituciones, destacando el crecimiento en los niveles de apalancamiento, cartera, autosuficiencia y disminución en la concentración del riesgo crediticio, aspectos que serán abordados con mayor detalle en el informe.

La Red Centroamericana de Microfinanzas (REDCAMIF) y el Microfinance Information eXchange (MIX) presentan el primer “*Análisis e Informe de Benchmarking de las Microfinanzas en Costa Rica 2008*”, contribuyendo a la consolidación de la industria y facilitando información microfinanciera relevante para los diversos actores.

### Apalancamiento sigue tendencia del resto de Centroamérica

Los proveedores de financiamiento para IMFs en Costa Rica mostraron escasa presencia comparado con el resto de países de Centroamérica (RCA). Esto incidió en el menor tamaño de las instituciones y en una mayor participación del patrimonio en el financiamiento de sus activos, presentando un ratio Patrimonio / Activo Total cerca de 35% en la mayoría de IMFs al finalizar el 2007 (5 puntos superior a lo presentado por RCA).

A pesar del menor acceso a fuentes de financiamiento que experimentan las IMFs de Costa Rica (CRI), se vio en los últimos 3 años cierto crecimiento en el nivel de apalancamiento (Deuda / Capital), el cual inició en 1.1 veces en 2005 hasta 1.9 veces en 2007. Los datos mostraron una tendencia similar al resto de países de Centroamérica, aunque en éste último finalizó con un apalancamiento superior de 2.3 veces.



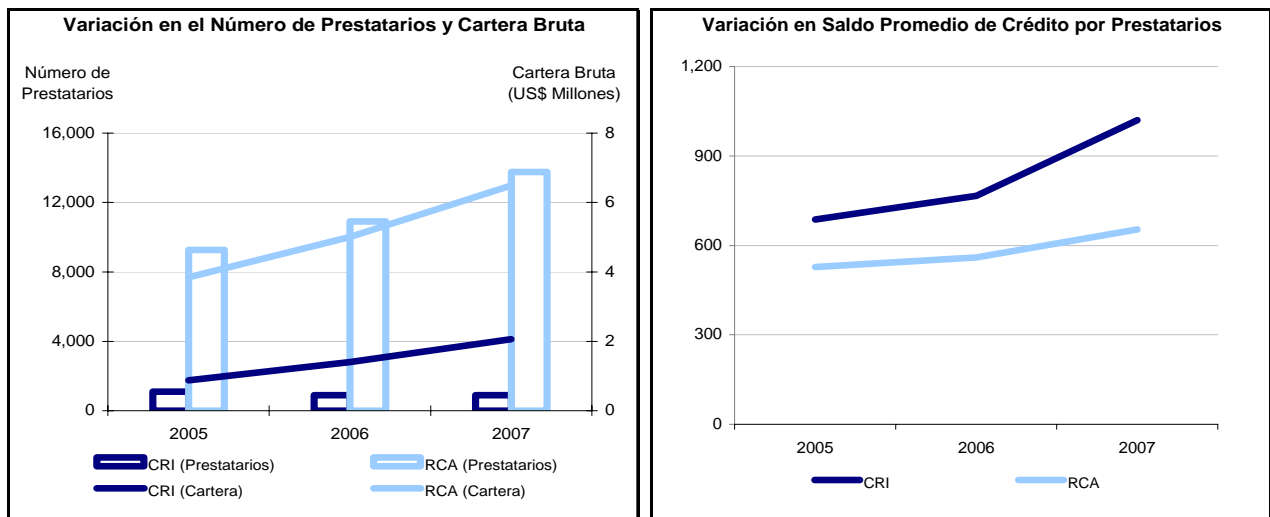
Los pasivos financieros a tasas comerciales financiaron alrededor de un 65.6% de la cartera de créditos mediana de CRI al 2007, aumentando cerca de 5 puntos porcentuales desde el 2005. Por su parte, el mayor apalancamiento alcanzado en RCA permitió que, en general, las IMF's financiaran cerca del 70% de su cartera mediana con obligaciones a precios del mercado.

Un aspecto importante que caracteriza el mercado costarricense es la particularidad de tener una banca estatal con alta presencia en el financiamiento de las actividades de los microempresarios, por lo que el fondeo de las IMF's también se vio limitado ante la respuesta del estado a este segmento.

Además, el alto nivel de desarrollo mostrado por el país contribuye a diluir la percepción de pobreza, repercutiendo en la menor oferta de recursos externos para las IMF's. Ante esta menor presencia de organismos internacionales en el país, los mismos Bancos Estatales y sus programas de segundo piso fueron los principales financiadores de las IMF's.

**Notorias particularidades en crecimiento**

Las IMF's de CRI destacaron con amplios crecimientos en cartera, los que estuvieron por el orden del 53% anual. Este crecimiento se facilitó en parte por el menor tamaño de las instituciones, las cuales presentaron un tamaño mediano de cartera alrededor de US\$ 877 mil al 2005 contra US\$ 3.8 millones en RCA en el mismo año, finalizando el 2007 con carteras medianas de US\$ 2.1 y US\$ 6.5 millones respectivamente.



En contraste, mientras CRI experimentó crecimientos en su cartera de créditos, el volumen de prestatarios atendidos disminuyó año con año. En el período 2005-2007, las IMF's de Costa Rica presentaron disminuciones del 10% anual en la cantidad de prestatarios atendidos, contrario al aumento de 21.8% anual en RCA. Así, al finalizar el 2007 se atendió una mediana de 895 prestatarios por institución en CRI, 15 veces menor de lo presentado en RCA.

Por otra parte, se observó crecimientos en el número mediano de préstamos por institución, provocando que la relación número de préstamos / prestatarios pasara de un promedio de 1 en el 2005 a 1.9 en el 2007, denotando un creciente endeudamiento de los prestatarios no sólo en monto sino en número de préstamos.

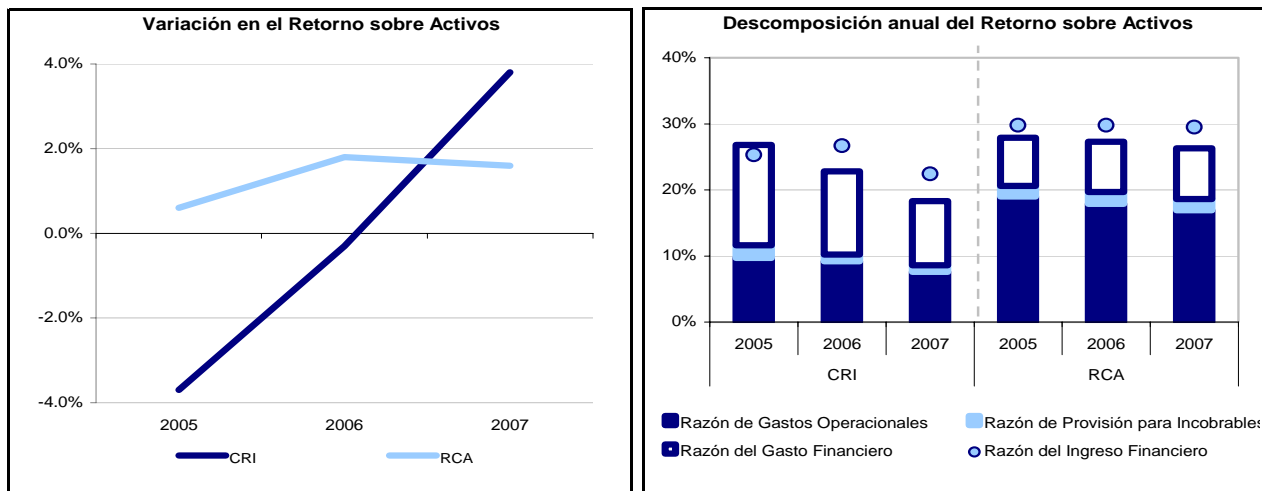
Cabe mencionar que pese a la disminución de la cantidad de prestatarios atendidos en CRI, los oficiales de crédito presentaron incremento en el nivel de productividad, pasando de 118 prestatarios por oficial en 2005 a un promedio de 141 en 2007. Esto se explicó por una reducción de casi el 27% del personal total de las instituciones, logrando mantener un control no sólo en la productividad sino en gatos operativos.

Por su parte, ante los contrastes presentados en las variaciones de cartera y prestatarios, el Saldo Promedio de Crédito por Prestatario mostró aumentos cercanos al 21.8% anual. CRI se caracterizó por presentar los mayores saldos por prestatarios dentro de los países de Centroamérica, los cuales superaron

los US\$ 1,000 al 2007. Este monto respecto al PIB per Cápita del país representó un 20.5%<sup>1</sup>, sugiriendo una mayor profundización del crédito que en RCA donde esta relación estuvo cerca del 40.6%.

### Autosuficiencia y mayores rendimientos dentro del istmo

Después de presentar los menores rendimientos de Centroamérica al 2005 e inclusive mostrar rendimientos negativos, las IMF's de Costa Rica mostraron crecimientos generalizados en sus niveles de rentabilidad, de tal manera que al 2007 el ROA mediano de las instituciones se ubicó alrededor de 3.8%, superior al 1.6% mostrado en RCA. Esto fue producto de los crecientes niveles de autosuficiencia, logrando cubrir en un 114% los gastos institucionales.



En el año 2005 no se logró autosuficiencia debido a los menores ingresos financieros generados y los altos gastos, principalmente gastos financieros que representaron cerca del 57% de los gastos totales. Mientras que en RCA los ingresos lograron cubrir en totalidad los gastos, de los cuales el más representativo fue el gasto operacional (alrededor del 65% de los gastos totales).

En los años siguientes se experimentó reducciones en el gasto financiero (fondeo de las IMF's) en CRI que permitió generar los niveles de rentabilidad explicados con anterioridad. Parte de la reducción experimentada en este rubro se debió a factores macroeconómicos, como el crecimiento de la base monetaria en 32.8%<sup>2</sup> al 2007, sumado con la reducción aplicada por el Banco Central de Costa Rica (BCCR) a sus tasas de interés de captación, presionando a una disminución en las tasas de interés del sistema financiero nacional y las tasas de interés de financiamiento de fuentes externas. De esta forma, el gasto financiero en CRI pasó 15.2% respecto a los activos promedios a 9.7% en el período 2005-2007.

Por su parte, el gasto operacional que representó la mayor porción de gastos en RCA, tuvo una menor participación en la estructura de gastos de CRI. En ello influyó el mayor crédito promedio otorgado, la menor cantidad mediana de oficinas por institución (1 por IMF) y la menor cantidad de personal (11 trabajadores) con el que contaron las IMF's de CRI. El gasto operacional en CRI cerró en 7.6% respecto a los activos promedios totales contra un 16.9% presentado en RCA.

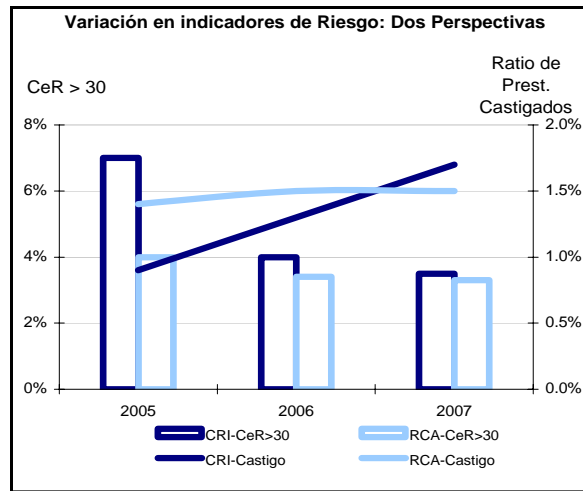
### Indicadores de Riesgo

La concentración de riesgo en CRI referido como la Cartera en Riesgo mayor a 30 días (CeR > 30d) presentó visibles disminuciones en el período 2005-2007. Al inicio del período la cartera en riesgo representó el 7.0% de la cartera bruta, 3 puntos porcentuales por encima de lo mostrado en RCA. Sin

<sup>1</sup> El indicador se vio influenciado más por el mayor PIB per Cápita del país (el más alto de Centroamérica) que por la relevancia del monto promedio del crédito, conduciendo al menor indicador de profundización mostrado.

<sup>2</sup> "Informe Económico Regional 2007", Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA)

embargo, al 2007 la cartera en riesgo disminuyó de forma notoria hasta ubicarse en 3.5% de la cartera bruta, cercano a sus pares centroamericanos (3.3%). Cabe mencionar que la mayor reducción del riesgo se vio en el tramo superior a los 90 días, sugiriendo mayores efectos de los procesos de recuperación de cartera empleados por las IMFs.



Por su parte, los saneamientos de cartera presentaron incrementos constantes, pasando de 0.9% de la cartera bruta en 2005 a 1.7% en 2007, superando los niveles de RCA que cerró el período con saneamientos medianos de 1.5%. El aumento en los niveles de saneamiento contribuyó a la reducción en la concentración del riesgo crediticio mostrado por el CeR mayor a 30 días.

### Conclusiones

Dentro de un entorno con alta presencia de la Banca Estatal en el sector MYPE, las Instituciones Microfinancieras de Costa Rica mostraron grandes avances y ciertas particulares del resto de países de Centroamérica. Aunque el tamaño mediano de las instituciones fue el menor de la sub-región, estas mostraron un alto dinamismo en la cartera de créditos, influenciado en cierta medida por una naciente incidencia de los proveedores de financiamiento hacia las IMFs de este país, recordando que la principal fuente proviene de la banca estatal. Sin embargo, se vio amplios crecimientos en los saldos promedio de créditos por prestatario, continuas disminuciones en prestatarios y aumentos en el número de préstamos, denotando no solo un mayor crecimiento hacia segmentos de mayor poder adquisitivo sino un naciente mayor endeudamiento de los prestatarios actuales.

Por otra parte, se observó aumentos en los indicadores de autosuficiencia, ubicando a las IMFs de Costa Rica dentro de las más rentables de Centroamérica. El aumento en la rentabilidad se vio impulsado en gran medida por factores macroeconómicos que influenciaron la disminución de los gastos financieros, logrando de esta manera contraer los gastos totales e impulsar al mismo tiempo la rentabilidad de las instituciones.

En cuanto a los indicadores de riesgo, se observó una rápida disminución de la cartera en riesgo, acercándose a los indicadores de los demás países centroamericanos. Parte de la disminución en la concentración del riesgo obedeció a crecientes saneamientos aplicados por las instituciones.

Hacia el futuro, las IMFs Costarricenses deberán crear mecanismos para posicionarse aún más en los segmentos de mercado atendidos o abrirse espacios hacia segmentos potenciales, vigilando las necesidades de los usuarios finales, la rentabilidad y el riesgo asociado.

**Noviembre 2008**

Angel Salgado B.  
 Analista de Desempeño para Centroamérica  
[redcamif\\_analista@cablenet.com.ni](mailto:redcamif_analista@cablenet.com.ni)

**Benchmarks de Costa Rica**

	CRI			RCA		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007
<b>CARACTERÍSTICAS INSTITUCIONALES</b>						
Número de IMFs	7	7	7	53	53	53
Edad	17	18	19	12	13	14
Total del Activo	1,228,936	1,771,321	2,534,032	4,787,270	5,977,310	7,296,972
Número de Oficinas	1	1	1	8	9	10
Número de Personal	15	9	11	76	95	106
<b>ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO</b>						
Patrimonio/ Activos	48.8%	42.7%	34.9%	39.0%	37.5%	30.7%
Razón de Obligaciones Comerciales	60.4%	59.4%	65.6%	58.3%	61.0%	69.6%
Razón Deuda/ Capital	1.0	1.3	1.9	1.6	1.7	2.3
Depósitos/ Cartera Bruta	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Depósitos/ Total Del Activo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Cartera Bruta/ Total del Activo	85.5%	82.8%	82.1%	80.1%	80.5%	83.4%
<b>INDICADORES DE ESCALA</b>						
Número de Prestatarios Activos	1,104	896	895	9,270	10,909	13,750
Porcentaje de Prestatarios (Mujeres)	38.0%	39.2%	44.9%	68.5%	71.5%	71.4%
Número de Préstamos Vigentes	1,194	1,375	1,654	9,677	10,933	14,004
Cartera Bruta de Préstamos	877,271	1,404,578	2,062,554	3,841,493	5,009,725	6,489,733
Saldo Promedio de Créditos por Prestatario	687	766	1,020	527	560	653
Saldo Promedio de Créditos por Prestatario/ PNB per Cápita	14.6%	16.3%	20.5%	31.5%	38.0%	40.6%
Número de Cuentas de Ahorro Voluntario	0	0	0	0	0	0
Depósitos Voluntarios	0	0	0	0	0	0
<b>INDICADORES MACROECONÓMICOS</b>						
PNB per Cápita	4,700	4,700	4,980	2,400	2,400	2,540
Tasa de Crecimiento del PIB	5.9%	5.9%	7.9%	4.0%	3.8%	4.6%
Tasa de Depósito	10.1%	9.8%	6.4%	4.0%	4.5%	4.8%
Tasa de Inflación	13.8%	11.5%	9.4%	8.4%	6.5%	6.5%
Penetración Financiera	49.1%	49.1%	52.4%	40.6%	39.0%	38.7%
<b>DESEMPEÑO FINANCIERO GENERAL</b>						
Retorno Sobre Activos	-3.7%	-0.3%	3.8%	0.6%	1.8%	1.6%
Retorno Sobre Patrimonio	-6.9%	-0.6%	8.7%	1.7%	5.4%	7.7%
Autosuficiencia Operacional	115.9%	125.0%	132.8%	113.1%	116.5%	118.0%
Autosuficiencia Financiera	86.4%	98.8%	114.2%	101.8%	108.9%	107.3%
<b>INGRESOS</b>						
Razón de Ingreso Financiero	25.3%	26.7%	22.4%	29.8%	29.8%	29.5%
Margen de Ganancia	-15.7%	-1.2%	12.4%	1.8%	8.2%	6.8%
Rendimiento Nominal sobre la Cartera Bruta	27.9%	29.5%	27.3%	32.7%	33.0%	33.5%
Rendimiento Real sobre la Cartera Bruta	12.4%	16.2%	16.4%	23.1%	24.9%	25.1%
<b>GASTOS</b>						
Razón de Gasto Total	27.6%	24.7%	20.4%	31.2%	28.9%	27.8%
Razón de Gasto Financiero	15.2%	12.6%	9.7%	7.3%	7.6%	7.7%
Razón de la Provisión para Incobrables	1.9%	1.0%	1.0%	1.6%	1.8%	1.7%
Razón de Gastos Operacionales	9.7%	9.2%	7.6%	19.0%	17.9%	16.9%
Razón de Gasto de Personal	5.7%	4.7%	4.0%	11.5%	9.9%	8.7%
Razón de Gasto Administrativo	5.1%	4.8%	4.1%	7.9%	8.8%	7.9%
Razón de Gasto de Ajustes	8.1%	4.7%	3.6%	3.3%	2.1%	1.9%
<b>EFICIENCIA</b>						
Gastos Operacionales/ Cartera Bruta	13.2%	10.4%	8.9%	25.7%	23.8%	20.6%
Gasto por Prestatario	231	187	154	109	110	120
Gastos de Personal/ Cartera Bruta	7.3%	6.0%	4.4%	13.7%	12.7%	11.1%
Salario Promedio/ PNB Per Cápita	3.7	2.1	1.9	6.0	4.7	4.6
<b>PRODUCTIVIDAD</b>						
Prestatarios por Personal	62	89	81	117	119	117
Prestatarios por Oficial de Crédito	118	149	141	244	243	224
Ahorristas Voluntarios por Personal	0	0	0	0	0	0
Razón de la Distribución de Personal	57.1%	51.4%	60.3%	48.8%	54.8%	54.1%
<b>RIESGO Y LIQUIDEZ</b>						
Cartera en Riesgo > 30 Días	7.0%	4.0%	3.5%	4.0%	3.4%	3.3%
Cartera en Riesgo > 90 Días	5.0%	1.6%	1.5%	1.9%	1.5%	1.6%
Ratio de Préstamos Castigados	0.9%	1.3%	1.7%	1.4%	1.5%	1.5%
Razón de Cobertura de Riesgo	53.5%	28.6%	37.3%	87.8%	91.3%	95.0%
Activos Líquidos No Prod./ Total del Activo	3.0%	3.4%	2.5%	9.3%	7.0%	6.6%

Para mayor información acerca de los indicadores financieros favor visitar la página web del Microfinance Information eXchange o del Microbanking Bulletin. [www.themix.org](http://www.themix.org) | [www.mixmbb.org](http://www.mixmbb.org)

## Unidad Analítica REDCAMIF – MIX

La Unidad Analítica es el resultado del Convenio de Cooperación Conjunta para la Transparencia de IMFs en Centroamérica entre la Red Centroamericana de Microfinanzas & Microfinance Information eXchange. Tiene como meta la promoción de la transparencia en instituciones de microfinanzas en Centroamérica.

Esta iniciativa apoyará la meta al cumplir con los objetivos de:

- ◆ Incrementar la disponibilidad de información estandarizada sobre el desempeño de IMFs en la región.
- ◆ Promover la inversión en las instituciones microfinancieras en Centroamérica.
- ◆ Parametrizar el desempeño (“benchmarking”) de las instituciones regionales.

## Red Centroamericana de Microfinanzas (REDCAMIF)

REDCAMIF es una organización sin fines de lucro cuya misión es consolidar la industria de las microfinanzas en Centroamérica, mediante la representación gremial, promoviendo el fortalecimiento institucional de las redes y sus asociadas y generando las alianzas estratégicas que contribuyan a mejorar la calidad de vida de lo(a)s clientes de sus programas.

Managua, Nicaragua. Teléfono: (505) 278-8613, Fax: (505) 252-4005  
E-mail: [redcamif@cablenet.com.ni](mailto:redcamif@cablenet.com.ni) Web site: [www.redcamif.org](http://www.redcamif.org)

## Microfinance Information eXchange (MIX)

El Microfinance Information eXchange, Inc. (MIX) es el proveedor líder de información de negocios para la industria de microfinanzas. Dedicado a fortalecer el sector de microfinanzas, MIX provee información detallada de desempeño y finanzas sobre instituciones de microfinanzas, fondeadores, inversionistas, redes y otros proveedores de servicios asociados al sector. MIX realiza su trabajo a través de una variedad de plataformas incluyendo el mixmarket.org y el MicroBanking Bulletin.

MIX es una sociedad entre CGAP (Consultative Group to Assist the Poor), la Fundación Citigroup, la Fundación Deutsche Bank Américas, Open Society Institute y otros.

Washington, DC, USA. Teléfono: (202) 259-9094, Fax: (202) 259-9095  
E-mail: [info@themix.org](mailto:info@themix.org) Web site: [www.themix.org](http://www.themix.org)

## Agradecimientos

El Microfinance Information eXchange(MIX) y la Red Centroamericana de Microfinanzas(REDCAMIF) agradecen a todas las instituciones de microfinanzas que brindaron su información, que fue de vital ayuda para la elaboración de este “Análisis e Informe de Benchmarking de las Microfinanzas en Costa Rica 2008”. Además, extendemos nuestro agradecimiento a la Red Costarricense de Organizaciones para la Microempresa (REDCOM), por su colaboración en la gestión realizada y el constante interés en apoyar la iniciativa de Transparencia y Benchmarking de las Microfinanzas en Centroamérica.



Frente al parqueo Facultad de Educación,  
Universidad de Costa Rica. San Pedro Montes Oca.  
San José, Costa Rica.  
Teléfonos: (506) 2253-8478  
Correo electrónico: [direccionejecutiva@redcom.or.cr](mailto:direccionejecutiva@redcom.or.cr)  
Página Web: [www.redcom.or.cr](http://www.redcom.or.cr)

REDCAMIF y MIX agradecen por el apoyo brindado al Programa de Transparencia y Benchmarking en Centroamérica a las instituciones siguientes:

fundación ford

