

Análisis e Informe de Benchmarking de las Microfinanzas en El Salvador 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



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

Datos de Comparación

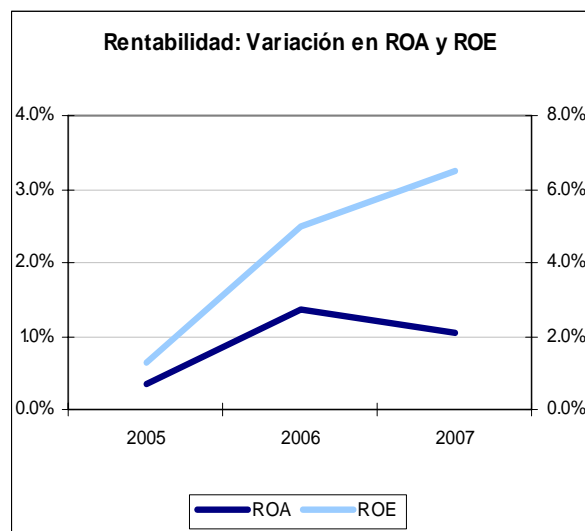
Los datos utilizados tienen fecha de corte al 31 de diciembre del 2007. El informe se elaboró con información financiera de 10 Instituciones de Microfinanzas (IMFs) de El Salvador y 50 IMFs del resto de países de Centroamérica que reportaron información por tres años consecutivos. Toda la información 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 las microfinanzas en El Salvador 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). 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	SLV (año 2005, 10 IMFs)	Instituciones Microfinancieras de El Salvador que reportaron información financiera consecutivamente por los años comprendidos entre el 2005 y 2007	ACCOVI, AMC de R.L., Apoyo Integral, ASEI, ENLACE, Fundación CAMPO, FUNSALDE, Genesis, PADECOMSM, ProCredit - SLV
	SLV (año 2006, 10 IMFs)		
	SLV (año 2007, 10 IMFs)		
Región	RCA (año 2005, 50 IMFs)	Instituciones Microfinancieras de Centroamérica a excepción de El Salvador, que reportaron información financiera consecutivamente por los años comprendidos entre el 2005 y 2007	ACODEP, ACORDE, ADICH, ADIM, ADRI, AGUESA, ASDIR, Asociación Raíz, AYNLA, BanCovelo, CDRO, CEPRODEL, CREDIMUJER, CRY SOL, FAFIDESS, FAMA, FAPE, FDL, FIDERPAC, FINCA - GTM, FINCA - HND, FINCA - NIC, FINDESA, FINSOL, FODEM, FOMIC, FONDESOL, Friendship Bridge, Fundación León 2000, Fundación MICROS, Fundación Mujer, Fundación Nieborowski, FUNDAHMICRO, FUNDEA, FUNDECOCA, FUNDENUSE, FUNDESER, FUNDESPE, FUNED, FAMA OPDF, Génesis Empresarial, Hermandad de Honduras OPDF, Microserfin, ODEF OPDF, PRESTANIC, ProCaja, ProCredit - NIC, PRODESA, ProMujer - NIC, World Relief - HND
	RCA (año 2006, 50 IMFs)		
	RCA (año 2007, 50 IMFs)		

Indicadores Claves de las Microfinanzas en El Salvador 2008

Indicadores del Benchmark *		
Indicador	Saldos	Tendencia
Préstamos	7,991	↑
Prestatarios	7,529	↑
Cartera de Préstamo	5,514,777	↑
Saldo Promedio de Créditos por Prestatario	1,059	↑
Profundidad **	41.7%	↑
Activo Total	6,254,968	↑
Deuda / Capital	1.7	↑
ROA	1.1%	↑
Rendimiento Nominal de Cartera	31.8%	↑
Eficiencia	18.9%	↓
Cartera en Riesgo > 30 días	3.9%	↔



* 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 El Salvador 2008

Introducción

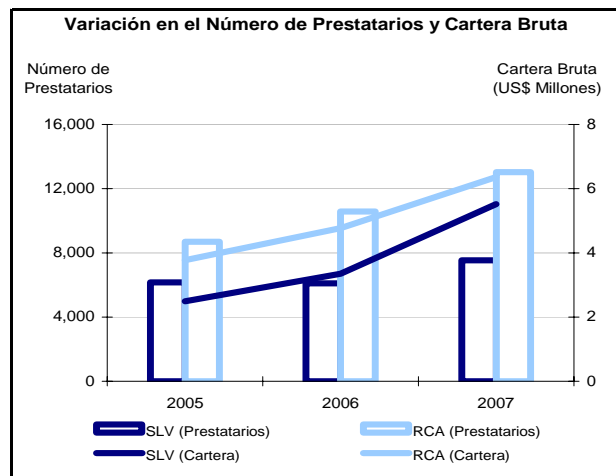
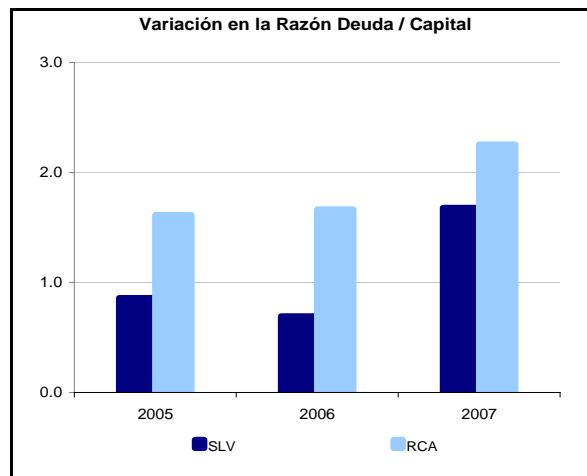
Las instituciones microfinancieras (IMFs) de El Salvador mostraron un rápido crecimiento y avances en la mayoría de indicadores de desempeño de la industria. El crecimiento estuvo influenciado por una alta participación de productos comerciales, de mayores montos, y que están asociados principalmente a créditos individuales, lo que provocó un mayor dinamismo de la cartera frente a sus prestatarios atendidos. Asimismo, el 2007 marcó un año con mayor amplitud hacia fuentes de fondeo internacionales, impulsando el crecimiento de las instituciones.

La rentabilidad mostró leves movimientos, aunque estuvo por debajo de la mediana del resto de países de Centroamérica (RCA). La eficiencia operativa fue una de las más estrictas de Centroamérica tomando en cuenta el menor tamaño de las IMFs de El Salvador (SLV). Por su parte, los saneamientos aplicados por las IMFs influenciaron claramente en los niveles de riesgo crediticio, superando a lo mostrado por RCA.

El presente informe analiza en detalle del desempeño de la industria microfinanciera de El Salvador en el período 2005-2007, y los principales hallazgos frente al resto de países de Centroamérica. La información fue elaborada de 60 IMFs de centroamericanas que reportaron a la Unidad Analítica REDCAMIF-MIX por tres años consecutivos, de las cuales 10 fueron instituciones salvadoreñas.

Afluencia de fondos internacionales impulsan crecimiento

En el período 2005-2007, las IMFs de El Salvador (SLV) mostraron notorios aumentos en sus niveles de apalancamiento, lo que impulsó el crecimiento de las instituciones, tanto en cartera como en prestatarios. Al inicio del período, el nivel de apalancamiento (deuda / capital) mediano se ubicó en 0.7 veces mientras que en el resto de países de Centroamérica (RCA) fue poco más del doble. Al finalizar el 2007 el apalancamiento creció hasta 1.7 veces acercándose cada vez más a RCA (2.3 veces). Parte de este crecimiento se vio por el acceso a fondos comerciales suministrados por entidades bancarias (Banco Agrícola, Banco G&T Continental, Banco Cuscatlan, entre otros) y en mayor medida por fondos privados internacionales (Microvest, Triple Jump, Oikocredit, Global Partnerships y otros)¹ que mostraron mayor auge al 2007.



La mayor afluencia de fondos al final del período se reflejó en crecimientos de las actividades crediticias de las IMFs, las cuales experimentaron un incremento mediano de cartera de 65% del 2006 al 2007,

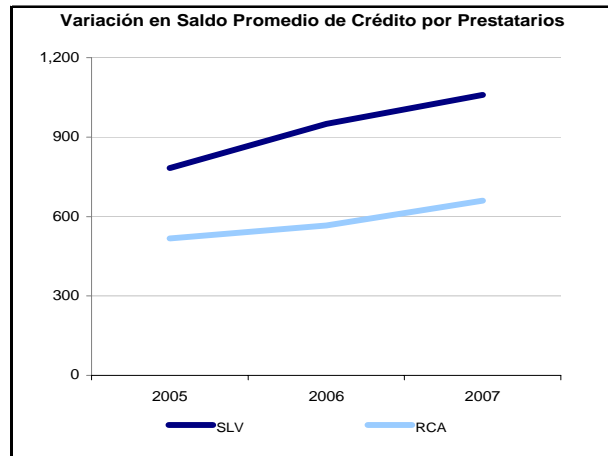
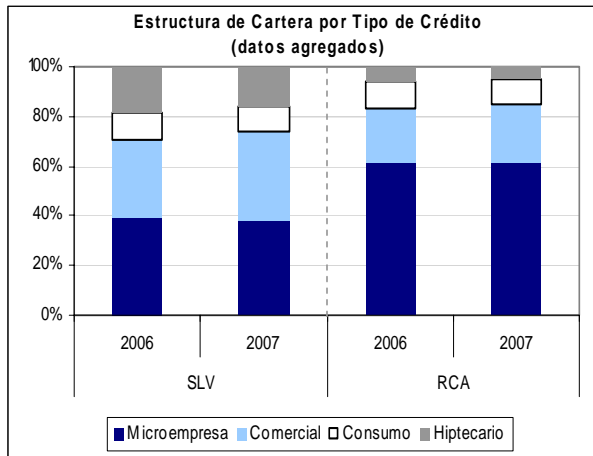
¹ Estados Financieros al cierre Diciembre 2007 de instituciones reportantes.

finalizando con una cartera de US\$ 5.5 millones por institución en SLV. La tendencia creciente en cartera mostrada por las IMF's de El Salvador fue similar a la presentada por RCA, cerrando esta última con cartera mediana de US\$ 6.4 millones.

Por su parte, el crecimiento en prestatarios en SLV fue tenue comparado al mayor dinamismo de su cartera, creciendo 10.6% por año a lo largo del período. Este contraste fue reflejo de un mayor uso de la metodología de crédito individual (81%² de los prestatarios atendidos). Paralelamente, RCA mostró mayor crecimiento en prestatarios alcanzados, creciendo a razón de 22.4% anual. Al finalizar el período, SLV presentó una mediana de alrededor de 7,500 prestatarios activos contra 13,000 en RCA por institución.

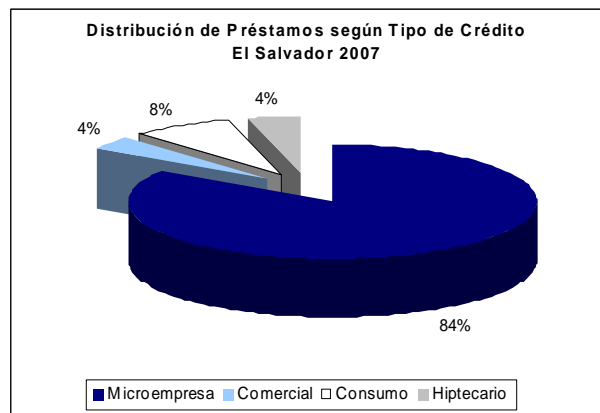
Tipos de crédito y saldo promedio por usuario de crédito

Los datos agregados de la cartera de créditos según tipo de crédito revelaron que las IMF's de SLV presentaron una alta diversificación, representando el crédito a microempresarios casi el 38% de la cartera total, seguido por el crédito comercial (productos para pequeña, mediana y grandes empresas, incluso corporaciones) e hipotecario con un 35% y 16% respectivamente. En cambio, RCA mostró una mayor concentración en el crédito microempresa (61%) y cierta participación de productos comerciales (23%).



La menor concentración de cartera en productos microempresa y la mayor diversificación hacia productos comerciales influyó en el creciente y mayor saldo promedio de créditos por prestatario en SLV, el cual experimentó un incremento de 15.8% anual hasta finalizar en US\$ 1,059 (41.7% del PIB per Cápita) en el 2007. Al mismo tiempo, se observó una tendencia similar en RCA con aumentos consecutivos en el saldo promedio, aunque finalizó por debajo de lo mostrado en SLV (US\$ 659 por prestatario), sugiriendo una mayor profundización del crédito en RCA (Saldo Promedio de Créditos por Prestatario/ PIB per Cápita de 40%).

Un dato interesante que reafirmó la alta presencia de productos crediticios de mayores montos es que en sólo el 8% de los préstamos totales agregados de las IMF's reportantes se concentró el 51% de la cartera total. Estos datos se refieren a los resultados del número de préstamos y cartera manejados a través de productos comerciales e hipotecarios, y en conjunto mostraron un saldo promedio de crédito cercano a los US\$ 9,700 por préstamo³.

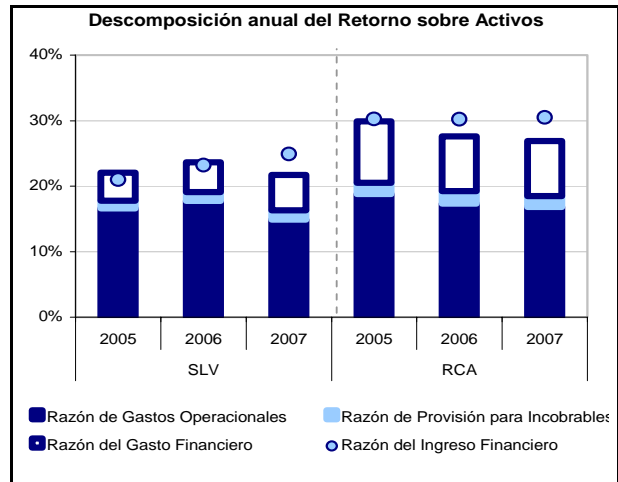
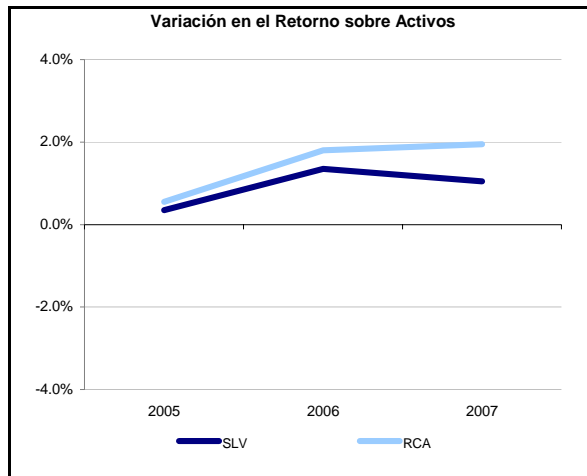


² Revista "Microfinanzas en Centroamérica" No 8. REDCAMIF

³ La información de saldo promedio *detallado* según tipo de crédito está dada en base al número de *préstamos* vigentes. En cambio, la información *global* referente al saldo promedio está dada en base al número de *prestatarios*.

Ligeros cambios en rentabilidad y posibles efectos del acceso a fondos comerciales

En el período examinado, si bien las IMF's de El Salvador mostraron ciertas variaciones en los indicadores de rentabilidad, éstos no fueron significativos. El Retorno sobre Activos (ROA) estuvo en el rango entre 0.4% hasta 1.4%, finalizando el 2007 en 1.1%. Por su parte, el resto de países de Centroamérica mostró un ROA mediano con una ligera pero sólida tendencia creciente, pasando de 0.6% al 2005 hasta 2.0% al 2007.



Por parte de los gastos, se observó notorias diferencias entre SLV y RCA. Las instituciones de El Salvador se caracterizaron por presentar un indicador de gasto total (gastos operacionales + gastos por provisión + gastos financieros) menor de lo presentado por el resto de países de Centroamérica, finalizando en una mediana por institución de 25.0% para SLV y 27.0% para RCA. Aún con el menor tamaño alcanzado en El Salvador, se observó un menor índice de gastos operacionales (gastos operacionales / activos promedios) que en el Resto de Centroamérica, finalizando en 14.9% y 16.85% respectivamente. Ello mostró mayor eficiencia operativa en SLV, aunque estuvo influenciado por el alto uso de metodología individual y los mayores montos promedios de crédito otorgado por las IMF's salvadoreñas.

Un factor que pudo mermar la rentabilidad de SLV al 2007 fue el rápido crecimiento que se experimentó en ese año de fuentes comerciales de financiamiento. Al 2005 los pasivos financieros a tasas comerciales sólo financiaban el 24.9% de la cartera de créditos en SLV, al finalizar el período estos pasivos lograron financiar hasta un 55.8% de la cartera. Dado esto, el gasto financiero aumentó en 1.2 puntos porcentuales, cerrando en 5.4% de los activos promedios, y apuntando a mayores incrementos en el costo de fondeo considerando las crisis financiera mundial en la actualidad. No obstante, respecto a RCA los gastos financieros fueron menores, alcanzando un gasto mediano de 8.4%.

En cuanto a los ingresos, estos potenciaron la rentabilidad de las instituciones de SLV. Las tasas activas⁴ de las IMF's mostraron un comportamiento creciente tanto en SLV como en RCA, finalizando en una mediana de 31.8% y 33.6% respectivamente. Acorde a ello, el ratio de ingresos financieros (ingresos financieros / activos promedios) de SLV mostró incremento de 3.9 puntos en el período, superior al incremento de 0.3 puntos mostrado en RCA, finalizando en 24.9% sobre los activos promedios para SLV y 30.5% para RCA.

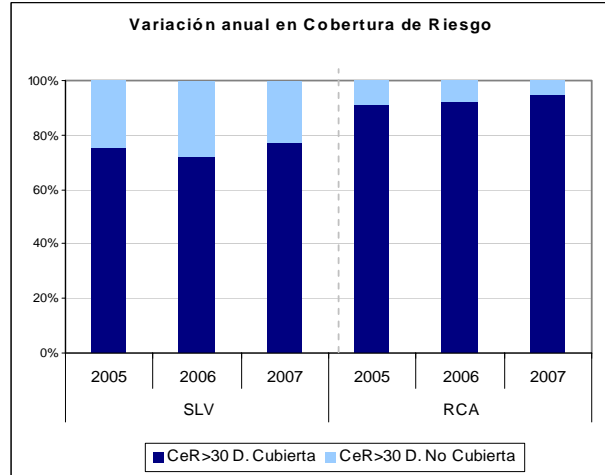
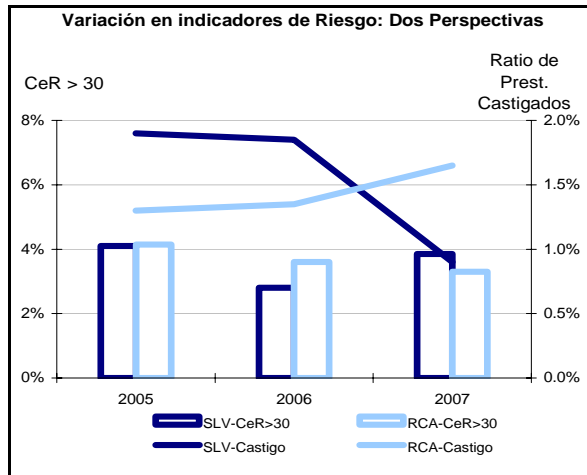
Cartera en riesgo y saneamientos

En cuanto a la concentración del riesgo crediticio en SLV, se observó una tendencia a la baja en el 2006, alcanzando niveles récord e incluso inferior a lo mostrado por RCA, logrando una cartera en riesgo mayor a 30 días de 2.8% y 3.6% de la cartera total respectivamente. Sin embargo, al 2007 la concentración de riesgo en SLV aumentó significativamente hasta 3.9%, sobrepasando a RCA (3.3%).

⁴ Tomando como referencia más cercana el Rendimiento de Cartera (Ingresos Financieros por Cartera Bruta / Promedio de Cartera)

Un aspecto llamativo que coincidió con el comportamiento de la cartera en riesgo fue el movimiento de los niveles de saneamiento de las IMF's de El Salvador. A medida que los saneamientos mostraron los mayores niveles (1.9% de la cartera total), la cartera en riesgo presentó una concentración moderada, a como se muestra en la gráfica de riesgo en dos perspectiva para los años 2005 y 2006. Asimismo, al disminuir los saneamientos (0.9% al 2007) se observó que la concentración de riesgo crediticio creció simultáneamente.

En general, el comportamiento de la cartera en riesgo estuvo directamente influenciado por los castigos aplicados por las IMF's, los que se efectúan sobre la base de aquellos créditos que se consideran irrecuperables y que las instituciones asumen como pérdida. Esto dificultó observar los efectos del comportamiento de pago de los clientes que han caído en mora o bien, los efectos de las medidas de recuperación de créditos morosos de las instituciones.



Por su parte, las IMF's de El Salvador presentaron menor cobertura de riesgo (reserva para préstamos incobrables/ cartera en riesgo > a 30 días) respecto a RCA. Mientras SLV presentó una cobertura mediana que osciló alrededor del 75%, el resto de países de Centroamérica mostró un indicador superior al 90% con tendencia a alcanzar cobertura total. Los menores indicadores de cobertura mostrados en SLV se vieron afectados en parte por los mayores saneamientos aplicados durante el período.

Conclusiones

Si bien se observaron avances en el desempeño de las IMF's en El Salvador, también se identificaron puntos claves para tomar en cuenta en el futuro. Por una parte, las instituciones mostraron alto crecimiento en escala, siguiendo la tendencia del resto de Centroamérica, pero atendiendo significativamente a segmentos de altas demandas de recursos financieros, lo que limitó el crecimiento en prestatarios.

El mayor acceso a fuentes de financiamiento a tasas de mercado impulsó el crecimiento de las instituciones a costa de encarecer los costos de las IMF's e incidir en los niveles de rentabilidad posteriores, denotando posibles efectos en el costo del crédito al usuario final.

Por su parte, la tendencia del riesgo crediticio se vio determinada en gran medida por los niveles de saneamientos aplicados, indicando la necesidad de fortalecer las tecnologías de análisis y seguimiento crediticio, así como en las técnicas de recuperación para créditos que se encuentra en los tramos más altos de mora.

Diciembre 2008

Angel Salgado B.
 Analista de Desempeño para Centroamérica
redcamif_analista@cablenet.com.ni

Benchmarks de El Salvador

	SLV			RCA		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007
CARACTERÍSTICAS INSTITUCIONALES						
Número de IMFs	10	10	10	50	50	50
Edad	11	12	13	13	14	15
Total del Activo	2,913,485	3,879,893	6,254,968	4,593,568	5,699,200	7,210,480
Número de Oficinas	6	5	6	8	8	10
Número de Personal	68	74	82	72	88	94
ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO						
Patrimonio/ Activos	54.0%	59.2%	37.9%	38.3%	37.5%	30.7%
Razón de Obligaciones Comerciales	24.9%	36.5%	55.8%	58.6%	62.5%	70.0%
Razón Deuda/ Capital	0.9	0.7	1.7	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	76.3%	78.3%	79.7%	80.7%	82.8%	83.0%
INDICADORES DE ESCALA						
Número de Prestatarios Activos	6,159	6,097	7,529	8,694	10,566	13,020
Porcentaje de Prestatarias (Mujeres)	67.4%	70.5%	71.4%	66.1%	71.2%	69.8%
Número de Préstamos Vigentes	6,578	6,883	7,991	8,694	10,566	13,376
Cartera Bruta de Préstamos	2,491,513	3,347,534	5,514,777	3,773,174	4,767,930	6,362,676
Saldo Promedio de Créditos por Prestatario	783	950	1,059	517	566	660
Saldo Promedio de Créditos por Prestatario/ PNB per Cápita	32.0%	38.1%	41.7%	30.0%	35.2%	39.5%
Número de Cuentas de Ahorro Voluntario	0	0	0	0	0	0
Depósitos Voluntarios	0	0	0	0	0	0
INDICADORES MACROECONÓMICOS						
PNB per Cápita	2,450	2,450	2,540	1,120	1,120	1,200
Tasa de Crecimiento del PIB	2.8%	2.8%	3.8%	4.0%	4.0%	4.6%
Tasa de Depósito	3.4%	4.4%	4.4%	4.3%	4.9%	6.1%
Tasa de Inflación	4.7%	4.0%	4.6%	8.8%	6.5%	6.9%
Penetración Financiera	37.6%	37.6%	39.0%	40.6%	40.6%	38.7%
DESEMPEÑO FINANCIERO GENERAL						
Retorno Sobre Activos	0.4%	1.4%	1.1%	0.6%	1.8%	2.0%
Retorno Sobre Patrimonio	1.3%	5.0%	6.5%	1.5%	4.6%	8.3%
Autosuficiencia Operacional	111.6%	116.2%	112.3%	116.3%	118.7%	120.6%
Autosuficiencia Financiera	103.2%	109.3%	108.8%	101.8%	105.7%	108.8%
INGRESOS						
Razón de Ingreso Financiero	21.0%	23.2%	24.9%	30.3%	30.2%	30.5%
Margen de Ganancia	3.0%	8.5%	8.1%	1.8%	5.4%	8.1%
Rendimiento Nominal sobre la Cartera Bruta	29.2%	30.8%	31.8%	33.0%	33.2%	33.6%
Rendimiento Real sobre la Cartera Bruta	23.4%	25.7%	26.0%	22.2%	24.1%	22.8%
GASTOS						
Razón de Gasto Total	22.4%	24.6%	25.0%	31.5%	29.0%	26.9%
Razón de Gasto Financiero	4.3%	4.6%	5.4%	9.4%	8.4%	8.4%
Razón de la Provisión para Incobrables	1.2%	1.4%	1.4%	1.7%	1.9%	1.7%
Razón de Gastos Operacionales	16.6%	17.8%	14.9%	18.8%	17.4%	16.9%
Razón de Gasto de Personal	10.7%	9.4%	8.1%	11.0%	9.7%	8.6%
Razón de Gasto Administrativo	6.1%	7.7%	6.8%	8.1%	8.1%	7.5%
Razón de Gasto de Ajustes	2.6%	1.7%	2.1%	3.5%	2.4%	2.0%
EFICIENCIA						
Gastos Operacionales/ Cartera Bruta	22.0%	23.3%	18.9%	25.3%	22.5%	20.6%
Gasto por Prestatario	175	183	190	107	106	118
Gastos de Personal/ Cartera Bruta	14.4%	13.2%	10.3%	13.0%	12.4%	10.6%
Salario Promedio/ PNB Per Cápita	5.3	4.1	4.1	6.0	4.4	4.4
PRODUCTIVIDAD						
Prestatarios por Personal	93	99	100	118	123	118
Prestatarios por Oficial de Crédito	223	208	194	243	242	220
Ahorristas Voluntarios por Personal	0	0	0	0	0	0
Razón de la Distribución de Personal	49.3%	53.2%	53.8%	50.1%	54.5%	55.3%
RIESGO Y LIQUIDEZ						
Cartera en Riesgo > 30 Días	4.1%	2.8%	3.9%	4.2%	3.6%	3.3%
Cartera en Riesgo > 90 Días	2.8%	1.4%	2.1%	1.7%	1.6%	1.6%
Ratio de Préstamos Castigados	1.9%	1.9%	0.9%	1.3%	1.4%	1.7%
Razón de Cobertura de Riesgo	75.2%	72.0%	77.6%	90.7%	91.9%	94.6%
Activos Líquidos No Prod./ Total del Activo	12.2%	3.9%	5.5%	7.4%	6.8%	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 | 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 Web site: 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 Web site: 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 El Salvador 2008”. Además, extendemos nuestro agradecimiento a la Asociación de Organizaciones de Microfinanzas (ASOMI), por su colaboración en la gestión realizada y el constante interés en apoyar la iniciativa de Transparencia y Benchmarking de las Microfinanzas en Centroamérica.



12 calle Poniente, No 2124. Colonia Flor Blanca.
San Salvador, El Salvador.
Teléfonos: (503) 2298-9987
Correo electrónico: asomi@asomi.org.sv
Página Web: www.asomi.org.sv

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

fundación ford

