

# América Latina y El Caribe 2009

## ANÁLISIS E INFORME DE BENCHMARKING DE LAS MICROFINANZAS

Un informe del Microfinance Information Exchange (MIX)

Enero 2010

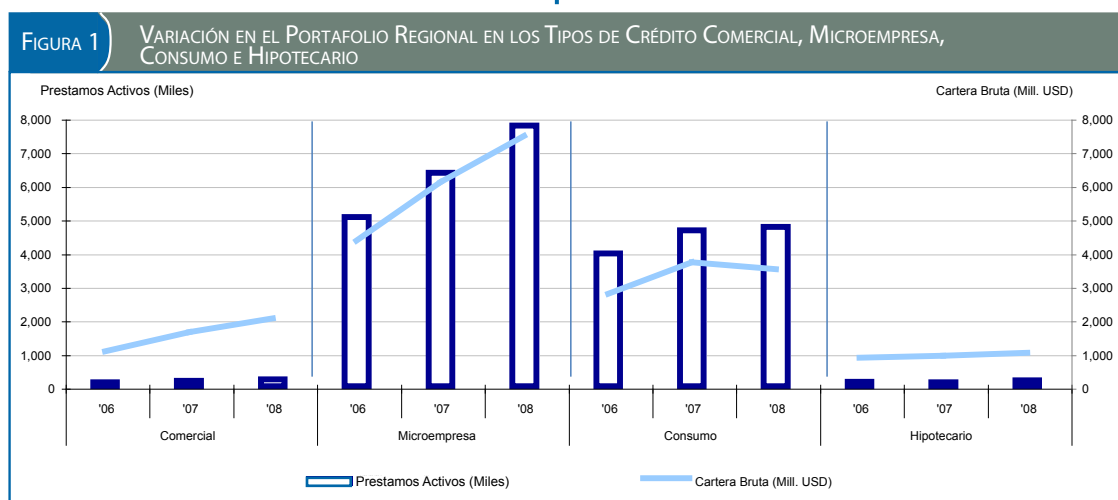
### INTRODUCCIÓN

La industria de microfinanzas en LAC siguió creciendo pero a un ritmo menor. La cartera de créditos acumuló cerca de US\$ 13,937 millones pero redujo su crecimiento a 13.6%, luego que en 2007 la expansión fue del 37.1%. En términos de alcance, la industria concentró 12.9 millones de préstamos los cuales crecieron 14.1% en 2008, cifra menor al 22% reportado el año previo. La desaceleración económica (clientes demandan menos crédito), el sobreendeudamiento (clientes no pueden seguir pagando crédito) y la crisis financiera (restricciones y cancelaciones de líneas de crédito en la región), fueron las razones principales en esta menor dinámica, con lo cual el saldo promedio de créditos prácticamente se mantuvo en el 2008. En

algunos mercados particulares, la injerencia política ya está jugando en contra de la industria.

Por el lado del financiamiento, los depósitos acumularon US\$ 9,009 millones repartidas en 13.4 millones de cuentas. Su evolución obtuvo resultados mixtos, dado que la dinámica en el saldo de depósitos se desaceleró a un 15.8% aunque en número de cuentas se incrementó a 34.5%. Esto fue resultado de una mayor concentración de cuentas de montos pequeños frente al año anterior. Otras instituciones de microfinanzas (IMF) prefirieron mantener inmovilizados fondos ante cualquier eventualidad (se prefirió la liquidez antes que la colocación).

Ante este panorama, las IMF alcanzaron resultados diversos pero una cuestión clave para ello fue el nivel de diversificación que optaron en



Fuente: MIX / Información agregada de 207 IMF de LAC

### MICROFINANZAS DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: INDICADORES CLAVES 2008

#### INDICADORES DEL BENCHMARK

Indicador	Saldos	Tendencia
Préstamos (Millones) *	14.2	↑
Prestatarios (Millones) *	12.8	↑
Cartera de Préstamo (Mill. USD) *	15,303	↑
Cartera por Prestatario (USD) *	1,078	↑
Profundidad de Alcance **	25.5%	↑
Activo Total (Mill. USD) *	19,443	↑
Deuda / Capital	2.9	↑
ROA	1.3%	↓
Rendimiento Nominal de Cartera	33.8%	↓
Eficiencia en Escala	15.8%	↓
Cartera en Riesgo > 30 días	4.2%	↑

\* Datos agregados de 332 IMF, los demás benchmarks son medianas. Tendencia de 3 años.

\*\* Cartera Promedio por Prestatario / INB per Capita.

#### IMFs TOP 10 POR ALCANCE \*

#	IMF	País	Indicador
1	CompartamosBanco	México	1,155,850
2	Financiera Independencia	México	1,085,963
3	Banco Caja Social	Colombia	891,482
4	Caja Popular Mexicana	México	851,725
5	Crediscotia	Perú	508,457
6	CrediAmigo	Brasil	400,413
7	MiBanco	Perú	378,358
8	FMM Popayán	Colombia	241,143
9	WWB Cali	Colombia	192,258
10	Bancamía	Colombia	190,245

\* Definido como Número de Prestatarios.

#### IMFs TOP 10 POR PENETRACIÓN DE MERCADO \*

#	IMF	País	Indicador
1	BancoEstado	Chile	6.2%
2	CompartamosBanco	México	6.1%
3	Banco Familiar	Paraguay	4.3%
4	Banco Solidario	Ecuador	2.8%
5	Financiera El Comercio	Paraguay	2.5%
6	MiBanco	Perú	2.4%
7	Fondo de Desarrollo Local	Nicaragua	2.4%
8	Fundación Paraguaya	Paraguay	2.2%
9	Banco ADOPEM	Rep. Dominicana	2.1%
10	ProCredit - Nicaragua	Nicaragua	2.0%

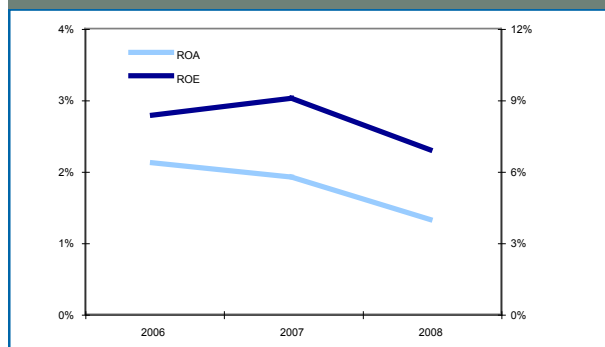
\* Definido como Número de Préstamos a la Micro Empresa / Población Pobre.

#### CRECIMIENTO POR PAÍSES SELECCIONADOS \*

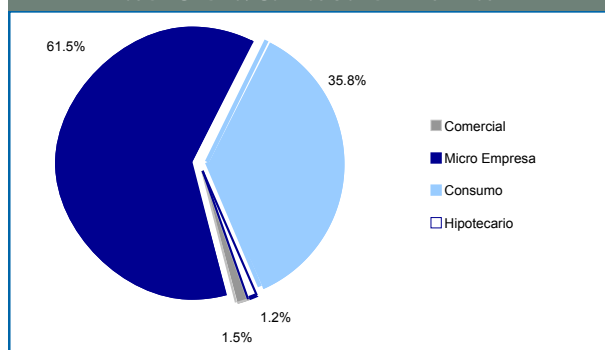
País	Indicadores		
	Prestatarios	Préstamos	Cartera
Bolivia	11.9%	16.0%	40.5%
Colombia	12.0%	7.8%	-8.5%
Ecuador	15.0%	14.2%	23.8%
Guatemala	12.2%	12.2%	10.4%
México	27.9%	30.5%	0.9%
Nicaragua	5.0%	4.8%	15.2%
Perú	3.3%	4.2%	34.5%

\* 2008 / 2007, basado en datos agregados.

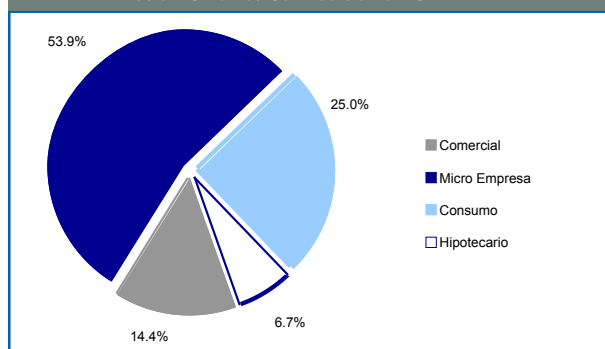
#### RENTABILIDAD: VARIACIÓN EN ROA Y ROE



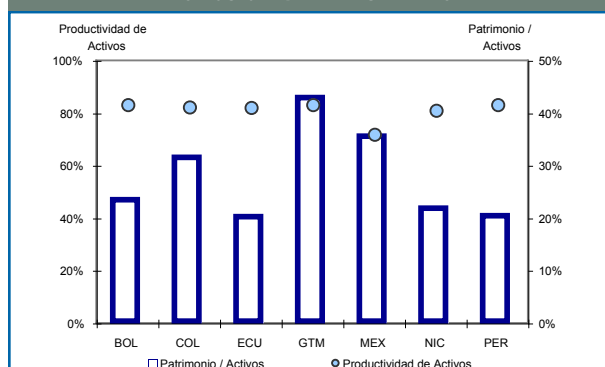
#### TIPOS DE CRÉDITO: COMPOSICIÓN DE PRÉSTAMOS



#### TIPOS DE CRÉDITO: COMPOSICIÓN DE CARTERA



#### ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO



su portafolio. De esta forma, instituciones que mostraron alguna diversificación de productos crediticos obtuvieron niveles de rentabilidad y de cartera en riesgo más altos frente a las IMF que solo se enfocaron en el crédito a la microempresa.

## EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO

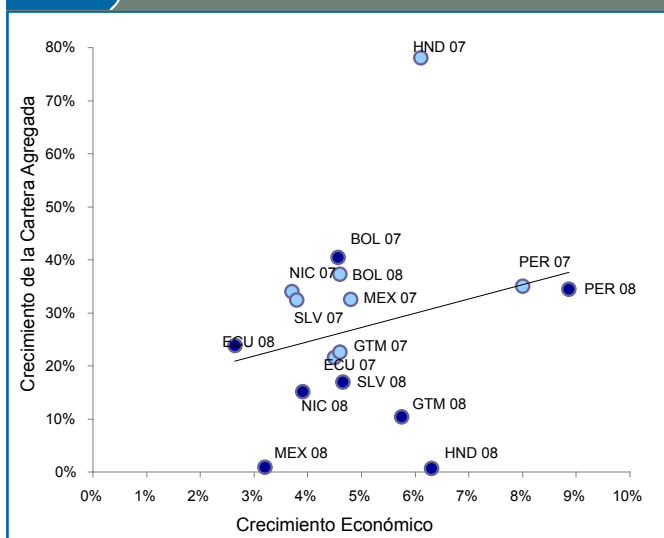
⇒ *La correlación entre el crédito de las IMF y la actividad económica es cada vez más procíclica que contra-cíclica.*

⇒ *La dinámica del crédito en la región se redujo por la contracción en el crédito de consumo (-5.5%) antes que por una desaceleración del crédito a la microempresa (22.5%).*

Un comentario recurrente sobre las microfinanzas indica que en épocas de crisis y recesión económica, las IMF muestran mejor desempeño financiero que los bancos tradicionales, dada la naturaleza del mercado objetivo que atienden. Basado en una muestra de ocho países de la región<sup>1</sup>, se puede observar que hay una correlación positiva entre el crecimiento económico y el crecimiento agregado de la cartera de las IMF en estos países, tanto antes como después del inicio de la crisis, aunque es cierto que en 2008 la dispersión fue mayor. A pesar de ello, esto es un indicativo de que la actividad microfinanciera se está alineando a la actividad financiera tradicional, es decir, se torna pro-cíclica y no necesariamente contra-cíclica como se deduciría del comentario inicial.

<sup>1</sup> Se consideraron Bolivia, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, México, Nicaragua y Perú, cuya muestra fue significativa (más de 10 IMF) y porque no hay una fuerte concentración de IMF en cada mercado.

FIGURA 2 CRECIMIENTO ECONÓMICO Y ACTIVIDAD MICROFINANCIERA



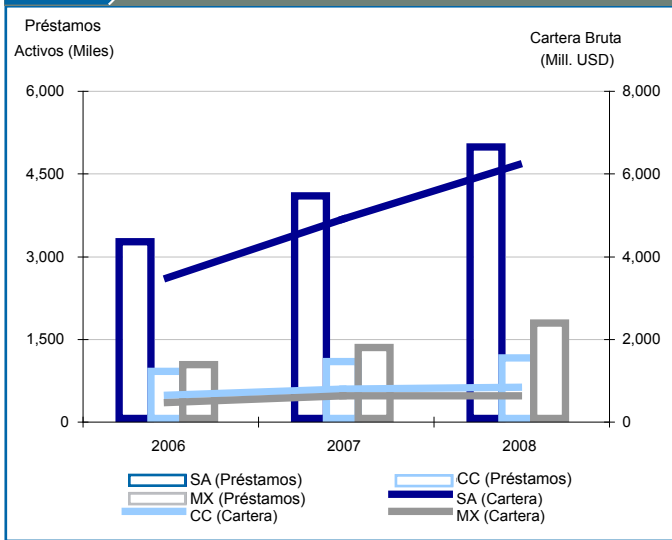
Fuente: MIX, Banco Mundial

Por primera vez podemos mostrar la evolución del mercado desde diferentes tipos de crédito, a pesar que ya sabemos que las IMF siempre concentran la mayor parte de sus créditos en el tipo “Microempresa”, el cual creció alrededor del 22.5% en 2008 tanto en número de préstamos como en cartera. Aunque es un resultado favorable, es importante seguir la pista a los demás tipos de crédito cuya mezcla fue decisiva en los resultados de las IMF, a pesar del ritmo decreciente registrado en alguno de ellos.

La cartera del crédito de consumo se contrajo 5.5% mientras los préstamos apenas avanzaron 2.2%. Esto se dio como una medida de prudencia de parte de las IMF en disminuir los niveles de endeudamiento y de depurar el mercado, sobretodo en la subregión sudamericana. Las habituales compras de cartera y consolidaciones de deuda fueron maneras rápidas de crecer para algunas IMF y bancos tradicionales inclusive, sin embargo, el relajamiento en los estándares de evaluación y otorgamiento de crédito propiciaron que en algunos mercados la imposibilidad de repagar los créditos aumente, con el consiguiente incremento en los niveles de riesgo de cartera.<sup>2</sup>

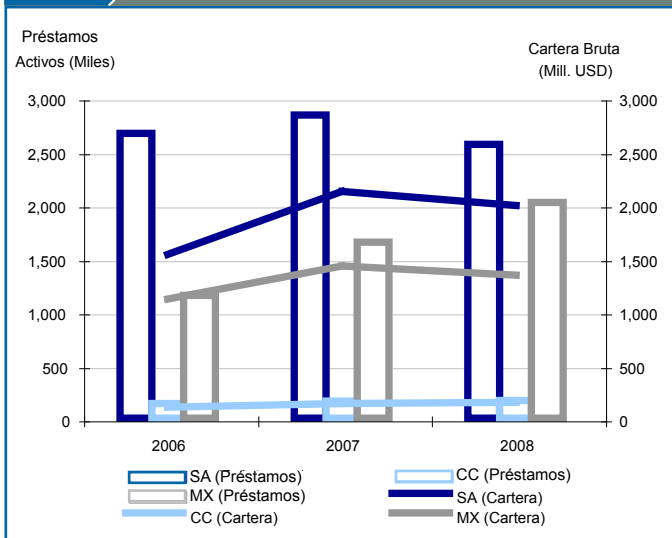
<sup>2</sup> Ejemplos de ello lo brindan las IMF grandes como en Colombia y México especializadas en créditos de consumo, cuyos niveles de cartera en riesgo mayor a 30 días superaron el 10%.

FIGURA 3 VARIACIÓN EN EL PORTAFOLIO MICROEMPRESA POR SUB REGIÓN



Fuente: MIX / Los datos presentados son medianas

FIGURA 4 VARIACIÓN EN EL PORTAFOLIO CONSUMO POR SUB REGIÓN



Fuente: MIX / Los datos presentados son medianas

Los otros tipos de crédito tuvieron un crecimiento importante, por encima de lo mostrado en años anteriores tanto en el crédito hipotecario para vivienda (10.1%) y en el crédito comercial (24.9%), los cuales formaron parte importante en la mezcla de productos en las IMF que optaron por una diversificación de su portafolio.

### CRECIMIENTO DISPERSO DEL CRÉDITO COMERCIAL

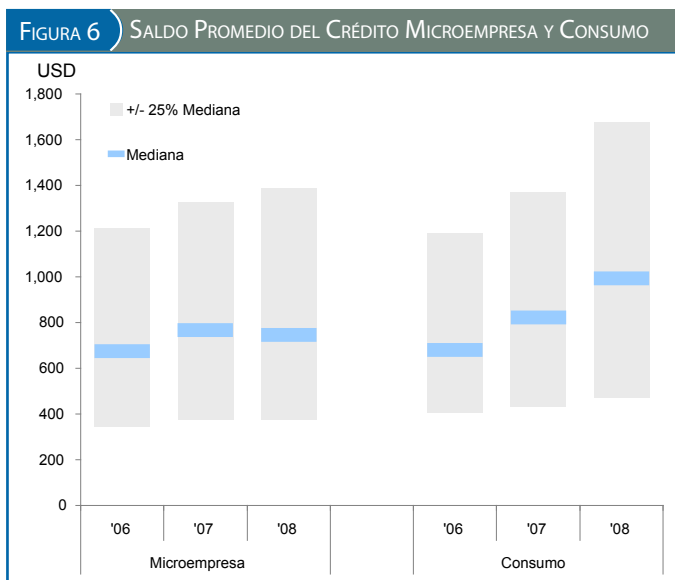
- ⇒ Crédito comercial cobra mayor importancia en el portafolio de las IMF.
- ⇒ Crecimiento heterogéneo en la medida que las IMF terminen de entender su metodología.

Este tipo de crédito, tradicionalmente ajeno a las IMF tuvo una dinámica interesante, aparte que es el crédito de mayor tamaño promedio (US\$ 9657) y ya justifica cerca del 15% del portafolio de las IMF. Esto respondió a que las IMF buscaron seguir diversificando su cartera atendiendo a un segmento usualmente cubierto por la banca tradicional, y porque en cierta forma, los clientes de las IMF también han crecido.

FIGURA 5 SALDO PROMEDIO DEL CRÉDITO COMERCIAL E HIPOTECARIO



Fuente: MIX



Fuente: MIX

Llama la atención que el crecimiento fue muy disperso, hasta cierto punto desordenado, debido no solo al mayor saldo promedio creciente año a año, sino también por la dispersión mostrada por este tipo de crédito. Esto implica que la provisión de este crédito en las IMF no ha seguido un patrón homogéneo y las IMF se ido adecuando a esta tecnología crediticia como mejor han podido.

## IMPACTO DIFERENCIADO EN LA CALIDAD DE CARTERA

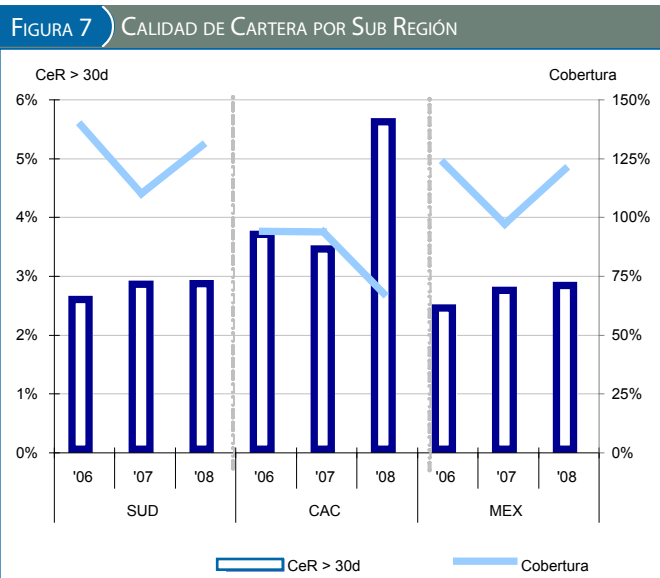
⇒ A nivel subregional, Sudamérica mostró indicadores de calidad de cartera más estables y favorables frente al rápido deterioro en Centroamérica.

⇒ IMF enfocadas en crédito a la microempresa contuvieron un mayor deterioro de cartera frente a las IMF con cierta diversificación de productos crediticios.

Si bien los indicadores de riesgo de cartera mostraron incrementos importantes en la región, su evolución no ha sido homogénea, y esto dependió en cierta forma tanto por subregión pero principalmente por el

grado de diversificación de productos crediticios de las IMF.

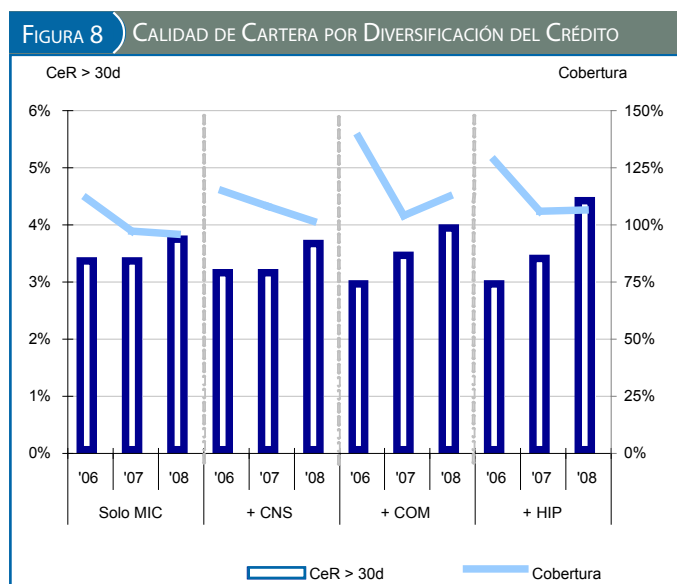
A nivel subregional, el deterioro de la cartera en riesgo mayor a 30 días en Sudamérica fue poco perceptible (al igual que los castigos) mientras la cobertura de riesgo aumentó. En México sí se observó un incremento moderado en el deterioro de la cartera al igual que en los niveles de castigos pero su cobertura se mantuvo niveles ideales por encima del 100%. Sin embargo, el Centroamérica el deterioro fue notable por cualquier indicador de riesgo que se le mire, a tal punto que la cobertura de riesgo cayó hasta 66.3%, niveles que acorde a algunas legislaciones en Sudamérica son sujetas a régimen de vigilancia por parte de los supervisores financieros.



Fuente: MIX / Los datos presentados son medianas

Ciertamente los niveles de recuperación en Centroamérica disminuyeron, reflejando así su mayor vulnerabilidad ante los eventos económicos (locales e internacionales) a los que la industria de microfinanzas ha sido sometida en el último año. Particularmente, la fuerte caída en los envíos de remesas en la mayoría de países se hizo sentir al momento de la recuperación de los créditos, a diferencia de México y en menor medida Sudamérica, sub regiones que más dependen de la actividad económica local.

Visto desde la perspectiva de la oferta de productos crediticios, las IMF que ofrecieron créditos, además del dirigido a la microempresa, tuvieron un deterioro en sus niveles de arera en riesgos mayor a 30 días mayor a sus pares que se enfocaron solamente en créditos a la microempresa. Un hecho que llamó la atención es que entre las IMF que diversificaron su portafolio, se observó que aquellas que ofrecieron créditos Comerciales e Hipotecarios para Vivienda mostraron aún un deterioro mayor que las IMF que ofrecieron créditos de Consumo. Esto puede tener dos explicaciones: i) ya se mencionó que las IMF contrajeron su cartera de consumo para hacer frente a los crecientes niveles de riesgo de cartera y al parecer, tuvo un efecto positivo en contener la mora, y ii) las IMF apostaron por entrar a segmentos de mercado nuevos para ellas, como son el crédito comercial e hipotecario, por lo cual estuvieron dispuestas a asumir mayores niveles de riesgo, y estos se vieron reflejados en sus portafolios mientras terminan de aprender la metodología crediticia de estos productos en estos nuevos segmentos.



Fuente: MIX / Los datos presentados son medianas

Por otro lado, se adelantó que en las IMF exclusivas en créditos a la microempresa, el incremento de la cartera en riesgo mayor a 30 días fue más moderado

frente a otras IMF que mostraron algún grado de diversificación en su portafolio. Éstas IMF mostraron una profundidad de mercado mayor (su monto promedio por prestatarios fue de 4 a 5 veces inferior a las otras IMF) y se enfocan en metodologías crediticias grupales las cuales han contribuido en expandir e incorporar nuevos clientes al mercado financiero teniendo como base la garantía solidaria aunque sus niveles de riesgo crecieron más rápidamente que la metodología individual, aunque todavía en niveles inferiores.

## REDUCCIÓN DE MÁRGENES Y TASAS DE INTERÉS

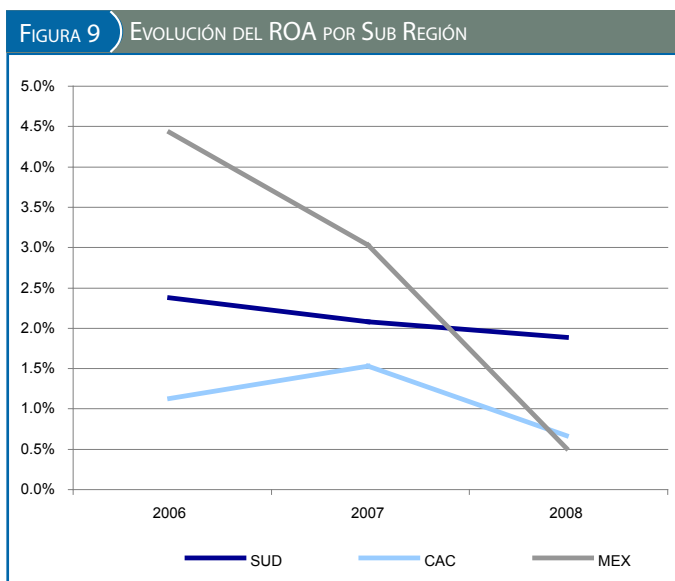
⇒ Aunque los retornos se redujeron en toda la región, Sudamérica retuvo márgenes más holgados mientras los retornos en México retrocedieron dramáticamente.

⇒ IMF con diversificación de productos crediticios obtuvieron márgenes superiores a las IMF enfocadas solamente en créditos a la microempresa.

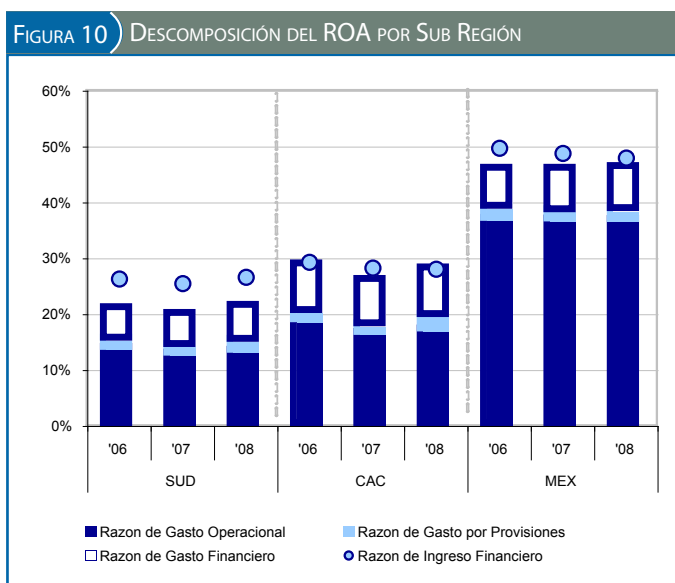
Como consecuencia de la reducción de la dinámica crediticia en la región, su reflejo fue que las IMF contrajeron sus márgenes de ganancia en toda la región. No obstante, los mercados donde operan las IMF y la diversificación de productos nuevamente tuvieron un rol protagónico al momento de generar los resultados alcanzados.

Desde la perspectiva de mercado, las IMF de Sudamérica mostraron una reducción del Retorno sobre Activos (ROA) menos pronunciada mientras el rendimiento nominal de cartera se incrementó marginalmente al igual que los componentes de gasto (sobretudo financiero y provisiones), lo cual denota la competitividad y madurez de sus IMF que han alcanzado a lo largo del tiempo y cuya volatilidad en los retornos fue menor. Distinto fue el caso de Cen-

troamérica y El Caribe, sub región que vio disminuir su ROA en cerca de la mitad a menos del 1%, consecuencia del mayor deterioro de sus niveles de cartera en riesgo dado que la razón de gasto por provisiones creció en más de un punto porcentual.



Fuente: MIX / Los datos presentados son medianas

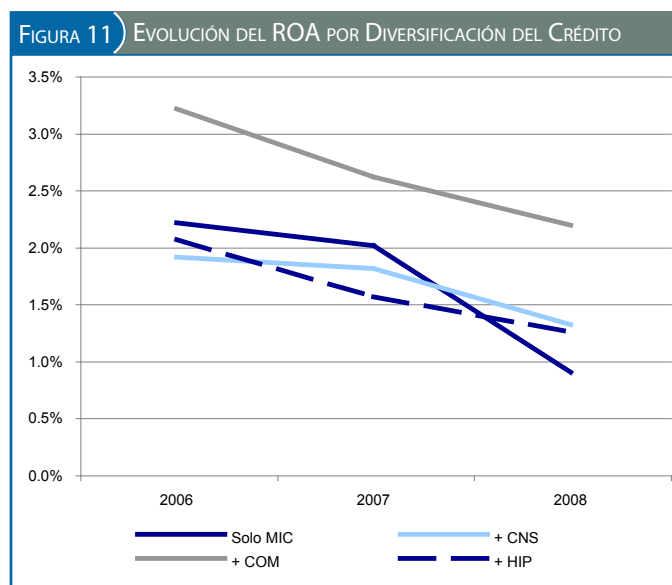


Fuente: MIX / Los datos presentados son medianas

Sin embargo, fue en México donde los niveles de rentabilidad sobre activos disminuyeron dramáticamente, por debajo de las demás subregiones. Luego

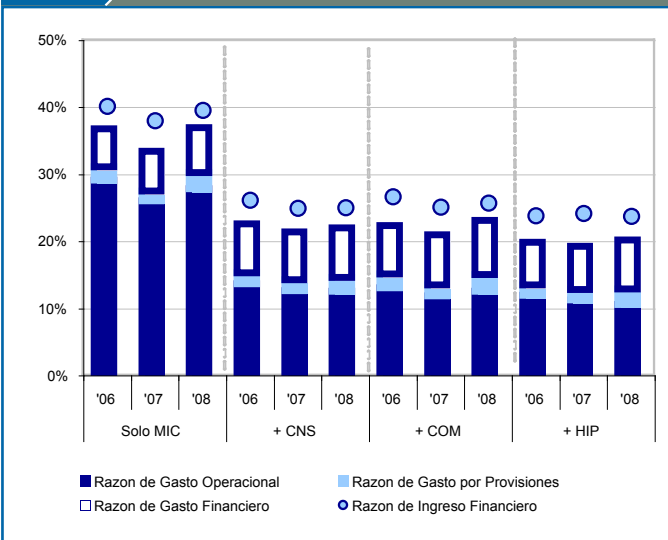
de haber mejorado en cierta forma en los niveles de eficiencia (aunque en niveles todavía lejanos al resto de la región), todas las medidas de gasto se incrementaron significativamente sobretodo el componente operacional por lo que las IMF reaccionaron incrementando sus tasas de interés al subir el rendimiento nominal en 12 puntos porcentuales. Sin lugar a dudas, de mantener la reducción en las tasas activas, el mercado hubiera mostrado retornos negativos.

Desde la perspectiva de la diversificación del portafolio, las IMF enfocadas en crédito a la microempresa vieron reducir más rápidamente sus retornos frente a las IMF que optaron por algún grado de diversificación. Es decir, como vimos, estas IMF reportaron un deterioro menos pronunciado en su calidad de cartera pero ello se dio a costa de sacrificar resultados. Esto quiere decir que incurrieron en un mayor gasto operacional para el seguimiento y control de prestatarios además que la percepción de riesgo se incrementó en ésta IMF al incrementarse la razón de gasto financiero. Es interesante notar que una pequeña parte de este riesgo se trasladó a los clientes dado que el rendimiento nominal sobre cartera se incrementó levemente.



Fuente: MIX / Los datos presentados son medianas

FIGURA 12 DESCOMPOSICIÓN DEL ROA POR DIVERSIFICACIÓN DEL CRÉDITO



Fuente: MIX / Los datos presentados son medianas

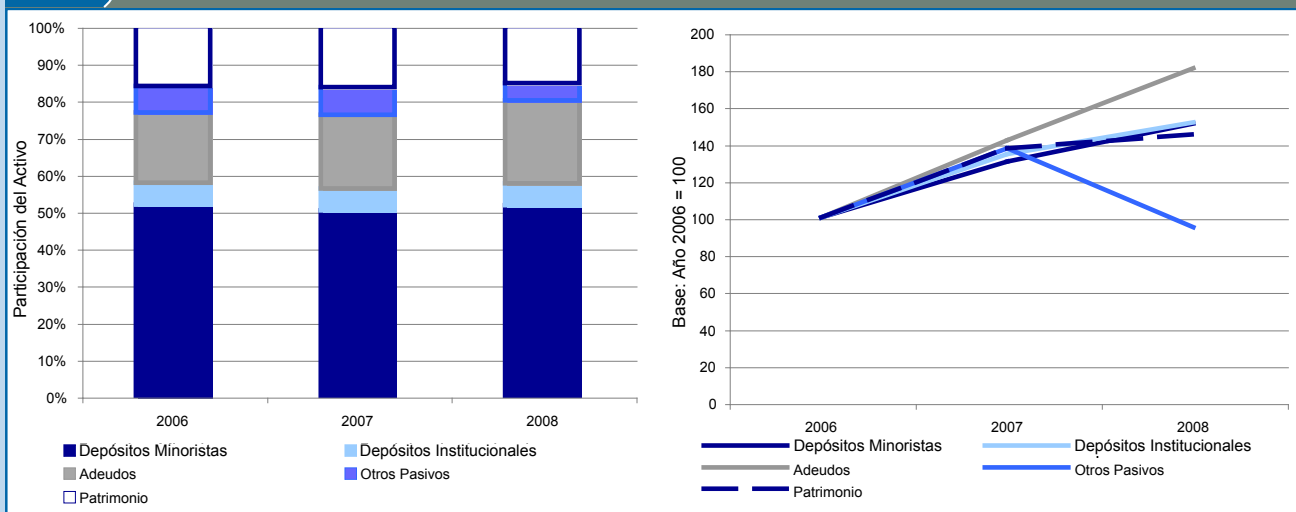
El panorama fue diferente en las IMF que mostraron alguna mezcla de productos crediticos, dado que redujeron en menor proporción sus retornos y particularmente, las instituciones que ofrecieron créditos comerciales, si bien no escaparon de esta tendencia a la baja en el ROA reportó los mayores niveles en este mismo indicador. Esto quiere decir que en este último grupo de instituciones, a pesar del crecimiento disperso en la provisión de este tipo de crédito, resultó ser en una combinación que reportó mayores utilidades. Dicho de otra forma, las IMF que asumieron un mayor riesgo de cartera al optar por este tipo de diversificación, vieron compensado este riesgo por una mayor rentabilidad.

### Financiamiento también se desaceleró<sup>3</sup>

Como se mencionó inicialmente, una de las causas de la desaceleración de la actividad crediticia fue el menor ritmo en el financiamiento captado por las IMF. Dentro de la estructura de financiamiento del activo, en la región de América Latina y El Caribe fueron los depósitos del público quienes concentraron poco más de la mitad del financiamiento, cuyo crecimiento se desaceleró a 15.8%, mientras que los depósitos institucionales redujeron su dinámica a 12.7%. Los adeudados fueron

la segunda fuente de financiamiento en importancia para la IMF con poco más del 22% acumulando US\$ 4,621 millones, aunque mostraron una desaceleración del 27.4% en 2008 luego del crecimiento de 41.7% del año anterior<sup>4</sup>. Finalmente, el financiamiento fue completado por el patrimonio con cerca del 16% del activo, aunque su dinámica en la región se redujo hasta 5.4% en 2008.

FIGURA 13 FINANCIAMIENTO DEL ACTIVO: FUENTES Y EVOLUCIÓN



<sup>3</sup> Este análisis se basa en información agregada de 167 IMF de la región que reportaron cifras de financiamiento para los años 2007 y 2008. Dependiendo de la información proporcionada, la muestra pueda variar entre cada uno de los cuadros.

Fuente: MIX / Los datos presentados son agregados

<sup>4</sup> Es importante destacar que estos recursos cobran aún mayor relevancia en IMF que no movilizan depósitos del público, elevando su participación en la estructura del activo a cerca del 60%.

En el caso de los Acreditados, de una muestra de 10 países de la región, podemos ver el grado de concentración para lo cual, sólo los 5 primeros financiadores concentraron el 45% de los acreditados. En países como Bolivia, Ecuador, El Salvador y Nicaragua la concentración de los 5 primeros fue la más baja, aunque en este último los recursos representaron más del 60% del activo. En el otro extremo la concentración en Brasil, México y Colombia fue mayor, teniendo en los dos primeros casos al Gobierno como importante financiador del mercado<sup>5</sup>.

FIGURA 14 CONCENTRACIÓN DE ADEUDADOS POR PAÍS AL 2008 (PORCENTAJES)

País	Adeudos / Activo Total	Concentración por Financiadores			Saldo por IMF *
		Primeros 5	Primeros 10	Primeros 15	
Bolivia	26.4%	29.9%	45.7%	58.6%	24.1
Brasil	31.8%	73.7%	77.7%	79.1%	8.5
Colombia	16.0%	55.4%	67.4%	75.3%	37.6
Ecuador	23.2%	31.6%	51.3%	62.0%	7.7
El Salvador	37.5%	32.4%	45.3%	54.2%	13.5
Guatemala	44.6%	41.5%	69.6%	85.3%	5.4
Honduras	43.0%	49.4%	65.4%	74.9%	6.6
México	29.8%	56.1%	61.2%	62.8%	30.2
Nicaragua	61.0%	35.7%	51.2%	60.4%	19.7
Perú	25.6%	42.7%	55.8%	63.0%	21.9
Total	27.1%	45.3%	57.6%	65.0%	16.3

\* Millones de US\$. Obligación promedio por cada IMF.  
Fuente: MIX / Los datos presentados son agregados

A nivel de los diferentes tipos de financiamiento, la modalidad "Préstamos" incrementó su participación y su saldo en 49.4%. Esto fue resultado de la reducción en otras formas de financiamiento como "Bonos" (-8.0%) y "Sobregiros" (-29.3%). En el primer caso se debió a las postergaciones de algunas IMF en salir a emitir al mercado de valores hasta que mejoren las condiciones dada la situación volátil, mientras que en el segundo fue básicamente por una restricción y prudencia de parte de los financiadores dadas las condiciones más onerosas frente a otras opciones.

5 En el caso de Brasil destacaron el BNDES mientras que en México están los fondos de FIRA y el PRONAFIM.

FIGURA 15 ADEUDADOS POR TIPO DE FINANCIAMIENTO (PORCENTAJES)

Tipo de Financiamiento	2008			2007		
	Total	MN	ME	Total	MN	ME
Bonos	11.4%	92.7%	7.3%	15.8%	90.8%	9.2%
Préstamos	76.1%	64.3%	35.7%	64.9%	50.0%	50.0%
Sobregiro	9.7%	93.5%	6.5%	17.6%	76.2%	23.8%
Deuda Subordinada	2.8%	19.4%	80.6%	1.8%	25.7%	74.3%
Otros	0.3%	97.7%	2.3%	0.2%	27.8%	72.2%
Total	100.0%	68.1%	31.9%	100.0%	59.4%	40.6%

Fuente: MIX / Verticalmente corresponde a cada tipo de financiamiento (total) y horizontalmente a cada moneda.

Considerando el financiamiento por monedas hubo una mayor preferencia de las IMF por financiarse con moneda local además que estos recursos crecieron 140.6% mientras que en moneda extranjera el crecimiento fue de 63.3%. Esta composición por monedas es muy similar al considerar los tipos de tasas, dado que tradicionalmente las IMF se han venido financiado con tasas fijas, sin embargo, aunque el financiamiento a tasas flotantes representaron poco más de la tercera parte del financiamiento total, experimentó un crecimiento tanto en moneda nacional (171.0%) como en moneda extranjera (436.8%). Esto implica que los financiadores también han buscado disminuir su exposición de riesgo al trasladar parte del costo de financiamiento a las IMF dependiendo de las condiciones de mercado.

FIGURA 16 ADEUDADOS POR TIPO DE TASA (PORCENTAJES)

Tipo de Tasa	2008			2007		
	Total	MN	ME	Total	MN	ME
Fija	63.3%	63.0%	37.0%	64.2%	64.2%	35.8%
Flotante	36.7%	77.5%	22.5%	35.8%	87.2%	12.8%
Total	100.0%	67.9%	32.1%	100.0%	71.0%	29.0%

Fuente: MIX / Verticalmente corresponde a cada tipo de tasa (total) y horizontalmente a cada moneda.

Tomando en cuenta el plazo de vencimiento de los adeudados, en países como Bolivia y Nicaragua redujeron sus vencimientos en el corto plazo cambiándolo por un plazo más largo mientras que Perú pudo captar recursos mayores recursos

FIGURA 17 ADEUDADOS POR RANGO DE VENCIMIENTO (PORCENTAJES)

Rango de Vencimiento	2008					2007				
	Bolivia	Ecuador	Nicaragua	Perú	Otros	Bolivia	Ecuador	Nicaragua	Perú	Otros
Hasta 1 año	7.7%	16.2%	3.9%	26.9%	15.1%	19.6%	17.9%	31.6%	6.5%	44.1%
De 1 a 2 años	18.1%	21.3%	29.4%	19.6%	24.7%	11.5%	23.6%	12.5%	12.6%	5.2%
De 2 a 3 años	29.6%	27.0%	36.0%	21.0%	21.6%	12.3%	22.5%	17.4%	15.5%	30.6%
De 3 a 4 años	7.4%	16.6%	16.5%	11.1%	12.0%	9.5%	13.8%	5.0%	14.4%	18.7%
De 4 a 5 años	21.1%	0.0%	0.1%	3.3%	4.4%	8.7%	9.5%	15.4%	25.9%	1.4%
Mayor a 5 años	16.1%	18.9%	14.0%	18.0%	22.1%	38.3%	12.7%	18.1%	25.1%	0.0%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: MIX / Verticalmente corresponde a cada plazo de vencimiento (total).

hasta un año de vencimiento<sup>6</sup>. Prácticamente la mayor concentración de las obligaciones se concentró en vencimientos de hasta tres años. Es importante mencionar que a pesar de la menor propensión por financiarse con bonos, parte del financiamiento en ésta última modalidad se trasladó a plazos mayores a 5 años.

De forma particular, la estructura de financiamiento en dólares americanos (más relacionados con proveedores de fondos internacionales) por rangos de tasas, en países como Perú y Bolivia la percepción de riesgo fue menor al concentrar una mayor proporción de adeudos hasta una tasa del 10%, mientras que en Ecuador y Nicaragua el costo de financiamiento fue mayor moviéndose claramente hacia los tramos de mayor

valor. Es necesario señalar que el financiamiento en moneda nacional mostró un incremento de su costo. Es decir, IMF que lograron obtener financiamiento en moneda extranjera tuvieron una mejor percepción de riesgo, mientras que las demás IMF recurrieron al financiamiento en moneda local, aunque con un costo financiero mayor.

Como era de esperarse, el advenimiento de la crisis llevó a algunas proveedores de fondos a incrementar su tasas de interés por mayor percepción del riesgo, cancelar desembolsos y acortar plazos de repago, aunque en éstos dos últimos casos, fueron algunas IMF quienes se adelantaron ante una actitud de prudencia, pero si tuvo un impacto claro en el crecimiento de las IMF en la región, al disminuir su dinámica de créditos.

FIGURA 18 ADEUDADOS POR RANGOS DE TASA EN DÓLARES AMERICANOS (PORCENTAJES)

Rango de Tasas ME	2008					2007				
	Bolivia	Ecuador	Nicaragua	Perú	Otros	Bolivia	Ecuador	Nicaragua	Perú	Otros
= 0%	0.4%	1.1%	0.4%	0.7%	0.0%	1.6%	0.0%	2.7%	0.5%	1.5%
< 0% a 5.0%	17.5%	8.4%	0.7%	7.1%	14.0%	12.5%	9.6%	1.1%	1.0%	2.6%
< 5.0% a 7.5%	34.6%	24.6%	27.1%	39.3%	34.5%	27.7%	11.8%	11.0%	39.3%	22.0%
< 7.5% a 10.0%	46.1%	60.3%	65.6%	49.3%	25.4%	48.8%	74.8%	60.1%	42.4%	21.9%
< 10.0% a 12.5%	1.4%	5.4%	5.3%	3.0%	19.4%	8.3%	3.4%	20.1%	16.6%	27.5%
> 12.5%	0.0%	0.2%	0.9%	0.5%	6.7%	1.1%	0.5%	5.0%	0.2%	24.5%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: MIX / Verticalmente corresponde a cada plazo rango de tasa (total).

6 De acuerdo al "Microscopio global sobre el entorno de negocios para las microfinanzas" elaborado por The Economist Intelligence Unit (2009), el Perú se ha consolidado como el país con el mejor entorno para el desarrollo de la industria de microfinanzas. Es por ello que dicha condición

le permitió al país atraer parte del financiamiento desplazado por efecto de la crisis financiera y por entornos macroeconómicos y políticos adversos en otros países.

## ¿Existe algún modelo exitoso que haya sorteado favorablemente la crisis?

La respuesta inmediata a esta interrogante es un categórico no, y esto porque depende de la convergencia de varios factores propios a la IMF (factores controlables como gobernabilidad, recursos humanos, tecnológicos, etc.) y de su entorno (factores no controlables como mercado, competencia, regulación, etc.).

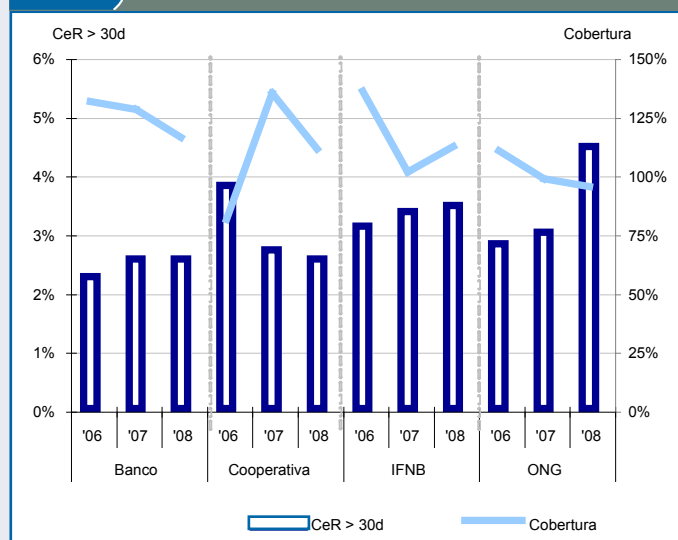
Sin embargo, bajo la perspectiva de los benchmarks, sí se pueden identificar patrones de desempeño en IMF que tengan características comunes tales como: forma jurídica, movilización de depósitos y metodología crediticia. Para este caso se describirán dos categorías de indicadores que resuman el desempeño de estas IMF: calidad de cartera y retorno sobre activos.

Desde la perspectiva de la forma jurídica, el riesgo de cartera se mostró creciente en ONG sobretodo en 2008, alejándose al nivel moderado de los bancos, aunque la cobertura de riesgo fue aun cercana al 100%. Sin embargo, en las ONG los márgenes se mostraron más estrechos a debido al incremento del gasto por provisiones (consecuencia del riesgo creciente) pese a la disminución del componente operacional. Por

otro lado, los márgenes se mostraron más holgados en IFNB y Bancos.

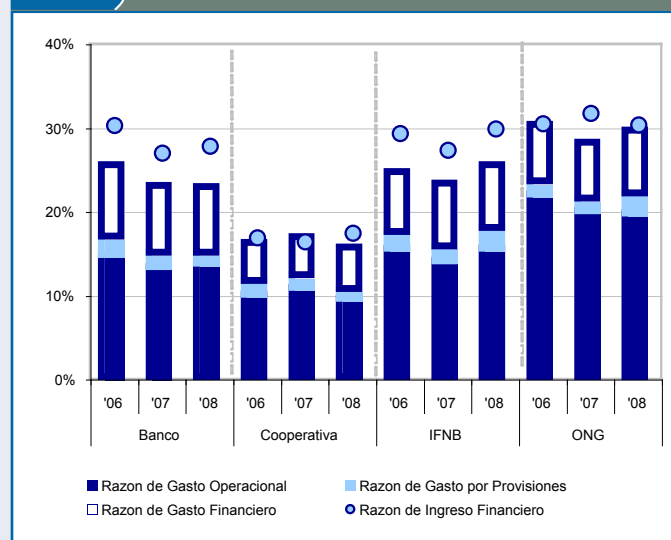
Examinando las tendencias por la capacidad de movilizar depósitos, en IMF con alta movilización de depósitos (IF Alta) no hubo incremento importante en riesgo a diferencia de las que no intermedieron (No IF), mientras que las IMF que empieza a movilizar depósitos (IF Baja) mostraron niveles de riesgo crecientes. Además de otros factores, casi todas éstas IMF que movilizan depósitos están sometidas a los rigores de la regulación y supervisión financiera, lo cual les ha permitido preservar sus niveles de riesgo (incluso en países como Bolivia, Ecuador y Perú, éstas mismas IMF redujeron sus niveles de riesgo). Dos ventajas adicionales de estas IMF radican tanto en la escala lograda que les permite mantener gastos operacionales relativamente más bajo y en el menor costo financiero lo cual les ha permitido ampliar sus márgenes.

FIGURA 19 CALIDAD DE CARTERA POR FORMA JURÍDICA



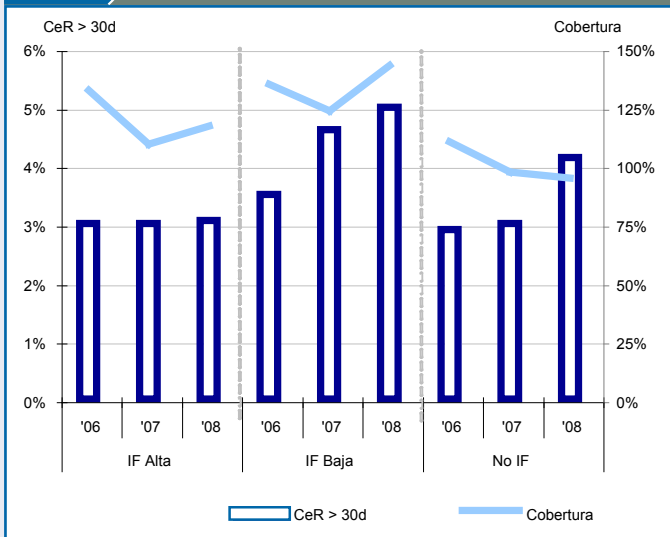
Fuente: MIX / Los datos presentados son medianas

FIGURA 20 DESCOMPOSICIÓN DEL ROA POR FORMA JURÍDICA



Fuente: MIX / Los datos presentados son medianas

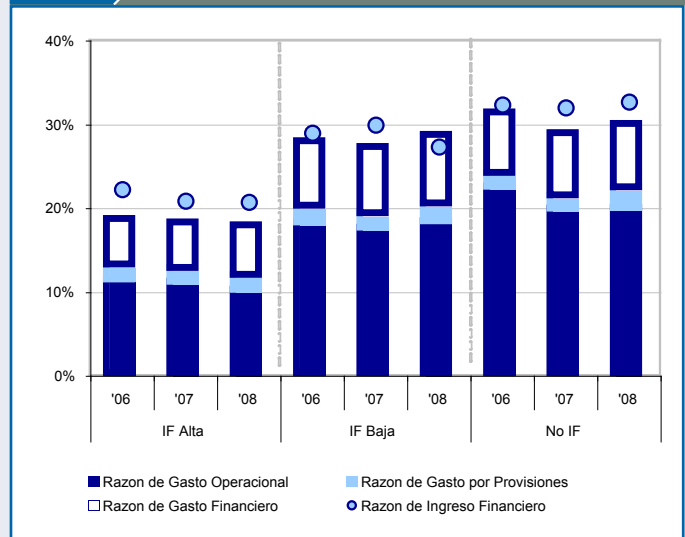
FIGURA 21 CALIDAD DE CARTERA POR INTERMEDIACIÓN



Fuente: MIX / Los datos presentados son medianas

Finalmente, la evolución por metodologías de crédito nos reveló que las IMF enfocadas en Bancos Comunes y Grupos Solidarios pondrán a prueba las bondades de su metodología dado que si bien mostraron niveles de riesgo menores, estos fueron claramente crecientes llegando a niveles cercanos a 3% de Cartera en Riesgo mayor a 30 días para lo cual debieron incrementar sus niveles de cobertura, reflejándose en menores márgenes. En el caso de IMF con algún componente de crédito individual, también se incrementaron sus niveles de riesgo aunque proporcionalmente menor que los demás

FIGURA 22 DESCOMPOSICIÓN DEL ROA POR INTERMEDIACIÓN

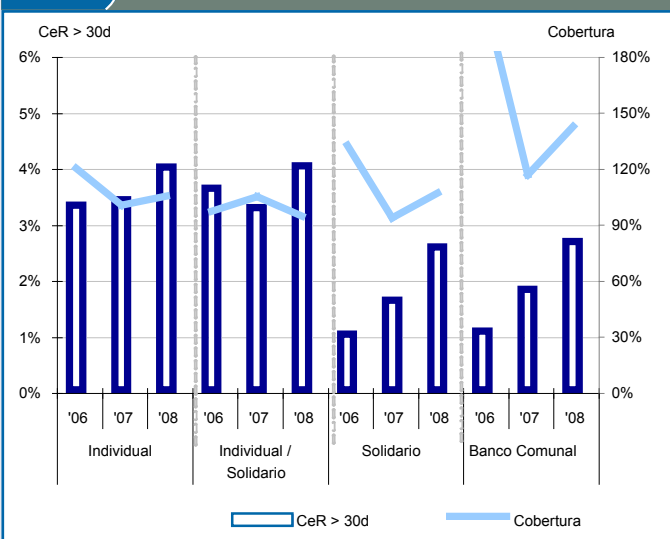


Fuente: MIX / Los datos presentados son medianas

casos y no hubo mayor reducción en el margen.

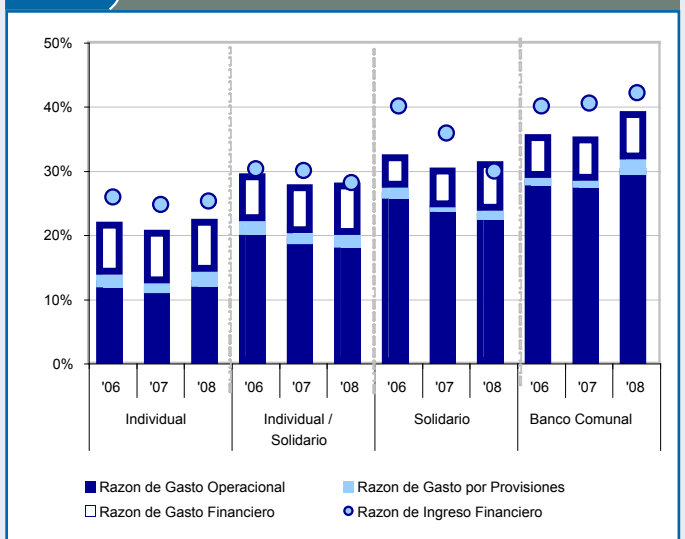
La industria se acostumbró a tener años prologados de crecimiento por lo que siempre hubo y sigue habiendo espacio y oportunidades para todo tipo de operadores. Sin embargo, adelantarse a mencionar cual modelo de IMF fue exitoso basado en los casos anteriores sería arriesgado considerando que el principal impacto de la crisis se verá recién en el año 2009 y sobre todo, porque las condiciones de mercado cambiaron rápidamente en los últimos años.

FIGURA 23 CALIDAD DE CARTERA POR METODOLOGÍA



Fuente: MIX / Los datos presentados son medianas

FIGURA 24 DESCOMPOSICIÓN DEL ROA POR METODOLOGÍA



Fuente: MIX / Los datos presentados son medianas

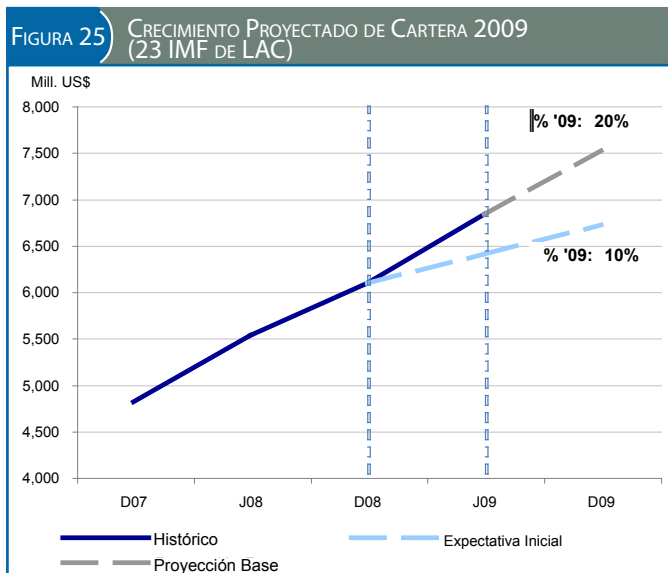
## PROYECCIÓN DE CRECIMIENTO AL ALZA

⇒ Para IMF de escala grande, que movilizan depósitos y bajo régimen de supervisión y regulación, el crecimiento de cartera estará alrededor del 20% en 2009.

⇒ Para otras IMF el crecimiento será heterogéneo dependiendo de qué tan cautelosamente actúen, posicionamiento y del entorno macroeconómico.

La cartera vino creciendo anualmente a un ritmo de 30% aprox. aunque en el 2008 creció cerca del 14% y las expectativas iniciales de mercado ubicaron el crecimiento de la región en 10% para todo el año 2009, considerando los actuales niveles de endeudamiento para prestatario. Sin embargo, es interesante observar que una muestra de 23 IMF cuya cartera agregada representó cerca del 45% de toda la cartera regional y que casi todas movilizan depósitos del público (son en su mayoría reguladas y supervisadas) reportaron un crecimiento agregado de su cartera del 12.3% solo en el primer semestre de 2009 (Jun. 2009 vs. Dic. 2008) superando de esta forma las expectativas iniciales de crecimiento, lo cual fue prácticamente similar al 10.2% del segundo semestre del 2008 (Dic. 2008/ Jun. 2008). De mantener esta tendencia, y considerando que el segundo semestre en donde suele crecer más la cartera (campana navideña y fin de año), el crecimiento estará alrededor del 20% para este grupo de IMF en el 2009.

Pero para el resto de IMF (la gran mayoría en la región), dicho crecimiento será más heterogéneo, dependiendo de: i) su prudencia para contraerse (seguir recuperando créditos) o audacia para seguir expandiendo sus operaciones (incursionando en nuevos segmentos), ii) su posicionamiento y capacidad de operar en mercados “nicho”, iii) condiciones macroeconómicas que no deterioren los negocios de sus clientes.



Fuente: MIX / Los datos presentados son agregados

Por el lado del financiamiento, si bien la reacción natural ante el advenimiento de la crisis fue la prudencia por parte de los proveedores de fondos, ya avanzado el año 2009 y tomando en cuenta la evolución diferenciada por los mercados de la región, algunos fondos acumularon excesiva liquidez por lo que se incrementó su presión por colocar. Desde luego, la disponibilidad de financiamiento no será la misma para todas las IMF (considerando el entorno económico, social y político de cada mercado, principalmente), pero aquellas que han sabido identificar a los clientes dispuestos a realizar acciones que les permitan no deteriorar su capacidad de pago y que han sabido adaptar sus productos a estos clientes, serán las primeras en obtener y mejorar su acceso al financiamiento.

Renso Martínez Ramírez

Gerente Regional para América Latina y El Caribe

rmartinez@themix.org

## INSTITUCIONES DE MICROFINANZAS PARTICIPANTES DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

## Benchmarks 2008 (332 IMF)

ACCOVI, ACME, ACORDE, Actuar Caldas, Actuar Tolima, ADICH, ADIM, ADOPEM, ADRA – PER, ADRI, AFODENIC, AGAPE, Agência do Crédito, AgroCapital, AGUDES, ALSOL, Alternativa 19 del Sur, Alternativa Microfinanzas, AMA, AMC de R.L., AMEXTRA, ANDE, ANED, Apoyo Económico, Apoyo Integral, APROS, ASDIR, ASEI, ASIDME, Asociación Arariwa, Asociación El Balsamo, Asociación Raíz, ASODENIC, ASOPRO-SANRAMON, ASP Financiera, ASPIRE, ATEMEXPA, Avanzar, AYNLA, Bancamia, Banco ADEMI, Banco Amigo, Banco da Familia, Banco do Empreendedor, Banco do Vale, Banco Familiar, Banco Popular do Brasil, Banco Solidario, BancoEstado, BancoSol, BanCovelo, BANCRI, BANEX, BanGente, BCSC, CACMU, CAFASA, Caja Depac Poblana, Caja Popular Mexicana, CAME, CAMETRO, CARE – CREEME, Caritas, Caritas Esteli, Casa do Microcrédito, CCC, CDRO, CEADe, CEAPE BA, CEAPE MA, CEAPE PE, CEAPE PI, Central Cresol Baser, CEPESIU, CEPRODEL, CESOL ACJ, CIDRE, CMAC Arequipa, CMAC Cusco, CMAC Del Santa, CMAC Huancayo, CMAC Ica, CMAC Maynas, CMAC Paita, CMAC Pisco, CMAC Piura, CMAC Sullana, CMAC Tacna, CMAC Trujillo, COAC 4 de Octubre, COAC Acción Rural, COAC Ambato, COAC Artesanos, COAC Chone, COAC Fernando Daquilema, COAC Fondvida, COAC Huaycopungo, COAC Jardín Azuayo, COAC Kullki Wasi, COAC La Benéfica, COAC La Nacional, COAC Luz del Valle, COAC MCCH, COAC Minga, COAC Mushuc Runa, COAC Padre Vicente, COAC Pallatanga, COAC Sac Aiet, COAC San Antonio, COAC San Gabriel, COAC San José, COAC Santa Ana, COAC Santa Anita, COCDEP, CODESARROLLO, Columbia Microcredits, CompartamosBanco, Comultrasan, Conserva, Contactar, Coop 20 de Abril, Coop Avances, Coop Fátima, Coop Jesús Nazareno, Coop Juan XXIII, Coop MEDA, COOPAC Chiquinquirá, COOPAC León XIII, COOPAC Los Andes, COOPAC Norandino, COOPAC San Cristóbal, COOPAC San Martín, COOPAC Santa María, COOPAC Santo Cristo, COOPAC Santo Domingo, COOPAC Tocache, COOPROGRESO, CRAC Los Andes, CRAC Nuestra Gente, CRAC Profinanzas, CRAC Señor de Luren, CRAC Sipán, Crece Safsa, CRECER, Credi Fé, CrediAmigo, CrediAvance, Credi-Capital, CrediClub, CrediComún, Credicoop, CREDIMUJER, Crediscotia, Credisol, Créditos Pronegocio, CREDITUYO, Cresol Central, Crezcamos, Crezcamos Kapital, CRY SOL, Despacho Amador, Diaconia, D-Miro, Don Apoyo, ECLOF – ECU, EcoFuturo FFP, EDAPROSPRO, EDPYME Acceso Crediticio, EDPYME Alternativa, EDPYME Confianza, EDPYME Crear Arequipa, EDPYME Credivisión, EDPYME Efectiva, EDPYME Nueva Visión, EDPYME Pro Negocios, EDPYME Proempresa, EDPYME Raíz, Empreder, ENLACE, Espacios Alternativos, FACES, Fácil SCM, FADEMYPE, FAFIDESS, FAMA OPDF, FAPE, Fassil FFP, FDL, FED, FIACG, FIDERPAC, FIE FFP, FIE Gran Poder, FIELCO, FinAmérica, FinAmigo, Financiera Edyficar, Financiera Fama, Financiera Independencia, FINCA – ECU, FINCA – GTM, FINCA – HND, FINCA – HTI, FINCA – MEX, FINCA – NIC, FINCA – PER, FINCA – SLV, FinComún, FINORTE, FINSOL, FIS, FISUR, FMM Bucaramanga, FMM Popayán, FMSD, FODEM, FODEMI, FOMIC, FONCRESOL, FONDECO, FONDESOL, FONDESURCO, Fondo Esperanza, Fonkoze, Forjadores de Negocios, Fortaleza FFP, FOVIDA, FRAC, FUBODE, FUDEMI, FUNBODEM, Fundación 4i-2000, Fundación Alternativa, Fundación Amanecer, Fundación CAMPO, Fundación Esperanza, Fundación Espoir, Fundación León 2000, Fundación MICROS, Fundación Mujer, Fundación Nieborowski, Fundación Paraguaya, FUNDAHMICRO, FUNDAMIC, FUNDEA, FUNDEBASE, FUNDECOCA, FUNDENUSE, FUNDEPYME, FUNDESER, FUNDESPE, FUNED, FUNHAVI, FUNSALDE, FVP, GCM, Génesis Empresarial, Grameen Mendoza, Grupo Río La Venta, HDH OPDF, ICC BluSol, ICC Conquista Solidaria, ICC MAUCE, IDEPRO, IDER CV, IDESI Lambayeque, IDESPA, IDH, IMPRO, INSOTEC, Instituto Estrela, Interactuar, Interfisa Financiera, Invirtiendo, Manuela Ramos, MCN, Mentors – PER, MiBanco, MiBanco Venezuela, Micredito SAC, MicroCred – MEX, Microfinanciera Prisma, Microserfin, Microsol, MIDE, MUDE, ODEF Financiera, OLC, Oportunidad Microfinanzas, PADECOMSM, Popular SAFI, PRESTANIC, PRISMA, ProCaja, ProCredit – BOL, ProCredit – COL, ProCredit – ECU, ProCredit – HND, ProCredit – NIC, ProCredit – SLV, PRODEM FFP, PRODESA, Progresar, Progreseemos, ProMujer – ARG, ProMujer – BOL, ProMujer – MEX, ProMujer – NIC, ProMujer – PER, Real Microcrédito, Red de Vanguardia, Rede Novo Sol, São Paulo Confia, Sartawi, SemiSol, SFF, SOCIALCRED, SOCRE, SOGESOL, SolFi, Solución Asea, Soluciones Reales, Te Creemos, UCADE Ambato, UCADE Guaranda, UCADE Latacunga, UCADE Santo Domingo, UNICREICH, Visión Banco, Vivir Soluciones, World Relief – HND, WWB Cali

## INSTITUCIONES DE MICROFINANZAS PARTICIPANTES DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

## Tendencia 2006 - 2008 (207 IMF)

ACCOVI, ACME, ACORDE, Actuar Caldas, Actuar Tolima, ADICH, ADIM, ADOPEM, ADRA - PER, ADRI, AFODENIC, AgroCapital, AGUDESA, ALSOL, AMA, AMC de R.L., AMEXTRA, Apoyo Integral, APROS, ASDIR, ASEI, Asociación Arariwa, Asociación Raíz, ASP Financiera, ATEMEXPA, AYNLA, Banco ADEMI, Banco da Familia, Banco Familiar, Banco Popular do Brasil, Banco Solidario, BancoEstado, BancoSol, BanCovelo, BANEX, BanGente, BCSC, CACMU, CAFASA, Caja Popular Mexicana, CAME, Caritas, CDRO, CEADe, CEAPE MA, CEPESIU, CEPRODEL, CMAC Arequipa, CMAC Cusco, CMAC Del Santa, CMAC Huancayo, CMAC Ica, CMAC Maynas, CMAC Paita, CMAC Sullana, CMAC Tacna, CMAC Trujillo, COAC Acción Rural, COAC Artesanos, COAC Chone, COAC Fondvida, COAC Jardín Azuayo, COAC Kullki Wasi, COAC Luz del Valle, COAC MCCH, COAC Mushuc Runa, COAC Sac Aiet, COAC San José, COAC Santa Anita, COCDEP, CODESARROLLO, CompartamosBanco, Conserva, Contactar, Coop 20 de Abril, Coop Fátima, Coop Juan XXIII, Coop MEDA, COOPAC San Martín, COOPAC Santo Cristo, COOPROGRESO, CRAC Los Andes, Crece Safsa, CRECER, Credi Fé, CrediAmigo, CrediAvance, Credi-Capital, Credicoop, CREDIMUJER, Crediscotia, Crezkamos Kapital, CRYSQL, Despacho Amador, Diaconia, D-Miro, EcoFuturo FFP, EDAPROSPPO, EDPYME Alternativa, EDPYME Confianza, EDPYME Crear Arequipa, EDPYME Efectiva, EDPYME Nueva Visión, EDPYME Proempresa, Emprender, ENLACE, Espacios Alternativos, FADEMYPE, FAFIDESS, FAMA OPDF, FAPE, Fassil FFP, FDL, FED, FIDERPAC, FIE FFP, FIE Gran Poder, FIELCO, FinAmérica, Financiera Edyficar, Financiera Fama, Financiera Independencia, FINCA - ECU, FINCA - GTM, FINCA - HND, FINCA - HTI, FINCA - MEX, FINCA - NIC, FINCA - PER, FinComún, FINSOL, FMM Bucaramanga, FMM Popayán, FMSD, FODEM, FODEMI, FOMIC, FONCRESOL, FONDESOL, FONDESURCO, Fonkoze, Forjadores de Negocios, Fortaleza FFP, FOVIDA, FRAC, FUDEMI, FUNBODEM, Fundación Alternativa, Fundación CAMPO, Fundación Espoir, Fundación León 2000, Fundación MICROS, Fundación Mujer, Fundación Nieborowski, Fundación Paraguaya, FUNDAHMICRO, FUNDAMIC, FUNDEA, FUNDECOCO, FUNDENUSE, FUNDEPYME, FUNDESER, FUNDESPE, FUNED, FUNHAVI, FUNSALDE, Génesis Empresarial, HDH OPDF, ICC Blu-Sol, IDEPRO, IDESI Lambayeque, IMPRO, INSOTEC, Interactuar, Interfisa Financiera, Manuela Ramos, MCN, MiBanco, Microserfin, MIDE, ODEF Financiera, OLC, Oportunidad Microfinanzas, PADECOMSM, PRESTANIC, PRISMA, ProCaja, ProCredit - BOL, ProCredit - ECU, ProCredit - NIC, ProCredit - SLV, PRODEM FFP, PRODESA, ProMujer - BOL, ProMujer - MEX, ProMujer - NIC, ProMujer - PER, SemiSol, SOGESOL, SolFi, UCADE Ambato, UCADE Guaranda, UCADE Latacunga, UCADE Santo Domingo, Visión Banco, World Relief - HND, WWB Cali

Categoría *	Grupo Par	Definición
Sub - Regiones	MX	51 IMF de México
	CC	88 IMF de Centroamérica y El Caribe: Costa Rica (9), El Salvador (13), Guatemala (16), Haití (6), Honduras (14), Nicaragua (23), Panamá (3) y República Dominicana (4)
	SA	193 IMF de Sudamérica: Argentina (7), Bolivia (23), Brasil (27), Chile (3), Colombia (18), Ecuador (47), Paraguay (6), Perú (60) y Venezuela (2)
Tipos de Crédito	Solo MIC	117 IMF que solo otorgaron créditos a la microempresa (MIC)
	+ CNS	198 IMF que además del crédito a la microempresa (MIC) también ofrecieron créditos de consumo (CNS)
	+ COM	82 IMF que además del crédito a la microempresa (MIC) también ofrecieron créditos comerciales (COM)
	+ HIP	108 IMF que además del crédito a la microempresa (MIC) también ofrecieron créditos hipotecarios (HIP)

\* Los grupos pares en la categoría "Sub Regiones" son excluyentes.  
Los grupos pares en la categoría "Tipos de Crédito" no son excluyentes.

DEFINICIONES DE INDICADORES

**CARACTERÍSTICAS INSTITUCIONALES**

Número de IMFs	Tamaño de la muestra
Edad	Años de existencia
Total del activo	Total del activo, ajustado por inflación y por provisión para incobrables 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 Deuda/ Capital	Pasivo Total Ajustado/ Patrimonio Total Ajustado
Depósitos/ Cartera Bruta	Depósitos Totales/ Cartera bruta de préstamos ajustada
Depósitos/ Activo Total	Depósitos Totales/ Total del activo ajustado
Cartera Bruta/ Total del Activo	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
Número 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 Ajustado
Saldo Promedio de Créditos Vigentes/ INB per cápita	Saldo Promedio de Créditos Vigentes Ajustado/ INB per cápita
Número de Depositantes	Número total de Depositantes (considerando todos los tipos de cuentas de depósito)
Número de Cuentas de Depósito	Número total de Cuentas de Depósito
Depósitos	Saldo total de las Cuentas de Depósito
Saldo Promedio por Depositante	Depósitos/ Número de Depositantes
Saldo Promedio por Depositante / INB per Cápita	Saldo Promedio por Depositante / INB per Cápita
Saldo Promedio por Cuenta de Depósito	Depósitos / Número de Cuentas de Depósito
Saldo Promedio por Cuenta de Depósito / INB per Cápita	Saldo Promedio por Cuenta de Depósito/ INB per Cápita

**INDICADORES MACROECONÓMICOS**

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

**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 Ingresos Financieros	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)/ Activo Total Promedio Ajustado
Razón de Gasto de Personal	Gasto de Personal Ajustado/ Activo Total Promedio Ajustado
Razón de Gasto Administrativo	Gastos Administrativos Ajustados/ Activo Total Promedio Ajustado
Razón de Gasto de Ajustes	(Resultado operacional neto No Ajustado - Resultado operacional neto Ajustado)/ Activo Total Promedio Ajustado

**EFICIENCIA**

Gastos Operacionales/ Cartera Bruta	Gastos Operacionales Ajustados/ Cartera Bruta de Préstamos Promedio Ajustada
Gastos de Personal/ Cartera Bruta	Gasto de Personal Ajustado/ Cartera Bruta de Préstamos Promedio Ajustada
Salario Promedio/ INB Per Cápita	Gasto de Personal Promedio Ajustado/ INB per cápita
Gasto por Prestatario	Gastos Operacionales Ajustados/ Prestatarios Activos Promedio Ajustado
Gasto por Préstamo	Gastos Operacionales Ajustados/ Préstamos Vigentes Promedio Ajustado

**PRODUCTIVIDAD**

Prestatarios por Personal	Número de Prestatarios Activos Ajustado/ Número de Personal
Préstamos por Personal	Número de Préstamos Vigentes Ajustado/ Número de Personal
Prestatarios por Oficial de Crédito	Número de Prestatarios Activos Ajustado/ Número de Oficiales de Crédito
Préstamos por Oficial de Crédito	Número de Préstamos Vigentes Ajustado/ Número de Oficiales de Crédito
Depositantes por Personal	Número de Depositantes / Número de Personal
Cuentas de Depósito por Personal	Número de Cuentas de Depósito/ Número de Personal
Razón de Distribución de Personal	Número de Oficiales de Crédito/ Número de Personal

**RIESGO Y LIQUIDEZ**

Cartera en Riesgo > 30 Días	(Saldo de Préstamos Atrasados > 30 días + Cartera Renegociada) / Cartera Bruta de Préstamos Ajustada
Cartera en Riesgo > 90 Días	(Saldo de Préstamos Atrasados > 90 días + Cartera Renegociada) / Cartera Bruta de Préstamos Ajustada
Razón de Préstamos Castigados	Valor de Préstamos Castigados Ajustado/ Cartera Bruta Promedio Ajustada
Tasa de Préstamos Incobrables	Préstamos Castigados Ajustados, neto de recuperaciones/ Cartera Bruta Promedio Ajustada
Razón de Cobertura de Riesgo	Provisión para Cartera de Préstamos Ajustada/ Cartera en Riesgo > 30 días
Activos Líquidos No Prod./ Activo Total	Caja y Banco Ajustado/ Activo Total Ajustado

## BENCHMARKS POR AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

	Tipos de Crédito			
	Solo MIC	MIC + CNS	MIC + COM	MIC + HIP
<b>CARACTERÍSTICAS INSTITUCIONALES</b>				
Número de IMFs	117	198	82	108
Edad	13	15	16	16
Activo Total	5,814,306	35,155,571	72,285,322	58,322,784
Número de Oficinas	9	13	25	21
Número de Personal	97	204	388	304
<b>ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO</b>				
Patrimonio / Activos	37.4%	17.2%	15.2%	16.0%
Razón Deuda/ Capital	1.6	4.8	5.6	5.3
Depósitos/ Cartera Bruta	0.0%	30.9%	66.9%	45.7%
Depósitos/ Activo Total	0.0%	25.9%	50.7%	36.4%
Cartera Bruta/ Activo Total	80.2%	82.4%	82.0%	82.4%
<b>INDICADORES DE ESCALA</b>				
Número de Prestatarios Activos	12,588	20,844	37,544	27,772
Porcentaje de Prestatarias (Mujeres)	80.4%	51.3%	49.3%	51.6%
Número de Préstamos Vigentes	12,846	20,844	44,089	28,563
Cartera Bruta de Préstamos	4,330,988	27,093,512	57,189,771	45,871,849
Saldo Promedio de Créditos por Prestatario	349	1,340	1,675	1,729
Saldo Promedio de Créditos por Prestatario/ INB per Cápita	11.7%	55.5%	60.2%	64.3%
Saldo Promedio de Créditos Vigentes	344	1,225	1,540	1,665
Saldo Promedio de Créditos/ INB per Cápita	11.1%	50.1%	50.6%	57.2%
Número de Depositantes Voluntarios	0	13,682	29,478	30,130
Número de Cuentas de Depósito Voluntario	0	13,682	33,064	33,537
Depósitos Voluntarios	0	4,197,346	39,683,973	16,191,651
Saldo Promedio por Depositante	0	235	733	489
Saldo Promedio por Depositante/ INB per Cápita	0.0%	8.0%	25.0%	17.5%
Saldo Promedio por Cuenta de Depósitos	0	207	707	435
Saldo Promedio por Cuenta / INB per Cápita	0.0%	7.0%	25.0%	14.0%
<b>INDICADORES MACROECONÓMICOS</b>				
INB per Cápita	3,410	3,110	3,410	2,850
Tasa de Crecimiento del PIB	3.2%	5.1%	7.5%	5.7%
Tasa de Depósito	4.0%	4.6%	3.6%	4.6%
Tasa de Inflación	4.7%	5.0%	3.5%	4.7%
Penetración Financiera	27.1%	30.9%	30.9%	40.6%
<b>DESEMPEÑO FINANCIERO GENERAL</b>				
Retorno sobre Activos	0.9%	1.3%	2.2%	1.2%
Retorno sobre Patrimonio	4.1%	7.1%	14.6%	7.0%
Autosuficiencia Operacional	107.9%	114.9%	119.6%	112.8%
Autosuficiencia Financiera	102.5%	109.0%	114.1%	107.4%
<b>INGRESOS</b>				
Razón de Ingreso Financiero	39.6%	25.1%	25.8%	23.8%
Margen de Ganancia	2.5%	8.3%	12.4%	7.9%
Rendimiento Nominal sobre la Cartera Bruta	44.1%	28.3%	29.5%	27.8%
Rendimiento Real sobre la Cartera Bruta	39.2%	21.5%	23.8%	21.3%
<b>GASTOS</b>				
Gasto Total/ Activo Total	37.5%	22.5%	22.0%	20.8%
Gasto Financiero/ Activo Total	6.6%	7.4%	8.1%	7.3%
Gasto de Provisión para Cartera/ Activo Total	2.5%	2.1%	2.5%	2.3%
Gasto Operacional/ Activo Total	27.4%	12.1%	12.1%	10.2%
Gasto de Personal/ Activo Total	16.3%	6.5%	6.6%	5.3%
Gasto Administrativo/ Activo Total	10.9%	5.4%	5.3%	5.1%
Gasto de Ajustes/ Activo Total	1.1%	0.5%	0.2%	0.5%
<b>EFICIENCIA</b>				
Gasto Operacional / Cartera Bruta	33.2%	14.8%	14.8%	13.4%
Gasto de Personal / Cartera Bruta	19.3%	7.7%	8.2%	6.6%
Salario Promedio/ INB Per Cápita	265.0%	449.5%	473.0%	455.0%
Gasto por Prestatario	123	185	233	227
Gasto por Préstamo	123	177	211	204
<b>PRODUCTIVIDAD</b>				
Prestatarios por Personal	122	114	96	95
Préstamos por Personal	124	122	105	102
Prestatarios por Oficial de Crédito	233	291	252	259
Préstamos por Oficial de Crédito	233	320	279	277
Depositantes Voluntarios por Personal	0	90	90	102
Cuentas de Depósito Voluntario por Personal	0	94	96	114
Razón de Distribución de Personal	50.0%	38.6%	40.2%	39.1%
<b>RIESGO Y LIQUIDEZ</b>				
Cartera en Riesgo > 30 Días	3.7%	3.6%	3.9%	4.4%
Cartera en Riesgo > 90 Días	2.1%	2.4%	2.5%	2.8%
Razón de Préstamos Castigados	2.6%	2.1%	2.5%	1.8%
Tasa de Préstamos Incobrables	2.2%	2.0%	2.4%	1.7%
Razón de Cobertura de Riesgo	94.3%	100.0%	110.9%	104.9%
Activos Líquidos No Prod./ Activo Total	10.0%	11.1%	13.8%	12.4%

## BENCHMARKS POR AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

	Sub-Regiones			LAC
	SA	CC	MX	
<b>CARACTERÍSTICAS INSTITUCIONALES</b>				
Número de IMFs	193	88	51	332
Edad	15	15	9	13
Activo Total	24,896,599	8,786,764	6,584,629	8,289,728
Número de Oficinas	11	10	13	9
Número de Personal	155	103	133	86
<b>ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO</b>				
Patrimonio / Activos	20.5%	25.6%	25.9%	24.7%
Razón Deuda/ Capital	3.8	2.9	2.8	2.9
Depósitos/ Cartera Bruta	0.0%	0.0%	6.6%	0.0%
Depósitos/ Activo Total	0.0%	0.0%	4.5%	0.0%
Cartera Bruta/ Activo Total	84.1%	81.5%	74.8%	80.6%
<b>INDICADORES DE ESCALA</b>				
Número de Prestatarios Activos	20,334	12,348	14,700	9,768
Porcentaje de Prestatarias (Mujeres)	54.6%	62.6%	90.0%	59.6%
Número de Préstamos Vigentes	20,707	12,886	14,700	9,844
Cartera Bruta de Préstamos	19,970,161	7,178,691	4,543,986	6,724,075
Saldo Promedio de Créditos por Prestatario	1,040	837	275	780
Saldo Promedio de Créditos por Prestatario/ INB per Cápita	32.3%	45.2%	2.9%	25.5%
Saldo Promedio de Créditos Vigentes	941	751	275	739
Saldo Promedio de Créditos/ INB per Cápita	30.8%	41.7%	2.9%	24.9%
Número de Depositantes Voluntarios	0	0	1,208	0
Número de Cuentas de Depósito Voluntario	0	0	1,208	0
Depósitos Voluntarios	0	0	93,568	0
Saldo Promedio por Depositante	0	0	15	0
Saldo Promedio por Depositante/ INB per Cápita	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Saldo Promedio por Cuenta de Depósitos	0	0	15	0
Saldo Promedio por Cuenta / INB per Cápita	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>INDICADORES MACROECONÓMICOS</b>				
INB per Cápita	3,410	2,450	9,400	3,410
Tasa de Crecimiento del PIB	5.4%	5.7%	3.2%	5.3%
Tasa de Depósito	2.3%	8.8%	4.0%	4.0%
Tasa de Inflación	5.0%	6.1%	3.2%	4.9%
Penetración Financiera	30.9%	42.2%	26.4%	30.9%
<b>DESEMPEÑO FINANCIERO GENERAL</b>				
Retorno sobre Activos	1.9%	0.6%	0.5%	1.3%
Retorno sobre Patrimonio	9.4%	4.1%	2.4%	6.2%
Autosuficiencia Operacional	117.3%	112.3%	104.2%	112.3%
Autosuficiencia Financiera	114.4%	104.7%	102.1%	107.1%
<b>INGRESOS</b>				
Razón de Ingreso Financiero	26.7%	28.1%	59.4%	27.9%
Margen de Ganancia	12.6%	4.5%	2.1%	6.5%
Rendimiento Nominal sobre la Cartera Bruta	29.0%	34.0%	74.8%	33.8%
Rendimiento Real sobre la Cartera Bruta	25.0%	22.9%	68.1%	26.7%
<b>GASTOS</b>				
Gasto Total/ Activo Total	22.3%	28.3%	48.9%	26.4%
Gasto Financiero/ Activo Total	6.0%	8.4%	7.5%	6.8%
Gasto de Provisión para Cartera/ Activo Total	2.0%	2.5%	2.0%	2.0%
Gasto Operacional/ Activo Total	13.2%	17.1%	36.6%	15.8%
Gasto de Personal/ Activo Total	7.3%	8.7%	20.5%	8.7%
Gasto Administrativo/ Activo Total	5.4%	7.6%	12.5%	6.4%
Gasto de Ajustes/ Activo Total	0.3%	2.2%	1.1%	1.1%
<b>EFICIENCIA</b>				
Gasto Operacional / Cartera Bruta	16.6%	21.5%	49.0%	22.3%
Gasto de Personal / Cartera Bruta	9.0%	11.2%	29.9%	12.5%
Salario Promedio/ INB Per Cápita	412.0%	490.0%	131.0%	341.5%
Gasto por Prestatario	175	149	165	178
Gasto por Préstamo	157	146	165	167
<b>PRODUCTIVIDAD</b>				
Prestatarios por Personal	130	97	109	107
Préstamos por Personal	139	104	109	112
Prestatarios por Oficial de Crédito	296	260	221	262
Préstamos por Oficial de Crédito	343	275	221	278
Depositantes Voluntarios por Personal	0	0	39	0
Cuentas de Depósito Voluntario por Personal	0	0	39	0
Razón de Distribución de Personal	43.1%	40.3%	53.7%	43.8%
<b>RIESGO Y LIQUIDEZ</b>				
Cartera en Riesgo > 30 Días	2.8%	5.6%	2.8%	4.2%
Cartera en Riesgo > 90 Días	1.8%	3.2%	1.3%	2.4%
Razón de Préstamos Castigados	1.9%	2.3%	1.9%	2.3%
Tasa de Préstamos Incobrables	1.7%	2.0%	1.9%	1.9%
Razón de Cobertura de Riesgo	129.0%	66.3%	119.0%	93.7%
Activos Líquidos No Prod./ Activo Total	10.0%	10.4%	11.4%	10.9%

## ACERCA DEL MICROFINANCE INFORMATION EXCHANGE:

El Microfinance Information Exchange (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 financiera de desempeño detallado de instituciones de microfinanzas, inversionistas, redes y otros proveedores de servicios asociados a la industria. MIX realiza su trabajo a través de una variedad de plataformas disponibles al público, incluyendo el MIX Market ([www.mix-market.org](http://www.mix-market.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, IFAD (International Fund for Agricultural Development), Bill & Melinda Gates Foundation y otros. MIX es una corporación privada.



*Microfinance Information eXchange*

Para más información, visite [www.themix.org](http://www.themix.org) o escribanos a [info@themix.org](mailto:info@themix.org).

## LOS "BENCHMARKS DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE 2009" FUERON PRODUCIDOS CON LA AYUDA DE:

