

Análisis e Informe de Benchmarking de las Microfinanzas en Nicaragua 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

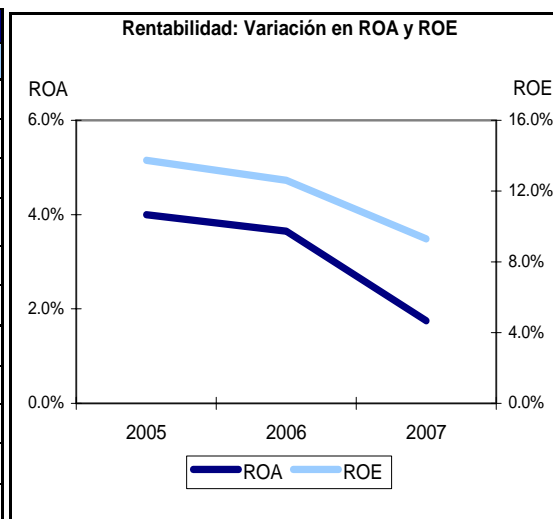
Los datos utilizados tienen fecha de corte al 31 de diciembre del 2007. El informe se elaboró con información financiera de 16 IMFs de Nicaragua y 44 Instituciones de Microfinanzas (IMFs) del resto de países de Centroamérica que reportaron información por tres años consecutivos. Toda la información ha 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 Nicaragua 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	NIC (año 2005, 16 IMFs)	Instituciones Microfinancieras de Nicaragua que reportaron información financiera consecutivamente por los años comprendidos entre el 2005 y 2007	ACODEP, ADIM, CEPRODEL, FAMA, FDL, FINCA - NIC, FINDESA, FODEM, Fundación León 2000, Fundación Nieborowski, FUNDENUSE, FUNDESER, PRESTANIC, ProCredit - NIC, PRODESA, ProMujer - NIC
	NIC (año 2006, 16 IMFs)		
	NIC (año 2007, 16 IMFs)		
Región	RCA (año 2005, 44 IMFs)	Instituciones Microfinancieras de Centroamérica a excepción de Nicaragua, que reportaron información financiera consecutivamente por los años comprendidos entre el 2005 y 2007	ACCOVI, ACORDE, ADICH, ADRI, AGUDESA, AMC de R.L., Apoyo Integral, ASDIR, ASEI, Asociación Raíz, AYNLA, BanCovelo, CDRO, CREDIMUJER, CRY SOL, ENLACE, FAFIDESS, FAMA OPDF, FAPE, FIDERPAC, FINCA - GTM, FINCA - HND, FINSOL, FOMIC, FONDESOL, Friendship Bridge, Fundación CAMPO, Fundación MICROS, Fundación Mujer, FUNDAHMICRO, FUNDEA, FUNDECOCA, FUNDESPE, FUNED, FUNSALDE, Génesis Empresarial, Genesis, Hermandad de Honduras OPDF, Microserfin, ODEF OPDF, PADECOMSM, ProCaja, ProCredit - SLV, World Relief - HND
	RCA (año 2006, 44 IMFs)		
	RCA (año 2007, 4 IMFs)		

Indicadores Claves de las Microfinanzas en Nicaragua 2008

Indicadores del Benchmark *		
Indicador	Saldos	Tendencia
Préstamos	19,347	↑
Prestatarios	19,347	↑
Cartera de Préstamo	15,025,416	↑
Saldo Promedio de Créditos por Prestatario	712	↑
Profundidad de Alcance **	71.2%	↑
Activo Total	17,569,587	↑
Deuda / Capital	2.9	↑
ROA	1.8%	↓
Rendimiento Nominal de Cartera	34.7%	↑
Eficiencia	19.0%	↑
Cartera en Riesgo > 30 días	2.8%	↑



* 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 Nicaragua 2008

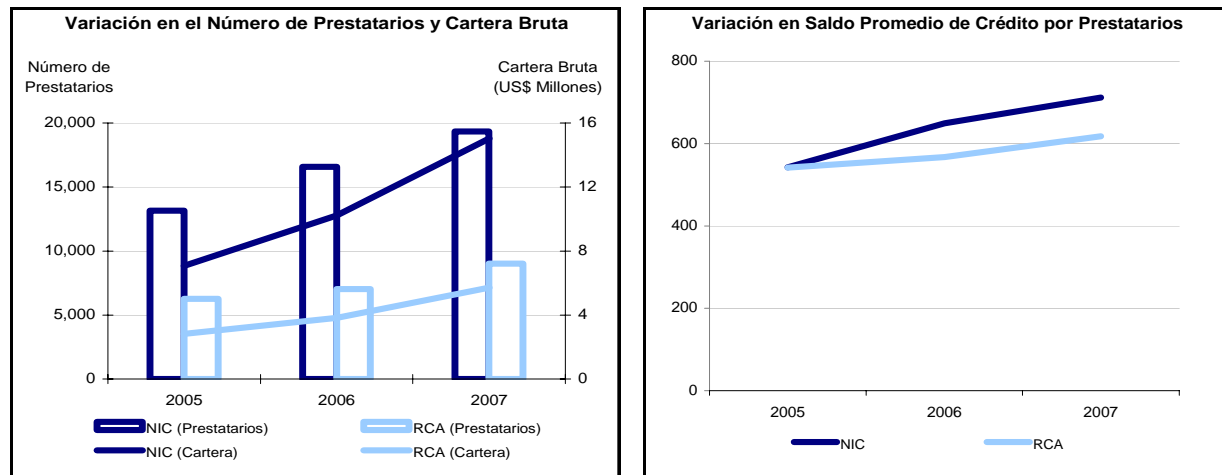
Introducción

La industria de las microfinanzas en Nicaragua destacó nuevamente en Centroamérica, presentando IMF's con notable mayor tamaño y mayor cantidad de clientes atendidos, reflejando la alta demanda por servicios microfinancieros en el país y el interés de organismos proveedores de financiamiento para dar respuesta a estas demandas. Sin embargo, notables cambios ocurrieron en términos de rentabilidad, disminuyendo el ROA mediano desde el 2005 al 2007, producto de la contracción en el margen de ganancia de las instituciones vía gastos por provisión y gastos financieros.

El presente informe describe el desempeño de la industria microfinanciera de Nicaragua en el período 2005- 2007 y su situación frente al resto de países de Centroamérica (RCA). Toda la información fue elaborada de 60 IMF's de Centroamérica que reportaron a la Unidad Analítica REDCAMIF-MIX por tres años consecutivos, de las cuales 16 son instituciones Nicaragüenses.

Liderando Mercado Centroamericano

Al cierre de 2007, las IMF's de Nicaragua (NIC) destacaron como las más grandes dentro de la mediana de los otros países de Centroamérica (RCA), liderando nuevamente la industria dentro del istmo. Aun con el notable mayor tamaño de NIC, la tendencia mostrada por los últimos tres años reveló un crecimiento consistente del 45.7% anual en su cartera de crédito, levemente superior al presentado por el resto de países centroamericanos en su conjunto (42.4% anual). Así, la cartera mediana de la muestra de IMF's de Nicaragua finalizó en US\$ 15 millones, superando en US\$ 9.3 millones la cartera mediana presentada por RCA.

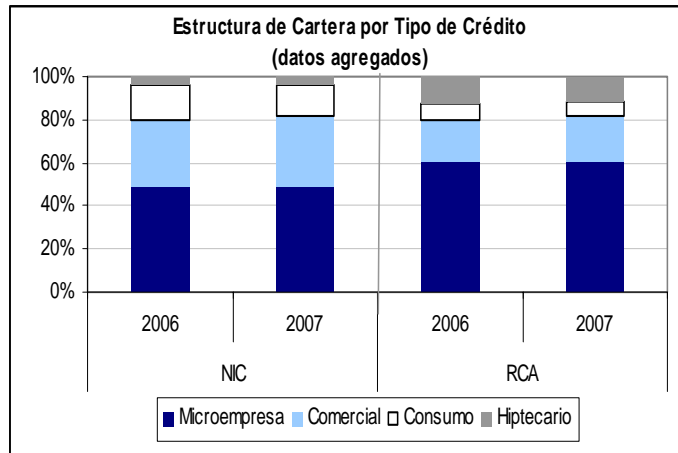


Paralelamente, las instituciones nicaragüenses acompañaron el crecimiento de cartera con incrementos en el alcance de prestatarios atendidos, creciendo a razón de 21.2% anual, para finalizar el 2007 con una mediana superior a 19 mil prestatarios por institución. No obstante, tomando en cuenta que las IMF's de Nicaragua emplean principalmente metodología de crédito individual (68.8% de los clientes atendidos¹), el saldo promedio de créditos por prestatario aumentó rápidamente (14.5% anual) debido al mayor crecimiento de cartera, alcanzando un promedio de US\$ 711 por prestatario (71.2% del PNB por Cápita)

¹ Revista "Microfinanzas en Centroamérica" No 8. REDCAMIF.

Tipos de crédito

Según los datos agregados de las IMF's nicaragüenses, se observó que cerca del 50% de la cartera total de las mismas estuvo enfocada en productos de crédito para la microempresa, y un 33% en productos de crédito comercial (pequeña y mediana empresa). En contraste, los datos del resto de países de Centroamérica revelaron mayor concentración en productos dirigidos a la microempresa (61% de la cartera total), influyendo en el menor saldo promedio por prestatario observado.

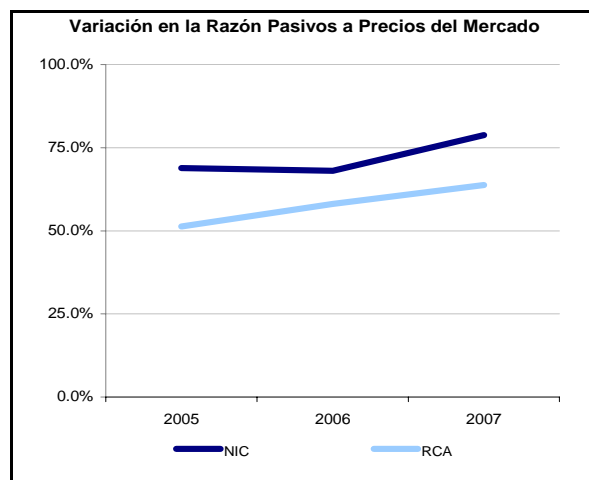
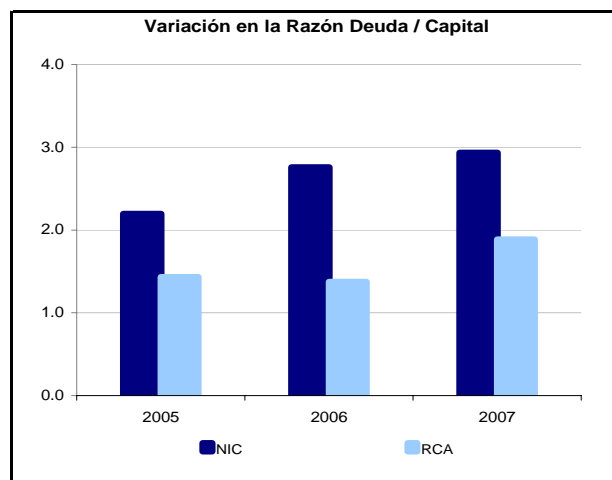


No obstante, cabe mencionar que esta situación estuvo influenciada en gran parte por el comportamiento de unas pocas IMF's (como FINDESA y ProCredit) que representaron casi el 52% de la cartera total agregada (US\$ 476.5 millones), de la cual el 49% de fue destinado a productos comerciales.

La tendencia general, incluyendo a todos los actores, no reveló mayores cambios en la estructura de las carteras de NIC y RCA, sólo una leve inclinación por productos comerciales, aumentando su concentración en 2 puntos porcentuales en ambos casos.

Creciente financiamiento

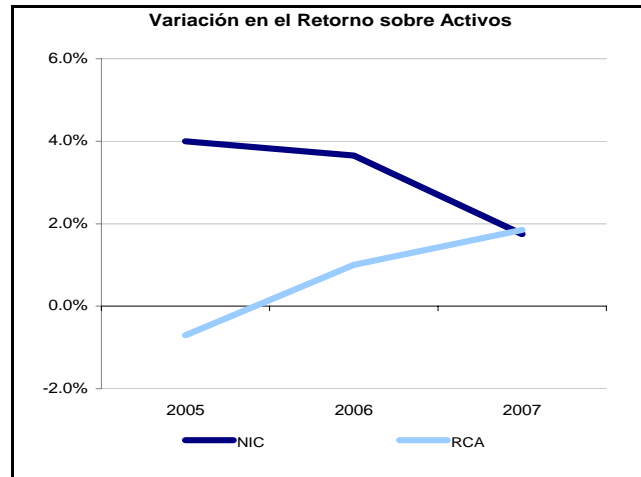
Un factor importante que impulsó el crecimiento de las IMF's en Nicaragua fue el mayor acceso a fuentes de financiamiento reflejado en el aumento de los niveles de apalancamiento (deuda/capital) en el período 2005-2007 cerrando en 2.9 veces.



Comparado al resto de países de Centroamérica, el nivel de apalancamiento alcanzado por NIC superó por 1 vez el de RCA, reflejando el menor tamaño de las IMF's de esta última. El apalancamiento logrado en RCA permitió que las instituciones financiaran su cartera de créditos mediana en un 63.8% con deudas a precios del mercado, mientras que NIC financió el 78.8% de su cartera con este tipo de deudas. Esto sugirió que NIC alcanzó un mayor volumen de sus actividades crediticias a expensas de mayores gastos financieros.

Disminuye Rentabilidad

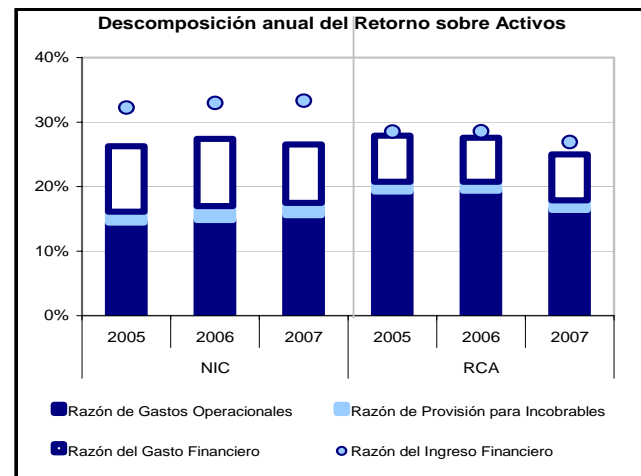
En años anteriores las IMF's de Nicaragua presentaron el más alto rendimiento del resto instituciones de Centroamérica, involucrando la amplia experiencia en los productos ofrecidos y nichos de mercado atendidos, así como la creciente escala, en los mayores resultados alcanzados. Sin embargo, en los últimos 3 años el rendimiento de NIC, medido por el ROA, presentó marcada reducción de 2.3 puntos, para finalizar el 2007 con rendimientos relativamente inferior al de RCA.



Por su parte, el resto de países de Centroamérica experimentaron crecimientos en el rendimiento mediano de sus instituciones, pasando de rendimientos negativos en el 2005 a rendimientos positivos similares a NIC en el 2007. Este notorio crecimiento de RCA se vio influenciado en parte por el desempeño de instituciones de Costa Rica y Guatemala, las cuales presentaron por primera vez niveles de autosuficiencia.

Ingresos y Gastos

Examinando los componentes del ROA (Ingresos y Gastos en base a los activos promedios) se observó mayores y crecientes ingresos en NIC respecto a RCA. Los ingresos medianos de las IMF's de Nicaragua crecieron más de 1 punto en el período 2005-2007, influenciado principalmente por el alto rendimiento de cartera de 34.7%. En contraste, el conjunto de instituciones del resto de países de Centroamérica presentaron menores ingresos y con tendencia a la baja, reflejando rendimientos de cartera de 32.8% al finalizar el 2007.



El gasto financiero fue un elemento diferenciador en la estructura de gastos de NIC y RCA. Como se mencionó anteriormente, el crecimiento de la cartera de las IMF's de NIC se dio principalmente por el mayor acceso a fuentes de financiamiento y mayor apalancamiento logrado. Sin embargo, el cada vez más limitado acceso a financiamiento a tasas concesionales resultó en mayores costos financieros para financiar sus actividades. De esta forma, el ratio de gasto financiero en NIC fue de 9.1%, 2 puntos mayor a lo presentado en RCA.

Por su parte, los gastos operativos en NIC continuaron siendo inferiores a los mostrados en RCA a pesar de su leve crecimiento, equilibrando en parte la estructura de gastos de ambos grupos. Al 2007 los datos reflejaron gastos operativos de 15.6% en NIC y 16.4% en RCA

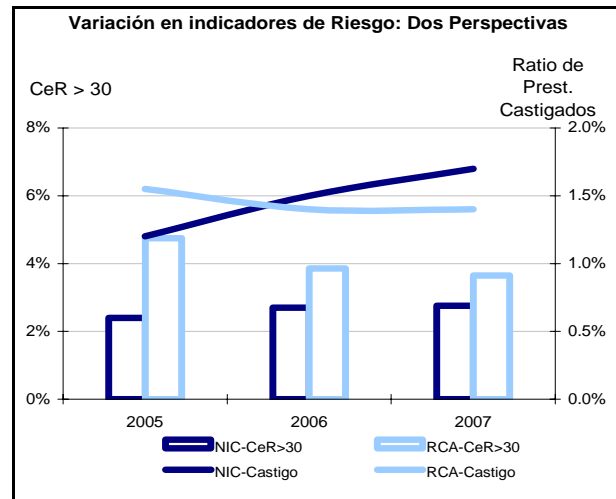
En cuanto al gasto por provisiones, NIC incurrió en mayores niveles que RCA para cubrir posibles pérdidas de su cartera de crédito, sin embargo, esto posicionó a NIC con mayor cobertura de riesgo (Reserva para Incobrables/ Cartera en Riesgo > 30 días) que sus pares centroamericanos,

logrando de esta manera una cobertura total al riesgo presentado. El gasto por provisión en NIC alcanzó un 1.9% de su cartera y en RCA este gasto representó un 1.5%.

Seguimiento al Riesgo Crediticio

Examinando el comportamiento de la cartera en riesgo (CeR > 30 días) de las IMFs nicaragüenses, se observó que estas presentaron menores índices de riesgo que sus pares centroamericanos en el período 2005-2007. Sin embargo, se presentó ligeros crecimientos en dichos índices, pasando de un CeR > a 30 días de 2.4% en 2005 a 2.8% en 2007, contrario a la reducción presentado en el resto de países de Centroamérica en su conjunto.

Por su parte, se observó cierta tendencia en el aumento del saneamiento (ratio de préstamos castigados) en las IMFs de NIC, lo cual incidió en los indicadores de cartera en riesgo. De esta forma, el menor CeR > 30 días en NIC fue atenuado en parte por los crecientes castigos implementados por las instituciones, dicho castigo de cartera representó desde un 1.2% hasta un 1.7% de la cartera bruta mediana. En contraste, RCA presentó disminuciones en los castigos empleados, finalizando en 0.3 puntos porcentuales por debajo de NIC.



Conclusiones

Nicaragua continuó mostrándose como uno de los países con mayor presencia de las microfinanzas en Centroamérica, demostrando altos índices de crecimiento tanto en los prestatarios atendidos, y sobretodo en la cartera de créditos alcanzada. Esto reveló el alto potencial del mercado.

La mayor concentración de los créditos estuvo enfocada al sector microempresa, aunque se observó cierta tendencia hacia segmentos de mayores capacidades económicas, visto también por el crecimiento del saldo promedio de créditos por prestatarios.

Un aspecto a seguir en el futuro tendrá que ver con la disminución en la rentabilidad presentada en los últimos tres años, afectada por los crecientes gastos en algunas instituciones. De igual forma, deberá seguirse de cerca la concentración del riesgo crediticio y sus posibles efectos.

Octubre 2008

Angel Salgado B.
 Analista de Desempeño para Centroamérica
redcamif_analista@cable.net.ni

Benchmarks de Nicaragua

	NIC			RCA		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007
CARACTERÍSTICAS INSTITUCIONALES						
Número de IMFs	16	16	16	44	44	44
Edad	13	14	15	12	13	14
Total del Activo	8,520,508	11,632,570	17,569,587	3,365,818	4,501,475	6,895,685
Número de Oficinas	12	12	14	6	6	8
Número de Personal	97	113	160	45	48	58
ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO						
Patrimonio/ Activos	31.4%	26.7%	25.7%	41.2%	42.1%	34.7%
Razón de Obligaciones Comerciales	68.9%	68.0%	78.8%	51.3%	58.1%	63.8%
Razón Deuda/ Capital	2.2	2.8	2.9	1.4	1.4	1.9
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	81.9%	81.1%	81.0%	78.4%	79.4%	83.7%
INDICADORES DE ESCALA						
Número de Prestatarios Activos	13,164	16,585	19,347	6,274	7,033	9,015
Porcentaje de Prestatarias (Mujeres)	61.0%	59.6%	57.6%	70.2%	73.4%	71.4%
Número de Préstamos Vigentes	13,624	16,901	19,347	6,274	7,696	9,478
Cartera Bruta de Préstamos	7,076,138	10,226,646	15,025,416	2,823,030	3,813,413	5,723,382
Saldo Promedio de Créditos por Prestatario	543	650	712	542	567	618
Saldo Promedio de Créditos por Prestatario/ PNB per Cápita	57.2%	68.4%	71.2%	23.4%	27.1%	29.6%
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	950	950	1,000	2,400	2,400	2,640
Tasa de Crecimiento del PIB	4.5%	4.5%	3.7%	3.2%	3.8%	4.6%
Tasa de Depósito	4.0%	4.9%	6.1%	4.3%	4.5%	4.8%
Tasa de Inflación	9.6%	9.1%	11.1%	8.4%	6.1%	6.5%
Penetración Financiera	40.6%	40.6%	38.3%	37.9%	39.0%	39.0%
DESEMPEÑO FINANCIERO GENERAL						
Retorno Sobre Activos	4.0%	3.7%	1.8%	-0.7%	1.0%	1.9%
Retorno Sobre Patrimonio	13.8%	12.6%	9.3%	-1.8%	2.7%	7.0%
Autosuficiencia Operacional	124.0%	121.8%	118.7%	110.6%	116.2%	119.7%
Autosuficiencia Financiera	117.2%	115.9%	107.9%	97.9%	105.2%	108.8%
INGRESOS						
Razón de Ingreso Financiero	32.3%	33.0%	33.3%	28.5%	28.6%	26.9%
Margen de Ganancia	14.7%	13.7%	7.3%	-2.3%	4.9%	8.1%
Rendimiento Nominal sobre la Cartera Bruta	32.2%	32.8%	34.7%	32.7%	32.2%	32.8%
Rendimiento Real sobre la Cartera Bruta	20.6%	21.7%	21.2%	22.8%	25.0%	25.1%
GASTOS						
Razón de Gasto Total	28.6%	29.6%	29.3%	30.3%	27.2%	26.4%
Razón de Gasto Financiero	10.2%	10.4%	9.1%	7.2%	6.8%	7.2%
Razón de la Provisión para Incobrables	1.7%	2.2%	1.9%	1.5%	1.4%	1.5%
Razón de Gastos Operacionales	14.4%	14.8%	15.6%	19.3%	19.4%	16.4%
Razón de Gasto de Personal	8.5%	7.5%	6.9%	11.8%	9.8%	8.6%
Razón de Gasto Administrativo	6.9%	6.8%	8.1%	7.7%	8.5%	6.7%
Razón de Gasto de Ajustes	2.8%	2.2%	2.1%	3.6%	2.5%	2.0%
EFICIENCIA						
Gastos Operacionales/ Cartera Bruta	16.8%	18.0%	19.0%	25.9%	25.1%	20.6%
Gasto por Prestatario	101	98	117	129	118	127
Gastos de Personal/ Cartera Bruta	10.3%	8.9%	8.0%	14.7%	14.0%	11.2%
Salario Promedio/ PNB Per Cápita	7.7	8.5	7.7	5.1	3.4	3.6
PRODUCTIVIDAD						
Prestatarios por Personal	120	128	112	104	113	116
Prestatarios por Oficial de Crédito	307	259	241	221	214	186
Ahorristas Voluntarios por Personal	0	0	0	0	0	0
Razón de la Distribución de Personal	41.0%	54.7%	50.7%	52.5%	54.5%	58.2%
RIESGO Y LIQUIDEZ						
Cartera en Riesgo > 30 Días	2.4%	2.7%	2.8%	4.8%	3.9%	3.7%
Cartera en Riesgo > 90 Días	1.2%	1.1%	1.6%	2.2%	1.6%	1.8%
Ratio de Préstamos Castigados	1.2%	1.5%	1.7%	1.6%	1.4%	1.4%
Razón de Cobertura de Riesgo	91.8%	104.9%	113.0%	76.7%	79.0%	77.6%
Activos Líquidos No Prod./ Total del Activo	9.8%	8.3%	9.2%	5.5%	4.6%	5.6%

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 informe de “Benchmarking de las Microfinanzas en Nicaragua 2008”. Además, extendemos nuestro agradecimiento a la Asociación Nicaragüense de Instituciones de Microfinanzas (ASOMIF), por su colaboración en la gestión realizada y el constante interés en apoyar la iniciativa de Transparencia y Benchmarking de las Microfinanzas en Centroamérica.



Costado Sur de Metrocentro, 2c al Este , 1c al Norte. Casa No 77.
Managua, Nicaragua.
Teléfonos: (505) 278-8613; (505) 278- 8621
Correo electrónico: asomif@cablenet.com.ni
Página Web: www.asomif.org

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

fundación ford

