

Introducción

En 2007 las instituciones de microfinanzas (IMFs) en Paraguay continuaron creciendo además obtuvieron retornos superiores en comparación a los de otros países de América Latina y El Caribe (LAC). No obstante, aún quedan tareas pendientes en la mejora de la calidad de cartera y cobertura de riesgo.

Caracterización del mercado

El mercado microfinanciero paraguayo está compuesto por IMFs cuyas edades en promedio superan ampliamente a sus similares de toda la región (LAC) con más de 30 años de operaciones. Asimismo, cuentan con una buena capacidad de movilizar ahorros del público, que les permitió acumular de-

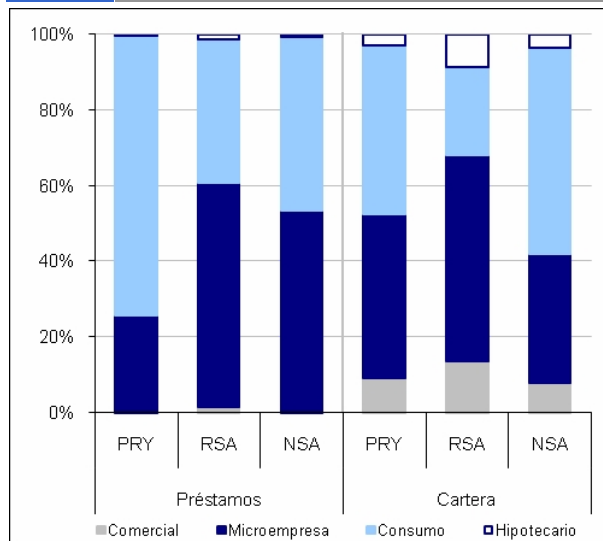
pósitos voluntarios por USD 377 millones al cierre de 2007 registrando un alto Saldo Promedio por Depositante (USD 3,174).

Por su parte, la **Figura 1** muestra que los créditos de Consumo justificaron un 74,0% del número de préstamos totales frente al 25,2% correspondiente a créditos a la Microempresa. Sin embargo, al comparar los saldos de cartera por tipo de crédito resultaron proporciones similares alcanzando el 44,5% para los créditos de Consumo y el 43,2% para créditos a la Microempresa. Las IMFs de Paraguay (PRY) como las del resto de América del Sur (RSA) presentaron mayores saldos promedios por préstamo de Microempresa que de Consumo, a la inversa de lo ocurrido con las IMFs de México, Centroamérica y El Caribe (NSA).

Tabla de Contenido

Introducción	1
Escala y Alcance	2
Estructura de Financiamiento y Rentabilidad	2
Ingresos	3
Gastos	3
Eficiencia y Productividad	3
Calidad de Cartera	3
Tablas de Paraguay	8

Figura 1 Distribución Agregada por Tipos de Crédito 2007

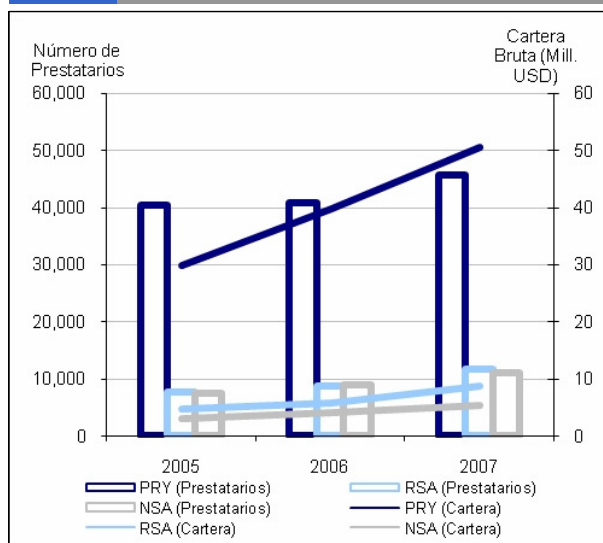


Escala y Alcance

En el periodo 2005-2007 las IMF's paraguayas (PRY) mostraron un tamaño de operaciones más grande frente a sus similares de Sudamérica (RSA) y el resto de América Latina y El Caribe (NSA), tal como se observa en la **Figura 2**. Entre las seis IMF's reportantes sumaron una cartera bruta total de USD 379.9 millones proveniente de 442,532 créditos otorgados a 326,159 prestatarios, lo cual representó un incremento de 35.7% en el saldo de cartera bruta respecto a 2006.

Como resultado del mayor crecimiento de la cartera frente a los clientes atendidos, el saldo promedio por prestatario se incrementó en todos los grupos pares. El mayor aumento correspondió a PRY (37%), mientras que LAC únicamente creció en 9%.

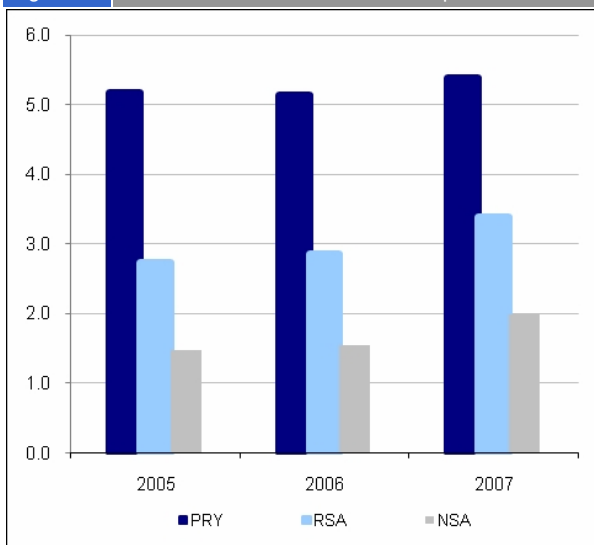
Figura 2 Variación en Escala y Alcance



Estructura de Financiamiento y Rentabilidad

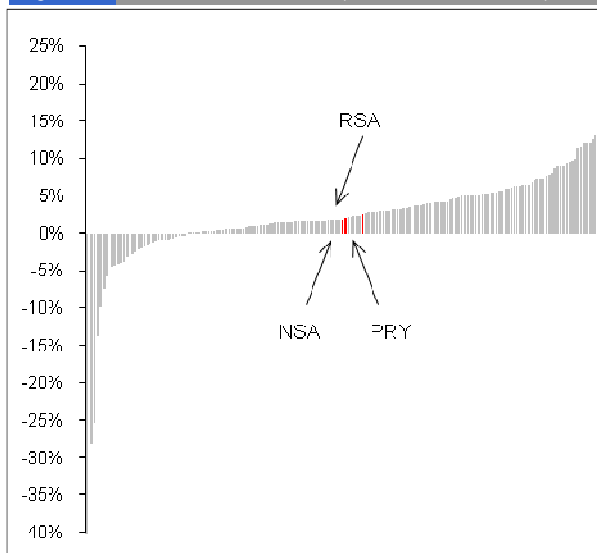
El nivel de financiamiento comercial de PRY continuó siendo superior a los restantes grupos pares, contando con los depósitos del público como la principal fuente de fondeo. Aunque la razón Deuda / Capital (ver **Figura 3**) de los grupos RSA y NSA aumentó más rápidamente que PRY (21.4%, 33.3% y 5.8%, respectivamente) debido principalmente a un mayor ritmo de crecimiento en adeudos frente al de movilización de depósitos de un mercado paraguayo maduro.

Figura 3 Variación en la Razón Deuda / Capital



La rentabilidad del mercado paraguayo medida a través del Retorno sobre Activos (ROA) superó por segundo año consecutivo al ROA de la región (LAC). Según se aprecia en la **Figura 4**, el ROA de PRY fue igualmente mayor al de los grupos RSA y NSA. Asimismo, el indicador de autosuficiencia operacional de PRY mejoró respecto al año anterior, mientras que en sus pares del resto de América del Sur (RSA) y América Latina (LAC) sus indicadores disminuyeron ligeramente.

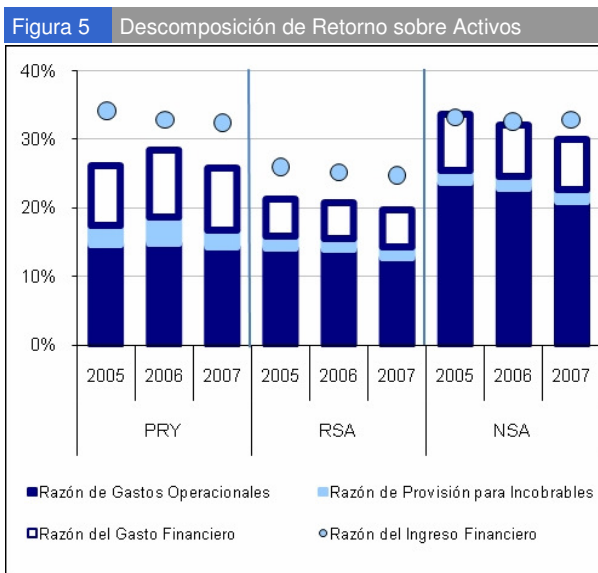
Figura 4 Retorno sobre Activos (Todas las IMF's LAC)



Ingresos

La Razón del Ingreso financiero del grupo PRY se mantuvo estable en los años 2005 - 2007, en niveles similares a los obtenidos por las IMFs de México, Centroamérica y El Caribe (NSA) en el mismo periodo (ver **Figura 5**).

Las IMFs de Paraguay obtuvieron el Margen de Ganancia más alto entre todos los grupos pares, a pesar del efecto que tuvo la inflación en el rendimiento sobre la cartera. El indicador Rendimiento Real sobre la Cartera Bruta ascendió a 21.3% siendo un 10% menor que el Rendimiento Nominal sobre Cartera Bruta, el menor frente a los demás grupos pares.



Gastos

El nivel de gasto total de los grupos pares analizados disminuyó en comparación a 2006. Las IMFs de PRY obtuvieron resultados intermedios entre los menores obtenidos en el resto de Sudamérica (RSA) y los más altos de NSA.

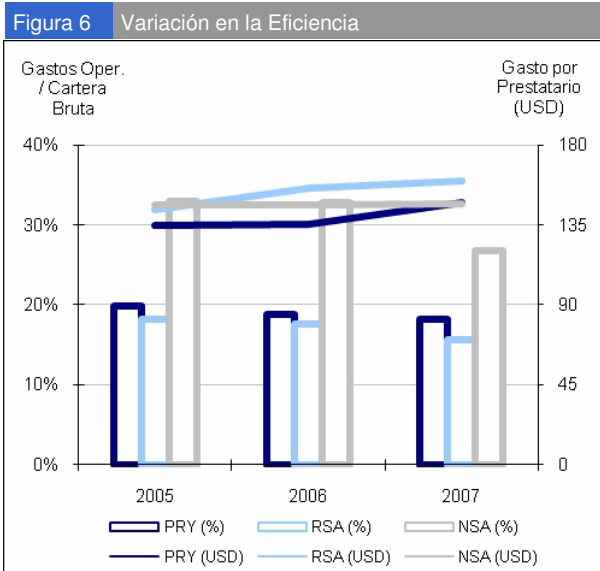
Las razones de Gasto Financiero, Provisión para incobrables y Gastos Operacionales de PRY decrecieron frente al periodo anterior, en especial el segundo de ellos en cerca de 1%. En particular, las razones de Gasto Financiero y Gasto por provisiones fueron proporcionalmente más altas en PRY frente a RSA, de acuerdo a lo presentado en la **Figura 5**.

Eficiencia y Productividad

La **Figura 6** muestra que el indicador de Gastos Operacionales / Cartera Bruta del grupo PRY permaneció con la tendencia a la baja de los últimos años a la par con el crecimiento de su cartera bruta. Paralelamente, RSA y NSA aceleraron la mejora de este indicador con relación a 2006 (en 2% y 6% respectivamente) debido a la reducción de gastos operacionales en mayor proporción que PRY.

Contar con importante cantidad de prestatarios (la mediana de PRY supera en más de 3 veces la de RSA, NSA y LAC) junto con una metodología crediticia fundamentalmente individual, permitió que el Gasto por Prestatario de PRY fuera menor al de LAC (USD 148 contra USD 152 respectivamente).

El porcentaje de Oficiales de crédito respecto al personal total de las IMFs de PRY fue significativamente menor a los otros grupos pares. Este factor sumado al gran alcance de prestatarios de PRY hizo posible en parte, que lograran el mayor nivel de productividad en 2007, superando en más de 25% a la mediana de LAC.

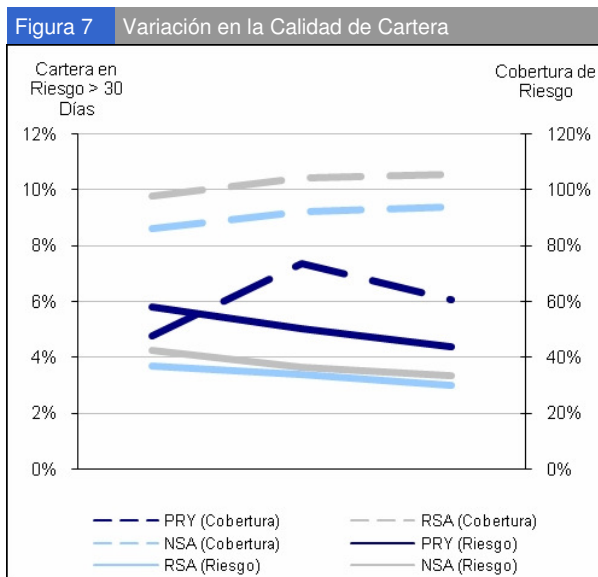


Calidad de Cartera

La cartera en riesgo mayor a 30 días de PRY continuó siendo la más alta respecto a los demás grupos pares, a pesar del descenso experimentado en 2007 (ver **Figura 7**). La proporción de créditos castigados de PRY por segundo año consecutivo excedió

en más del doble a los correspondientes a RSA y NSA.

Las menores provisiones para créditos incobrables afectó la cobertura de riesgo de PRY. En la **Figura 7** puede observarse que el indicador cayó pronunciadamente (de 104.9% en 2006 a 60.8% en 2007), distanciándose de la mediana de LAC (97.7%), a diferencia de las IMF de RSA y NSA cuya evolución fue muy similar.



Conclusiones

El mercado microfinanciero paraguayo siguió mostrándose más dinámico respecto a la captación de nuevos clientes (prestatarios y ahorristas), lo cual se vio reflejado en la mayor escala de operaciones frente a sus pares regionales. Más que en otros países, los depósitos siguieron proporcionando recursos importantes para el sustento del crecimiento de las colocaciones.

El reto para las instituciones paraguayas continúa siendo la gestión de la morosidad de la cartera y la obtención de una adecuada cobertura al riesgo asociado. Todo ello a fin de lograr un crecimiento sostenido con un menor impacto en sus resultados debido al incremento en los gastos de provisión de incobrables y por las gestiones de cobranza y recuperación de créditos.

Maria Cecilia Rondón
 MIX America Latina
 mcrondon@themix.org

IMFs Participantes de Paraguay

Benchmarks 2007 y Tendencias 2005—2007

Cooperativa Universitaria, FIELCO, Financiera Familiar, Fundación Paraguaya, Interfisa, Visión de Finanzas (desde 2008 Visión Banco)

Definición de Grupos Pares

PRY	6 IMFs de Paraguay
RSA	99 IMFs de resto de Sudamérica
NSA	74 IMFs de México , Centroamérica y El Caribe

Definiciones de Indicadores

CARACTERISTICAS INSTITUCIONALES

Número de IMFs	Tamaño de la muestra
Edad	Años de existencia
Activo Total	Activo Total, Ajustado por inflación, por provisión para cartera de préstamos y castigos estandarizados
Número de Oficinas	Nº (incluso las oficinas centrales)
Número de Personal	Nº total de empleados

ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

Patrimonio / Activos	Patrimonio Total Ajustado/ Activo Total Ajustado
Razón de Obligaciones Comerciales	Depósitos Voluntarios y a Plazo + Obligaciones a Tasas Comerciales) /Cartera Bruta de Préstamos Promedio
Razón Deuda/ Capital	Pasivo Total Ajustado/ Patrimonio Total Ajustado
Depósitos/ Cartera Bruta	Depósitos Voluntarios/ Cartera Bruta de Préstamos Ajustada
Depósitos/ Activo Total	Depósitos Voluntarios/ Activo Total Ajustado
Cartera Bruta/ Activo Total	Cartera Bruta de Préstamos Ajustada/ Activo Total Ajustado

INDICADORES DE ESCALA

Número de Prestatarios Activos	Número de Prestatarios con Préstamos Vigentes, Ajustado por Castigos Estandarizados
Porcentaje de Prestatarias (Mujeres)	Número de Prestatarias (mujeres) Activas/ Número de Prestatarios Activos Ajustado
Porcentaje de Préstamos Vigentes	Número de Préstamos Vigentes, Ajustado por Castigos Estandarizados
Cartera Bruta de Préstamos	Cartera Bruta de Préstamos, Ajustada por Castigos Estandarizados
Saldo Promedio de Créditos por Prestatario	Cartera Bruta de Préstamos Ajustada/ Número de Prestatarios Activos Ajustado
Saldo Promedio de Créditos por Prestatario/INB per Cápita	Saldo Promedio de Créditos por Prestatario Ajustado/ INB per cápita
Saldo Promedio de Créditos Vigentes	Cartera Bruta de Préstamos Ajustada/ Número de Préstamos Vigentes
Saldo Promedio de Créditos/ INB per Cápita	Saldo Promedio de Préstamos Vigentes Ajustado/ INB per cápita
Número de Depositantes Voluntarios	Número de depositantes voluntarios con cuentas corrientes, cuentas de ahorro y depósitos a plazo
Número de Cuentas de Depósito Voluntario	Número de cuentas de depósito voluntario y depósitos a plazo
Depósitos Voluntarios	Saldo total de las cuentas de depósitos a la vista y los depósitos a plazo
Saldo Promedio por Depositante	Depósitos Voluntarios Total/ Número de Depositantes Voluntarios
Saldo Promedio por Cuenta de Depósitos	Depósitos Voluntarios Total/ Número de Cuentas de Depósito

INDICADORES MACROECONÓMICOS

INB per Cápita	Ingreso total generado por los residentes de un país, no importando su localización/ Población Total
Tasa de Crecimiento del PIB	Crecimiento anual en la Producción total de bienes y servicios en el territorio de un país dado
Tasa de Depósito	Tasa de Interés ofrecida a los residentes para depósitos a la vista, ahorro o plazo
Tasa de Inflación	Variación Anual en el Índice de Precios al Consumidor promedio
Penetración Financiera	Agregado monetario incluyendo el efectivo, Depósitos y Dinero electrónico (M3) / PIB

DESEMPEÑO FINANCIERO GENERAL

Retorno sobre Activos	(Resultado Operacional Neto Ajustado - Impuestos)/ Activo Total Promedio Ajustado
Retorno sobre Patrimonio	(Resultado Operacional Neto Ajustado - Impuestos)/ Patrimonio Total Promedio Ajustado
Autosuficiencia Operacional	Ingresos financieros/ (Gastos financieros + Gasto de Provisión para Cartera de Préstamos, neta + Gastos operacionales)
Autosuficiencia Financiera	Ingresos financieros Ajustados/ (Gastos financieros + Gasto de Provisión para Cartera de Préstamos + Gastos operacionales) Ajustados

INGRESOS

Razón de Ingreso Financiero	Ingresos financieros Ajustados/ Activo Total Promedio Ajustado
Margen de Ganancia	Resultado de operación neto Ajustado/ Ingresos operacionales Ajustados
Rendimiento Nominal sobre la Cartera Bruta	Ingresos Financieros por Cartera Bruta de Préstamos/ Cartera Bruta de Préstamos Promedio Ajustada
Rendimiento Real sobre la Cartera Bruta	(Rendimiento Nominal sobre la Cartera Bruta - Tasa de inflación)/ (1 + Tasa de inflación)

GASTOS

Gasto Total/ Activo Total	(Gastos financieros + Gasto de Provisión para Cartera de Préstamos, neta + Gastos operacionales) Ajustado/ Activo Total Promedio Ajustado
Gasto Financiero/ Activo Total	Gastos Financieros Ajustados/ Activo Total Promedio Ajustado
Gasto de Provisión para Cartera/ Activo Total	Gasto de Provisión para Cartera de Préstamos, neta Ajustada/ Activo Total Promedio Ajustado
Gasto Operacional/ Activo Total	(Gastos operacionales + Donaciones en Especie)/ Activo Total Promedio Ajustado
Gasto de Personal/ Activo Total	Gasto de Personal / Activo Total Promedio Ajustado
Gasto Administrativo/ Activo Total	Gastos Administrativos Ajustados/ Activo Total Promedio Ajustado
Gasto de Ajustes/ Activo Total	(Resultado Operacional Neto No Ajustado - Resultado Operacional Neto Ajustado)/ Activo Total Promedio Ajustado

Noviembre, 2008

Definiciones de Indicadores (cont'd)

EFICIENCIA

Gasto Operacional / Cartera Bruta
 Gasto de Personal / Cartera Bruta
 Salario Promedio/ INB Per Cápita
 Gasto por Prestatario
 Gasto por Préstamo

Gastos Operacionales Ajustados/ Cartera Bruta de Préstamos Promedio Ajustada
 Gasto de Personal Ajustado/ Cartera Bruta de Préstamos Promedio Ajustada
 Gasto de Personal Promedio Ajustado/ INB per cápita
 Gastos Operacionales Ajustados/ Prestatarios Activos Promedio Ajustado
 Gastos Operacionales Ajustados/ Préstamos Vigentes Promedio Ajustado

PRODUCTIVIDAD

Prestatarios por Personal
 Préstamos por Personal
 Prestatarios por Oficial de Crédito
 Préstamos por Oficial de Crédito
 Depositantes Voluntarios por Personal
 Cuentas de Depósito Voluntario por Personal
 Razón de Distribución de Personal

Número de Prestatarios Activos Ajustado/ Número de Personal
 Número de Préstamos Vigentes Ajustado/ Número de Personal
 Número de Prestatarios Activos/ Número de Oficiales de Crédito
 Número de Préstamos Vigentes Ajustado/ Número de Oficiales de Crédito
 Número de Depositantes Voluntarios/ Número de Personal
 Número de Cuentas de Depósito/ Número de Personal
 Número de Oficiales de Crédito/ Número de Personal

RIESGO Y LIQUIDEZ

Cartera en Riesgo > 30 Días
 Cartera en Riesgo > 90 Días
 Razón de Préstamos Castigados
 Tasa de Préstamos Incobrables
 Razón de Cobertura de Riesgo
 Activos Líquidos No Prod./ Activo Total
 Razón Corriente

(Saldo de Préstamos Atrasados > 30 días + Cartera Renegociada) /
 Cartera Bruta de Préstamos Ajustada
 (Saldo de Préstamos Atrasados > 90 días + Cartera Renegociada) /
 Cartera Bruta de Préstamos Ajustada
 Valor de Préstamos Castigados Ajustado/ Cartera Bruta Promedio Ajustada
 Préstamos Castigados Ajustados, Neto de Recuperaciones/ Cartera Bruta Promedio Ajustada
 Provisión para Cartera de Préstamos/ Cartera en Riesgo > 30 días
 Caja y Banco Ajustado/ Activo Total Ajustado
 Activo de Corto Plazo / Pasivo de Corto Plazo

Paraguay

	Paraguay (PRY)	Resto de Sudamerica (RSA)	No Sudamerica (NSA)	Todo América Latina (LAC)
CARACTERÍSTICAS INSTITUCIONALES				
Número de IMFs	6	147	130	283
Edad	30	13	11	12
Activo Total	64,507,302	10,510,561	6,895,685	8,301,630
Número de Oficinas	22	9	8	9
Número de Personal	436	89	84	89
ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO				
Patrimonio / Activos	15.8%	22.6%	31.1%	26.4%
Razón de Obligaciones Comerciales	104.8%	77.9%	67.1%	74.2%
Razón Deuda/ Capital	5.4	3.4	2.0	2.7
Depósitos sobre Cartera Bruta	86.8%	0.0%	0.0%	0.0%
Depósitos sobre Activo Total	68.7%	0.0%	0.0%	0.0%
Cartera Bruta sobre Activo Total	73.4%	82.4%	78.8%	80.9%
INDICADORES DE ESCALA				
Número de Prestatarios Activos	45,591	11,682	10,884	11,682
Porcentaje de Prestatarias (Mujeres)	42.1%	57.1%	72.7%	63.1%
Número de Préstamos Vigentes	61,006	11,730	10,884	11,730
Cartera Bruta de Préstamos	50,476,791	8,780,943	5,256,761	6,638,122
Saldo Promedio de Créditos por Prestatario	844	1,039	548	743
Saldo Promedio de Créditos por Prestatario/ INB per Cápita	60.3%	37.9%	20.6%	32.0%
Saldo Promedio de Créditos Vigentes	698	979	548	717
Saldo Promedio de Créditos/ INB per Cápita	49.9%	34.8%	20.6%	29.6%
Número de Depositantes Voluntarios	13,092	0	0	0
Número de Cuentas de Depósito Voluntario	13,528	0	0	0
Depósitos Voluntarios	46,067,378	0	0	0
Saldo Promedio por Depositante	3,174	0	0	0
Saldo Promedio por Cuenta de Depósitos	2,627	0	0	0
INDICADORES MACROECONÓMICOS				
INB per Cápita	1,400	2,840	2,640	2,840
Tasa de Crecimiento del PIB	3.9%	4.6%	4.8%	4.8%
Tasa de Depósito	5.0%	4.1%	4.8%	4.1%
Tasa de Inflación	8.1%	2.3%	6.5%	4.0%
Penetración Financiera	24.3%	27.7%	38.3%	30.7%
DESEMPEÑO FINANCIERO GENERAL				
Retorno sobre Activos	2.6%	1.7%	1.7%	1.7%
Retorno sobre Patrimonio	21.7%	7.2%	6.4%	7.2%
Autosuficiencia Operacional	116.3%	114.2%	114.1%	114.4%
Autosuficiencia Financiera	111.8%	111.3%	107.2%	109.4%
INGRESOS				
Ingreso Financiero/ Activo Total	32.4%	24.7%	32.8%	28.3%
Margen de Ganancia	10.6%	10.1%	6.7%	8.6%
Rendimiento Nominal sobre la Cartera Bruta	31.2%	28.2%	41.0%	31.7%
Rendimiento Real sobre la Cartera Bruta	21.3%	23.4%	31.7%	26.2%
GASTOS				
Gasto Total/ Activo Total	27.7%	21.2%	30.7%	25.9%
Gasto Financiero/ Activo Total	9.1%	5.5%	7.4%	6.4%
Gasto de Provisión para Préstamos Atrasados/ Activo Total	2.5%	1.6%	1.7%	1.6%
Gasto Operacional/ Activo Total	14.2%	12.6%	20.9%	15.9%
Gasto de Personal/ Activo Total	7.2%	6.8%	11.0%	8.5%
Gasto Administrativo/ Activo Total	7.1%	5.9%	9.6%	7.2%
Gasto de Ajustes/ Activo Total	1.4%	0.5%	1.5%	0.9%
EFICIENCIA				
Gasto Operacional / Cartera Bruta	18.2%	15.6%	26.8%	19.5%
Gasto de Personal / Cartera Bruta	9.0%	8.4%	14.3%	10.5%
Salario Promedio/ INB Per Cápita	739.5%	389.2%	316.6%	383.8%
Gasto por Prestatario	148	160	147	152
Gasto por Préstamo	128	148	144	146
PRODUCTIVIDAD				
Prestatarios por Personal	131	126	107	120
Préstamos por Personal	154	138	109	123
Prestatarios por Oficial de Crédito	288	246	199	230
Préstamos por Oficial de Crédito	344	277	203	242
Depositantes Voluntarios por Personal	28	0	0	0
Cuentas de Depósito Voluntario por Personal	31	0	0	0
Razón de Distribución de Personal	36.6%	54.6%	55.3%	55.0%
RIESGO Y LIQUIDEZ				
Cartera en Riesgo > 30 Días	4.4%	3.0%	3.4%	3.2%
Cartera en Riesgo > 90 Días	2.3%	2.0%	1.6%	1.8%
Razón de Préstamos Castigados	3.8%	1.8%	1.6%	1.7%
Tasa de Préstamos Incobrables	3.3%	1.6%	1.5%	1.6%
Razón de Cobertura de Riesgo	60.8%	105.7%	93.7%	97.7%
Activos Líquidos No Prod. sobre Activo Total	11.7%	6.3%	5.9%	6.3%
Razón Corriente	130.6%	256.6%	418.6%	256.6%

Informes 2008 del MIX

Esta publicación es parte de una serie de reportes regionales de la industria producidos por el Microfinance Information Exchange:

- Análisis e Informe de Benchmarking de las Microfinanzas en África
- Análisis e Informe de Benchmarking de las Microfinanzas en Asia
- Análisis e Informe de Benchmarking de las Microfinanzas en Arabia
- Análisis e Informe de Benchmarking de las Microfinanzas en América Latina
- Análisis e Informe de Benchmarking de las Microfinanzas en Europa del Este y Asia Central

Los reportes regionales se basan en datos de Benchmarking de 2007, recolectados de instituciones de microfinanzas localizadas en los países en vía de desarrollo. Las series representan reportes con la mayor profundidad y consistencia metodológica del desempeño de los proveedores de microfinanzas producidos a la fecha. Para ver los otros reportes regionales y todas las publicaciones del MIX, ir a www.themix.org.

MIX es el proveedor líder de información de negocios y servicios de información para la industria de microfinanzas. Dedicado a fortalecer el sector de microfinanzas promoviendo la transparencia, MIX provee información detallada de desempeño e información financiera sobre instituciones de microfinanzas, inversionistas, redes y otros proveedores de servicios asociados al sector. MIX realiza su trabajo a través de una variedad de plataformas disponibles al público, incluyendo el MIX Market (www.mixmarket.org) y el MicroBanking Bulletin.

MIX es una institución sin fines de lucro fundada por el CGAP (the Consultative Group to Assist the Poor) y patrocinada por el CGAP, Citi Foundation, Deutsche Bank Americas Foundation, Omidyar Network, Open Society Institute & the Soros Economic Development Fund, IFAD (International Fund for Agricultural Development), Bill & Melinda Gates Foundation y otros. MIX es una corporación privada.



www.themix.org

E-mail: Info@themix.org; rmartinez@themix.org