

# Benchmarking Highlights

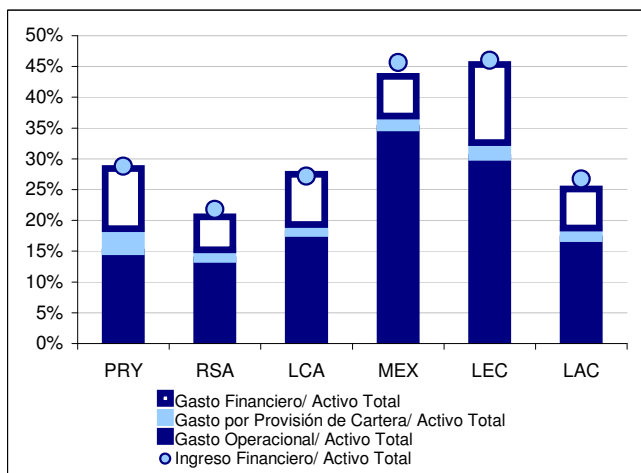
Octubre 2007

## Paraguay

### Benchmarks

2006

#### Descomposición del Retorno sobre Activos



#### Agregados del Mercado

- 1) **Número de Prestatarios Activos:**  
# 298,168
- 2) **Cartera Bruta de Préstamos:**  
US\$ 279,702,384
- 3) **Depositantes Voluntarios:**  
# 95,774
- 4) **Depósitos Voluntarios:**  
US\$ 286,108,669



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

*El dinamismo del sector microfinanciero paraguayo estuvo a la par del resto de la región lo que permitió a las instituciones de microfinanzas (IMFs) ostentar resultados muy comparables a la mediana regional. Sin embargo, aun queda camino por recorrer respecto a la calidad de cartera...*

### Caracterización del mercado

El sector microfinanciero paraguayo es uno de los más maduros en términos de edad. Asimismo, las seis IMFs incluidas en la muestra totalizaron al 2006 una cartera bruta por US\$ 280 millones y cerca de 300 mil prestatarios, lo que representó un incremento promedio anual de 38.5% y 8.6% respectivamente en el periodo 2004-2006.

Para las seis IMFs, los créditos de Consumo justificaron el 77.6% de los préstamos y el 47.2% de la cartera mientras los créditos a la Microempresa representaron 20.8% de los préstamos y 35.1% de la cartera al 2006. Resultado de ello, el crédito promedio a la Microempresa (US\$ 1,142) fue casi 3 veces un crédito de Consumo (US\$ 413).

### Escala y Alcance

Las IMFs de Paraguay mostraron individualmente un gran volumen de operaciones. En escala y alcance fueron 4 veces mayor a sus demás pares regionales con un saldo mediano de US\$ 40 millones en cartera bruta de préstamos y unos 41 mil prestatarios activos respectivamente. En los demás grupos pares, la cartera apenas superó los US\$ 10 millones y los prestatarios 10 mil.

En cuanto a la profundidad de servicios micro-financieros, en Paraguay el Saldo promedio de créditos por prestatario fue muy comparable al promedio regional (alrededor de US\$ 650). No obstante, este mismo saldo promedio respecto al INB per Cápita fue de 48.1%, superando a otras zonas de la región, aunque distante de los extremos regionales (México y El Caribe).

### Estructura de Financiamiento y Rentabilidad

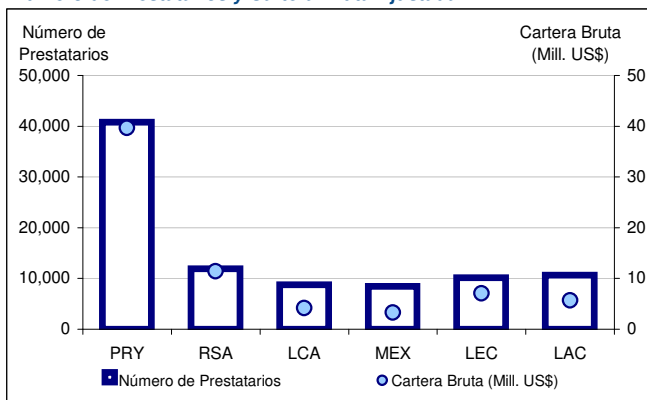
El sistema microfinanciero de Paraguay apalancó más recursos que los demás grupos (5.1 veces su razón deuda / patrimonio) con una gran proporción de fondeo comercial que financió más de la totalidad de la cartera de créditos (111.4%). Los depósitos jugaron un rol fundamental en ello. Sin embargo, la productividad de activos fue más reducida, apenas por encima del 70%.

La rentabilidad en Paraguay se mostró superior al promedio regional. Si bien en Retorno sobre Activos (2.7%) no alcanzó al alto nivel mostrado por el sector mexicano, sí lo superó al comparar el Retorno sobre Patrimonio (20.9%), debido principalmente al mayor apalancamiento exhibido por las IMFs en Paraguay. Asimismo, la Sostenibilidad Financiera también fue una de las más altas.

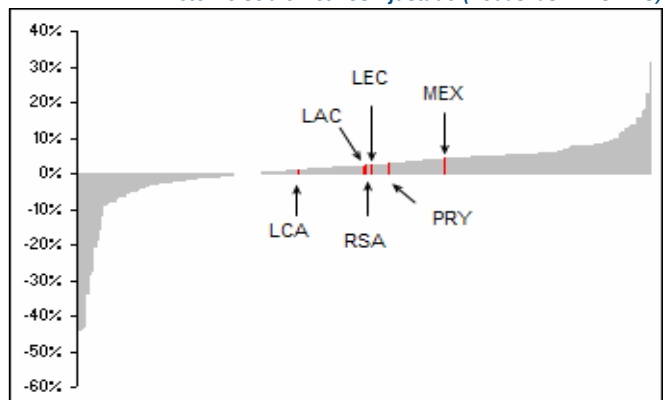
### Ingresos

La Razón de Ingreso Financiero de las IMFs paraguayas estuvieron en un nivel intermedio (32.9%), aunque superaron a lo obtenido por el resto de Sudamérica y a toda la región en conjunto. Esto contribuyó a que éstas instituciones retuvieran un Margen de Ganancia alto (10.1%), comparable a las IMFs de México, aunque ligeramente inferior al resto de Sudamérica.

**Número de Prestatarios y Cartera Bruta Ajustada**



**Retorno sobre Activos Ajustado (Todas las IMF's LAC)**



La mayor proporción de los ingresos financieros fue consecuencia directa de las tasas de interés cobradas. Paraguay exhibió un nivel alto de Rendimiento Nominal sobre Cartera, exceptuando los casos singulares de México y El Caribe. Sin embargo, la elevada inflación del 2006 en el país (9.6%) mermó los ingresos puesto que el Rendimiento Real de la Cartera (21.7%) fue el menor.

### Gastos

Teniendo a su vez una correspondencia con los ingresos, la razón de Gasto Total fue alta frente a Sudamérica y el resto de la región, sin considerar nuevamente a México y El Caribe. Si bien el gasto operacional fue el principal componente en la estructura de costos, estuvo entre los más bajos de toda la región, resaltando su reducido nivel de gasto de personal.

Fue la razón de Gasto Financiero quien determinó un gasto total más alto en Paraguay, por el mayor costo de financiamiento debido al propio proceso inflacionario del país, situación que se replicó con más contundencia en El Caribe. La mayor razón de Gasto por Provisiones frente a los demás grupos pares también jugó en contra, ante el mayor deterioro de cartera.

### Eficiencia y Productividad

Los indicadores de eficiencia se mostraron favorables. El indicador de gasto operacional sobre cartera bruta de préstamos fue uno de los indicadores más bajos de la región (19.0%), aunque ligeramente por encima del resto de Sudamérica. El gasto por prestatario fue también uno de los más bajos (US\$ 136), superado ligeramente por las IMF's de Centroamérica.

Las IMF de Paraguay sobresalieron también por la mayor productividad de sus oficiales de créditos y de personal frente a los demás grupos, considerando que el sector emplea en su mayoría metodologías de crédito individuales. Cabe destacar que este logro del sector se dio con una proporción de sus oficiales de crédito sobre el personal total menor.

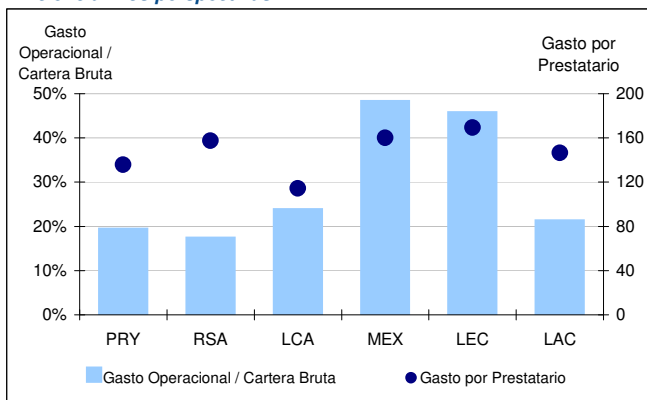
### Calidad de Cartera

Este fue uno de los puntos débiles de las microfinanzas en Paraguay. La Cartera en Riesgo mayor a 30 días (3.7%) fue apenas superada por El Caribe (4.1%). Pero el nivel de castigos fue superior en más del doble a los demás grupos pares. Consecuencia de lo anterior, la Cobertura de Riesgo superó tenuemente el 100%, considerando la ya elevada Razón de Provisiones.

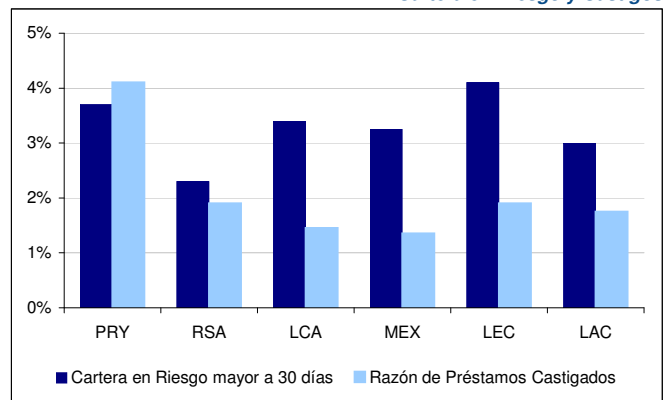
### Conclusiones

Las IMF's paraguayas ostentaron un dinamismo comparable al resto de la región obteniendo un tamaño de operaciones grande al aprovechar de sus fuentes de financiamiento, principalmente depósitos. No obstante, la elevada inflación encareció su costo de financiamiento y el riesgo de cartera obligó a constituir mayores provisiones. Esto llevó a cobrar tasas nominales ligeramente mayores a la mediana regional para compensar la baja productividad de activos, lo que permitió mantener la rentabilidad. La creación de mercados vía nuevos clientes será la clave para seguir con el crecimiento, en lugar de incrementar los niveles de endeudamiento.

**Eficiencia: Dos perspectivas**



**Cartera en Riesgo y Castigos**



	Paraguay	Resto de Sudamérica	Centro América	México	El Caribe	Región Total
--	----------	---------------------	----------------	--------	-----------	--------------

**CARACTERÍSTICAS INSTITUCIONALES**

Número de IMFs	6	115	68	30	9	228
Edad	29	13	13	9	12	12
Activo Total (Millones US\$)	50.5	13.6	5.2	4.1	8.9	7.4
Número de Oficinas	24	8	7	9	17	8
Número de Personal	351	93	72	71	188	90

**ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO**

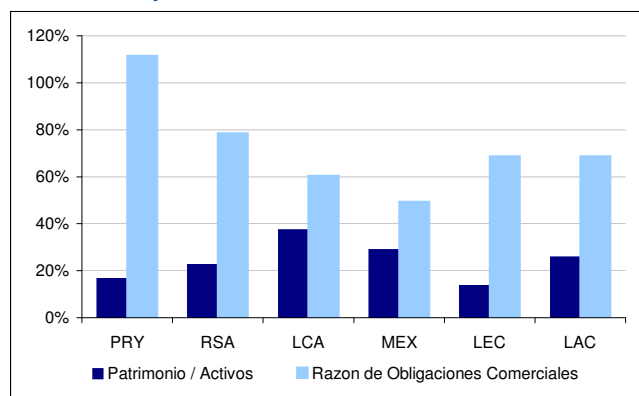
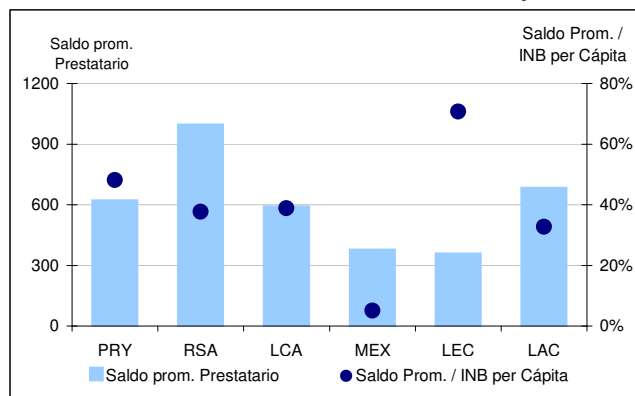
Patrimonio/ Activos	16.7%	22.7%	37.5%	29.0%	13.9%	25.9%
Razón de Obligaciones Comerciales	111.4%	78.4%	60.4%	49.3%	68.7%	68.7%
Razón Deuda/ Capital	5.1	3.2	1.7	2.4	1.6	2.7
Depósitos sobre Cartera Bruta	97.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Depósitos sobre Activo Total	73.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Cartera Bruta sobre Activo Total	72.1%	82.3%	80.4%	73.6%	69.7%	80.5%

**INDICADORES DE ESCALA**

Número de Prestatarios Activos	40,779	11,916	8,744	8,471	10,164	10,661
Porcentaje de Prestatarias (Mujeres)	45%	55%	70%	85%	69%	63%
Número de Préstamos Vigentes	58,113	13,652	8,744	8,471	10,164	10,818
Cartera Bruta de Préstamos (Millones US\$)	39.7	11.4	4.1	3.3	7.0	5.7
Saldo Promedio de Crédito por Prestatario (US\$)	616	992	586	372	354	678
Saldo Promedio de Crédito por Prestatario/ INB per Cápita	48.1%	37.7%	38.8%	5.1%	70.7%	32.8%
Saldo Promedio de Créditos Vigentes (US\$)	508	944	578	372	354	642
Saldo Promedio de Créditos/ INB per Cápita	40%	36%	37%	5%	71%	31%
Número de Depositantes Voluntarios	10,309	0	0	0	0	0
Número de Cuentas de Depósito Voluntario	16,178	0	0	0	0	0
Depósitos Voluntarios (US\$)	37.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Saldo Promedio por Depositante (US\$)	2,721	0	0	0	0	0
Saldo Promedio por Cuenta de Depósitos (US\$)	1,768	0	0	0	0	0

**DESEMPEÑO FINANCIERO GENERAL**

Retorno sobre Activos	2.7%	2.2%	1.1%	4.2%	2.4%	2.1%
Retorno sobre Patrimonio	20.9%	9.0%	3.0%	20.2%	15.9%	8.4%
Autosuficiencia Operacional	114.0%	118.6%	117.8%	115.3%	108.3%	117.1%
Autosuficiencia Financiera	111.3%	111.8%	105.2%	111.0%	105.4%	110.7%

**Financiamiento y Estructura del Activo****Saldo Promedio de Créditos y Profundidad**

	Paraguay	Resto de Sudamérica	Centro América	México	El Caribe	Región Total
<b>INGRESOS</b>						
Ingreso Financiero/ Activo Total	32.9%	26.2%	29.4%	46.7%	40.6%	29.1%
Margen de Ganancia	10.1%	10.6%	5.0%	9.9%	5.2%	9.7%
Rendimiento Nominal sobre la Cartera Bruta	33.4%	29.1%	32.7%	63.8%	61.2%	32.5%
Rendimiento Real sobre la Cartera Bruta	21.7%	24.9%	24.2%	58.1%	46.1%	26.4%

	Paraguay	Resto de Sudamérica	Centro América	México	El Caribe	Región Total
<b>GASTOS</b>						
Gasto Total/ Activo Total	28.8%	21.8%	27.2%	45.7%	46.0%	26.7%
Gasto Financiero/ Activo Total	9.9%	5.4%	8.2%	6.5%	12.7%	6.4%
Gasto de Provisión para Préstamos Atrasados/ Activo Total	3.8%	1.6%	1.5%	1.9%	2.4%	1.7%
Gasto Operacional/ Activo Total	14.9%	13.6%	17.9%	35.0%	30.2%	17.0%
Gasto de Personal/ Activo Total	7.5%	7.6%	9.8%	17.4%	15.5%	9.1%
Gasto Administrativo/ Activo Total	7.4%	6.2%	8.3%	14.7%	12.7%	7.8%
Gasto de Ajustes/ Activo Total	1.5%	0.4%	2.6%	1.0%	0.6%	1.1%

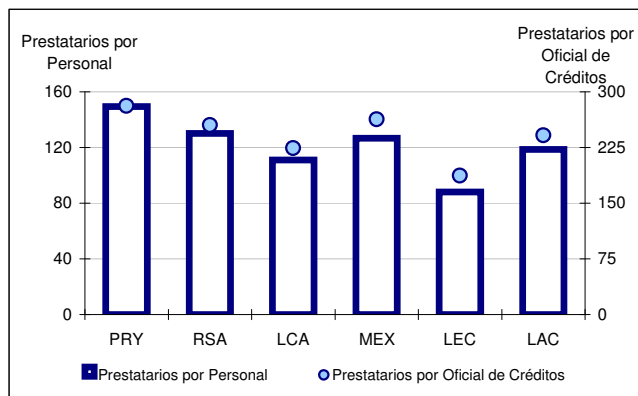
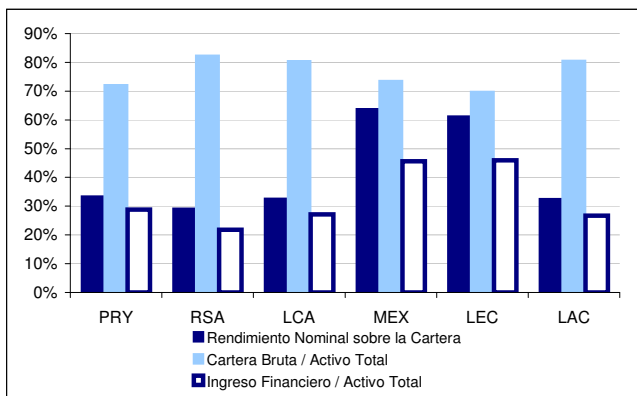
	Paraguay	Resto de Sudamérica	Centro América	México	El Caribe	Región Total
<b>EFICIENCIA</b>						
Gasto Operacional / Cartera Bruta	19.0%	16.9%	23.4%	47.8%	45.3%	20.9%
Gasto de Personal / Cartera Bruta	9.6%	8.9%	12.7%	26.0%	23.3%	11.2%
Salario Promedio/ INB Per Cápita	7.8	4.1	4.4	1.4	9.1	4.0
Gasto por Prestatario (US\$)	136	157	114	160	169	146
Gasto por Préstamo (US\$)	130	147	110	160	168	141

	Paraguay	Resto de Sudamérica	Centro América	México	El Caribe	Región Total
<b>PRODUCTIVIDAD</b>						
Prestatarios por Personal	149	130	111	127	88	119
Préstamos por Personal	167	138	114	127	88	127
Prestatarios por Oficial de Crédito	281	255	224	263	187	241
Préstamos por Oficial de Crédito	329	273	229	263	187	259
Depositantes Voluntarios por Personal	33	0	0	0	0	0
Cuentas de Depósito Voluntario por Personal	37	0	0	0	0	0
Razón de Distribución de Personal	43.4%	55.6%	54.2%	50.0%	47.1%	52.9%

	Paraguay	Resto de Sudamérica	Centro América	México	El Caribe	Región Total
<b>RIESGO Y LIQUIDEZ</b>						
Cartera en Riesgo > 30 Días	3.7%	2.3%	3.4%	3.3%	4.1%	3.0%
Cartera en Riesgo > 90 Días	2.5%	1.4%	1.4%	1.4%	2.6%	1.5%
Razón de Préstamos Castigados	4.1%	1.9%	1.5%	1.4%	1.9%	1.8%
Tasa de Préstamos Incobrables	4.1%	1.5%	1.0%	1.2%	1.9%	1.5%
Razón de Cobertura de Riesgo	104.9%	139.6%	91.9%	114.1%	114.2%	113.2%
Activos Líquidos No Prod. sobre Activo Total	10.6%	6.6%	6.6%	6.7%	13.0%	6.9%

*Productividad de Activos e Ingresos*

*Productividad del Personal y Oficiales de Crédito*



## Instituciones de Microfinanzas Participantes

<b>Paraguay (PRY)</b>	Coop Universitaria, FIELCO, Financiera Familiar, Fundación Paraguaya, Interfisa, Visión de Finanzas
<b>Resto de Sudamérica (RSA)</b>	115 IMFs de Sudamérica, excepto Paraguay
<b>Centro América (LCA)</b>	68 IMFs de América Central
<b>México (MEX)</b>	30 IMFs de México
<b>El Caribe (LEC)</b>	9 IMFs de El Caribe (Haití y República Dominicana)
<b>América Latina y El Caribe (LAC)</b>	228 IMFs de América Latina y El Caribe

## Acerca del Microfinance Information eXchange (MIX)

Microfinance Information Exchange, Inc. (MIX) es una institución sin fines de lucro dedicada a mejorar la infraestructura de información para la industria de microfinanzas de los países en desarrollo, promoviendo la estandarización de reportes financieros y operacionales, ofreciendo y proveyendo servicios especializados de información. Para mayor información favor de visitar [www.themix.org](http://www.themix.org).

## Acerca del MicroBanking Bulletin y sus Benchmarks

El MicroBanking Bulletin (MBB) es una de las publicaciones principales del MIX. El MBB pretende mejorar el desempeño financiero de instituciones de microfinanzas (IMF) a través de la publicación y diseminación de los resultados financieros y operacionales de la industria. Los resultados financieros de los IMF alrededor del mundo son agregados, ajustados según las normas comunes y comparados. El MBB es publicado dos veces al año y disemina los resultados de este análisis comparativo. Las instituciones participantes proveen sus datos voluntariamente y a cambio reciben un reporte de resultado comparativo que compara sus resultados con los del grupo de pares. El MIX mantiene los datos estrictamente confidenciales.

**MIX América Latina**  
Jirón León Velarde 333  
Lince, Lima 14  
Lima, Perú  
Tel: (51) 1 472 5988  
Fax: (51) 1 471 6816  
[www.themix.org](http://www.themix.org)

[MGehrke@themix.org](mailto:MGehrke@themix.org) / [RMartinez@themix.org](mailto:RMartinez@themix.org)

