

Liga de campeones 2008

Las 100 de MIX en América Latina y el Caribe

En 2007 las microfinanzas en América Latina y el Caribe se dispararon debido al auge de la demanda de servicios financieros por parte de los microempresarios en las economías de crecimiento acelerado, así como a la disponibilidad de recursos frescos tanto de deuda como de depósitos. El hecho es que la región y sus instituciones microfinancieras (IMF) tomaron la delantera como opción de inversión

¿Quiere ver más?

Este informe impreso contiene sólo una pequeña porción de la información disponible sobre las IMF de América Latina y el Caribe. Para mayor información estadística, entre a www.mixmarket.org, haga clic en "Demand" y busque por "Latin America and the Caribbean".

atractiva. Las IMF continuaron financiando el 80% de sus portafolios de crédito con más de US\$11.700 millones en recursos provenientes del sector comercial, para poder seguirle el ritmo al asombroso crecimiento del 37% de su cartera de crédito durante el año. Sin embargo, este crecimiento acelerado también sirvió para aumentar la competencia, lo cual se tradujo en una caída de los rendimientos. Los retornos sobre activos disminuyeron

de 3,1 a 2,5% y los retornos sobre capital descendieron de 10,6 al 9,8%, mientras que las instituciones asimilaban el impacto de la entrada de nuevos participantes y del aumento del riesgo de cartera en toda la región.

MicroEmpresa Américas y Microfinance

Information Exchange, Inc. (MIX) se complacen en presentar la *Liga de campeones 2008*, un escalafón que elaboramos cada año en el cual se clasifican las principales instituciones microfinancieras de la región en ocho categorías de desempeño. Con base en un estudio de 193 IMF analizamos los últimos datos producidos por auditores, agencias reguladoras y otras fuentes independientes para informar sobre el desempeño de las IMF en 2007. En su conjunto, estas 193 instituciones terminaron el año manejando US\$12.800 millones distribuidos en más de 11,7 millones de préstamos asignados a clientes de bajos recursos en 15 países y diversas modalidades de crédito. Los préstamos específicamente dirigidos a los microempresarios crecieron en un 41,7% hasta alcanzar un monto total de US\$6.200 millones repartidos en 6,5 millones de créditos.

Escala (Microempresa)

Este año, la Liga de campeones comienza dando una mirada nueva y fresca a una industria microfinanciera que cada vez se muestra más diversa en la región de América Latina y el Caribe: son 100 instituciones clasificadas según el número de préstamos activos concedidos a microempresarios hasta finales de 2007.

Con más de 1,4 millones de préstamos, las IMF de México sirvieron a más microempresarios que las de ningún otro país de la región, gracias en parte al esfuerzo masivo realizado por CompartamosBanco para





CRECIMIENTO

2007	IMF	País	Cambio porcentual en el número de préstamos a la microempresa	Cambio absoluto en el número de préstamos a la microempresa	Cambio absoluto de la cartera bruta ajustada (US\$)
1	Apoyo Económico	México	1781,3%	22.106	15.019.168
2	Forjadores de Negocios	México	356,2%	10.354	2.949.964
3	Progresemos	México	348,5%	5.991	1.442.566
4	Te Creemos	México	332,7%	5.632	1.230.713
5	D-Miro	Ecuador	230,2%	16.288	9.485.139
6	Invirtiendo	México	188,2%	10.155	4.631.460
7	Fundación San Miguel	República Dominicana	160,5%	7.469	1.340.563
8	APROS	México	136,5%	6.344	456.335
9	FINCA - Haití	Haití	123,2%	7.779	1.189.408
10	Emprender	Bolivia	120,9%	4.101	783.770
11	FINCA - Guatemala	Guatemala	108,2%	21.363	5.421.941
12	Friendship Bridge	Guatemala	107,8%	8.913	1.946.423
13	AMEXTRA	México	107,4%	2.851	252.658
14	AgroCapital	Bolivia	106,8%	6.730	2.572.314
15	COCDEP	México	99,5%	6.577	643.914
16	Visión de Finanzas	Paraguay	88,3%	13.959	30.293.879
17	CrediComún	México	79,9%	2.721	3.280.491
18	FINCA - El Salvador	El Salvador	78,6%	6.052	3.519.449
19	Coop 20 de Abril	Nicaragua	77,2%	3.072	3.613.201
20	Soluciones Financieras Internacionales	México	76,2%	2.529	2.385.266

ampliar su cobertura. Sin embargo, el portafolio peruano de créditos entregados a los microempresarios prácticamente triplicó el de México, finalizando el año con US\$1.570 millones distribuidos en un número ligeramente inferior de préstamos. La diferencia entre estos dos importantes mercados radica en el saldo promedio de crédito, que en Perú fue de US\$1.192, es decir, tres veces más que en México.

Si bien es cierto que los líderes tradicionales del mercado como el gigante mexicano Compartamos-Banco continuaron destacándose por su cobertura masiva, la diferencia de tamaño entre la mayoría de las IMF que se mantienen en las primeras posiciones y aquellas que están por debajo en el escalafón se redujo si se considera únicamente el crédito a la microempresa. Tampoco se produjeron cambios significativos en la ubica-

ción de las IMF más grandes de la región. CRESOL BASER de Brasil, un colectivo muy grande de cooperativas de crédito que opera en el sur del país, se destacó al escalar siete posiciones aprovechando el enorme potencial que ofrece el gigante mercado brasileño.

Crecimiento

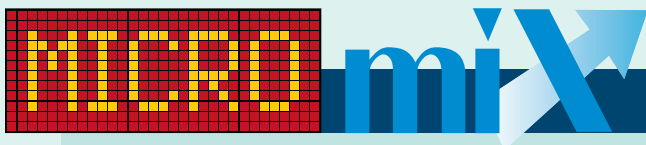
Por segundo año consecutivo, las IMF mexicanas apalancaron sus altos rendimientos para expandirse aceleradamente y por ello ocupan la posición de liderazgo en préstamos concedidos a la microempresa. Entre quienes financian a la microempresa, Apoyo Económico fue la que más creció con base en una fuerte inversión en infraestructura durante el año, para servir a mercados que están sedientos de servicios financieros. Por su parte, el tamaño de Forjadores de Negocios aumentó en más de cuatro veces gracias a una saludable

inyección de capital y experiencia en gestión aportada por los dueños de MiBanco de Perú.

Entre las IMF de más rápido crecimiento durante 2007 también figuran varias de otros países. D-Miro se ubicó entre las cinco primeras de la clasificación general, impulsada por recursos frescos destinados a atender a un número de clientes cada vez mayor en Guayaquil, la ciudad más grande de Ecuador. Y dos IMF caribeñas se ubicaron entre las diez finalistas: la Fundación San Miguel Arcángel de la República Dominicana y FINCA de Haití aumentaron su tamaño en más del doble, lo cual muestra el potencial de crecimiento que existe en la subregión.

Penetración del mercado

Con el fin de enriquecer aún más el escalafón de la Liga de campeones, este año hemos laxaminado la cober-



LAS 100 MAYORES IMF DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

Puesto		IMF	País	Número de préstamos a la microempresa vigentes	Cartera bruta de préstamos	Composición general de cartera †
2007	2006					
1	1	CompartamosBanco	México	837.743	363.020.997	MIC
2	2	CrediAmigo	Brasil	329.071	138.397.326	Sólo MIC
3	3	MiBanco	Perú	245.028	357.863.485	MIC
4	4	WWB Cali	Colombia	209.693	208.605.816	MIC
5	5	FMM Popayán	Colombia	196.519	117.854.676	MIC
6	8	FMM Bucaramanga	Colombia	161.083	121.812.351	MIC
7	6	BancoEstado	Chile	158.098	569.818.143	MIC
8	7	Banco Caja Social	Colombia	140.056	210.474.298	CNS
9	10	EDPYME Edyficar	Perú	133.842	116.546.729	MIC
10	13	Banco del Trabajo	Perú	107.567	170.341.789	CNS
11	9	CMAC Arequipa	Perú	106.584	141.284.045	MIC
12	14	CAME	México	105.778	18.799.325	Sólo MIC
13	17	BancoSol	Bolivia	103.462	177.194.966	MIC
14	11	CRECER	Bolivia	101.585	27.205.660	MIC
15	12	Banco Solidario	Ecuador	92.849	138.652.000	MIC
16	18	ProMujer - Bolivia	Bolivia	90.171	21.376.090	MIC
17	21	FINCA - México	México	87.428	22.242.631	Sólo MIC
18	15	CMAC Trujillo	Perú	85.348	133.831.249	MIC
19	16	PRODEM FFP	Bolivia	82.486	161.084.723	MIC
20	19	Credi Fé	Ecuador	76.901	162.942.594	MIC
21	28	CRESOL BASER	Brasil	76.815	174.279.043	MIC
22	24	CMM Bogotá	Colombia	74.712	51.386.699	MIC
23	29	CMM Medellín	Colombia	72.705	66.020.466	MIC
24	22	Génesis Empresarial	Guatemala	69.913	37.500.982	MIC
25	25	FIE FFP	Bolivia	67.211	141.482.586	MIC
26	23	ADOPEM	República Dominicana	65.580	26.422.929	MIC
27	27	Fondo de Desarrollo Local	Nicaragua	59.720	39.973.859	MIC
28	26	FINCA - Ecuador	Ecuador	58.584	27.464.705	Sólo MIC
29	30	ProMujer - Perú	Perú	49.806	8.470.149	MIC
30	33	FinComún	México	47.062	41.878.884	MIC
31	31	CMAC Sullana	Perú	43.601	74.084.219	MIC
32	40	EDPYME Confianza	Perú	41.801	45.862.003	MIC
33	54	FINCA - Guatemala	Guatemala	41.100	8.448.931	Sólo MIC
34	38	EDPYME Crear Arequipa	Perú	40.956	41.603.811	MIC
35	34	Fundación Mario Santo Domingo	Colombia	37.833	15.144.552	MIC
36	37	CMAC Huancayo	Perú	35.907	49.476.588	CNS
37	39	Diaconia	Bolivia	35.589	18.921.918	Sólo MIC
38	43	ACODEP	Nicaragua	34.584	28.460.475	CNS
39	35	BanGente	Venezuela	34.526	66.637.634	Sólo MIC
40	41	CMAC Cusco	Perú	34.011	54.219.087	MIC
41	36	Banco ADEMI	República Dominicana	31.604	59.336.505	MIC
42	44	Actuar Antioquia	Colombia	29.818	27.152.469	Sólo MIC
43	48	Sèvis Finansye Fonkoze *	Haití	31.069	7.216.618	MIC
44	70	Visión de Finanzas	Paraguay	29.759	64.539.550	CNS
45	57	EDPYME Proempresa	Perú	29.556	23.745.687	MIC
46	51	COAC Mushuc Runa	Ecuador	28.887	38.364.991	MIC
47	45	FinAmérica	Colombia	28.854	40.388.166	MIC
48	46	CMAC Ica	Perú	28.758	45.276.368	MIC
49	50	Apoyo Integral	El Salvador	27.773	23.865.988	MIC
50	42	FAMA	Nicaragua	27.725	21.851.585	MIC
51	47	FINCA - Nicaragua	Nicaragua	26.994	5.079.576	Sólo MIC
52	49	Caritas	Perú	25.358	14.758.332	Sólo MIC
53	58	Fundación Espoir	Ecuador	24.627	9.010.091	Sólo MIC
54	60	ProMujer - Nicaragua	Nicaragua	24.361	3.915.965	MIC



Puesto			País	Número de préstamos a la microempresa vigentes	Cartera bruta de préstamos	Composición general de cartera †
2007	2006	IMF				
55	59	ENLACE	El Salvador	24.348	5.049.345	MIC
56	55	FINSOL	Honduras	24.243	23.728.712	MIC
57	56	EDPYME Raíz	Perú	24.133	38.283.540	MIC
58	62	Asociación Raíz	Guatemala	23.595	21.733.815	MIC
59	63	ODEF	Honduras	23.503	19.144.275	MIC
60	53	FIELCO	Paraguay	23.423	20.744.467	MIC
61	134	D-Miro	Ecuador	23.364	13.975.959	Sólo MIC
62	189	Apoyo Económico	México	23.347	17.470.505	Sólo MIC
63	76	Credi-Capital	México	22.745	8.181.672	Sólo MIC
64	64	Caja Nor Perú	Perú	22.259	24.885.848	MIC
65	67	FINCA - Honduras	Honduras	22.194	6.638.122	Sólo MIC
66	89	Soluciones Financieras	México	22.095	6.094.359	Sólo MIC
67	83	Fondo Esperanza	Chile	21.882	4.461.752	Sólo MIC
68	52	FADES	Bolivia	21.784	22.602.510	Sólo MIC
69	72	ProMujer - México	México	21.011	5.088.935	Sólo MIC
70	61	BanCovelo	Honduras	20.681	17.506.563	MIC
71	75	CRAC Señor de Luren	Perú	20.529	30.368.709	MIC
72	65	ACME	Haití	20.112	9.350.372	Sólo MIC
73	71	PRISMA	Perú	19.919	7.334.512	Sólo MIC
74	69	EcoFuturo FFP	Bolivia	18.946	29.653.575	MIC
75	87	Fundación Paraguaya	Paraguay	18.864	7.088.663	MIC
76	88	CMAC Tacna	Perú	18.792	40.082.446	MIC
77	66	Fonkoze *	Haití	18.227	3.382.680	Sólo MIC
78	74	CEAPE Maranhão	Brasil	18.189	13.904.491	Sólo MIC
79	94	EDPYME Alternativa	Perú	17.344	10.066.418	MIC
80	126	Friendship Bridge	Guatemala	17.181	3.585.272	Sólo MIC
81	104	FUNDESER	Nicaragua	17.133	12.429.833	MIC
82	81	Asociación Arariwa	Perú	16.942	3.877.411	Sólo MIC
83	78	Financiera Familiar	Paraguay	16.409	21.225.808	CNS
84	80	FINDESA	Nicaragua	16.228	32.248.145	CNS
85	93	Alternativa Solidaria	México	16.047	3.181.383	Sólo MIC
86	100	FUNED	Honduras	15.861	5.890.411	MIC
87	91	CMAC Paita	Perú	15.678	18.904.795	MIC
88	152	Invirtiendo	México	15.552	8.304.835	Sólo MIC
89	77	Fundación Ecuatoriana de Desarrollo	Ecuador	15.238	10.080.366	Sólo MIC
90	82	Familia y Medio Ambiente	Honduras	15.015	8.735.260	Sólo MIC
91	107	Grupo Consultor para la Microempresa	México	14.943	2.666.238	Sólo MIC
92	95	Microempresas de Antioquia	Colombia	14.381	12.764.974	MIC
93	96	Manuela Ramos	Perú	14.363	3.061.445	Sólo MIC
94	68	World Relief - Honduras	Honduras	14.276	4.614.844	MIC
95	85	CMAC Del Santa *	Perú	14.270	17.434.143	MIC
96	73	Interfisa	Paraguay	14.101	19.524.418	CNS
97	138	FINCA - Haití	Haití	14.094	1.639.010	Sólo MIC
98	90	AGAPE	Colombia	14.060	2.328.054	Sólo MIC
99	110	FODEMI	Ecuador	13.969	5.993.698	Sólo MIC
100	129	FINCA - El Salvador	El Salvador	13.750	6.283.663	Sólo MIC
Totales para 2006 (193 IMF)				5.126.608	4.425.464.232	
Totales para 2007 (193 IMF)				6.567.865	6.270.571.231	

* De las 100 primeras instituciones, sólo algunas suministraron cifras sobre el volumen de créditos vigentes y cartera bruta de préstamos.

† Por tendencia general se entiende:

Sólo MIC: 100% de los préstamos van a la microempresa

MIC: Los préstamos a la microempresa superan el 50% del total

CNS: Los préstamos de consumo superan el 50% del total

tura de las operaciones de crédito para la microempresa en relación con la población pobre en cada uno de los países de América Latina y el Caribe. En esta categoría, el papel protagónico lo desempeñaron las IMF de tres de los países con ingreso per cápita más bajo. Instituciones bolivianas, nicaragüenses y paraguayas ocuparon 14 de las primeras 20 posiciones, como resultado de un año intenso en crecimiento y competencia en cada uno de esos países en relación con el tamaño reducido de sus poblaciones. Suponiendo que no hay superposición de clientes, las IMF líderes en esos países llegaron a atender el 12,1, 10,9 y 8,6% de sus mercados potenciales respectivamente.

Algunas de las IMF de los mercados más grandes de la región también ocuparon destacados lugares en términos de penetración del mercado. El Banco-

Estado de Chile lideró esta categoría, atendiendo a más de uno de cada veinte de sus ciudadanos de menores ingresos. CompartamosBanco no se quedó atrás y capturó cerca del 5% de la población de México en su empeño por convertirse en la primera IMF de América Latina y el Caribe que activamente atiende a un millón de microempresarios.

Escala (Consumidor)

Este año se introdujo un nuevo cuadro de clasificación: las 10 primeras IMF según la proporción de microcréditos de consumo en su portafolio. Si bien no se trata de un estudio exhaustivo, es evidente que con un portafolio de cerca de US\$4.500 millones y 5,2 millones de préstamos activos, el crédito de consumo de las IMF creció en un 32,2%, pues muchas de las instituciones ampliaron su línea de productos

con el fin de atender las necesidades financieras de sus clientes.

Los créditos de consumo otorgados por las IMF participantes no siempre se ajustan a las convenciones y fácilmente caben en la categoría de “micro”. Con una media de saldo promedio de US\$825, apenas si supera la de los préstamos concedidos a la microempresa. También es cierto que los préstamos de consumo no siempre se utilizaron con ese propósito. Según un sondeo de clientes realizado por la Caja Popular Mexicana, una de las cooperativas de crédito más grandes de América Latina, el 20,7% de sus créditos de consumo se destinaron a usos productivos en 2007, de modo que esto la ubica entre una de las principales financiadoras de microempresario en la región.

Ahorros

Si bien es cierto que en 2007 el financiamiento comercial le siguió el ritmo al fuerte crecimiento de la cartera de crédito, los ahorros no se expandieron tan velozmente en su calidad de fuentes de crédito y financiamiento en la región; es más, disminuyeron del 74 al 70% del financiamiento comercial total. De hecho, durante todo el año sólo una de las IMF que participan en este estudio de MIX se convirtió en institución regulada. Con todo, los ahorros siguieron siendo un elemento crítico del crecimiento de la cartera de crédito de las instituciones reguladas, ya que los portafolios de microahorros crecieron en un 28,1% hasta alcanzar US\$8.200 millones repartidos en más de 9 millones de cuentas. El Banco Caja Social de Colombia fue el líder regional con más de US\$2.500 millones en ahorros voluntarios, pues supo aprovechar tanto el crecimiento económico como la menor competencia para captar ahorradores.

Tanto en Perú como en Bolivia las instituciones reguladas buscaron afianzar su participación en el mercado del ahorro, dado que el panorama competitivo para el año 2008 anuncia cambios radicales. Las CMAC peruanas fueron recientemente autorizadas a abrir

PENETRACIÓN

Puesto	IMF	País	Préstamos a la microempresa/población pobre	Préstamos a la microempresa
1	BancoEstado	Chile	5,6%	158.098
2	CompartamosBanco	México	4,6%	837.743
3	Fondo de Desarrollo Local	Nicaragua	2,4%	59.720
4	Visión de Finanzas	Paraguay	2,3%	29.759
5	FIELCO	Paraguay	1,8%	23.423
6	BancoSol	Bolivia	1,8%	103.462
7	CRECER	Bolivia	1,8%	101.585
8	ADOPEM	República Dominicana	1,7%	65.580
9	MiBanco	Perú	1,6%	245.028
10	ProMujer - Bolivia	Bolivia	1,6%	90.171
11	Banco Solidario	Ecuador	1,5%	92.849
12	Fundación Paraguaya	Paraguay	1,5%	18.864
13	PRODEM FFP	Bolivia	1,4%	82.486
14	ACODEP	Nicaragua	1,4%	34.584
15	Financiera Familiar	Paraguay	1,3%	16.409
16	Credi Fé	Ecuador	1,3%	76.901
17	FIE FFP	Bolivia	1,2%	67.211
18	FAMA	Nicaragua	1,1%	27.725
19	Interfisa	Paraguay	1,1%	14.101
20	FINCA - Nicaragua	Nicaragua	1,1%	26.994



CONSUMO

Puesto		IMF	País	Número de préstamos de consumo vigentes	Cartera bruta de préstamos	Composición general de cartera †
2007	2006					
1	2	Banco Caja Social	Colombia	859.733	1.029.729.581	CNS
2	5	Financiera Independencia	México	833.902	290.456.921	CNS
3	1	Caja Popular Mexicana	México	775.540	1.121.808.909	CNS
4	4	Banco del Trabajo	Perú	659.984	167.720.961	CNS
5	6	Caja Libertad	México	343.706	584.629.164	CNS
6	3	Banco Popular do Brasil	Brasil	243.023	17.030.909	CNS
7	8	Cooperativa Universitaria	Paraguay	115.755	100.094.647	CNS
8	7	Financiera Familiar	Paraguay	104.386	29.423.314	CNS
9	10	MiBanco	Perú	98.290	83.989.653	MIC
10	14	EDPYME Efectiva	Perú	82.315	20.479.890	CNS
Totales para 2006 (114 IMF)				4.441.992	3.382.368.137	
Totales para 2007 (114 IMF)				5.218.290	4.471.277.471	

† Por tendencia general se entiende:

MIC: Los préstamos a la microempresa superan el 50% del total

CNS: Los préstamos de consumo superan el 50% del total

AHORROS

Puesto		IMF	País	Cuentas de depósito	Depósitos voluntarios (US\$)	Depósitos / cartera bruta de préstamos
2007	2006					
1	1	Banco Caja Social	Colombia	2.450.063	2.568.440.202	107,2%
2	2	Caja Popular Mexicana	México	1.307.764	1.371.500.800	120,8%
3	4	Banco del Trabajo	Perú	782.458	309.916.222	90,5%
4	3	Caja Libertad	México	718.994	574.296.202	100,9%
5	5	PRODEM FFP	Bolivia	331.962	149.454.322	90,4%
6	6	CMAC Arequipa	Perú	235.732	176.404.873	71,0%
7	8	BancoEstado	Chile	219.069	325.320.545	39,5%
8	9	FIE FFP	Bolivia	207.692	99.045.597	61,9%
9	13	BancoSol	Bolivia	174.867	167.747.611	81,0%
10	8	MiBanco	Perú	166.465	279.398.531	56,2%
11	15	CMAC Cusco	Perú	142.370	106.753.978	96,9%
12	16	CMAC Trujillo	Perú	113.114	184.683.109	74,8%
13	n/d	Cooperativa Jesús Nazareno	Bolivia	102.955	71.091.639	99,9%
14	18	CMAC Sullana	Perú	102.533	93.406.498	69,4%
15	22	COAC Jardín Azuayo	Ecuador	97.509	71.933.241	99,7%
16	12	Banco Solidario	Ecuador	95.063	167.819.719	76,0%
17	22	COAC Mushuc Runa	Ecuador	93.880	32.732.884	79,0%
18	17	FinComún	México	89.747	24.391.231	56,2%
19	23	CMAC Huancayo	Perú	88.303	84.290.771	78,0%
20	34	Banco ADEMI	República Dominicana	85.599	62.382.807	52,6%
Totales para 2006 (61 IMF)				6.902.610	6.436.073.727	
Totales para 2007 (61 IMF)				9.088.407	8.242.736.686	

n/d: no disponible

Puesto			País	Cartera en riesgo ajustada > 30 días	Castigos de cartera ajustado *
2007	2006	IMF			
1	n/d	FIACG	Guatemala	0,0%	0,0%
2	3	Movimiento Manuela Ramos	Perú	0,0%	0,1%
3	1	ProMujer - Perú	Perú	0,1%	0,0%
4	n/d	CrediComún	México	0,1%	0,6%
5	n/d	SemiSol	México	0,1%	0,7%
6	1	ADRA Perú	Perú	0,3%	0,1%
6	n/d	Alternativa Solidaria	México	0,3%	0,1%
8	8	FINCA - Perú	Perú	0,3%	0,4%
9	n/d	COCDEP	México	0,3%	0,8%
10	8	CRECER	Bolivia	0,5%	0,5%
10	11	Fundación Espoir	Ecuador	0,5%	0,5%
12	n/d	Fondo Esperanza	Chile	0,5%	2,1%
13	n/d	Conserva	México	0,6%	0,4%
14	n/d	Cooperativa 20 de Abril	Nicaragua	0,6%	0,5%
15	7	ProMujer - Bolivia	Bolivia	0,7%	0,1%
16	n/d	FODEMI	Ecuador	0,7%	0,5%
17	12	Diaconia	Bolivia	0,7%	0,7%
18	n/d	Crece Safsa	México	0,7%	2,2%
19	n/d	Grupo Consultor para la Microempresa	México	0,8%	0,1%
20	27	BancoSol	Bolivia	0,8%	2,5%

n/d: no disponible * La tasa de castigo debe ser inferior al 3%.

sucursales en cualquier mercado del país, lo cual permite que estas gigantes municipales compitan directamente por primera vez desde que fueron creadas. En Bolivia 15 ONG, entre las cuales figuran varias de las más grandes IMF del país, están en vías de convertirse en instituciones reguladas y por primera vez ofrecerán productos de ahorro que anteriormente sólo se obtenían a través de fondos financieros privados regulados y cooperativas.

Eficiencia

No obstante la fuerte competencia en la región, en 2007 las IMF de América Latina y el Caribe sólo lograron aumentar en un 3,3% su eficiencia operativa. Es posible que este modesto avance en materia de eficiencia en el caso de muchas IMF se deba principalmente a la tendencia de desembolsar préstamos más grandes, pues la mediana del saldo promedio de crédito en todos los tipos de préstamos aumentó en un 13,2%

durante el año. Dado que los indicadores de eficiencia operativa pueden beneficiarse de un aumento de los saldos de crédito y la coexistente distribución de costos en portafolios de crédito más grandes, no tendría nada raro que éste haya sido el caso.

Si bien es cierto que casi todas las IMF que figuran en el cuadro de las que otorgaron préstamos de > US\$500 tuvieron saldos promedio muy superiores a los US\$1.000, Fundación Mundo Mujer (FMM) de Popayán, en Colombia, brilló entre las más eficientes de América Latina gracias a que cuenta con un equipo humano altamente productivo, a pesar de que el saldo promedio de sus préstamos es relativamente bajo. En el cuadro correspondiente a los créditos de < US\$500, FODEMI y FINCA de Ecuador ocuparon lugares destacados entre los finalistas al incrementar su eficiencia, mientras que simultáneamente reducían el saldo de crédito promedio.

Calidad de los activos

La mayor competencia por incrementar la clientela, así como la presión que sintieron los prestatarios como resultado del aumento de los precios de los productos básicos en todo el mundo en 2007, condujo a un aumento del riesgo de cartera en muchos países y en la región como un todo. Según Gabriel Solórzano de Findesa, “Algunas compañías que han decidido seguir creciendo han optado por tener estándares de crédito más laxos, y por lo tanto han visto un aumento en la mora”. Por regiones, las IMF de América del Sur son las que han afrontado un mayor aumento en la mora, con un incremento del 30% en la Cartera en riesgo > 30 días. Perú y Colombia son los más afectados, lo cual ha aumentado la preocupación en torno a la posibilidad de que exista un endeudamiento excesivo por sobresaturación en ambos mercados. En México, Centroamérica y el Caribe el riesgo de

EFICIENCIA



SALDO PROMEDIO DE CRÉDITO > US\$500

Puesto			País	Gastos operacionales / cartera bruta de préstamos promedio	Saldo promedio de créditos ajustado (US\$)	Préstamos ajustado / número de empleados
2007	2006	IMF				
1	1	COAC Jardín Azuayo	Ecuador	4,8%	2.936	172
2	6	Credi Fé	Ecuador	4,9%	2.016	245
3	2	PRODESA	Nicaragua	5,2%	930	245
4	4	COAC San José	Ecuador	6,6%	2.310	125
5	5	BancoEstado	Chile	6,9%	3.299	268
6	n/d	CRESOL BASER	Brasil	8,0%	1.952	316
7	9	COOPAC Santo Cristo de Bagazán	Perú	8,3%	1.855	140
8	n/d	CIDRE	Bolivia	8,8%	1.071	218
9	n/d	CODESARROLLO	Ecuador	8,8%	2.000	125
10	8	COAC Mushuc Runa	Ecuador	8,9%	1.364	301
11	10	CMAC Tacna	Perú	9,4%	2.273	123
12	12	ACCOVI	El Salvador	9,4%	3.932	70
13	n/d	Cooperativa Jesús Nazareno	Bolivia	9,5%	3.013	106
14	25	ACTUAR Antioquia	Colombia	9,7%	1.202	280
15	7	CMAC Cusco	Perú	9,8%	2.400	90
16	13	CMAC Arequipa	Perú	9,9%	1.613	223
17	n/d	CRAC Señor de Luren	Perú	10,0%	1.556	163
18	n/d	Fortaleza FFP	Bolivia	10,0%	5.269	34
19	31	FMM Popayán	Colombia	10,5%	646	330
20	16	CMAC Trujillo	Perú	10,5%	1.800	190

n/d: no disponible

SALDO PROMEDIO DE CRÉDITO < US\$500

Puesto			País	Gastos operacionales / cartera bruta de préstamos promedio	Saldo promedio de créditos ajustado (US\$)	Préstamos ajustado / número de empleados
2007	2006	IMF				
1	11	FONCRESOL	Bolivia	12,6%	381	200
2	2	CRYSOL	Guatemala	15,2%	429	313
3	5	FODEMI	Ecuador	15,6%	429	297
4	6	ProMujer - Bolivia	Bolivia	18,2%	236	168
5	n/d	FUBODE	Bolivia	19,1%	341	175
6	38	Friendship Bridge	Guatemala	19,5%	209	291
7	9	FINCA - Ecuador	Ecuador	19,6%	469	291
8	8	CRECER	Bolivia	20,5%	270	293
9	n/d	FONDESOL	Guatemala	20,7%	305	250
10	10	CrediAmigo	Brasil	20,7%	421	229
11	n/d	APROS	México	22,0%	193	314
12	n/d	Fundación Mario Santo Domingo	Colombia	22,7%	429	312
13	13	ACODEP	Nicaragua	23,2%	483	243
14	21	FUNDAHMICRO	Honduras	23,6%	461	141
15	12	Asociación Arariwa	Perú	23,9%	229	261
16	n/d	Banco del Trabajo	Perú	25,0%	446	282
17	15	ProMujer - Perú	Perú	25,2%	170	289
18	20	EDPYME Efectiva	Perú	25,3%	249	295
19	n/d	Financiera CONSER	México	25,5%	374	99
20	19	FUNED	Honduras	26,7%	398	146

n/d: no disponible

RENDIMIENTO

Puesto			País	Retorno sobre activos ajustado	Retorno sobre patrimonio ajustado
2007	2006	IMF			
1	1	Conserva	México	26,1%	46,8%
2	n/d	Financiera CONSER	México	20,2%	64,6%
3	2	CompartamosBanco	México	20,1%	45,8%
4	n/d	Invirtiendo	México	19,9%	112,8%
5	n/d	Alternativa Solidaria	México	17,8%	44,7%
6	n/d	COCDEP	México	16,5%	30,9%
7	4	Financiera Independencia	México	15,2%	29,6%
8	34	CEAPE Maranhão	Brasil	13,4%	28,6%
9	5	ProMujer - Perú	Perú	13,4%	25,0%
10	169	Friendship Bridge	Guatemala	13,2%	17,4%
11	8	EDPYME Efectiva	Perú	12,8%	70,5%
12	n/d	Grupo Consultor para la Microempresa	México	12,5%	37,8%
13	3	CrediAmigo	Brasil	12,3%	38,3%
14	70	Fundación José Nieborowski	Nicaragua	12,1%	42,0%
15	38	FAFIDESS	Guatemala	11,6%	18,1%
16	6	Diaconia	Bolivia	11,4%	13,0%
17	29	FUNDENUSE	Nicaragua	10,0%	22,7%
18	n/d	FUBODE	Bolivia	10,0%	20,0%
19	23	Emprender	Bolivia	9,8%	40,4%
20	99	Micro Crédit National	Haití	9,6%	50,3%

n/d: no disponible

cartera aumentó en cerca del 10% en cada uno, aunque en los tres países el riesgo es mayor que en Suramérica.

No obstante los desafíos, las IMF que ostentan el menor riesgo de cartera en la región lograron capear el temporal del alza en la mora gracias a la excelente calidad de sus prácticas crediticias. En varios casos, la elevada calidad de los activos impactó la eficiencia y rentabilidad de las IMF. Cuatro instituciones con bajo riesgo de cartera se ubicaron entre las más eficientes de la región, pues fueron las que menos recursos invirtieron en tratar de recuperar deuda mala. Varias instituciones mexicanas se ubicaron en los primeros lugares en 2007 por la calidad de sus activos, y simultáneamente terminaron el año entre las más rentables de América Latina. ProMujer Perú descolló entre todas las participantes, ubicándose entre las 20 primeras en las tres categorías.

Rendimiento

Si bien los márgenes de ganancia decayeron en general en toda la región en 2007, las microfinanzas fueron bastante lucrativas para las instituciones más rentables de América Latina. Y aunque algunas cuyo desempeño siempre las ha ubicado en los primeros lugares —como CompartamosBanco y CrediAmigo de Brasil— siguieron en la cima, la gran mayoría de las IMF que aparecen este año en la delantera figuran por primera vez. Algunas lograron ubicarse en las primeras posiciones debido a las mejoras que lograron en materia de desempeño institucional. La Fundación José Nieborowski de Nicaragua y CEAPE Maranhão de Brasil aumentaron radicalmente sus márgenes de ganancia recortando sus gastos operacionales y su riesgo de cartera para finalizar entre las 10 primeras.

En algunos casos, las IMF más rentables operan en mercados muy localiza-

dos y escasamente atendidos, pudiendo aumentar sus márgenes e impulsar su crecimiento cobrando tasas de interés más altas en lugar de lograr mayores eficiencias. Esto ocurrió particularmente en México, cuyas IMF ocuparon las siete primeras posiciones, cada una con retornos sobre activos superiores al 15%. De esas siete, sólo Financiera CONSER quedó ubicada en el escalafón de la eficiencia. Sin embargo, la amplia diferencia de los resultados dentro de México se hizo más estrecha en comparación con años anteriores, lo cual muestra los primeros signos de la influencia de las fuerzas competitivas en el mercado. Por primera vez en varios años, incluso los márgenes de CompartamosBanco se redujeron (ligeramente) como producto de la competencia de nuevos participantes como Conserva, así como de gigantes emergentes en el área del consumo como el Banco Azteca y el Banco Wal Mart.

Conclusión

Las microfinanzas en América Latina y el Caribe enfrentarán enormes retos. Es posible que los precios récord de los productos básicos tengan un impacto directo en la capacidad de los prestarios de menores recursos de repagar sus deudas. Asimismo, es posible que algunas políticas adversas en algunos países terminen socavando el desempeño del sector de las microfinanzas, y que la disponibilidad cada vez mayor de préstamos de consumo (con su riesgo de endeudamiento excesivo) ponga a prueba la rentabilidad de muchas instituciones. Si bien es cierto que hay varios escollos en el camino, también lo es que las microfinancieras bien manejadas y diversas encontrarán que todavía existe espacio para crecer de manera sostenible en algunos de los mercados más dinámicos del mundo.

POR MATTHEW GEHRKE, RENSO MARTÍNEZ
Y MARÍA CECILIA RONDÓN, MICROFINANCE
INFORMATION EXCHANGE, INC. (MIX)

Nota metodológica: Toda la información es presentada en dólares estadounidenses a 31 de diciembre de 2007. 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* de MIX. La única información no ajustada es la referente a cartera y préstamos de la lista "Escala". 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 listas subsidiarias de las "20 primeras". 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 de MIX, en el análisis las microfinanzas se definen como aquellas donde el tamaño promedio de los productos financieros equivale a menos del 250% del Ingreso Nacional Bruto (INB) per cápita promedio del país donde operan. Para propósitos comparativos, en este estudio se consideraron sólo aquellas instituciones que reportan tener más de 5.000 clientes. Es posible que en esta lista no figuren algunas instituciones destacadas porque no pudieron entregar o no entregaron o respaldaron la información necesaria dentro del plazo asignado. Algunas instituciones no pudieron ser incluidas en la lista de escala debido a su tamaño, aunque sí aparecen en otras categorías en razón de su desempeño.

Para mayor información sobre las definiciones y

métodos empleados, favor dirigirse a la página www.mixmbb.org.

Definiciones de los tipos de crédito según MIX:

Microempresarial: Se otorga a personas o a empresas —por lo general directamente a pequeñas y microempresas— para financiar la producción o comercialización de bienes y servicios.

Consumo: Se otorga a individuos para que financien la compra de bienes de consumo y servicios que no tengan fines comerciales o empresariales, incluyendo préstamos destinados a mejoras de vivienda, salud y educación.

Agradecimientos: Los autores quisieran agradecer a Charles Cordier (MIX), Carolina Vidal (MIX), Blaine Stephens (MIX) y Ángel Salgado (REDCAMIF) por contribuir a ampliar la cobertura de IMF. Muchas gracias a las siguientes organizaciones, que proporcionaron su asistencia valiosa para facilitar la recolección de datos para este artículo: ACCIÓN, ASOFIN, COPEME, FINCA International, Opportunity International, ProDesarrollo, ProMujer, REDCAMIF y RFR. Finalmente, los autores adeudan gratitud a los siguientes profesionales por aportar información valiosa para este análisis: Gabriel Solórzano (Findesa), David Torres (Caja Popular Mexicana), Julio Herbas (BancoSol), Naldi Delgado (ProMujer Perú), Diego Fernández Concha (PRISMA), Leonor Melo de Velasco (FMM Popayán), Francisco Moreno (Fundación Espoir), Santa de Euceda (ODEF OPDF), José Guillén (COAC San José), Fernando Álvarez Toca (CompartamosBanco) y Ricardo Sujo (Diaconia).



Enlaces de interés:
www.themix.org



FUNDACIÓN
MICROFINANZAS
BBVA

En la Fundación Microfinanzas BBVA
trabajamos por un futuro mejor para
las personas con menores recursos
de la sociedad.

La Fundación Microfinanzas BBVA
y el Banco Interamericano de Desarrollo,
juntos por la inclusión financiera de
las personas desfavorecidas.

Más información www.fundacionmicrofinanzasbbva.org

