

Cuaderno de

microfinanzas



Las Microfinanzas en Centroamérica

Compendio Regional

Nº 6



**Red Centroamericana de Microfinanzas
(REDCAMIF)**

**Las Microfinanzas en Centroamérica
Compendio Regional**

Febrero 2009

Diseño de Portada y Diagramación: Antonio Chacón

Producción Técnica: EDITARTE

Este Cuaderno ha sido posible gracias a la colaboración de las instituciones siguientes:

Citi Foundation



Indice

| | |
|--|----|
| Presentación | 7 |
| Introducción | 9 |
| I. Guatemala | 11 |
| II. El Salvador | 19 |
| III. Honduras | 29 |
| IV. Nicaragua | 40 |
| V. Costa Rica | 51 |
| VI. Panamá | 60 |
| VII. Análisis Regional | 68 |
| A. Entorno Regional | 68 |
| B. Mercado (Demanda). Región CA | 71 |
| C. Oferta. Región CA | 72 |
| D. Indicadores de Desempeño. Región CA | 75 |
| E. Fondeo. Región CA | 77 |
| F. Políticas Públicas. Región CA | 79 |
| G. Aspectos Institucionales de las IMF. Región CA | 80 |
| VIII. Conclusiones | 82 |
| Anexos | 85 |

Abreviaturas

| | |
|-------------|---|
| ALBA | : Alternativa Bolivariana para las Américas |
| ANPYME | : Autoridad de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (Panamá) |
| ASOMI | : Asociación de Organizaciones de Microfinanzas (El Salvador) |
| ASOMIF | : Asociación Nicaragüense de Instituciones Microfinancieras |
| ATM | : Automatic Teller Machine (Cajero Automático) |
| BANCENTRO | : Banco de Crédito Centroamericano (Nicaragua) |
| BANPRO | : Banco de la Producción (Nicaragua) |
| BANGUAT | : Banco de Guatemala |
| BCAC | : Banco de Crédito Agrícola de Cartago (Costa Rica) |
| BCCR | : Banco Central de Costa Rica |
| BCH | : Banco Central de Honduras |
| BCIE | : Banco Centroamericano de Integración Económica |
| BCN | : Banco Central de Nicaragua |
| BCR | : Banco Central de Reserva de El Salvador |
| BID | : Banco Interamericano de Desarrollo |
| BM | : Banco Mundial |
| BMI | : Banco Multilateral de Inversiones (El Salvador) |
| BNCR | : Banco Nacional de Costa Rica |
| CA | : Centroamérica |
| CAC | : Cooperativa de Ahorro y Crédito |
| CAF | : Corporación Andina de Fomento |
| CARUNA | : Caja Rural Nacional R.L. (Nicaragua) |
| CBI | : Centro Bancario Internacional (Panamá) |
| CCFN | : Central de Cooperativas Financieras de Nicaragua |
| CCSS | : Caja Costarricense del Seguro Social |
| CGAP | : Consultative Group to Assist the Poorest |
| CENACOOOP | : Central Nacional de cooperativas (Nicaragua) |
| CEPAL | : Comisión Económica para América Latina (organismo de Naciones Unidas) |
| CNBS | : Comisión Nacional de Banca y Seguros (Honduras) |
| COLAC | : Confederación de Cooperativas Latinoamericanas de Ahorro y Crédito |
| COSUDE | : Agencia Suiza para el Desarrollo y la Cooperación |
| DANIDA | : Agencia Danesa para la Cooperación |
| EMNV | : Encuesta para la Medición del Nivel de Vida (Encuesta de Hogares) |
| FACAH | : Federación de Cooperativas de Ahorro y Crédito de Honduras |
| FEDECACES | : federación de Cooperativas de Ahorro y Crédito de El Salvador |
| FEDECREDITO | : Federación de Entidades de Crédito (El Salvador) |
| FIDA | : Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola |
| FIDEG | : Fundación Internacional para el Desafío económico Global (Nicaragua) |
| FNI | : Financiera Nicaragüense de Inversiones |
| FOMIN | : Fondo Multilateral de Inversiones |
| GTZ | : Agencia Alemana de Cooperación Técnica |
| IFC | : Corporación Financiera Internacional (Banco Mundial) |
| IHDECOOP | : Instituto Hondureño de Cooperativas |
| INIDE | : Instituto Nacional de Información de Desarrollo (Nicaragua) |
| IMF | : Institución Microfinanciera |
| INFOCOOP | : Instituto Nicaragüense de Fomento Cooperativo |
| IPACOOOP | : Instituto Panameño Autónomo Cooperativo |

| | |
|-----------|---|
| IPC | : Índice de Precios al Consumidor |
| MIPYME | : Micro, Pequeña y Mediana Empresa |
| MYPE | : Micro y Pequeña Empresa |
| MIX | : Microfinance Information Exchange |
| LA | : Latinoamérica |
| ONG | : Organización No Gubernamental |
| OPD | : Organizaciones Privadas de Desarrollo (Honduras) |
| OPDF | : Organizaciones Privadas de Desarrollo Financiero (Honduras) |
| PEA | : Población Económicamente Activa |
| PIB | : Producto Interno Bruto |
| POS | : Punto de Venta |
| PROMIFIN | : Programa de Fomento de Servicios Financieros para Poblaciones de Bajos Ingresos |
| PYMES | : Pequeña y Mediana Empresa |
| REDCAMIF | : Red Centroamericana de Microfinanzas |
| REDCOM | : Red Costarricense de Organizaciones para la Empresa |
| REDIMIF | : Red de Instituciones de Microfinanzas de Guatemala |
| REDMICROH | : Red de Instituciones de Microfinanzas de Honduras |
| REDPAMIF | : Red Panameña de Microfinanzas |
| SIBOIF | : Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Nicaragua) |
| SIECA | : Secretaría de Integración Económica Centroamericana |
| SFN | : Sistema Financiero Nacional |
| SUGEF | : Superintendencia General de Entidades Financieras (Costa Rica) |
| SSF | : Superintendencia del Sistema Financiero (El Salvador) |
| UE | : Unión Europea |
| USA | : United States of America (Estados Unidos de América) |
| ZLC | : Zona Libre de Colón (Panamá) |

Presentación



La Red Centroamericana de Microfinanzas (REDCAMIF) se permite presentar este “Compendio Regional de la Situación de las Microfinanzas en Centroamérica”, como la culminación de estudios realizados en cada país sobre el tema, durante el período Julio-Octubre 2008, por cada una de las Redes Nacionales de Microfinanzas afiliadas a REDCAMIF.

Los estudios de país constituyen instrumentos importantes que, además de permitir a los asociados contar con un documento actualizado de la situación que atraviesa la industria y ofrecer una visión actualizada de la perspectiva sobre la misma, han servido también como insumos básicos para la formulación de los planes estratégicos de cada una de las redes a nivel de país.

En la difícil situación que el mundo atraviesa actualmente, sumido en crisis financiera internacional y presenciando cambios que trastocan paradigmas que por años han regido el comportamiento de las finanzas mundiales, las microfinanzas -que de por sí desde que hicieron su aparición hace algunas décadas, constituyeron también una ruptura de enfoque a partir de la adopción de una nueva visión- se refuerzan como una opción que contribuye a resolver problemas agudos que vive una gran parte de la población mundial.

El Compendio que ponemos a disposición de todos los asociados y de la industria en general, constituye un resumen de los trabajos mencionados, y se inscribe en la línea de los esfuerzos que periódicamente ha venido realizando REDCAMIF, a través del desarrollo de estudios sobre otros temas de la industria a nivel de región, con el fin de aportar una perspectiva más completa, y a diversos ámbitos, de la evolución, la problemática y los desafíos de las microfinanzas en Centroamérica.

Visto la dificultad que reviste la obtención de información sobre el tema y las pocas fuentes que, de forma organizada, pueden proveer la misma, los trabajos han procurado compensar esta limitación con un enfoque cualitativo, que complementa adecuadamente las cifras que se han logrado recabar. De cualquier modo, esperamos que el Compendio, además de ser de utilidad para los diferentes actores de la industria, sea un referente y una motivación para emprender nuevos esfuerzos en el futuro próximo.

Finalmente, va nuestro agradecimiento a todas las instancias que, de una u otra forma, cooperaron para la realización de estos trabajos, lo que incluye a redes, consultores, patrocinadores, entrevistados, instituciones que suministraron información, etc., con particular agradecimiento a la Red SEEP de Estados Unidos y la Fundación CITI, entidades que financiaron los estudios de la industria de microfinanzas en Centroamérica través del Programa de Fortalecimiento de la Redes y la Industria de las Microfinanzas en Centroamérica.

Julio Flores C.
Presidente
REDCAMIF

Introducción

La Red Centroamericana de Microfinanzas (REDCAMIF), fue constituida en el 2002, y está conformada por redes locales de instituciones de microfinanzas de Centroamérica. Actualmente consta de 6 redes asociadas, que son: REDIMIF en Guatemala, ASOMI en el Salvador, REDMICROH en Honduras, ASOMIF en Nicaragua, REDCOM en Costa Rica y REDPAMIF en Panamá, siendo esta última la de más reciente formación.

La redes nacionales y REDCAMIF se originaron como parte de la evolución que ha tenido la industria microfinanciera en la región centroamericana, y de la necesidad de dotar a las instituciones de microfinanzas (IMF) de instancias y espacios que, al actuar con una visión de conjunto, pudiesen canalizar de forma más efectiva las aspiraciones y necesidades de las afiliadas, de modo que se fuese ganando el grado de institucionalidad requerida y dando impulso al desarrollo de las IMF.

En esa vía, y dentro de los objetivos que persiguen REDCAMIF y las Redes Nacionales, se consideró oportuno que luego de estos años de evolución, se procurase valorar la situación de las microfinanzas en la región, para lo cual se concibió la realización de estudios separados en cada país del istmo centroamericano, pero con un enfoque similar, de manera que sirviesen para conformar posteriormente un compendio de la región a partir de los estudios por país. Este documento recoge los resultados nacionales y en consonancia con ello, su objetivo es disponer de un instrumento que permita conocer la situación de la industria en la región.

Sin embargo, es menester señalar que aún cuando se ha procurado seguir una misma lógica en la realización de los estudios nacionales, limitaciones propias de la información posible de obtener en cada país, hacen que muchas veces no se logre obtener la información deseada o cuantificar datos bajo un mismo enfoque o formato, dificultando la consolidación de datos a nivel de región. Con todo, se ha procurado compensar dichas limitaciones, con la valoración cualitativa que todos los estudios han procurado obtener a través de entrevistas y de revisión de la bibliografía existente.

Como se mencionó, el documento se elaboró a partir de los estudios realizados en cada país, y solamente en muy pocos casos se recurrió a la búsqueda de información en sitios web para completar algunos datos. Se organizó con el enfoque de un capítulo por país, el que en forma resumida contiene los mismos temas o apartados que contienen los estudios nacionales, y luego se desarrolla un capítulo en el que se resume cada uno de los temas abordados en los capítulos por país, pero con un enfoque de la región en su conjunto.

Los temas que se desarrollan para cada país y para la región son: (i) el entorno, que aborda aspectos relacionados con la parte socioeconómica, del país, su situación macroeconómica y la conformación del sistema financiero convencional; (ii) el mercado, para determinar la conformación del mercado respecto a la cantidad de micros y pequeñas empresas, y la demanda estimada de estas empresas; (iii) la Oferta, con el fin de aproximar cómo está conformada, cuáles son las principales formas institucionales y la cobertura de carteras; (iv) los indicadores de desempeño, utilizando el benchmarking elaborado por el MIX, con el propósito de asegurar consistencia, puesto que el MIX hace de previo una uniformidad en el contenido de los datos y cálculo de los indicadores; (v) las fuentes de fondeo y la situación respecto a dichas fuentes; (vi) las políticas públicas, enfocándose básicamente en el marco legal en el que se desenvuelve la industria y las acciones de gobierno al respecto; (vii) las conclusiones con una breve

valoración de la situación y avance institucional alcanzado por la industria en cada país, y el apoyo existente de organismos de cooperación sobre el tema.

Algunos elementos importantes de explicar antes de introducirse en la lectura del documento, son los siguientes:

- Al momento de la elaboración de este documento han sucedido asuntos muy relevantes en el contexto económico internacional, como es la crisis financiera internacional, que se supone tiene su origen en la crisis hipotecaria de Estados Unidos, pero que ha resultado de dimensiones insospechadas y de efectos todavía no predecibles, pero que indiscutiblemente van afectar a nuestras economías. En ese sentido, algunas de las apreciaciones que aquí se plantean, como por ejemplo, el rumbo o la tendencia que traían las economías de los países de la región, particularmente de sus exportaciones, etc., deben verse en el contexto anterior a esta crisis, y estar conscientes que solamente a medida que se vayan desarrollando las acciones tomadas y por tomar para paliar la crisis, se podrá visualizar el impacto que verdaderamente ocurrirá en el contexto económico de cada uno de los países del istmo, y de la industria microfinanciera en particular.
- Para las estimaciones de algunos datos, como la cantidad de MYPES y la forma de calcular la demanda, no siempre se ha seguido la misma metodología, debido básicamente a la mayor o menor facilidad en algunos países de obtener determinada información.
- De forma similar, algunos datos como el grado de bancarización, no ha sido estimado en todos los estudios y no siempre se ha seguido el mismo enfoque. En los casos en que no se contaba con el dato, ha sido complementado en este compendio, siguiendo, por razones de facilidad, el enfoque más posible de obtener, como es la relación entre depósitos del público y PIB.
- Los indicadores que provee el benchmarking del MIX, son indicadores ajustados, en el sentido de que a los datos utilizados para su construcción, les han sido aplicados los ajustes analíticos en los casos que corresponde, los cuales buscan reflejar una situación más real de los resultados de las instituciones, en base a las condiciones de mercado y de sanas prácticas.

I. Guatemala

A. Entorno. Guatemala

1. Aspectos Socio-demográficos

Diez años después de la firma de los Acuerdos de Paz, que pusieron fin a una debilitante guerra civil que duró 36 años, Guatemala se esfuerza por crear una sociedad más incluyente y fortalecer las instituciones públicas. Los principales retos son mejorar el clima empresarial para atraer más inversión privada, y la obtención de ingresos para financiar el gasto público para la educación básica, la salud y la infraestructura rural.

Al 2007 la población de Guatemala asciende a 13.3 millones de habitantes, distribuidos por igual en zonas urbanas y rurales, y el 45.3% son mujeres. Aproximadamente 56% de todos los guatemaltecos viven en la pobreza, cifra reducida levemente en los últimos años, y alrededor del 16% vive en extrema pobreza. Los indicadores sociales de Guatemala a menudo caen por debajo de los de los países con más bajos ingresos per cápita. La tasa de desempleo abierto se estima en 4.9%.

Recientemente, y dentro del contexto de las metas del milenio, el gobierno identificó 45 municipios (de 330 existentes) con extremos alarmantes de pobreza y desnutrición, que están siendo objeto de programas especiales orientados al desarrollo rural.

2. Aspecto Político y Macroeconómico

A nivel político, el gobierno ha hecho hincapié en la mejora de la gobernanza y la credibilidad de las instituciones del sector público. Asimismo, ha tomado medidas importantes para mejorar la transparencia mediante la implementación de un portal de contratación pública y la expansión de la gestión de las finanzas públicas, tanto en el plano nacional como municipal. Se están haciendo importantes esfuerzos para reducir la delincuencia y la violencia, luchar contra la corrupción, mejorar el entorno reglamentario y modernizar el sistema judicial, lo cual está dirigido a construir la confianza pública en las instituciones gubernamentales y mejorar el clima empresarial.

En el aspecto macroeconómico, Guatemala en 2007 alcanzó un Producto Interno Bruto (PIB) de US\$ 31,876 millones, siendo el mayor de los países de Centroamérica. En los últimos 4 años ha presentado mejoría continua en el crecimiento económico, habiendo tenido un crecimiento del 5.7% en 2007, y el PIB per Cápita ha venido mejorando, aunque levemente. Las exportaciones también han crecido de forma tal que su ritmo de crecimiento, o sea la proporción en que crecen, se ha nivelado con el nivel de crecimiento de las importaciones.

Entre las principales medidas económicas adoptadas por el Gobierno, se dio prioridad al control de la inflación y a reactivar la intermediación financiera, de manera que se coadyuvase en la reducción de las tasas de interés. Estas medidas han propiciado una mayor confianza y expectativa en la economía, el ingreso de importantes flujos de capitales y estabilidad en el tipo de cambio, permitiendo un incremento de reservas internacionales mayor de lo esperado. Las Remesas han apoyado fuertemente la economía y la balanza comercial, debido a la emigración de más de 1.2 millones de guatemaltecos a los Estados Unidos; sin embargo en el 2007 han experimentado cierto estancamiento. Por otro lado, mediante la suscripción de tratados internacionales se produjo una apertura internacional, apoyada por programas internos de competitividad (PRONACOM) y de promoción de inversiones (PACIT y GUATEINVEST).

Cuadro No. 1

| Principales Indicadores Macroeconómicos de Guatemala | | | | |
|--|--------|--------|--------|--------|
| Indicadores Claves | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
| PIB (en millones de US\$) | 23,932 | 27,175 | 30,157 | 31,876 |
| Crecimiento del PIB (%) | 3.2% | 3.3% | 5.3% | 5.7% |
| PIB per Cápita (US\$) | 2,163 | 2,232 | 2,314 | 2,387 |
| Exportaciones FOB (millones US\$) | 5,034 | 5,381 | 6,013 | 6,926 |
| Crecimiento de Exportaciones (%) | 12.9% | 6.9% | 11.7% | 14.8% |
| Importaciones CIF (millones US\$) | 9,478 | 10,499 | 11,915 | 13,578 |
| Crecimiento de Importaciones (%) | 16.6% | 10.8% | 13.5% | 14.0% |
| Inflación anual (%) | 9.2% | 8.6% | 5.8% | 8.8% |
| Tipo de Cambio (por US\$) | 7.958 | 7.644 | 7.611 | 7.682 |
| Reservas Internac. (millones de US\$) | 3,350 | 3,805 | 3,920 | 4,463 |
| Tasa de Desempleo (%) | 2.9% | 3.5% | 4.5% | 4.9% |
| Encaje Legal (%) | 14.6% | 14.6% | 14.6% | 14.6% |

Fuente: Estudio Microfinanzas Guatemala. REDIMIF. Raúl Monterroso. Oct. 2008

3. El Sistema Financiero y las MYPES

Al 2007 el sistema financiero convencional, sujeto a la supervisión del ente regulador (sin incluir entidades auxiliares¹), estuvo conformado por 20 bancos, 16 sociedades financieras y 9 instituciones off-shore. Los activos del sistema ascienden a US\$ 15,785.6 millones y la cartera de créditos es de US\$ 9,197.8 millones, con un nivel de mora de 2.37%. La tasa activa promedio fue del 12.9% y la tasa pasiva promedio fue 4.9%. El nivel de bancarización se estima en 35%.

Aparte de un conjunto de instituciones microfinancieras, que se han desarrollado para atender el sector microempresarial y de 243 cooperativas de ahorro y crédito existentes, hay también varios bancos que han creado programas de atención a la microempresa; dentro de ese contexto de apoyo surgió una iniciativa innovadora, concretada en el programa DACREDITO, que incorpora elementos novedosos relacionadas con los seguros de cosecha y que está destinado a atender a los productores que ya tienen una actividad rentable y que puedan bancarizarse.

Se estima que las MYPES generan el 35.4% del empleo. El gobierno ha declarado de manera expresa, el apoyo al cooperativismo como instrumento para ayudar a las MIPYMES y fomentar el crédito para la Vivienda.

B. Mercado (Demanda). Guatemala

El Ministerio de Economía de Guatemala clasifica la microempresa como aquella entidad que tiene un máximo de 10 trabajadores, la pequeña empresa aquella que tiene un máximo de 25 y mediana empresa la que llega hasta 60 empleados, y además que se dediquen a actividades, comerciales, de servicio o de transformación, con la participación directa del propietario.

Por otro lado la Junta Monetaria mediante resolución del 2005, define el microcrédito así: "Microcrédito son aquellos activos crediticios otorgados a una sola persona individual o jurídica, que en su conjunto no sean mayores del equivalente de veinte mil ochocientos dólares de los Estados Unidos de América

¹ En este estudio, denominamos entidades auxiliares a instituciones diferentes de bancos, financieras o instituciones otorgantes directas de crédito, tales como compañías de seguro, almacenes de depósito, casas de cambio, bolsas, puestos de bolsa, etc.

(US\$20,800.00), y destinados al financiamiento de la producción y comercialización de bienes y servicios. Para el caso de grupos de prestatarios con garantía mancomunada o solidaria, el monto máximo indicado se aplicará a cada uno de sus miembros”. Sin embargo, debe considerarse que, adicionalmente al concepto de microempresa, existen microempresarios individuales que trabajan por su cuenta como vendedores ambulantes u obreros sin patrono, vivanderas, o el campesino que produce y vende, y la mayoría de los cuales ubica su negocio en su vivienda, lo cual lleva a un concepto más amplio de la cantidad de microempresarios.

El Centro de Investigaciones Económicas Nacionales de Guatemala (CIEN), estima la PEA en 4,990,000 personas, de las cuales el 75.4% pertenece al sector informal; si se asumiese que las MYPES ocupan un promedio de 15 personas, se tendría un resultado de 250,831 entidades. Sin embargo, la estimación de la cantidad de micros y pequeñas empresas en Guatemala es muy variada. Cenpromype, entidad de GTZ en Guatemala, basado en otros estudios estima que existen 173,649 MIPYMES. Por su lado, el Boletín del Viceministerio de MIPYMES señala que en 2006 se otorgó crédito a 253,432 entidades.

Con esos datos podría concluirse que existen alrededor de 250,000 MIPYMES en Guatemala. Entrevistas realizadas sugieren que, además de la cantidad de microempresas estimadas anteriormente, hay más de un millón de microempresas individuales o familiares. Según el Banco G&T hay 1,400,000 unidades empresariales, de las cuales más del 80% son empresas personales y familiares, con menos de 5 miembros. Igualmente, la Federación de MIPYMES (FEPYME) estima que, incluyendo a los microempresarios individuales, existen 1,000,000 de MIPYMES, la mitad de las cuales no están siendo atendidas desde el punto de vista crediticio. Finalmente según un estudio del Banco Mundial existen 1,600,000 microempresas en Guatemala.

Cuantificación de la Demanda Total

Lo anterior permite suponer que en Guatemala existen al menos un millón de MIPYMES, de las cuales 250,000 serían MIPYMES no individuales y 750,000 serían microempresas de autoempleo. Adoptando la estimación de que la demanda podría estar conformada por 1,000,000 de unidades microempresarias que demandarían US\$ 1,650 en promedio, la demanda total se podría cuantificar en la suma de US\$ 1,650 millones.

C. Oferta. Guatemala

En Guatemala hay 3 tipos de instituciones o mecanismos que atienden el sector microempresarial: (i) Bancos con programas de microfinanzas; (ii) ONGs, entre las cuales se incluyen las IMF afiliadas a la Red de Instituciones de Microfinanzas de Guatemala, REDIMIF; (iii) Cooperativas de Ahorro y Crédito, de las cuales hay algunas que están federadas y otras no, pero aún de las federadas, solamente se obtuvo información de una parte de ellas, igual que en el caso de las ONG. El sector cooperativo, juega un rol muy importante en la atención a estos sectores. Hay también programas de fideicomisos ejecutados por el Viceministerio de Economía, sobre todo orientados al comercio, pero los recursos de estos programas son canalizados a través de los bancos mencionados, o de las otras figuras institucionales. En el cuadro siguiente se puede observar la oferta suministrada por estos tipos de instituciones, proyectado al 2007 en base al crecimiento de los tres años anteriores.

Cuadro No. 2

| Datos por tipo de IMF a Diciembre 2007 | | | | | | | | | |
|--|---|--------------|----------------|----------------|--------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| Tipo de Institución | Valores (Montos de Crédito en miles US\$) | | | | | Estructura (%) | | | |
| | Cantid. | Cantid. | Clientes | Montos | Crédito | Cantid. | Cantid. | Clientes | Montos |
| | Instituc. | Oficinas | Crédito | Crédito | Prom. | Instituc. | Oficinas | Crédito | Crédito |
| Bancos con programas MF | 5 | 1,205 | 119,735 | 361,578 | 3,020 | 7.2% | 81.3% | 24.0% | 43.9% |
| ONGs | 31 | 118 | 241,697 | 138,776 | 574 | 44.9% | 8.0% | 48.5% | 16.9% |
| Afiliadas a REDIMIF | 18 | 118 | 158,027 | 85,075 | 538 | 26.1% | 8.0% | 31.7% | 10.3% |
| Otras ONG | 13 | | 83,670 | 53,701 | 642 | 18.8% | 0.0% | 16.8% | 6.5% |
| Cooperativas | 33 | 160 | 137,223 | 322,443 | 2,350 | 47.8% | 10.8% | 27.5% | 39.2% |
| Federadas | 29 | 150 | 134,033 | 314,859 | 2,349 | 42.0% | 10.1% | 26.9% | 38.3% |
| No Federadas | 4 | 10 | 3,190 | 7,584 | 2,377 | 5.8% | 0.7% | 0.6% | 0.9% |
| Total | 69 | 1,483 | 498,655 | 822,797 | 1,650 | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% |

Fuente: Estudio Microfinanzas en Guatemala. REDIMIF. Raúl Monterroso. Oct. 2008

Se estima un total de 498,655 clientes atendidos con un monto de crédito de US\$ 822.8 millones, lo que implica un saldo promedio de crédito de US\$1,650, el cual varía según el tipo de entidad prestamista. La banca y las cooperativas juegan un rol muy similar en la asistencia crediticia a PYMES, ya que cada uno de los dos tipos de entidad, atienden aproximadamente al 25% de los clientes y cubren alrededor del 40% de los montos de crédito, siendo que el restante 20% de los montos y 50% de los clientes es atendido por ONG, incluyendo las entidades afiliadas a REDIMIF.

Cuadro No. 3

| Distribución del Crédito Ofertado por Actividad y por Tipo de Institución. A 2007 | | | | | | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Rubro | REDIMIF | | Cooperativas | | Prog. De Gob. | | Global | |
| | Clientes | Montos | Clientes | Montos | Clientes | Montos | Clientes | Montos |
| Agropecuario | 15.5% | 19.9% | 9.2% | 10.7% | 2.0% | 2.0% | 8.0% | 6.2% |
| Comercio | 52.9% | 37.2% | 19.1% | 24.5% | 72.0% | 78.0% | 39.0% | 42.1% |
| Servicio | 6.5% | 11.1% | 2.8% | 2.9% | 10.0% | 10.0% | 5.0% | 4.9% |
| Pequeña Industria | 5.6% | 6.4% | 1.3% | 0.9% | 7.0% | 6.0% | 5.0% | 4.9% |
| Vivienda | 8.2% | 15.1% | 24.5% | 33.2% | 0.0% | 0.0% | 26.0% | 24.7% |
| Consumo/Personales | 10.7% | 9.2% | 35.9% | 24.7% | 0.0% | 0.0% | 17.0% | 17.2% |
| Otros | 0.6% | 1.1% | 7.2% | 3.1% | 9.0% | 4.0% | 0.0% | 0.0% |
| Total | 100.0% |

Fuente: Estudio Microfinanzas en Guatemala. REDIMIF. Raúl Monterroso. Oct. 2008

Respecto a la distribución de los créditos por destino, en el cuadro siguiente se puede observar que la actividad predominante es el comercio, sobre todo en la oferta servida por las ONG y en programas con recursos gubernamentales; el segundo destino más atendido es la vivienda, sobre todo por de las cooperativas, quienes priorizan este crédito, además del crédito de consumo principalmente en los ramos de vehículos y tarjetas de crédito. El rubro menos atendido es el agropecuario, quizás porque es cubierto por programas especiales que no están contempladas en estas cifras.

Dado que la demanda total se estimó en US\$ 1,650 millones y la oferta estimada de microcrédito es de aproximadamente US\$ 823 millones, hay una demanda insatisfecha que se calcula en US\$ 827 millones, significando que actualmente solamente se cubre la mitad de la demanda actual.

D. Indicadores de Desempeño. Guatemala

De acuerdo a los indicadores calculados por el MIX, en base a 15 Instituciones Microfinancieras de Guatemala que reportan a dicha plataforma de información, Guatemala en relación a la media de Centroamérica, tiene IMFs un poco más nuevas, con niveles de activo bastante menor que la media (US\$ 4.9 millones vs US\$7.1 millones).

Guatemala tiene un buen nivel de participación de cartera en relación a los activos y su volumen de cartera promedio por institución es relativamente inferior al promedio del resto de países de Centroamérica, guardando concordancia con la menor cantidad de activos promedios alcanzados. El Gasto Financiero es de los más bajos, solamente superado por Honduras; sin embargo, el gasto operativo es el más alto. En 2006 el ROA y el ROE eran negativos, pero ya en el 2007 han obtenido resultados positivos, aunque los más bajos de la región (ver Anexo 6, en que se muestra todos los indicadores por país y a nivel de la región centroamericana).

E. Fondeo. Guatemala

Hasta el año 2000 existió la posibilidad de captar recursos del público para financiar actividades productivas, en base a lo autorizado por el Código de Comercio, habiendo surgido una cantidad de financieras comerciales que proporcionaban fondeo adecuado a dichas actividades y que captaban recursos del público sin ser autorizadas por la Superintendencia de Bancos. A partir del año 2000 esas actividades fueron prohibidas y solamente a los bancos y a las cooperativas se les mantuvo la autorización de captar recursos del público.

De esta forma, las IMF recurren para su fondeo, fundamentalmente a programas de gobierno y de entidades internacionales.

- Dentro de los programas de gobierno, destaca lo siguiente:
 - El Programa Nacional manejado por el Viceministerio de Economía, que puede colocar recursos a través de dos clases de intermediarios financieros: (i) fiduciario, que es la institución bancaria que administra los fondos del programa, y juega un rol de segundo piso; (ii) entidades financieras, que son todas las organizaciones tales como asociaciones, fundaciones, cooperativas, gremios y otros, que conjuntamente con el Programa Nacional desarrollan planes y proyectos para atención del sector MIPYME. Estos recursos que ascienden a un monto promedio de US\$ 17.3 millones por año. Estos recursos en su gran mayoría son otorgados a microempresas, constituyendo más del 75% de los saldos y de los clientes. Aunque el sector rural obtiene el 60% de estos créditos, solamente representa el 38% de los saldos, lo que de alguna manera explica que el rubro mayormente atendido es el Comercio que representa más del 70% en clientes y saldos.
 - El Programa DACREDITO, del Ministerio de Agricultura (MAGA), el cual es un agresivo programa de apoyo al desarrollo de las finanzas rurales y se centra en atacar los principales problemas que limitan el progreso de las colocaciones agropecuarias y rurales en el país. Está destinado a atender necesidades financieras de agricultores comerciales o excedentarios que tiene una actividad rentable, o sea que no está destinado a la mayoría de productores rurales. Su conformación se aprobó en julio de 2005 bajo la forma de un fideicomiso de aproximadamente US\$ 20 millones, de los cuales dos tercios se destinan a garantías, y el tercio restante se destina a apoyo directo, asistencia técnica, prima de seguro agrícola y capacitación en forma directa; esta parte está destinada a consumirse durante la ejecución y cada el año el MAGA lo incluye en su solicitud

presupuestaria para reponer dichos fondos. El fideicomiso lo administra una financiera privada del Grupo del Banco G&T Continental. El involucramiento de intermediarios en este proceso ha sido lento y costoso porque ninguno de ellos tenía experiencia de colocaciones en el ámbito rural, y por diversas razones el BANRURAL no participa en el proceso; después de haber iniciado con el Banco G&T, Banco República y Banco Agromercantil, pero luego se han incorporado otros bancos pequeños y financieras. Se cobra una tasa de 1% sobre el monto garantizado y además se tiene que cubrir el gasto de administración del fideicomiso, que es 1.75% sobre el patrimonio fideicometido.

- Las principales entidades internacionales, para el sector microfinanciero, son:
 - El Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), que otorga fondos para crédito con costo de hasta el 7.5%, partiendo de la tasa LIBOR, para ser prestados con un spread de 3 a 4 puntos adicionales, pudiendo moverlo en función de la calidad del cliente. Estos créditos se otorgan a entidades bancarias calificadas y a ONGs, dependiendo de la fuente de recursos del BCIE.
 - El Banco Interamericano de Desarrollo (BID), que ha otorgado préstamos para microfinanzas a través de 2 proyectos: (i) Vía FOMIN, ha dispuesto fondos por US\$ 11 millones para canalizarlos MIPYMES a través del Banco Agromercantil; (ii) financiamiento al Banrural anunciado en 2007 por el monto de US\$ 25 millones, para apoyar la expansión del crédito en zonas rurales, con énfasis en préstamos para viviendas y microfinanzas.
 - El Banco Mundial, que a través de la IFC adquirió acciones preferentes por US\$ 70 millones en el lanzamiento del programa de microfinanzas del Banco G&T.

F. Políticas Públicas. Guatemala

Durante los últimos años han surgido distintas iniciativas orientadas a apoyar a las microfinanzas, tales como: (i) El proyecto de Ley de Microfinanzas; (ii) Proyecto Ley de Intermediarios Financieros no Bancarios; (iii) Modificaciones a la Ley de Cooperativas; (iv) Proyecto de Ley de Garantías Recíprocas. Sin embargo, todos los anteriores han sido proyectos abortados por diversas circunstancias.

Una de las iniciativas exitosas para apoyar al sector ha sido el surgimiento de la Ley de Garantías Mobiliarias, que permitirá desarrollar de mejor manera el manejo de garantías prendarias, aunque ponerlo en práctica tomará algún tiempo, toda vez que debe crearse el registro de garantías mobiliarias, que actualmente opera de manera infuncional en el Registro General de la Propiedad. Asimismo, se han identificado algunos problemas de orden procesal que podrían dificultar su aplicación desde el punto de vista de las eventuales demandas.

Comenzando en 1987, el gobierno ha dado distintos pasos para prestar apoyo al sector microempresario y microfinanciero a través de diferentes acciones e iniciativas, tales como: (i) la existencia de un Viceministerio de MIPYMES en el Ministerio de Economía, mencionado anteriormente, que además de apoyar a las MIPYMES en su desarrollo, canaliza fondos, bien sea a través de fideicomisos administrados por instituciones bancarias, o a través de entidades de servicios financieros no gubernamentales, como asociaciones, fundaciones, cooperativas, organismos civiles, etc; (ii) la existencia de programas para impulsar la competitividad a las MIPYMES y la promoción en el exterior (PACIT y PRONACOM); (iii) programas específicos, como el programa DACREDITO, ya mencionado, que reviste características especiales para el impulso de pequeños productores con cierto nivel de desarrollo.

Aunque todavía no se aprecia con suficiente claridad la visión del gobierno con respecto al apoyo a las IMF, siempre se expresan las mejores intenciones al respecto (aunque no cuantificables ya que el gobierno lleva apenas 11 meses). Lo que está claro es que se mantendrán las líneas de crédito revolventes ya existentes por US\$ 17.3 millones. Como el gobierno ha pregonado que las microfinanzas serán apoyadas a través de las Cooperativas, además del Banrural y el Crédito Hipotecario Nacional (vivienda), entidades que captan recursos por sí mismas, no se prevé un incremento significativo al monto mencionado a través de otras entidades.

G. Aspectos Institucionales. Guatemala

Algunas entidades de microfinanzas han tenido la idea de convertirse en bancos, sin mayor éxito, siendo Génesis Empresarial la última entidad de este tipo que presentó una solicitud a la Superintendencia de Bancos, sin que haya sido aprobada. Las cooperativas han tenido eventualmente esa idea; sin embargo, la opinión de cooperativistas es que han observado que su marco regulatorio y operativo les da la agilidad necesaria para operar en microcréditos urbanos y rurales, lo cual se dificultaría bajo la figura de banca que tiene más restricciones y regulaciones, y requiere grandes cantidades de capital.

Una entidad internacional que ha prestado apoyo institucional a microempresas y microfinancieras es el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), a través del FOMIN, con el cual se ha obtenido un fondo de cooperación no reembolsable por US\$ 500 mil.

Se prevé que en el futuro cercano se concreten alianzas estratégicas que están siendo discutidas entre las IMF y los bancos, bajo un esquema en que estos últimos otorgarían los fondos y la IMF atendería al cliente, con lo cual se obtendría las siguientes ventajas: (i) mayor diversidad de productos; (ii) mejores condiciones para el beneficiario, en tasas, plazos, formas de pago, etc; (iii) reducción de costos financieros y operativos; (iv) complementariedad de actividades, como investigación de mercados, servicios de desarrollo empresarial, etc.

H. Principales Conclusiones. Guatemala

1. La situación macroeconómica del país ha mantenido índices satisfactorios, pero tales indicadores no reflejan una equitativa distribución del ingreso.
2. Dentro de la banca formal, se tiene 5 bancos con programas orientados a las MIPYMES que, a la fecha, dedican el 4% de sus carteras a ese sector, particularmente a pequeñas y medianas empresas.
3. Se estima que hay 750 mil microempresas y 250 mil pequeñas y mediana empresas, las cuales demandan US\$ 1,650 millones.
4. La oferta, o demanda cubierta, es de US\$ 823 millones. Las ONGs cubren 50% de los clientes y el 16% de los montos; las afiliadas a REDIMIF cubren el 30% de clientes y el 10% de montos. Los préstamos son destinados al comercio y la vivienda principalmente, con el 42% y el 25% de los montos respectivamente.
5. Respecto al fondeo, la primera fuente es financiamiento bancario, y la segunda los programas de entidades multilaterales teniendo unos 5 programas que alcanzan unos US\$ 100 millones, que constituyen el 15% de los créditos a MIPYMES en 2007. En Guatemala no existen o hay muy pocos inversionistas institucionales que inviertan en estos programas.

6. Hay poco avance en proyectos de legislación que apoye las microfinanzas, y los intentos que se han hecho, en su mayoría no han encontrado campo fértil. El gobierno actual ha declarado expresamente su intención de apoyar las cooperativas, tanto en microfinanzas como en viviendas. No obstante lo anterior, las MIPYMES son apoyadas dentro del contexto del Acuerdo de Cooperación con la Unión Europea.

II. El Salvador

A. Entorno. El Salvador

1. Aspectos Socio-demográficos

El Salvador está habitado por aproximadamente 6.1 millones de personas, en un área de poco más de 21 mil kilómetros cuadrados. El 65% de la población habita en las zonas urbanas y el 53% son mujeres. Aunque la tasa de desempleo en 2006 fue de 6.6%, el subempleo alcanzó 43%, lo cual implicaría que aproximadamente una de cada dos personas económicamente activas estaría desempleada o subempleada (PNUD, 2008).

Si bien las cifras oficiales indican que la proporción de hogares en situación de pobreza habría disminuido casi 30 puntos porcentuales entre 1991 y 2006,² los niveles de pobreza son todavía altos, registrando un índice de pobreza extrema de 19%, estimándose, incluso que, a finales de 2008, el país haya retrocedido a los niveles de pobreza de una década atrás.

2. Aspecto Político y Macroeconómico

En el aspecto político, después de haber estado inmerso en problemas de orden político-militar que generó enfrentamiento civil, El Salvador tiene varias décadas de estar transitando por un proceso democrático. Sin embargo, la precariedad de la situación de empleo, combinada con el deterioro de los ingresos reales de la mayoría de la población, contribuye a retroalimentar la situación de violencia que impera en el país desde hace varios años, que lo sitúa como el más violento de América Latina.

Durante casi una década (1996-2005), El Salvador atravesó por una fase de lento crecimiento económico. A partir de 2006, la economía ha empezado a recuperarse, con tasas de crecimiento de 4.2% en 2006 y 4.7% en 2007. No obstante lo anterior, se encuentra todavía rezagado en comparación con las otras economías de la región centroamericana (excepto Nicaragua), así como respecto al crecimiento latinoamericano y mundial (5.6% y 4.9%), estimados por el FMI para ese año.

Desde la segunda mitad de los 90, las tasas de inflación en El Salvador han tendido a estar entre las más bajas de América Latina³, registrando el 4.9% a diciembre 2007. Recientemente, sin embargo, la inflación se ha visto crecientemente afectada por la inflación importada a raíz de la escalada de los precios del petróleo y sus derivados, así como por los precios de otros productos primarios. La inflación interanual a junio de 2008 alcanzó 9%, la más alta en los últimos quince años, mientras que la inflación del componente de alimentos del Índice de Precios al Consumidor (IPC) alcanzó 16%, una cifra que no se registraba en por lo menos veinte años.

Pese a los esfuerzos orientados a fortalecer la plataforma exportadora de El Salvador desde comienzos de los 1990, este sector ha mostrado en general un modesto dinamismo, habiendo crecido entre 2000-2007 a una tasa promedio de 4.5% anual, lo cual es bastante bajo. La Estrategia Nacional de Exportaciones se ha propuesto la meta de alcanzar US\$12,000 millones de exportaciones para el año 2016. Cumplir esta

² A ello han contribuido, entre otros factores, los aproximadamente 30 mil millones de dólares que El Salvador ha recibido en remesas desde comienzos de los 1990, y que en su mayor parte, han apoyado los presupuestos familiares de los estratos sociales de menores ingresos (aunque no necesariamente de los más pobres).

³ Desde el 1ro de enero de 2001, El Salvador adoptó el dólar norteamericano como moneda; la anterior moneda, el Colón ya no se usa, aunque hay una ambigüedad intrínseca en la Ley de Integración Monetaria, mediante la cual se adoptó la dolarización. La Ley le quitó al Banco Central la facultad de emitir colones e instruye que todo Colón que entre al sistema financiero sea retirado y sustituido por dólares al tipo de cambio establecido, pero al mismo tiempo reconoce que el colón es moneda de curso legal!

meta requeriría que las exportaciones crezcan a una tasa promedio anual de casi 13% durante 2008-2016. En contraste, las importaciones totales han continuado disparándose, superando 42.5% del PIB en 2007, lo que ha hecho que el déficit comercial se haya aumentado, superando el 23% del PIB y dicha brecha sería inmanejable de no ser por las Remesas recibidas, las cuales alcanzaron más de US\$3,695 millones en 2007 (18% del PIB), pero cuyo ritmo ha comenzado a desacelerarse debido a las dificultades asociadas con la desaceleración económica de Estados Unidos y el endurecimiento de la política anti-inmigratoria en ese país.

La entrada en vigencia del CAFTA a partir de marzo de 2006 ha renovado expectativas sobre las posibilidades de la apertura comercial para dinamizar la economía, pero la evidencia disponible a la fecha no es concluyente. El comercio bilateral de El Salvador con Estados Unidos se ha hecho aún más deficitario durante los dos primeros años de vigencia del CAFTA, y con ello parecería estarse replicando la experiencia de los otros tratados comerciales suscritos por El Salvador con México, Chile y Panamá (aumento significativo del déficit comercial bilateral con esos países).

Respecto a la situación fiscal, la carga tributaria en 2007 se mantuvo en 13.4% y el año 2007 cerró con un déficit fiscal de -0.3% del PIB. A diciembre de 2007, la deuda pública total cerró con un saldo de 42% del PIB, mientras que la deuda del Sector Público No Financiero (SPNF) ascendió a 37% del PIB. Hay también una creciente preocupación por el impacto que sobre las arcas fiscales está teniendo el financiamiento del esquema generalizado de subsidios que el gobierno mantiene para la electricidad, el gas propano, el agua y el transporte público

Cuadro No. 4

| Principales Indicadores Macroeconómicos de El Salvador | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|
| Indicadores Claves | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
| PIB (en millones de US\$) | 15,798 | 17,070 | 18,654 | 20,373 |
| Crecimiento del PIB (%) | 1.9% | 3.3% | 4.2% | 4.7% |
| PIB per Cápita (US\$) | 2,653 | 2,843 | 3,082 | 3,340 |
| Exportaciones FOB (millones US\$) | 3,305 | 3,387 | 3,707 | 3,980 |
| Crecimiento de Exportaciones (%) | 5.7% | 2.5% | 9.4% | 7.4% |
| Importaciones CIF (millones US\$) | 6,329 | 6,834 | 7,671 | 8,677 |
| Crecimiento de Importaciones (%) | 10.0% | 8.0% | 12.2% | 13.1% |
| Inflación anual (%) | 5.4% | 4.3% | 4.9% | 4.9% |
| Tipo de Cambio (por US\$) (*) | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 |
| Reservas Internac. (millones de US\$) | 1,888 | 1,829 | 1,907 | 2,198 |
| Tasa de Desempleo (%) | 6.8% | 7.2% | 6.6% | ND |
| Encaje Legal (%) | 26.1% | 26.3% | 24.0% | 24.6% |
| Fuente: Estudio Microfinanzas El Salvador. ASOMI. C. Acevedo. Oct. 2008 | | | | |

3. El Sistema Financiero y las MYPES

A Diciembre 2007 el sistema financiero convencional, sujeto a la supervisión del ente regulador (sin incluir entidades auxiliares), estuvo conformado por 9 bancos privados, 2 bancos estatales, dos sucursales de bancos extranjeros, 4 oficinas de información de entidades no autorizadas para captar depósitos y 7 intermediarios financieros no bancarios. Los activos del sistema ascienden a US\$ 14,500 millones y la cartera de créditos que es de US\$ 9,800 millones, ha crecido a un promedio de 10.5% en el período

2004-2007 y su nivel de mora mayor a 90 días es de 2.37%. La tasa activa promedio fue del 9.4% y la tasa pasiva promedio fue 4.7%.

Sobre el nivel de bancarización, la evidencia disponible sugiere que, al igual que en otros países de América Latina, un número creciente de instituciones financieras reguladas están proporcionando servicios de ahorro, crédito y otros servicios financieros a empresarios y hogares de bajos recursos, contribuyendo a la bancarización de segmentos del mercado tradicionalmente abandonados por la banca comercial. No obstante, el margen para profundizar el proceso de bancarización en ese segmento es todavía amplio, como lo sugiere la provisión relativamente baja de servicios financieros a esos segmentos. De acuerdo a un estudio de la FELABAN, el nivel de bancarización, medido por el índice de acceso de la población a los servicios financieros, se estima en 38.12%; a su vez, hay 4.83 sucursales bancarias y 13.32 cajeros automáticos por cada 100 mil habitantes (ver Anexo 3).

No obstante la importancia de las MYPE para la economía nacional, históricamente se han caracterizado por tener un acceso limitado a los servicios financieros de fuentes formales. La actividad microempresarial representa la ocupación laboral única para casi el 89% de los microempresarios en ese sector y para el restante 11% continúa siendo la actividad principal. Se estima que las MYPES generan el 44.8% del empleo y contribuyen con el 40% del PIB.

B. Mercado (Demanda). El Salvador

La Comisión Nacional de la Micro y Pequeña Empresa (CONAMYPE) establece una categorización de los agentes económicos, conforme el siguiente cuadro:

Cuadro No. 5

| El Salvador. Criterios de Clasificación de las MYPES según CONAMYPE (Ventas en US\$) | | | | | | |
|---|---------------------|-------|---------------|--------|-----------------------|-------|
| Tipo de Empresa | No. de Trabajadores | | Ventas al Mes | | Cant Salarios Mínimos | |
| | De | Hasta | De | Hasta | De | Hasta |
| Microempresa | 1 | 10 | 0 | 5,714 | 0 | 39.7 |
| Subsistencia I | 1 | 10 | 0 | 1,714 | 0 | 11.9 |
| Subsistencia II | 1 | 10 | 0 | 1,714 | 0 | 11.9 |
| Acumulación Simple | 1 | 10 | > de 1,714 | 3,429 | > de 11.9 | 23.8 |
| Acumulación Ampliada | 1 | 10 | > de 3,429 | 5,714 | > de 23.8 | 39.7 |
| Pequeña Empresa | 11 | 50 | > de 5,714 | 57,143 | > de 39.7 | 396.8 |

Fuente: Estudio Microfinanzas El Salvador. ASOMI. Carlos Acevedo. Sep 2008.

De acuerdo con el “Plan Operativo 2006” de la Conamype, el país contaría con 263,512 micro y pequeñas empresas operando, de las cuales 247,735 (94%) serían microempresas y 15,777 (6%) pequeñas empresas. Al adicionar los 248,630 agentes económicos que trabajan “por cuenta propia”, se tendría un total de 512,142 micro y pequeñas empresas.

Cuadro No. 6

| El Salvador. Cantidad de MYPES y empleo generado por las mismas | | | | |
|---|------------------|-------------------------|---------------|----------------|
| Tipo de Empresa | No. de | No. de Establecimientos | | |
| | Trabajad. | Urbano | Rural | Total |
| Autoempleo | 290,273 | 189,562 | 59,068 | 248,630 |
| Microempresa | 576,391 | 209,249 | 38,486 | 247,735 |
| Subsistencia I | 173,518 | 54,308 | 15,115 | 69,423 |
| Subsistencia II | 311,017 | 124,500 | 21,250 | 145,750 |
| Acumulación Simple | 69,770 | 23,612 | 1,662 | 25,274 |
| Acumulación Ampliada | 22,086 | 6,829 | 459 | 7,288 |
| Pequeña Empresa | 138,439 | 14,648 | 1,129 | 15,777 |
| Total | 1,005,103 | 413,459 | 98,683 | 512,142 |
| Fuente: Estudio Microfinanzas El Salvador. ASOMI. Carlos Acevedo. Sep 2008. | | | | |

A diciembre de 2007, CONAMYPE proyectaba la colocación de 318,944 préstamos en el sector de microfinanzas por parte de distintas instituciones crediticias, lo cual implicaría una cobertura de más del 50% del total de microempresas. Según CONAMYPE, del universo de microempresarios, solamente un 60% son sujeto de crédito o están en disposición a solicitar un crédito.

En el siguiente cuadro se muestran los resultados preliminares de un ejercicio de estimación realizada por la consultoría encargada del estudio en El Salvador, sobre la demanda potencial de crédito por parte de las MYPE urbanas y del pequeño crédito rural, para el año 2007, asumiendo lo siguiente: (i) solamente el 60% de los micro y pequeños empresarios son sujetos de crédito o están dispuestos a solicitar un crédito, tal como lo estima CONAMYPE; este porcentaje se aplica a los datos del Cuadro 6, lo cual genera la columna de demanda potencial de clientes del Cuadro 7; (ii) para estimar la demanda potencial en montos se asume un crédito promedio por cliente de US\$800 para el segmento de autoempleo; US\$1,500 para la microempresa urbana; US\$10,000 para la pequeña empresa urbana; y US\$1,000 para el pequeño crédito rural. Estos montos están basados en los créditos promedios para los distintos segmentos, registrados a diciembre de 2007 por las IMF que reportan a MicroEnfoque y las agremiadas en ASOMI. Usando estas cifras la demanda estimada de crédito sería de US\$ 430 millones.

Cuadro No. 7

| Demanda Estimada de Crédito al 2007 | | |
|---|-------------------|--------------|
| (montos en millones de US\$) | | |
| Tipo de Empresa | Demanda Potencial | |
| | En clientes | En Montos |
| MYPES Urbanas | 249,000 | 369.5 |
| Autoempleo | 115,000 | 92.0 |
| Microempresa Urbana | 125,000 | 187.5 |
| Pequeña Empresa Urbana | 9,000 | 90.0 |
| Pequeño Crédito Rural | 60,000 | 60.0 |
| Total | 309,000 | 429.5 |
| Fuente: Estudio Microfinanzas El Salvador. C. Acevedo. Sep. 2008. | | |

C. Oferta. El Salvador

La oferta de servicios financieros para las MYPE en El Salvador es suministrada por un conjunto bastante heterogéneo de instituciones, las cuales incluyen diversos intermediarios financieros no bancarios, ONG, cooperativas de ahorro y crédito, y líneas de microcrédito de bancos privados e instituciones del Estado. La información sobre dicha oferta es bastante fragmentaria y dispersa ya que no existe una entidad que consolide información sobre los servicios de microcrédito. La instancia que más cerca está de cumplir esa función es la revista MicroEnfoque, que se publica trimestralmente por la Universidad Centroamericana (UCA), si bien el formato en que MicroEnfoque recoge la información, no atiende a todas las necesidades de desglose de la misma.

Las instituciones que proporcionan información a MicroEnfoque representan aproximadamente el 80% de todas las IMF, el 85% del número total de microcréditos y el 92-93% de la cartera total de microcrédito en El Salvador.⁴ El cuadro que se sigue se elaboró en base a dicha fuente.

De acuerdo a MicroEnfoque, a diciembre de 2007 se tenía una cartera agregada de 390,023 créditos activos, por un monto de US\$796.2 millones (Cuadro 8), lo cual arrojaba un saldo promedio por crédito de US\$2,041.53. Este número de créditos equivaldría al 76% del total de microempresarios estimados por CONAMYPE. El 28.7% de los créditos habría sido concedido a través del sistema de FEDECREDITO⁵ que constituye el principal grupo de instituciones de microcrédito, seguido por las líneas de crédito para las MYPE de la banca privada (24.9%), sociedades (18.8%),⁶ cooperativas de ahorro y crédito (12.4%) y fundaciones y ONG (11.3%).

Cuadro No. 8

| El Salvador. Datos de Cartera de Créditos por Tipo de Institución. A Dic. 2007 | | | | | | | |
|--|---------------|---------------|----------------|---------------|-------------------|---------------|----------------|
| Tipo de Institución | Instituciones | | Créditos | | Saldos de Cartera | | Saldo |
| | Cantidad | % | Cantidad | % | Millón US\$ | % | Promedio |
| Instituc. Autónom. y del Estado | 2 | 2.0% | 15,454 | 4.0% | 16.3 | 2.0% | 1,054.7 |
| Bancos Privados | 3 | 3.1% | 96,924 | 24.9% | 204.0 | 25.6% | 2,104.7 |
| Cooperativas de Ahorro y Cred | 27 | 27.6% | 48,210 | 12.4% | 124.3 | 15.6% | 2,578.3 |
| Fundaciones y ONG | 19 | 19.4% | 44,000 | 11.3% | 27.0 | 3.4% | 613.6 |
| Sistema FEDECREDITO | 44 | 44.9% | 111,961 | 28.7% | 360.1 | 45.2% | 3,216.3 |
| Sociedades Privadas | 3 | 3.1% | 73,474 | 18.8% | 64.5 | 8.1% | 877.9 |
| Total | 98 | 100.0% | 390,023 | 100.0% | 796.2 | 100.0% | 2,041.4 |
| IMFs afiliadas a ASOMI (*) | 12 | 12.2% | 86,146 | 22.1% | 113.7 | 14.3% | 1,319.4 |

Fuente: Elaborado propia en base a Estudio Microfinanzas EL Salvador. ASOMI. Carlos Acevedo. Sep. 2008.
 (*) Las IMF de ASOMI están distribuidas entre los diferentes tipo de instituciones, faltando sólo una institución
 Su participación de préstamos y cartera que se muestra en la última línea, es en relación al total de todas las Instituc.

Los datos acerca de las IMF de ASOMI reflejan que de la cartera total de US\$113.7 millones a diciembre de 2007, el 36.6% estaba colocada en comercio, 27.9% en créditos para consumo y 16.3% en vivienda (Cuadro 9). Durante el período 2004-2007, se aprecia un claro aumento del peso relativo del crédito para

⁴ Estimaciones provistas por la Revista MicroEnfoque.

⁵ FEDECREDITO aglutina a un grupo de instituciones, cuya figura institucional es muy particular, pero que se asemeja mucho al concepto de cooperativa.

⁶ Esta categoría incluye dos instituciones con carácter de sociedad anónima (Apoyo Integral, S.A. de C.V. y Servicios Financieros ENLACE, S.A. de C.V.) y la Sociedad Cooperativa de Ahorro y Crédito AMC de R.L.

consumo en el destino del financiamiento. La concentración de la cartera de ASOMI en esos rubros es consistente con la tendencia registrada a nivel de todas las IMF que reportan a MicroEnfoque y, más en general, con la tendencia del sistema financiero salvadoreño a concentrar su cartera en el crédito de consumo, comercio y vivienda.

Cuadro No. 9

| El Salvador. Cartera por Actividad de IMF's ASOMI | | |
|---|----------------|---------------|
| A Dic. 2007. Montos en miles de US\$ | | |
| Rubro | Montos | % |
| Agropecuario | 5,344 | 4.7% |
| Comercio | 41,616 | 36.6% |
| Servicio | 11,131 | 9.8% |
| Pequeña Industria | 5,273 | 4.6% |
| Vivienda | 18,517 | 16.3% |
| Consumo/Personales | 31,693 | 27.9% |
| Otros | 91 | 0.1% |
| Total | 113,665 | 100.0% |

Fuente: Estudio Microfinanzas. ASOMI. C. Acevedo. Sep. 2008

En el apartado anterior se estimó que el monto total de la demanda potencial asciende a US\$430 millones. Dado que la Oferta suministrada por las IMF que reportan a Microenfoque se estima que a diciembre 2007 sobrepasa los US\$ 800 millones en cartera de créditos,⁷ ello sugiere que probablemente el sector de las microfinanzas en El Salvador estaría enfrentando una situación de sobreendeudamiento. Esta es una hipótesis contemplada previamente por un informe de USAID (2005), el cual aludía a evidencias anecdóticas que indicaban que el sector de las microfinanzas compartía clientes con el sector financiero regulado y que, para ambos, el crédito de consumo y las microfinanzas estaban creciendo a un ritmo que no era consistente con la dinámica de la economía, lo cual se reflejaba también en la creciente incidencia de clientes endeudados en más de una institución y otros indicadores.

D. Indicadores de Desempeño. El Salvador

El análisis del desempeño de las IMF de El Salvador, se hace en base a una muestra de 8 IMF que reportan al MIX. Los principales resultados que se evidencian en base a los indicadores ajustados emitidos por dicha entidad son:

- En conjunto, los indicadores de escala muestran un importante crecimiento de la cartera bruta de préstamos de las IMF salvadoreñas, que en el período 2004-2006 aumentó 89%, comparada con un aumento de 67% del IMF de toda Centroamérica. En buena medida, el aumento de la cartera de préstamos de las IMF salvadoreñas habría sido posibilitado por un incremento del nivel de apalancamiento, el cual pasó de 1.8 a 2.2 veces durante 2004-2006. Esta tendencia habría sido similar a la registrada por las IMF del resto de Centroamérica, cuyo apalancamiento aumentó de 1.4 a 2 durante el mismo período.
- El rendimiento nominal sobre la cartera bruta en El Salvador en 2006 (31.2%) registró una leve disminución con respecto a 2004 y fue levemente inferior al de Centroamérica (33%). Sin embargo,

⁷ La cartera de las 98 IMF que reportan a MicroEnfoque sobrepasaba a esa fecha los \$796 millones. Al sumar la cartera de las IMF que no reportan a MicroEnfoque, se tendría una cartera de todas las IMF superior a los \$800 millones.

dada la inflación más baja registrada en El Salvador, el rendimiento real sobre la cartera bruta (26.1%) fue casi cuatro puntos porcentuales más alto que el de las IMF de Centroamérica (22.3%). La razón de ingresos financieros sobre activos totales, ha disminuido levemente; un factor importante que estaría incidiendo en este comportamiento es el hecho de que, comparativamente, las tasas de interés con que operan las IMF en El Salvador son más bajas que las de sus contrapartes en los otros países de la región.

- Al cierre de 2006, la mora de más de 30 días alcanzaba 2.8%, y la mora de más de 90 días, 1.2%. Los valores correspondientes para la cartera en mora de las IMF del resto de Centroamérica eran 3.3% y 1.2%, respectivamente.
- En cuanto a rentabilidad, las IMF salvadoreñas presentaron retornos sobre los activos (1.2%) y sobre el patrimonio (6.0%), menores que los Centroamérica en su conjunto. Aun así, cabe destacar que el ROA de las IMF salvadoreñas aumentó 0.7 puntos porcentuales, mientras que el ROE registró un incremento de casi 5 puntos porcentuales con respecto a 2004. A pesar de las razones de ingresos menores mostradas por las IMF de El Salvador, el crecimiento en su rentabilidad puede ser explicado en buena medida por un mayor control de gastos.

E. Fondeo. El Salvador

Los distintos grupos de instituciones basan su fondeo en diferentes tipos de fuentes, prevaleciendo unas más que otras en dependencia del tipo de IMF, conforme lo siguiente: (i) el sistema FEDECREDITO se fondea principalmente con recursos del público y de sus asociados, contando con 518 mil socios que ahorran y aportan capital; (ii) el sistema FEDECACES ha modificado su estructura de fondeo, de tal modo que los ahorros, que en 1995 eran el 32% de sus recursos, representaban el 70% en 2002, y en ese mismo período los recursos totales de los usuarios y asociados pasaron del 78% al 94% del total de recursos; (iii) otras IMF, como las ONG, se fondean de entidades de segundo piso y de inversionistas institucionales.

Entre los principales inversionistas institucionales destacan Impulse Microfinance Investment Fund, Microvest, Oikocredit y ResponsAbility Global Microfinance Fund. La principal instancia especializada de segundo piso es el Banco Multilateral de Inversiones (BMI), quien a través del Fideicomiso para el Desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa (FIDEMYPE), a Diciembre 2006 tenía una colocación acumulada de 38,577 créditos por un monto de US\$ 37.1 millones, a través de 21 instituciones participantes. Otra instancia relevante de segundo piso es el BCIE que para atender al sector MIPYME cuenta con 3 socios estratégicos: La Agencia Española de Cooperación (AECI), el KFW y el ICDF de Taiwán. EL BCIE en 2005, a través de sus programas para PYMES, desembolsó para el programa de Centroamérica la suma de US\$ 193.6 millones, de los cuales US\$ 36.5 millones, fueron para El Salvador.

Entre las principales entidades de Gobierno están el BMI, el Banco de Fomento Agropecuario y el Fondo Solidario para la Familia. El extinto Programa de Ampliación de Cobertura de Microcrédito (PACM) canalizó recursos para microcrédito colocando 81,181 créditos por un monto de US\$ 77.8 millones.

F. Políticas Públicas. El Salvador

La Ley de Bancos establece el marco legal para el funcionamiento del sistema bancario, regulando los bancos comerciales, privados y públicos, que se dedican a captar fondos del público en general y realizan operaciones de crédito. Otras leyes que regulan el sistema financiero son la Ley del Mercado de Valores, Ley de Sociedades de Seguros, Ley Orgánica de la Superintendencia de Valores, Ley Orgánica

de la Superintendencia de Pensiones, Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones, Ley de Creación del Banco Multisectorial de Inversiones, Ley del Fondo Social para la Vivienda, Ley del Banco de Fomento Agropecuario, Ley de Casas de Cambio de Moneda Extranjera, Código de Comercio, Ley de Creación de la Financiera y del Fondo de Garantía para la Pequeña Empresa (FIGAPE).

Por su parte, el marco legal del sistema financiero no convencional relacionado con las microfinanzas en El Salvador, considera las siguientes leyes: Ley de Intermediarias Financieras No Bancarias (LIFNB), Ley General de Asociaciones Cooperativas, Ley de Asociaciones y Fundaciones Sin Fines de Lucro, Ley de Bancos, Código de Comercio, y Constitución de la República (ASOMI, 2005).

En febrero de 2000 fue promulgada la Ley de Intermediarias Financieras No Bancarias (LIFNB), que regula la organización, funcionamiento y actividades de intermediación financiera que realizan las sociedades y asociaciones cooperativas de ahorro y crédito que captan recursos del público, así como a las Federaciones. Entre las principales regulaciones se pueden citar las de capital social mínimo, solvencia, liquidez, encaje legal, límites de asunción de riesgos, créditos relacionados, auditoría interna y externa, y fondo de estabilización.

Están obligadas a cumplir esta ley las cooperativas de ahorro y crédito que, además de captar dinero de sus socios, lo hagan del público; las cooperativas de ahorro y crédito en las que la suma de sus depósitos y aportaciones excedan de US\$68.6 millones; las federaciones de cooperativas de ahorro y crédito calificadas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) para realizar operaciones de intermediación que señala la ley, y las sociedades de ahorro y crédito.

Las cooperativas de ahorro y crédito supervisadas por la SSF son reguladas por la Ley General de Asociaciones Cooperativas (LGAC) y por la LIFNB, mientras que las sociedades de ahorro y crédito son reguladas por el Código de Comercio y por la LIFNB.

Por otra parte, las asociaciones y fundaciones sin fines de lucro (ONGs cuyo giro es la intermediación de recursos financieros), no son objeto de supervisión especializada ni están sometidas a un marco legal que trate de forma particular ese giro. No obstante, según la Ley de Asociaciones y Fundaciones Sin Fines de Lucro están sometidas a la competencia del Ministerio de Gobernación (ASOMI, 2005).

En ese marco legal, una de las instancias más efectivas para articular las políticas públicas de apoyo a las MYPE y al sector de las microfinanzas ha sido la Comisión Nacional para la Micro y Pequeña Empresa (CONAMYPE), institución desconcentrada dependiente del Ministerio de Economía.

En el año 2000, CONAMYPE dio a conocer una “Política Nacional para la Micro y Pequeña Empresa”, que contiene cinco estrategias: (i) Desarrollo y fortalecimiento institucional para impulsar políticas y acciones de apoyo a las MYPES; (ii) Fortalecimiento e incentivos a la cultura empresarial de innovación, participación y de cooperación para facilitar el desarrollo de jóvenes estudiantes; (iii) Fomento a la asociatividad competitiva; (iv) Mejoramiento del acceso de los empresarios y trabajadores del sector MYPE a servicios financieros; (v) Mejoramiento del acceso de los empresarios y trabajadores del sector MYPE a servicios no financieros.

A través de CONAMYPE, el Ministerio de Economía estableció una alianza estratégica con el BMI para que éste facilite y articule una parte de la Política Nacional para la Micro y Pequeña Empresa, específicamente la relacionada con el financiamiento. En el Plan Operativo 2007 de CONAMYPE se ha propuesto como objetivo estratégico “vincular la oferta y demanda de servicios financieros a través de información y el fortalecimiento de gremiales financieras, para facilitar el acceso a nuevos y mejores servicios y productos, dirigidos a las micro y pequeñas empresas”. El modelo de operación definido por

CONAMYPE ha contribuido grandemente a facilitar la definición del rol de todos los actores involucrados en el apoyo a las MYPE (gobierno, cooperación internacional, organizaciones no gubernamentales, bancos privados y centros educativos) y a propiciar un ordenamiento de las intervenciones.

Existen además el Programa de Garantía Agropecuaria (PROGARA) y el Programa de Garantía para Pequeños Empresarios (PROGAPE), que buscan facilitar el acceso de los pequeños productores al crédito y reduciendo el riesgo crediticio, a través del suministro de garantías complementarias.

G. Aspectos Institucionales. El Salvador

El análisis de FODA aplicado a la industria de las microfinanzas en El Salvador, cuyos resultados se describen a continuación, puede arrojar varias pistas útiles para delinear cursos de acción para que las IMF puedan enfrentar exitosamente los desafíos y aprovechar las oportunidades que presenta el entorno.

- Fortalezas: (i) el conocimiento más profundo y preciso del mercado del microcrédito; (ii) experticia en el manejo de metodologías de crédito adecuadas al nicho de las MYPE, les ha posibilitado desarrollar ventajas competitivas en la atención a las necesidades financieras.
- Debilidades: (i) insuficiente capacidad institucional; (ii) falta de uso de herramientas y de sistemas apropiados para este mercado.
- Amenazas: (i) el entorno cada vez más competitivo debido a la entrada de la banca internacional y a la consiguiente competencia por la captación de recursos del público y la mayor oferta de servicios financieros; (ii) el impacto de la desaceleración de la economía norteamericana a través de la reducción de las tasas de crecimiento de las remesas y de la posible contracción de la demanda de exportaciones salvadoreñas por parte de Estados Unidos, lo cual repercutiría en una reducción de los ingresos de divisas; (iii) el aumento de las presiones inflacionarias (por el alza del precio del petróleo y sus derivados, y de los productos básicos, entre ellos los alimentos) que está deteriorando rápidamente la capacidad adquisitiva de las familias.
- Oportunidades: (i) posibilidad de fondearse localmente a tasas más bajas, ya sea mediante acceso a préstamos comerciales o la captación de depósitos en aquellas instituciones que captan recursos del público; esta oportunidad ha surgido hasta cierto punto de la dolarización, al eliminar ésta el riesgo cambiario. Sin embargo, no debe perderse de vista que la posibilidad de fondearse a tasas más bajas (y, por tanto, a menores costos financieros) se ha obtenido al precio de generar también menores ingresos de las operaciones de intermediación.

Entre los desafíos, uno de los retos principales que enfrentan las IMF está en el desarrollo de la capacidad institucional y de herramientas administrativas y tecnologías crediticias adaptadas a este mercado, así como el reto de aumentar la captación de capital en un entorno financiero crecientemente diversificado y competitivo.

H. Principales Conclusiones. El Salvador

1. A pesar de que las condiciones económicas generales no han sido las más favorables, la industria de microfinanzas ha registrado un rápido crecimiento en los últimos años, generando interés de parte de los proveedores de fondos.
2. Dado el aporte que las MYPES representan para la economía del país, es importante consolidar las buenas prácticas orientadas al fortalecimiento crediticio de dicho sector.
3. La política de tasa de interés implementada desde la dolarización, que ha conllevado a una tendencia decreciente de las tasas de interés, ha impuesto presiones competitivas al sector, pero

a la vez ha abierto una oportunidad favorable a la expansión de las microfinanzas, disponiendo los microempresarios de más opciones. En tal sentido la competencia que se establezca entre las instituciones de microfinanzas y otros tipos de intermediarios, es un elemento importante que podría condicionar el desempeño de las IMF.

4. Es fundamental que las IMF's puedan acceder a nuevas opciones de financiamiento, diferentes a los préstamos tradicionales, incluyendo opciones innovadoras, lo que puede ir desde la captación de depósitos, hasta formas menos convencionales como la emisión de deuda y acciones. En ese sentido el BCIE ha iniciado un programa de deuda subordinada, tendiente a fortalecer a las IMF's a fin de producir un crecimiento más rápido en la extensión de servicios financieros a las poblaciones más pobres.
5. Las IMF's han logrado avances importantes en su gestión administrativa, pero todavía existen oportunidades y necesidades de mejoras, requiriendo fortalecer las capacidades técnicas y gerenciales, así como los sistemas de control. La innovación en tecnologías financieras podría reducir el costo fijo de los préstamos y ampliar la oferta a nueva clientela.

III. Honduras

A. Entorno. Honduras

1. Aspectos Socio-demográficos

Honduras es un país con una población de 7,585,155 habitantes de los cuales el 45.5% se ubican en el área urbana y el 47.9% son mujeres. La tasa de analfabetismo en adultos de 15 años es de un 20%, y el índice de extrema pobreza es de 16.5%, estando ambos indicadores entre los estratos altos de la región. La tasa de desempleo abierto, que es del 2.9%, es de lejos, la más baja de la región, a lo cual posiblemente haya contribuido la proliferación de la industria de maquila, muy extendida en el país.

La migración hacia Estados Unidos ha representado un fenómeno importante, que ha contribuido a soportar los gastos de los hogares. Según encuesta del Banco Central de Honduras, el 88.4% de las personas beneficiadas, destina las remesas prioritariamente al consumo, y se determinó que las personas que tienen de 1 a 5 años de residir en el exterior, envían más dinero que los que tienen entre 11 y 15 años.

2. Aspecto Político y Macroeconómico

A lo largo de los últimos 4 años, el país ha mostrado crecimientos sostenidos y estables de aproximadamente el 6.3%, alcanzando en 2007 un PIB de US\$ 12,322 millones, y el PIB Per Cápita llegó a US\$ 1,635. Las exportaciones venían creciendo a ritmos similares a las importaciones, pero en los 2 últimos años se desaceleró dicho ritmo, aumentando un poco la brecha comercial, que en forma relativa es la menor del istmo, después de Panamá. La inflación, que traía una importante tendencia descendente desde el 9.25% en el 2004 a 5.35 en el 2006, repuntó en el 2007 hasta el 8.9%, casi recobrando los niveles de 2004; sin embargo este es un fenómeno que afectó a muchos países, como consecuencia de las afectaciones del mercado internacional ya conocidas y comentadas, como las alzas en el precio del petróleo y en los granos básicos.

El encaje se ha mantenido estable en el 12%⁸ a lo largo de los 4 últimos años, siendo uno de los más bajos del istmo. Según estudio elaborado por el Banco Central, el comportamiento que se ha observado en el agregado de la economía es que el monto promedio mensual remesado se incrementó del 2004 al 2006 en 36%. A Diciembre de 2007 las remesas ascendieron a US\$2,621.8 millones, la relación Remesas/PIB en el último año (21%) es mayor que el 17.9% y 4.5% que representaron dentro del PIB las exportaciones de mercancías generales FOB y los ingresos por turismo respectivamente.

⁸ Encaje "no remunerado" aplicado en base a las obligaciones pasivas en moneda nacional y extranjera, excepto las operaciones interbancarias y el endeudamiento externo. En caso que la institución posea depósitos en moneda extranjera, se requiere un encaje adicional del 24% sobre los mismos, el cual se debe mantener como inversiones en bancos extranjeros de primer orden.

Cuadro No. 10

| Honduras. Principales Indicadores Macroeconómicos | | | | |
|---|-------|-------|--------|--------|
| Indicadores Claves | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
| PIB (en millones de US\$) | 8,871 | 9,757 | 10,833 | 12,322 |
| Crecimiento del PIB (%) | 6.2% | 6.1% | 6.3% | 6.3% |
| PIB per Cápita (US\$) | 1,262 | 1,356 | 1,470 | 1,635 |
| Exportaciones FOB (millones US\$) | 5,179 | 5,748 | 5,881 | 6,344 |
| Crecimiento de Exportaciones (%) | 20.8% | 15.4% | 8.5% | 10.4% |
| Importaciones CIF (millones US\$) | 6,676 | 7,473 | 8,301 | 9,594 |
| Crecimiento de Importaciones (%) | 22.2% | 15.2% | 17.3% | 22.8% |
| Inflación anual (%) | 9.2% | 7.7% | 5.3% | 8.9% |
| Tipo de Cambio (por US\$) | 18.63 | 18.90 | 18.90 | 18.90 |
| Reservas Internac. (millones de US\$) | 1,800 | 2,163 | 2,164 | 2,514 |
| Tasa de Desempleo (%) | 5.9% | 4.1% | 3.1% | 2.9% |
| Encaje Legal (%) | 12.0% | 12.0% | 12.0% | 12.0% |
| Fuente: Estudio Microfinanzas Honduras. REDMICROH. Elaborado por Fundación Covelo. Oct. 2008 | | | | |

3. El Sistema Financiero y las MYPES

En Honduras, el sistema financiero convencional, definido como las organizaciones reguladas por la Comisión de Banca y Seguros, está conformado (considerando estrictamente las instituciones bancarias-financieras, que interesan para fines de este estudio) por 40 entidades, distribuidas así: 18 Bancos Comerciales, 2 Bancos Estatales, 2 Bancos de Segundo⁹ Piso, 4 Organizaciones Privadas de Desarrollo Financiero, 10 Sociedades Financieras, tres oficinas de representación y una Asociación de Ahorro y Préstamo.

En los últimos cuatro años (2004-2007) en los activos totales¹⁰ se muestra una tendencia creciente, sostenida y con cambios significativos, manejando un volumen de activos que en conjunto representan el 88.4% del Producto Interno Bruto (PIB), siendo el año 2006 donde se experimentó en término de valores relativos su mayor crecimiento (25%), pero sin mayores cambios interanuales para los restantes tres años (19% para 2004, 20% para el 2005 y 21% para el 2007).

Al 2007, los activos del sistema financiero convencional ascienden a US\$ 10,140.7 millones, correspondiendo a la cartera de créditos el 56.4% con US\$ 5,721.8 millones. El rubro más atendido es el de Vivienda y Bienes Raíces, con el 26%, seguido por Comercio (18%), el Consumo (17%), la Industria (16%) y de forma marginal la cartera agrícola con el 4%. El nivel de mora es del 3.22%.

Las tasas de interés activas sobre operaciones nuevas del sistema financiero se han mantenido del 2004-2007 en 8.42%, 8.82%, 9.19% y 9.85%, mientras la tasa pasiva para esos mismos años fue en promedio de 1.71%, 1.75%, 2.25% y 2.5% que incluye Ahorro en libreta, depósitos a plazo, certificados de depósito y bonos de caja. El virtual mantenimiento de la tasa de interés activa aunado a la liquidez del sistema financiero ha impulsado durante este año el crecimiento del crédito en moneda nacional a tasas históricas.

Se estima que las MYPES generan el 68% del empleo y contribuyen a generar el 33% del PIB. Algunas características de este mercado son: (i) las mujeres son dueñas de la mayoría de las microempresas,

⁹ Régimen de Aportaciones Privadas (RAP), y Banco Hondureño para la producción y vivienda.

¹⁰ Fuente: (AHIBA) Asociación Hondureña de Instituciones Bancarias

mientras los hombres lo son de las pequeñas empresas; (ii) el 78% de los empresarios son propietarios de sus viviendas; (iii) el 55% de ellos ha permanecido en el mismo lugar en los últimos 5 años.

B. Mercado (Demanda). Honduras

Al igual que en los demás países, en Honduras hay diversos criterios para clasificar a las MYPES, así como sobre las estimaciones de la cantidad de MYPES existentes en el país. Según la Ley Reguladora de las Organizaciones Privadas de Desarrollo (OPDF) que se dedican a actividades financieras (Decreto No. 229-2000, vigente desde el 23 de febrero de 2001), establece las siguientes definiciones para la micro y pequeña empresa: (i) Microempresa: Es toda unidad productiva con un máximo de 5 empleados remunerados; (ii) Pequeña Empresa: Es toda unidad productiva con un mínimo 6 y un máximo de 44 empleados remunerados.

Por otro lado, en la última década se han llevado a cabo algunos estudios en los que se ha intentado cuantificar la cantidad de MYPES existentes en el país. Dos de los más relevantes fueron realizados por la Fundación Covelo, a través de ESA Consultores (1996) y CID Gallup (2000). De acuerdo a estos estudios en los años citados existían 194,701 y 257,422 unidades respectivamente. Aplicando la tasa de crecimiento en ese período, se podría estimar al 2007 la cantidad de 441,176 MYPES. En el mismo estudio de CID Gallup se establece que: (i) más del 80% no ha recibido nunca un crédito; (ii) el 70% de las MYPES se ubican en el área urbana; (iii) de las MYPES urbanas, el 74% es de subsistencia o autoempleo, el 24% es microempresa de expansión y el 2% es microempresa de transformación, o sea una pequeña empresa.

Para obtener la demanda en montos, se consideró un préstamo promedio de US\$ 781, que es lo que reflejan las IMFs adscritas a la Red de Instituciones de Microfinanzas de Honduras, REDMICROH. Con ese dato se obtiene una demanda total de US\$ 344.6 millones.

Cuadro No. 11

| Honduras. Estimación de MYPES y Demanda por Area Geogr. 2007 (Monto en miles US\$) | | | | | |
|--|----------------|------------------|----------------------|------------------|----------------|
| Tipo de Empresa | Empleos | Empresas | % Empres. | Monto | % Monto |
| MYPES Urbanas | 586,763 | 308,823.0 | 70.0% | 241,191.0 | 70% |
| Autoempleo | 434,205 | 228,529.0 | 51.8% | 178,481.0 | 52% |
| Microempresa | 140,823 | 74,118.0 | 16.8% | 57,886.0 | 17% |
| Pequeña Empresa | 11,735 | 6,176.0 | 1.4% | 4,824.0 | 1% |
| Sector Rural | 251,470 | 132,353.0 | 30.0% | 103,366.0 | 30% |
| Total | 838,233 | 441,176 | 100.0% | 344,557.0 | 100% |
| Fuente: Datos Básicos tomados del Estudio Microfinanzas Honduras. REDMICROH. Elaborado por Fundación Covelo. Oct. 2008. | | | | | |

C. Oferta. Honduras

En Honduras, el financiamiento a las MIPYME lo prestan principalmente las instituciones no reguladas como las Cooperativas y las llamadas Organizaciones Privadas de Desarrollo (OPD). Sin embargo, en el sector regulado existen instituciones que también se orientan a las microfinanzas, como algunas Financieras y las Organizaciones Privadas de Desarrollo Financiero (OPDF), estas últimas rigiéndose

bajo una Ley específica para microfinancieras, así como algunos bancos que manejan programas de microfinanzas, ya sea como intermediarios o ejecutando un programa directo.

Las cooperativas están bajo la supervisión del Instituto Hondureño de Cooperativas (IHDECOOP), encontrándose agrupadas en federaciones como la Financiera de Cooperativas Agropecuarias Ltda. (FINACOOOP) y la Federación de Cooperativas de Ahorro y Crédito Ltda. (FACACH). Existen 473 cooperativas de servicios mixtos y 230 de ahorro y crédito (CAC). Del total de las cooperativas, 76 pertenecen a FACACH, con una base de asociados consolidados de 530,000 afiliados, de los cuales 48% son mujeres. Las cooperativas constituyen alrededor del 10% de la demanda total de crédito del país, con una fuerte concentración en pequeñas y medianas empresas, las cuales constituyen el 90% de su cartera. El sistema cooperativo está encontrando muy atractivo el nicho de microfinanzas en un contexto más amplio que el crédito propiamente dicho, por lo que existen 10 cooperativas con programas directos de microfinanzas a través de metodologías especializadas.

La mayor parte de la oferta de crédito para microfinanzas es atendida por las OPD y OPDF, las cuales están dedicadas totalmente a esa actividad. De ellas, 20 operan en el área urbana y 45 en el área rural. Algunas son nacionales, como la Fundación Microfinanciera Covelo, hoy en día Banco Popular Covelo y la Organización de Desarrollo Empresarial Femenino (ODEF), hoy ODEF Financiera; otras tienen vínculos internacionales como FINCA, FUNED, y World Relief de Honduras.

Existen tres redes de OPD financieras: la Red de Microfinanzas de Honduras (REDMICROH), Katalysis y el Consorcio FINSOCIAL de la Federación de Organizaciones Privadas de Desarrollo (FOPRIDEH). Las dos últimas intermedian recursos financieros a las OPD y OPDF, siendo que Katalysis es una institución regional con sede en Honduras. Las OPDF constituyen aún una pequeña parte del sistema financiero nacional, lo que sugiere su enorme potencial para movilizar ahorros hacia un área que hasta ahora no ha sido atendida por el sector financiero formal. Las OPDF sólo pueden captar ahorros de sus clientes. Algunos bancos comerciales están adoptando la metodología de microcréditos con préstamos pequeños, pero no la tienen plenamente incorporada, exceptuando Banhcafe y Procredit que las han adoptado.

La cartera de las cooperativas que se han especializado en microfinanzas al 31 de Diciembre de 2007 asciende a US\$ 16.1 millones de dólares y 13,603 afiliados, sin embargo todo el sistema federado tiene una cartera de US\$ 336.0 millones¹¹ entre sus afiliados, ya que por ley no pueden tener operaciones con terceros. En general las Cooperativas atienden a un 32% del sector¹². En el caso de la REDMICROH al 31 de diciembre de 2007 cerró con una cartera de US\$ 151.1 millones y 169,707 clientes¹³. Las sociedades privadas Prisma S.A y la Asociación de Ahorro y Préstamo (actualmente Bancovelo) poseen más de US\$ 35.6 millones en cartera y 25,146 clientes. En total, la oferta de todos estos tipos de instituciones implica la atención de 208,456 clientes, con una cartera de US\$ 236.99 millones. En el cuadro siguiente se puede apreciar lo descrito anteriormente.

¹¹ Fuente: Estados Financieros Consolidados (FACACH).

¹² Encuesta base practicada para fines de este estudio.

¹³ Fuente: Revista REDCAMIF 2007.

Cuadro No. 12

| Honduras. Datos por Tipo de Institución o Programa de MF. A Diciembre 2007 | | | | | | | | | |
|--|---|------------|----------------|------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|--------------|
| Tipo de Institución | Valores (Montos de Crédito en miles US\$) | | | | | Estructura (%) | | | |
| | Cantid. | Cantid. | Cientes | Montos | Crédito | Cantid. | Cantid. | Cientes | Montos |
| | Instituc. | Oficinas | Crédito | Crédito | Prom. | Instituc. | Oficinas | Crédito | Crédito |
| Bancos con programas MF | 5 | 471 | ND | ND | ND | 11.4% | 63.8% | ND | ND |
| Bancos y Financieras MF | 2 | 23 | ND | 34,017.6 | ND | 4.5% | 3.1% | ND | ND |
| IMFs REDMICROH | 24 | 215 | 169,707 | 151,140.7 | 890.6 | 54.5% | 29.1% | 81.4% | 63.8% |
| Cooperativas | 11 | | 13,603 | 16,190.2 | 1,190.2 | 25.0% | 0.0% | 6.5% | 6.8% |
| Sociedades | 2 | 29 | 25,146 | 35,639.1 | 1,417.3 | 4.5% | 3.9% | 12.1% | 15.0% |
| Total | 44 | 738 | 208,456 | 236,987.6 | 1,136.9 | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 85.6% |

Fuente: Datos Básicos tomados del Estudio Microfinanzas Honduras. REDMICROH. Elaborado por Fundación Covelo. Oct. 2008.

El producto que más destaca en el financiamiento de las IMF de REDMICROH es el comercio con el 66.8% de sus clientes y el 48% de la cartera, seguido de la Vivienda que aunque sólo corresponde al 11.7% de los clientes, representa el 30% de la cartera, lo cual es comprensible porque son créditos promedios más altos. Los rubros que más han crecido en los últimos años son la vivienda y el consumo.

Cuadro No. 13

| Honduras. Cartera y Clientes por Destino de las IMF de REDMICROH. A Diciembre 2007 (cartera en miles de US\$) | | | | | | | | | | |
|--|----------------|---------------|------------------|---------------|----------------|---------------|------------------|-------------|-----------------|--------------|
| Rubro | 2006 | | | | 2007 | | | | Crecim. 2007-06 | |
| | Clientes | % | Cartera | % | Clientes | % | Cartera | % | Clientes | Cartera |
| Agropecuario | 10,081 | 6.2% | 4,206.3 | 4.2% | 13,456 | 7.3% | 8,054.0 | 5% | 33.5% | 91.5% |
| Comercio | 106,477 | 65.0% | 46,471.2 | 46.1% | 122,326 | 66.8% | 72,733.0 | 48% | 14.9% | 56.5% |
| Servicio | 17,296 | 10.6% | 12,062.2 | 12.0% | 12,205 | 6.7% | 14,831.5 | 10% | -29.4% | 23.0% |
| Pequeña Industria | 7,719 | 4.7% | 4,410.7 | 4.4% | 6,151 | 3.4% | 4,152.5 | 3% | -20.3% | -5.9% |
| Vivienda | 18,740 | 11.4% | 31,270.4 | 31.0% | 21,442 | 11.7% | 45,105.5 | 30% | 14.4% | 44.2% |
| Consumo/ Personales | 3,009 | 1.8% | 2,345.9 | 2.3% | 7,438 | 4.1% | 6,121.0 | 4% | 147.2% | 160.9% |
| Otros | 424 | 0.3% | 141.9 | 0.1% | 132 | 0.1% | 143.1 | 0% | -68.9% | 0.8% |
| Total | 163,746 | 100.0% | 100,908.6 | 100.0% | 183,150 | 100.0% | 151,140.6 | 100% | 11.9% | 49.8% |

Fuente: Datos Básicos tomados del Estudio Microfinanzas Honduras. REDMICROH. Elaborado por Fundación Covelo. Oct. 2008.

Dado que la Demanda se estimó en US\$ 345 millones y la Oferta asciende a US\$ 237 millones, habría todavía una brecha que cubrir por el orden de los US\$ 108 millones.

D. Indicadores de Desempeño. Honduras

En el caso de Honduras, los indicadores que se analizan en este estudio, provienen del benchmarking del MIX con una muestra de 13 IMFs en 2007. Los principales resultados obtenidos son:

- El activo promedio de las IMF es de US\$ 7.8 millones, de los cuales el 86.7% corresponden a la cartera de créditos, teniendo el mejor índice en Centroamérica; sin embargo la cartera en riesgo mayor a 30 días es la más alta de la región con el 4.1%, aunque ha mejorado en relación al año

anterior. A su vez, registra la menor tasa de castigo con el 0.9% y la segunda mejor cobertura de riesgo con 107.8%, sólo superada por Nicaragua.

- En el año 2005 Honduras presentaba los gastos operacionales más altos de Centroamérica con un indicador de 30.6% sin embargo en el año 2007 se redujeron a 23.6% reflejando un importante esfuerzo de las IMF en controlar su gastos, estando todavía encima del promedio de la región.
- El Retorno de los Activos (ROA) tuvo una fuerte fluctuación en el período 2004-2006 ascendiendo rápidamente en el 2006 después de su marcada caída en el 2005 que fue negativo 0.4%, mientras el ROA del resto de Centroamérica se mostró más estable. La caída en el 2005 se debió a la reducción en los ingresos financieros, los que no lograron cubrir los altos gastos totales de las instituciones, sumado al aumento de la inflación. Ya en el 2006, producto de la subida en las tasas y de la disminución en la inflación, ayudando a controlar los gastos, aumentó el ROA a 3.3%, mayor al 1.1% obtenido para Centroamérica, para luego caer a 2.2% en 2007. En 2007 el ROA alcanzó el 2.2%, siempre superior al 1.6% de Centroamérica en su conjunto.
- El Retorno sobre Patrimonio (ROE) presentó una tendencia similar al ROA, pero con un mayor dinamismo debido al aumento del apalancamiento (2.3% en el 2007) siendo el más alto de la región después de Nicaragua, lo que permitió que el ROE pasase de -1.6 a 6.1%, después de haber alcanzado 9.7% en 2006. Centroamérica por su lado alcanzó un rendimiento igual al de Honduras en 2007. Un factor importante que jugó a favor de la rentabilidad de las IMF fue la creación de productos de crédito orientados a necesidades diferentes a la microempresa, lo que resultó en una cartera de préstamos de menor riesgo crediticio.

E. Fondeo. Honduras

La industria microfinanciera de Honduras cuenta con fuentes diversas, como son la banca local, la banca de desarrollo internacional y banca regional, cooperantes e inversionistas institucionales. Seguidamente se resumen los principales proveedores de fondos por tipo de fondo y sus características principales.

Oferentes o Programas de Segundo Piso:

- BCIE. Es uno de los principales impulsores de acciones en pro del financiamiento a las MIPYMES, canalizando recursos a través de las entidades reguladas o no reguladas. En 2007 atendió 19 IMFs en Honduras, desembolsando US\$ 42.4 millones.
- Banco Mercantil. Creó un programa de segundo piso, para proveer fondos a las IMFs, a través de líneas de crédito a tasa de interés preferenciales y con mecanismos especiales para su atención.
- Banco FIHCOSA. Destina una línea de US\$ 10 millones a las PYME, con líneas financieras a rubros muy limitados. Trabaja con apoyo de la IFC del Banco Mundial.
- BANHCAFE. Maneja un programa de segundo piso y posee un Departamento de Microcrédito, para financiar a la micro y pequeña empresa. El 80% de sus 42 agencias y el 65% de su cartera de US\$ 40 millones está en zonas rurales.
- BANHPROVI. Dispone de una línea de crédito de KFW para la micro y pequeña empresa a través de las IMF, con la cual en 2007 se otorgaron 19,243 créditos por US\$ 19.5 millones.

Programas de Gobierno

Los primeros 3 programas son impulsados con apoyo del BID-FOMIN y buscan ampliar cobertura de servicios financieros a microempresas y productores rurales:

- FONADERS (Fondo Nacional de Desarrollo Sostenible). No forma parte del sistema financiero, pero está en proceso de establecerse como instituto de segundo piso para el sector rural. Maneja un fondo de US\$ 750 mil que canaliza a la producción agrícola a través de IMFs no reguladas, bancos y cooperativas.
- Programa “Competitividad Empresarial Femenina” por US\$ 200 mil, se enfoca en el desarrollo de un grupo de 156 mujeres, víctimas de violencia doméstica, y es ejecutado por Aldea Global de Honduras. Es desarrollado con apoyo del BID-FOMIN.
- Programa “Mejoramiento de Servicios Microfinancieros al Sector Rural de Occidente”, por US\$ 200 mil y es ejecutado por PILARH.
- Programa “Creación de Nuevas Instituciones financieras”, por US\$ 5.9 millones y se busca aumentar la oferta de servicios financieros al sector MYPES a través de la creación de bancos especializados en microfinanzas en Honduras. Es desarrollado con apoyo del BID-FOMIN.
- Programa “Financiamiento del Sector Rural en apoyo a la Seguridad Alimentaria (FINSA)”, por US\$ 19.5 millones, para financiar actividades productivas de la población rural más desfavorecida. Lo ejecuta el Banco Nacional y el Banco de la Vivienda, otorgando líneas de crédito a IMFs convencionales y no convencionales.

Inversionistas Institucionales

La mayoría de los programas de organismos internacionales ya fueron mencionados en los oferentes de Segundo Piso, pero hay una cantidad importante de inversionistas institucionales que proveen financiamiento a la industria microfinanciera, particularmente a las IMF no reguladas y a algunas cooperativas, entre los cuales destacan: (i) Oikocredit, que otorgó US\$ 7.5 millones en 2007 a 8 organizaciones; (ii) Rabobank Foundation; (iii) Alterfin Bélgica con una cartera de US\$ 1.5 millones en Honduras.

Aunque hay inversionistas institucionales, sobre todo europeos, que se interesan en apoyar las microfinanzas y procuran ofrecer fondos a tasas bajas, el fondeo proveniente de la banca local es a precios comerciales. En el siguiente cuadro se muestra la composición de las fuentes de fondos por tipo de institución microfinanciera y las tasas que en promedio captan los fondos. No se incluyen los Inversionistas Institucionales porque no se dispuso de información. Las IMF se fondean en un 56% con instituciones financieras locales, mientras que los bancos y las cooperativas lo hacen con captaciones del público en un 75% y 89% respectivamente, a un costo del 3 al 4%.

Cuadro No. 14

| Honduras. Principales Tipos de Fuentes de Financiamiento. 2007 | | | | | | |
|--|-------------------------|-------|----------------|-------|----------------------------|-------|
| Fuente/Tipo de Institución | Bancos y Financieras MF | | IMFs REDMICROH | | Cooperativas Ahorro y Cred | |
| | Composición | Costo | Composición | Costo | Composición | Costo |
| Captaciones del Público | 75.0% | 3.0% | 2.0% | 3.0% | 89.0% | 4.0% |
| Instituc. Financ. Locales | 1.0% | 9.0% | 56.0% | 14.0% | 5.0% | 10.0% |
| Instituc. Financ. del Exterior | 5.0% | 10.0% | 9.0% | 6.0% | 5.0% | 9.0% |
| Organismos Financ. Internac. | 6.0% | 13.0% | 13.0% | 11.0% | | |
| Otros | 13.0% | 8.0% | 20.0% | 10.0% | 1.0% | 11.0% |
| Inversionistas Institucionales | ND | ND | ND | ND | ND | ND |
| Total | 100.0% | | 100.0% | | 100.0% | |

Fuente: Datos Básicos tomados del Estudio Microfinanzas Honduras. REDMICROH. Elaborado por Fundación Covelco. Oct. 2008.

F. Políticas Públicas. Honduras

Marco Legal

Las instituciones reguladas especializadas en microfinanzas, así como aquellos que tienen programas de MF, se rigen por el conjunto de leyes que regulan al sistema financiero convencional, estando entre las principales las siguientes: Ley del Banco Central de Honduras, Ley de la Comisión de Banca y Seguros, Ley Monetaria, Ley del Sistema Financiero. Otras Leyes particulares o específicas son: Ley del Banco nacional de Desarrollo Agrícola (BANDESA), Ley del Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda (BANHPROVI) y Ley Reguladora de las Organizaciones Privadas de Desarrollo que se dediquen a las Actividades Financieras (OPDF). Esta última es la que regula a las entidades OPD que desean regularse, bajo el control del ente supervisor, y las normativas que éste le imponga. Las cooperativas se rigen por su propia Ley y las reglamentaciones del IHDECOOP.

Estrategia y Planes de Gobierno

Aparte de los programas de financiamiento que el gobierno, con el apoyo de organismos internacionales, impulsa en pro del sector microempresarial, a través de IMFs y otras entidades, hay instituciones o iniciativas que actúan en esa misma vía:

- Consejo Nacional de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (CONAMIPYME). Creado en el 2002, es una instancia para coordinar los esfuerzos del Gobierno con las instituciones de la sociedad civil en el fomento a las MIPYME. La integran 8 instituciones entre las que tienen representación los bancos, OPD y OPDF. Existen varios Comités, entre ellos el Comité de Servicios Financieros. En el primer semestre de 2008 se presentó la Estrategia Nacional para el Fomento y Desarrollo de la Competitividad de las MIPYMEs, la cual contempla el Programa de Servicios Financieros, cuyo objetivo es “incrementar y mejorar el acceso de las MIPYMEs a los servicios financieros” y para ello se proponen 3 proyectos: (i) Fortalecimiento del Sistema de Información sobre Microfinanzas; (ii) Fortalecimiento de la Oferta de Servicios Microfinancieros; (iii) Fortalecer y garantizar un Marco Jurídico e Institucional de los Servicios Financieros para las MIPYMEs.
- Proyecto de Ley de Sociedad de Garantías Recíprocas. Tiene por objeto regular las Sociedades de Garantías Recíprocas y sus operaciones, que permitirán el acceso al crédito y la obtención de fianzas técnicas en las mejores condiciones a las MIPYMEs en el Sector Financiero e Instituciones

Públicas o Privadas, mediante el otorgamiento de garantías que avalen o afiancen los créditos otorgados a las MIPYME, el financiamiento de sus proyectos y la adquisición de insumos con sus proveedores.

- Proyecto sobre Titulación de Tierras. Se manejan actualmente 2 proyectos, uno de los cuales busca brindar títulos de propiedad a asentamientos humanos efectuado hasta 1998, y otro que busca validar propiedades ya registradas, de forma más tecnificada, que asegure la legalidad de propiedades en conflicto. Este proyecto es de mucha importancia porque, como es sabido, uno de los elementos que limita el acceso al crédito a este sector es precisamente la falta de activos que pueda servir de respaldo.

Finalmente, en opinión del Superintendente de Bancos de la Comisión Nacional de Banca y Seguros (CNBS), el Gobierno tiene la disposición política para revisar y aprobar proyectos de ley que beneficien y apoyen el desarrollo de la Industria Microfinanciera, y de hecho, se está revisando la información solicitada a instituciones microfinancieras supervisadas, de manera que solamente se solicite lo realmente necesario para asegurar la transparencia en las operaciones realizadas y motivar la regulación de otras instituciones que atienden al sector.

G. Aspectos Institucionales. Honduras

En Honduras las IMF, llámense ONG, OPD, OPDF, Financieras y Cooperativas de Ahorro y Crédito, presentan entre sí, particularidades y características singulares tanto a lo interno como externo de las mismas. Por otra parte, hay algunas instituciones que comparten ciertas características, en término de ventajas y desventajas, expectativas y riesgos. Un análisis FODA realizado, en base a investigación primaria (encuesta y entrevista con personal clave de las IMF¹⁴) así como información contemplada en fuentes secundarias (evaluaciones practicadas a 5 IMF hondureñas¹⁵ por las calificadoras de riesgos Microfinanza Rating y MicroRate), encontró lo siguiente:

- Fortalezas: (i) uso de metodologías de crédito a la medida; (ii) buena imagen institucional; (iii) en algunos casos, hay mínima infraestructura utilizada en la profundización del servicio, mediante el uso de asesores volantes; (iv) buena expertise y know how; (v) mayor enfoque de género; (vi) oferta combinada de servicios financieros y no financieros; (vii) participación en central de riesgo.
- Debilidades: (i) alta rotación de personal; (ii) deficiencias administrativas y de sistemas que dificultan la descentralización de operaciones; (iii) recursos humanos insuficientemente desarrollados, (iv) bajos niveles de eficiencia y productividad; (v) limitada oferta de servicios; (vi) altos gastos operativos por falta de escala; (vii) incremento del riesgo en las carteras crediticias.
- Oportunidades: (i) espacio para mayor apalancamiento; (ii) acceso a nuevas fuentes de financiamiento; (iii) beneficios derivados de entrar a ambientes regulados; (iv) posibilidad de explorar nuevos mercados todavía no saturados.
- Amenazas: (i) posible sobreendeudamiento en el sector urbano; aunque sobre esto no hay evidencias documentadas o estudios concluyentes al respecto, hay una percepción de distintos actores de que pueda estarse presentando esta situación; (ii) aumento de la inseguridad social; (iii) competencia agresiva y entrada de nuevos actores, como bancos, que por su mayor nivel de competitividad puede aumentar la deserción de clientes en las IMFs; (iv) tasas a la alza que pueden restringir la liquidez; (v) descalce de moneda y riesgo cambiario.

¹⁴ Asociación Familia y Medio Ambiente OPDF (FAMA), Financiera Finca Honduras, S.A., Banco Hondureño del Café, S.A (BANHCAFE), Horizontes de Amistad (OPD), ODEF Financiera, S.A, FUNED Visión Fund OPDF, World Relief OPD, FUNDAHMICRO, OPD. Consorcio FinSocial

¹⁵ Fundación Hondureña para el Desarrollo de la Microempresa (FUNDAHMICRO, OPD), FUNED Visión Fund. OPDF, Financiera Finca de Honduras, Cooperativa de Ahorro y Crédito Mujeres Unidas, Ltda. (COMIXMUL), Fundación Microfinanciera Hermandad de Honduras, OPDF.

Algunos problemas que se vislumbran como los más importantes de resolver son: (i) la Gobernabilidad, con mira a lograr una mayor visión y liderazgo que permita desarrollar y/o fortalecer los aspectos estratégicos; (ii) los problemas de sistemas, que requieren una pronta solución para lograr la efectividad necesaria en las operaciones; (iii) el desarrollo de capacidades del personal y la mejora en la selección.

Apoyo recibido

En lo que atañe al fortalecimiento institucional la industria ha recibido un importante apoyo para el desarrollo de productos microfinancieros y en algunos casos en cuestiones de sistemas. Las que han decidido transformarse a instituciones reguladas han recibido apoyo del BID-FOMIN para lograrlo. El sector cooperativo recibe apoyo de la federación (FACACH) a través de la facilitación de herramientas gerenciales, un sistema de riesgo financiero, un sistema de scoring, así como un software para la automatización de procesos y prestación de algunos servicios (remesas) en red.

Las organizaciones multilaterales como la UE, Trias y BRS de Bélgica, han realizado convenios de cooperación con algunas IMF. Entre las Agencias de Cooperación, se encuentran GTZ, Promifin-Cosude, Hivos de Holanda, Fundación Ford, Fundación Covelo, Alterfin, etc, facilitando consultorías, suministro de herramientas y variados programas de capacitación. Igualmente destaca el apoyo de las Redes REDMICROH y REDCAMIF en el desarrollo de las IMF afiliadas, que, entre otras cosas, efectúan el cabildeo y los contactos para gestionar apoyo (capacitación y consultoría principalmente) en pro de sus afiliadas, con lo cual han venido fortaleciendo sus capacidades, a través de facilitación de consultorías y capacitaciones subsidiadas entre sus IMF agremiadas; a lo externo su participación juega cada vez más un papel importante, ya que a través de cabildeo a nivel de sus interlocutores genera opinión y ha creado incidencia sobre la industria a nivel nacional.

En lo que a fortalecimiento de Capital se refiere, han existido programas impulsados por el Gobierno de Finlandia para donaciones de capital a través de capitalización de cartera a IMF, cuyo propósito consistió en financiar créditos individuales y grupales a pequeños productores y usuarios de los bosques ejidales y nacionales, beneficiándose cinco microfinancieras¹⁶, fondos que fueron administrados por la Fundación Covelo mediante convenio suscrito en el 2004 con duración al 2005.

H. Principales Conclusiones. Honduras

1. El entorno del mercado para las MYPE se muestra favorable, debido a la importancia que la industria microfinanciera ha asumido en el apoyo a la producción y a la economía nacional; ya que todos los actores en el sector de microempresas coinciden en que la misma juega un rol fundamental en el crecimiento económico, la reducción de la pobreza y la democratización del país.
2. Según el INE, el sector de la microempresa emplea aproximadamente al 34% de la Población Económicamente Activa (PEA) del país¹⁷, lo que equivale a 1,000,000 (un millón) de empleos y contribuye del 20% al 25% de la producción nacional.
3. Las MYPE están siendo atendidas primordialmente por OPD (ONGs) y OPDF (reguladas); sin embargo en los últimos dos años se ha mostrado interés de la Banca comercial en atender al sector; al cual está brindando productos y servicios en mejores condiciones de acceso y oportunidad. La mayor parte de la oferta de crédito para microfinanzas es atendida por las OPD y OPDF financieras, las cuales están dedicadas totalmente a esa actividad, 20 de ellas operan en el área urbana y 45 en el área rural.

¹⁶ FAMA-OPDF, HDH-OPDF, CDH-OPD, FUNDAHMICRO, FINCA Honduras S.A.

¹⁷ INE Septiembre 2007

4. Los principales retos y desafíos a los que se enfrenta la MYPE son: manejo gerencial, innovación y creatividad y el diseño de adecuados sistemas de capacitación para los trabajadores, en el sentido de innovación, especialización, oportunidad y accesibilidad.
5. La tendencia observada en el comportamiento de las carteras del sector financiero nacional es preocupante, ya que las actividades de comercio y consumo representan a septiembre 2007 más del 50% del total existente; lo que puede llevar a un riesgo de incobrabilidad.
6. El sector rural se considera como una de las oportunidades de mercado más grandes para las IMF y Cooperativas, dado que en los últimos años los bancos comerciales se han retirado (parcialmente) y las IMF todavía no han incursionado en este campo.
7. La industria microfinanciera hondureña mostró un rápido crecimiento debido principalmente al acceso a fuentes comerciales de financiamiento, entre ellas la Banca Comercial e Instituciones Financieras de segundo piso. Las principales instituciones de segundo piso que canalizan recursos a través de las instituciones microfinancieras son el Fondo para la Producción y la Vivienda (FONAPROVI), el cual ha tenido varios programas de apoyo a las MIPYME, el Banco Centro Americano de Integración Económica (BCIE) y Bancovelo que canaliza recursos directamente a las OPD y OPDF.
8. Los proveedores de fondos existentes tienen características diferenciadas. El marco regulatorio al sector no convencional fue un factor que influyó en mayores accesos de fuentes de financiamiento.
9. El Gobierno ha enfatizado su apoyo a la industria microfinanciera. Se ha incrementado con la creación de la CONAMIPYME a través de la Secretaría de Industria y Comercio, quien estimula la creación e implementación de las políticas y estrategias de desarrollo al sector.
10. Algunos aspectos que las IMF tienen que mejorar internamente son la alta rotación del personal, problemas administrativos y de sistemas informáticos que dificultan la descentralización de operaciones de crédito principalmente, bajo perfil del recurso humano con pocas capacidades para enfrentar los desafíos en término de competitividad y limitada oferta de servicios.
11. REDMICROH, quien ha venido desempeñando un rol importante como ente aglutinador de las microfinancieras (24 IMF) de este país, tiene y ha desarrollado alianzas estratégicas con Cooperantes, Fundaciones, etc.
12. En Honduras la industria microfinanciera en general ha recibido y continúa teniendo el acompañamiento de la Red Nacional y de otras entidades, a través de apoyo técnico, encaminado al fortalecimiento institucional de la industria, a través de asistencia técnica y de servicios de consultoría para el desarrollo de productos microfinancieros (movilización de ahorros) por una parte, y por otra la facilitación de soluciones y aplicativos informáticos, con plataformas tecnológicas más robustas y de mayor seguridad.

IV. Nicaragua

A. Entorno. Nicaragua

1. Aspectos Socio-demográficos

Con una población de 5.2 millones de habitantes¹⁸, de la cual el 56% es urbana y el 50.7% son mujeres, Nicaragua presenta condiciones socioeconómicas poco favorables, estimándose a 2007 un nivel de pobreza y de extrema pobreza del 46% y el 15% respectivamente, un bajo nivel de educación, con 5.7 años de promedio de estudio para personas mayores de 10 años, 31.9% de analfabetismo para personas mayores a 15 años, una tasa de desempleo abierto del 4.8% y un todavía elevado nivel de desigualdad.

El sector informal de la economía está creciendo rápidamente, proporcionando el 66.35% de la PEA ocupada y el sector agropecuario concentra aproximadamente el 30% de la misma. Los flujos migratorios parecen haber mostrado un comportamiento irregular a lo largo de los años, reflejando afectaciones por situaciones coyunturales; la emigración se estima en el 10% de la población, siendo los destinos principales Costa Rica y USA. A diciembre 2007 el BCN registró un flujo de remesas de US\$ 739.6 millones, habiendo crecido al 6% anual, pero debido a la crisis internacional actual, se prevé afectación de este flujo de recursos en el futuro próximo.

2. Aspecto Político y Macroeconómico

Desde el 2007 en que ascendió al poder un nuevo gobierno, se ha manifestado cierto clima de incertidumbre, el cual se ha visto tensionado durante el 2008, mayormente a raíz de la celebración de elecciones municipales, cuyos resultados han causado enfrentamientos entre el gobierno y la oposición. Estos elementos han influido en el aumento del riesgo-país y en el retroceso en el ranking de clasificación que según la clasificadora Institucional Investor, pasó de 21.1 en marzo 2007 a 19.3 en marzo 2008¹⁹.

Nicaragua ha logrado mantener su estabilidad macroeconómica, siendo los aspectos más relevantes de la evolución de las principales variables, los siguientes:

- Entre 2004-2007 se ha mantenido un crecimiento alrededor del 4%, con disminución en los últimos años. El PIB per Cápita ha crecido leve pero sostenidamente habiendo pasado la barrera de los US\$ 1,000 en el 2007. Se ha logrado un crecimiento sostenido en las exportaciones, pero el déficit en la balanza comercial es todavía considerable.
- La inflación que había permanecido en un dígito en los 4 años anteriores, se disparó en el 2007 alcanzando una tasa acumulada de 16.9%, siendo ésta la variable que más se ha alejado de lo proyectado. Esto parece explicarse por el incremento registrado en los precios del crudo, en los precios de los alimentos, y quizás también por los efectos adversos dejados por el huracán Félix, que azotó el país.
- Se ha mantenido un régimen de minidevaluaciones que se ha fijado en el 5% anual y las reservas internacionales netas han venido creciendo sostenidamente, alcanzando US\$ 1,018 millones en 2007.

¹⁸ Censo de población y Vivienda 2005

¹⁹ La calificación es entre 0 y 100, siendo 100 la calificación de los países con menos probabilidad de falta de pago

Cuadro No. 15

| Nicaragua. Evolución de Principales Indicadores Macroeconómicos | | | | |
|---|-------|-------|-------|-------|
| Indicadores Claves | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
| PIB (en millones de US\$) | 4,465 | 4,872 | 5,294 | 5,728 |
| Crecimiento del PIB (%) | 5.3% | 4.3% | 3.9% | 3.8% |
| PIB per Cápita (US\$) | 830 | 894 | 959 | 1,023 |
| Exportaciones FOB (millones US\$) | 760 | 866 | 1,050 | 1,202 |
| Crecimiento de Exportaciones (%) | 24.4% | 13.9% | 21.2% | 14.6% |
| Importaciones CIF (millones US\$) | 2,028 | 2,405 | 2,755 | 3,294 |
| Crecimiento de Importaciones (%) | 17.5% | 18.6% | 14.6% | 19.6% |
| Inflación anual (%) | 9.3% | 9.6% | 9.4% | 16.9% |
| Tipo de Cambio (por US\$) | 15.9 | 16.7 | 17.6 | 18.4 |
| Reservas Internac. (millones de US\$) | 451 | 537 | 859 | 1,019 |
| Tasa de Desempleo (%) | 6.5% | 5.6% | 5.1% | 4.9% |
| Encaje Legal Efectivo (%) | 19.1% | 17.9% | 22.3% | 20.6% |
| Fuente: Estudio Microfinanzas Nicaragua. ASOMIF. Fideg. Sep. 2008 | | | | |

3. El Sistema Financiero y las MYPES

A Diciembre 2007 el sistema financiero convencional, sujeto a la supervisión del ente regulador (sin incluir entidades auxiliares), está conformado por 7 bancos privados (uno de ellos especializado en MF), 3 Financieras (2 de ellas especializadas en MF), 9 oficinas de representación de bancos extranjeros y una entidad financiera de segundo piso. En los últimos años se ha tenido un crecimiento relativamente constante. Los activos del sistema, son los más bajos de la región, y ascienden a US\$ 3,411.3 millones, atendiendo a 945 mil clientes de crédito, con una cartera de US\$ 2,183.1 millones y su nivel de mora es de 2.07%. La tasa activa promedio en dólares fue del 10.86% y la tasa pasiva promedio fue de 2.97%. El nivel de bancarización medido en la cantidad de oficinas bancarias y ATM por cada 100 mil habitantes, es de 2.84 y 2.61 respectivamente, muy inferior al 8.45 existente en América Latina.

La industria microfinanciera que se ha desarrollado en Nicaragua, tanto de instituciones reguladas como de las no reguladas, ha venido a llenar un vacío importante en el otorgamiento de financiamiento a las MYPE, las cuales juegan un rol relevante en la economía del país, ya que según publicaciones del Ministerio de Fomento, Industria y Comercio (MIFIC) y el Banco Central de Nicaragua (BCN), generan alrededor del 40% del PIB y el 77.2% del total de los empleos de la PEA Ocupada.

B. Mercado (Demanda). Nicaragua

Para la estimación de la demanda se adaptó la metodología empleada por Echarte²⁰, utilizando los datos provistos por la Encuesta de Medición del Nivel de Vida (EMNV) del 2005 y retomando la clasificación por tamaño de las empresas que realiza el INIDE en la Encuesta de Hogares para la Medición de Empleo del 2005²¹. Esta encuesta considera la siguiente clasificación: microempresa cuando emplea de 1 a 5 trabajadores; pequeña empresa, cuando emplea de 6 a 20 personas; mediana empresa, cuando emplea

²⁰ Metodología extraída por Domenech, C. "Diseño e implementación de un fondo nacional para el microcrédito de segundo piso y de un programa de fortalecimiento de las intermediarias financieras", PNUD-AMPYME-MEF. Panamá, Abril 2007.

²¹ INIDE. Informe General sobre la Encuesta de Hogares, para la Medición de Empleo. Noviembre 2005.

de 21 a 100 personas; y empresa grande, cuando emplea más de 100 trabajadores²². Según la misma EMNV 2005, el universo de micro y pequeñas empresas (MYPE) en Nicaragua se estima en 727,082 unidades, tomando en cuenta aquellos trabajadores que se clasifican como autoempleo (o por cuenta propia). El 54%2.Preparación de Términos de Referencia para contratación de estudio sobre la demanda del servicio de videoconferencia en Centroamérica. de las MYPE se ubican en el área urbana y el 46% en el área rural. De las microempresas el 89% son de subsistencia o autoempleo y el 9% emplea de 2 a 4 personas y un 1 % emplea a 5 personas²³.

Cuadro No. 16

| Nicaragua. Estimación Total de MYPES por Area Geográfica. 2005 | | | | | | |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| Tipo de Empresa | Urbano | | Rural | | Total | |
| | Cantidad | % | Cantidad | % | Cantidad | % |
| Microempresa | 383,340 | 97.7% | 327,691 | 97.9% | 711,031 | 97.8% |
| Autoempleo | 328,833 | 83.8% | 306,156 | 5.5% | 634,989 | 87.3% |
| 2 a 4 empleados | 49,131 | 12.5% | 18,321 | 1.0% | 67,452 | 9.3% |
| 5 empleados | 5,376 | 1.4% | 3,214 | 2.1% | 8,590 | 1.2% |
| Pequeña Empresa | 9,119 | 2.3% | 6,933 | 2.1% | 16,052 | 2.2% |
| Total | 392,459 | 100.0% | 334,624 | 100.0% | 727,083 | 100.0% |

Fuente: Datos Básicos tomados del Estudio Microfinanzas Nicaragua. ASOMIF. FIDEG. Sep. 2008.

Para estimar la cantidad de empresas que demandarían crédito, una opción fue tomar el índice de penetración del microcrédito establecido por el MIX para Nicaragua (21%) y aplicarlo a la demanda total, pero para guardar consistencia se tomó el dato de la ENMV que arroja que un 25% de las MYPE demandarían financiamiento. De esa forma, la demanda potencial de microcrédito se estima en 181,771 empresas, de las cuales 98,115 estarían en el área urbana y 83,656 en el área rural. Se consideró que el préstamo promedio demandado por cada tipo de empresa podría equivaler a 2 veces el ingreso promedio mensual de ventas de cada empresa. Aplicando esos ingresos estimados en base a la ENMV, la demanda potencial sería de aproximadamente US\$ 221.4 millones, de los cuales la microempresa demandaría US\$ 118.3 millones y la pequeña empresa US\$ 103.1 millones. Por su lado, el 73% estaría siendo demandado por el área urbana y el 27% por el área rural.

Cuadro No. 17

| Nicaragua. Estimación Demanda Potencial (en cant. empresas y montos) por Area Geográfica. 2005 | | | | | | | | | |
|--|---------------|------------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|----------------|------------------|---------------|
| Tipo de Empresa | Urbano | | | Rural | | | Total | | |
| | Empresas | Miles US\$ | % Monto | Empresas | Miles US\$ | % Monto | Empresas | Miles US\$ | % Monto |
| Microempresa | 95,835 | 85,252.4 | 52.5% | 81,923 | 33,048.2 | 56.1% | 177,758 | 118,300.6 | 53.4% |
| Autoempleo | 82,208 | 35,869.2 | 22.1% | 76,539 | 20,099.1 | 34.1% | 158,747 | 55,968.3 | 25.3% |
| 2 a 4 empleados | 12,283 | 35,104.2 | 21.6% | 4,580 | 9,500.5 | 16.1% | 16,863 | 44,604.7 | 20.1% |
| 5 empleados | 1,344 | 14,279.0 | 8.8% | 804 | 3,448.6 | 5.9% | 2,148 | 17,727.6 | 8.0% |
| Pequeña Empresa | 2,280 | 77,224.6 | 47.5% | 1,733 | 25,877.6 | 43.9% | 4,013 | 103,102.2 | 46.6% |
| Total | 98,115 | 162,477.0 | 100.0% | 83,656 | 58,925.8 | 100.0% | 181,771 | 221,402.8 | 100.0% |

Fuente: Datos Básicos tomados del Estudio Microfinanzas Nicaragua. ASOMIF. FIDEG. Sep. 2008.

²² A nivel nacional e internacional no existe un consenso sobre la clasificación de las MIPYME y sus características ya que existen diversos criterios para clasificarlas, entre estos destacan el número de trabajadores, las ventas anuales, el capital de trabajo, el nivel tecnológico, entre otras. Esto dificulta su cuantificación y la separación de actividades modernas y de baja productividad.

²³ Estas categorías por defecto fueron determinadas en la EMNV 2005.

C. Oferta. Nicaragua

En Nicaragua las instituciones microfinancieras que ofrecen servicio de crédito, están constituidas por los siguientes tipos: (i) las instituciones reguladas especializadas en microfinanzas; (ii) las cooperativas de ahorro y crédito (CAC), de las cuales un conjunto de 12 se encuentran agrupadas en la denominada Central de Cooperativas Financieras de Nicaragua, CCFN; aunque hay otras centrales, como la Central Nacional de Cooperativas, CENACOOOP, ni ésta ni la CCFN, tiene a disposición pública la información; (iii) las ONG dedicadas a actividades de microfinanciamiento, de las cuales las más relevantes son las 19 instituciones afiliadas a la Asociación de Instituciones de Microfinanzas de Nicaragua, ASOMIF²⁴, en las cuales se incluye una cooperativa. Aunque hay sociedades privadas, son pocas y no hay información al respecto. Por tal razón, en el cuadro siguiente solamente se toman en consideración las primeras.

De forma similar, en los últimos años se observa que bancos comerciales, sobre todo el Banco de Crédito Centroamericano (BANCENTRO) y el Banco de Finanzas (BDF), están incursionando en el sector que atienden las microfinancieras, pero ello todavía no han logrado penetrar fuertemente el segmento de las IMF, quienes por el momento no perciben una competencia directa con estos bancos, excepto con aquellos clientes que tienen mayores posibilidades económicas, es decir, sectores de la mediana empresa²⁵.

A diciembre 2007, las 3 instituciones supervisadas manejan conjuntamente una cartera de crédito considerable, atendiendo a 177,660 clientes con una cartera de US\$ 280.3 millones. Las IMF de ASOMIF, por su lado, atienden 341,370 clientes con una cartera de US\$ 218.1 millones. Mientras que estas últimas entidades atienden la mayor parte de la clientela de microfinanzas, las instituciones reguladas han suministrado el 62.4% de los saldos de cartera.

Cuadro No. 18

| Nicaragua. Datos por tipo de IMF a Diciembre 2007 | | | | | | | | | |
|---|---|------------|----------------|----------------|--------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| Tipo de Institución | Valores (montos monetarios en miles US\$) | | | | | Estructura (%) | | | |
| | Cantid. | Cantid. | Cientes | Montos | Crédito | Cantid. | Cantid. | Cientes | Montos |
| | Instituc. | Oficinas | Crédito | Crédito | Prom. | Instituc. | Oficinas | Crédito | Crédito |
| Bancos y Financieras de MF | 3 | 77 | 177,660 | 361,578 | 2,035 | 8.8% | 22.4% | 34.2% | 62.4% |
| ONGs | 19 | 243 | 341,370 | 218,105 | 639 | 55.9% | 70.6% | 65.8% | 37.6% |
| Cooperativas | 12 | 24 | | | | 35.3% | 7.0% | 0.0% | 0.0% |
| Total | 34 | 344 | 519,030 | 579,683 | 1,117 | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% |

Fuente: Estudio Microfinanzas en Nicaragua. ASOMIF. FIDEG. Sep. 2008

En cuanto al destino del financiamiento, tomando siempre como referencia las IMF reguladas y las de ASOMIF, mientras en las primeras el sector que ha recibido el mayor financiamiento es el Comercio/Servicio con aproximadamente el 44% de la cartera, en las IMF de ASOMIF aunque sigue representando el mayor número de clientes con el 43.5% de los mismos, en términos de saldos de cartera ha pasado al segundo lugar con el 31.3%, mientras que la cartera agropecuaria ha venido creciendo y ya ocupa el segundo lugar en clientes (25.3%) y el primero en montos (47.5%), este rubro también es el segundo en montos en las IMFs reguladas con el 22.5%. Estos resultados refleja la importancia que está cobrando el rubro agropecuario en la atención de las IMF, en la medida que el crédito urbano comienza a ser

²⁴ ASOMIF se constituyó en el año 1998, lo que representó un salto cualitativo en la consolidación del sector de las microfinanzas del país. En numerosas ocasiones ha sido reconocida internacionalmente por su gestión ya que es una de las primeras redes nacionales de microfinanzas en Latinoamérica en constituirse.

²⁵ A la tendencia de los bancos comerciales de incursionar en las microfinanzas se le conoce como downscaling. Mientras que a la transición de instituciones financieras a un sistema regulado se le conoce como upgrading.

muy competido, así como el dinamismo mostrado por las IMF reguladas ya que en el 2004 dicho rubro representaba el 16.8%.

Cuadro No. 19

| Nicaragua. Cartera por Destino, de IMFs Reguladas y de ASOMIF. A Diciembre 2007 | | | | | | |
|--|------------------------|-------|-------------------------|-------|----------------|-------|
| Rubro | Instituc. Reguladas MF | | Instituciones de ASOMIF | | | |
| | Montos Cartera | | Clientes | | Montos | |
| | Miles US\$ | % | Cantidad | % | Miles US\$ | % |
| Agropecuario | 62,931 | 22.5% | 86,199 | 25.3% | 103,565 | 47.5% |
| Comercio y Servicio | 123,799 | 44.2% | 148,366 | 43.5% | 68,239 | 31.3% |
| Pequeña Industria | 7,021 | 2.5% | 6,275 | 1.8% | 2,822 | 1.3% |
| Vivienda | 14,358 | 5.1% | 33,754 | 9.9% | 24,071 | 11.0% |
| Consumo/Personales | 38,880 | 13.9% | 64,600 | 18.9% | 18,090 | 8.3% |
| Otros | 33,323 | 11.9% | 2,176 | 0.6% | 1,320 | 0.6% |
| Total | 280,312 | | 341,370 | | 218,106 | |

Fuente: Estudio Microfinanzas en Nicaragua. ASOMIF. FIDEG. Sep. 2008

Dado que la Oferta total se estima en US\$ 579.7 millones y la demanda potencial se estimó en US\$ 221.4 millones, se podría concluir que hay una sobreoferta, o que hay sobreendeudamiento similar a lo que parece ocurrir en El Salvador. Sin embargo, es posible que en estos resultados esté influyendo el bajo nivel de profundización que se consideró, de tal manera que la metodología esté subestimando la demanda.

D. Indicadores de Desempeño. Nicaragua

Los indicadores utilizados provienen del benchmarking del MIX con una muestra de 23 IMFs, lo cual se considera bastante representativo. Los principales resultados son:

- Considerando que las IMF de Nicaragua tienen una edad similar al resto de las de CA, a finales de 2007 éstas reflejan un mayor alcance al atender a más prestatarios activos (14,480) por institución. La cartera de créditos registró un crecimiento de 32.7%, el mayor en Centroamérica, lo cual tiene su correspondencia con el aumento significativo de apalancamiento observado en el período 2004-2007, el cual pasó de 1.4 a 3.4 veces.
- En Nicaragua se observa una tendencia creciente en los niveles de morosidad ya que la cartera en riesgo mayor a 30 días pasó de 1.9% en el 2005 a 3.1% en el 2007. Un comportamiento contrario se registra en el resto de CA ya que dicho índice han disminuido de 4.2% a 3.4% en el mismo período. Esto podría explicarse por la incertidumbre política que está viviendo el país, pero de cualquier forma la cobertura de riesgo se ha mantenido en un valor aceptable, superior al 100%, lo que constituye una medida prudente para enfrentar futuros retrocesos en la economía o anticiparse a posibles deterioros de la cartera.
- Aunque los rendimientos nominales de la cartera han ido mejorando ligeramente por encima de los de la región, el rendimiento real no ha mejorado en la misma proporción, debido a los problemas de inflación que se enfrentaron en el último año, registrando la más alta tasa. Los gastos financieros han aumentado, en parte explicado por el mayor uso de fuentes comerciales

y el aumento del riesgo país, además de que la mayor parte de las IMF de la muestra no captan ahorros; por su lado el gasto operativo en 2007 (16.8%) además de estar ligeramente superior al de la región, trae una tendencia creciente, al revés de lo que ocurre con los demás países. Con todo y lo anterior, los niveles de rentabilidad de activos (ROA) y del patrimonio (ROE), con valores de 1.6% y 7.9%, están apenas ligeramente por debajo de Centroamérica, lo cual en el caso del ROE se explica por el mayor nivel de apalancamiento alcanzado por las IMF de Nicaragua.

En términos generales la industria microfinanciera nicaragüense ha mostrado un buen desempeño en el período 2005-2007 en comparación con el resto de la industria centroamericana, destacándose en aspectos de escala, alcance y rentabilidad. No obstante, las diversas fuentes de financiamiento y el costo de éstas repercuten en el incremento de los gastos financieros y por tanto de las tasas de interés.

E. Fondeo. Nicaragua

Mientras las IMF reguladas tienen acceso a todas las fuentes de fondeo propias del sistema financiero formal, las entidades no reguladas no pueden captar depósitos y dependen más de recursos suministrados por instituciones financieras, bien sea de fondos propios o como intermediación de recursos de gobierno, y de inversionistas institucionales del exterior. Datos del MIX al 2007²⁶ muestran que el 75.6% de la cartera de las IMF en Nicaragua provienen de líneas de crédito comerciales (instituciones internacionales, sistema bancario nicaragüense y préstamos de fuentes personales)²⁷; es decir, una proporción significativa del apalancamiento lo obtienen a precios de mercado y por tanto con costos financieros no subsidiados. En ese sentido, la razón deuda/capital se ubicó en 3.4 veces al final del período²⁸.

A finales del 2007 las IMF afiliadas a ASOMIF reportan 75 instituciones acreedoras nacionales e internacionales. La mayoría de estas corresponden a programas de gobiernos extranjeros de cooperación en el país y de instituciones financieras internacionales como el BID y el BCIE. En menor grado se ubica la banca multilateral de inversiones y los programas del gobierno nacional. Estas instituciones también destinan recursos hacia las IMF reguladas. Entre las IMF reguladas, PROCREDIT refleja que el 42 % de sus pasivos correspondían a depósitos mientras que las obligaciones con instituciones financieras representaron el 51%. En el caso de FINDESA solamente el 19% corresponde a depósitos y el 75% a obligaciones con instituciones financieras.

A continuación se resumen las principales fuentes de fondeo:

1. De segundo piso:
 - BCIE. Se ha convertido en la principal fuente de recursos para el impulso de las MIPYMES en la región, con 169 intermediarias y una cartera de US\$ 296 millones que alcanzan a más de 400 mil clientes. Atiende 82 IMF con una cartera de US\$ 79 millones.
 - Prodel. Organización financiera orientada a canalizar recursos para vivienda, ya sea como fondos en administración, líneas de crédito o préstamos.
2. Programas de Gobierno. Son ejecutados por diversas instituciones estatales que los canalizan a las IMF vía la banca, o bajo forma de programas. Para 2008-2009 se disponía de fondos líquidos por la suma de US\$ 110.1 millones (ver cuadro siguiente). Las principales instituciones/programas son:
 - Instituto de Desarrollo Rural (IDR). Para 2008 dispone de US\$ 10.3 millones en programas apoyados por la UE, Finlandia, Japón y el BID, cuyos fondos se canalizan a través de los bancos Bancentro y Banpro.

²⁶ MIX. América Latina y El Caribe. Benchmarks 2007.

²⁷ Para Bolivia (máximo en la región) esta proporción asciende al 83.2% y para El Caribe (mínimo en la región) 65.8%.

²⁸ El sistema financiero convencional registra una razón de apalancamiento financiero a diciembre del 2007 de 7.1 veces.

- Ministerio Agropecuario y Forestal (MAGFOR). Maneja dos programas: (i) Fondeagro, que opera en los departamentos de Matagalpa y Jinotega, y ha canalizado a 2007 la suma de US\$ 7 millones; (ii) Hambre Cero, que opera con diversos componentes, siendo el principal la transferencia de bienes en especie a familias campesinas, esperando llegar a 75 mil familias.
- Financiera Nicaragüense de Inversiones (FNI). Entidad de segundo piso, que aunque es mixta, hasta el momento sólo tiene participación del estado. Maneja diversos programas de crédito a la exportación y la producción a distintos niveles, financiando a través de intermediarias reguladas, créditos para las MYPE.
- Fondo de Crédito Rural. Está adscrito a la FNI y opera diversos programas para comercialización, diversificación productiva y exportable, y un fondo de garantía.
- Programa Alba-Caruna. Asociación entre la cooperación venezolana y la Cooperativa Caruna, a través de la cual se proveen atractivos financiamientos a los pequeños productores y microempresarios. No está clara la naturaleza de esta alianza.

Cuadro No. 20

| Nicaragua. Programas de Gobierno para Crédito | |
|---|---------------|
| 2007-2009. Montos en millones de US\$ | |
| Institución/Programa | Monto |
| FCR | 9.21 |
| ALBA-CARUNA | 33.11 |
| IDR | 10.35 |
| Bancentro | 8.85 |
| Banpro | 0.31 |
| Programa Lechero | 1.19 |
| MAGFOR | 1.19 |
| Fondeagro | 1.19 |
| FNI | 18.11 |
| Total 2008-2009 | 71.97 |
| Total 2007 | 38.13 |
| Total 2007-2009 | 110.10 |

3. Programas de la Cooperación Internacional. Los principales son:
 - Agencia Sueca de la Cooperación Internacional (ASDI). Apoya el programa Fondeagro, ya mencionado, y su cooperación para el período 2007-2008 asciende a US\$ 6.8 millones.
 - DANIDA. A través de un componente de crédito del programa PASA, ha apoyado a 20 cooperativas de ahorro y multisectoriales de la zona norte, con una cartera colocada de US\$ 15 millones, a lo largo de 7 años de ejecución. El programa lo administran Bancentro y Banpro.
 - KFW. Con fondos de la cooperación alemana se suscribió convenio por 2.8 millones de euros para proveer crédito a las MYPE, los cuales son administrados por la FNI.

F. Políticas Públicas. Nicaragua

Marco Legal

Mientras las instituciones microfinancieras reguladas se rigen por un conjunto de leyes aplicables al sistema financiero, dentro de las que destacan la Ley General de Bancos, la Ley de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras y la Ley del Orgánica del Banco Central, y las cooperativas

tienen su propia Ley General de Cooperativas, que las regula, y que además creó el Instituto de Fomento Cooperativo para su supervisión, las IMF ONG no cuentan con un marco legal que regule o supervise sus acciones. Sin embargo, estas últimas están afectas a la Ley de Préstamos entre Particulares, que pone un techo a las tasa de interés aplicada en las transacciones financieras entre particulares, el cual es establecido mensualmente por el banco central en base a la tasa promedio del sistema financiero, sin tomar en cuenta tasas de sobregiros o tarjetas de crédito.

Desde el 2004 el órgano legislativo aprobó en lo general la iniciativa denominada Ley para las Asociaciones de Microfinanzas, pero desde entonces está a la espera de su aprobación en lo particular, debido a cambios importantes en el proyecto original, los cuales no ha podido lograr consenso entre la principales bancadas legislativas. Estos cambios aparentemente apuntarían en dirección que no sería muy favorable a las IMF ya que les continuaría impidiendo la captación ahorros y mantendría los techos a las tasas. No obstante lo anterior, se han producido algunos avances con la aprobación de leyes que benefician al sector como lo son la Ley de Sociedades de Garantías Recíprocas (2007) y la Ley de Fomento y Promoción de las MIPYMEs (2008).

Visión y Políticas de Gobierno

En junio de 2008 el Gobierno hizo público el borrador del Plan Nacional de desarrollo Humano (PNDH), el cual establece directrices para el fomento y desarrollo de la MIPYME a través de programas de financiamiento emblemáticos como el programa Usura Cero, una mayor dotación de recursos a la FNI y la entrada del Banco de Fomento a la Producción “Produzcamos”, cuya creación ya fue aprobada por Ley en Noviembre 2007. A diferencia del Plan Nacional de desarrollo del Gobierno anterior, que basaba su enfoque productivo en el desarrollo de conglomerados (cluster), el nuevo Plan hace énfasis en el potencial de los micros, pequeños y medianos productores. Adicionalmente el Plan contempla programas de asistencia técnica, financiamiento e incentivos a las MIPYME urbanas y rurales.

Las principales iniciativas de gobierno son:

- El Banco de Fomento, cuyo capital inicial es de US\$ 10 millones y se conformaría en base a traslados de activos líquidos y de cartera manejados por otras entidades de gobierno, no podría captar fondos del público. Debido al poco capital y otras limitaciones, como la necesidad de realizar reformas a su ley, se considera que su entrada en operación podría dificultarse en el corto plazo.
- El Programa Usura Cero, que busca canalizar recursos crediticios a pequeños productores y microempresarios en condiciones favorables, sobre todo a mujeres con ingresos menores a la canasta básica, que se organicen en grupos de 5 a 10 personas y que tengan interés en emprender un negocio o lo tengan ya conformado y quieran mejorarlo.
- El Programa de Acceso Generalizado a los Servicios Financieros (PAGSF), programa desarrollado por la FNI con apoyo del Banco Mundial, cuyo objetivo es que los bancos se introduzcan en las microfinanzas, y que las MF no reguladas pasen a serlo y mejoren su eficiencia.
- Creación del Programa de Desarrollo de la MIPYME (PROMIPYME) como apoyo e impulso al sector y el Consejo Nacional de MIPYME (CONAMIPYME) como órgano de consulta y coordinación entre el gobierno y el sector.

La visión del gobierno parece ser la de apoyar el sector de MIPYME, y a través del impulso del Banco de Fomento e iniciativas anteriores de destinar fondos al financiamiento de las mismas, así como de nuevos programas controlados creados específicamente para ese fin. Sin embargo, por un lado se vislumbran el problema de que se pueda estar generando competencia desleal con políticas de subsidio, y por otro lado el gobierno parece dar preferencia a las cooperativas, dejando en cierto abandono a las IMF ONG.

G. Aspectos Institucionales. Nicaragua

Un análisis FODA a las IMF arroja como principales fortalezas las siguientes: (i) nivel de experiencia desarrollado en el manejo de las microfinanzas; (ii) nivel de penetración y amplia red de sucursales; (iii) agilidad en el otorgamiento del crédito. Las principales debilidades detectadas son: (i) poca diversidad de servicios; (ii) alto costo operativo y del financiamiento; (iii) debilidad en el control interno; (iv) sistema informáticos inadecuados o insuficientes. Algunas de las principales oportunidades que se vislumbran son: (i) requerimiento de nuevos productos; (ii) diversidad en las líneas de financiamiento; (iii) la posible aprobación de la ley de microfinanzas, siempre que no se incorporen artículos nocivos para la industria. Se perciben las siguientes amenazas: (i) downscaling de los bancos y upgrading de las IMF no reguladas; (ii) señales de sobreendeudamiento; (iii) desaceleración de la economía; (iv) competencia desleal, generando distorsiones y afectación de la cultura de pago.

Las IMF de Nicaragua han avanzado de modo significativo en sus capacidades institucionales a diferentes niveles, como son el manejo y análisis de crédito, el manejo operativo, la utilización de herramientas de productividad y gestión, mayor uso de facilidades informáticas, etc. Hay, sin embargo, varios aspectos en los que tienen deficiencias y rezago respecto a las entidades reguladas, como son la gobernabilidad, el control interno, el uso de software adecuado y la necesidad de acceder a mejores fuentes de fondos.

En su desarrollo las IMF han sido apoyadas por varios programas de las agencias de cooperación internacional, destacando los siguientes:

- PROMIFIN. Programa de la cooperación suiza que ha sido uno de los más visibles, habiendo desarrollado diversas herramientas para el planeamiento estratégico, el análisis de crédito, el costeo de productos y el diseño de productos, además de apoyar iniciativas dirigidas a fomentar diálogos sobre el sector, apoyar a redes y programas de capacitación; han beneficiado a 22 IMF's.
- PASA-DANIDA. Programa de la cooperación danesa que en alianza con otros programas instituciones como Promifin, han apoyado sobre todo a cooperativas, en capacitación, desarrollo de manuales y una herramienta de calificación para cooperativas, que está siendo puesta a punto.
- PAGSF-FNI. En coordinación con ASOMIF y el FCR, en 2005 se inició un proyecto de asistencia técnica a IMF, brindando capacitación y herramientas de desarrollo de productos; a través de otro componente se apoya a la SIBOIF en el desarrollo e implementación de una infraestructura que permita supervisar adecuadamente las instituciones microfinancieras en el momento que la legislación lo autorice.
- BCIE. Para entidades que han evolucionado, se ha diseñado una estrategia de fortalecimiento institucional en temas de riesgo, lavado de activos, controles internos, etc. Dicha estrategia apunta a que las IMF alcancen un nivel de competitividad tal, que alienten a otras entidades a invertir en las mismas.

H. Principales Conclusiones. Nicaragua

1. En los últimos años Nicaragua ha mantenido una relativa estabilidad macroeconómica, sin embargo, en el corto y mediano plazo los choques externos como la tendencia alcista de los precios del crudo, las secuelas de la crisis crediticia internacional y el incremento del precio de los alimentos afectarán el desempeño de la economía nacional. Por otro lado, la incertidumbre en el entorno político generada principalmente por los conflictos entre los poderes del Estado, el bajo nivel de institucionalidad y los problemas entre el gobierno y los partidos políticos de oposición, son factores

que repercuten en el riesgo-país afectando la estabilidad socioeconómica. Este escenario podría convertirse en un gran desafío para la industria microfinanciera nacional.

2. La industria microfinanciera de Nicaragua muestra un buen dinamismo con respecto al crecimiento de la cartera total y el incremento en el número de clientes.
3. La evolución de los clientes requiere de un mayor monto promedio de préstamos y de una mayor variedad de productos financieros y en las zonas urbanas existe una fuerte competencia entre entidades.
4. La cartera del sector ganadero ha mostrado una tendencia creciente en los últimos años lo que indica que es un segmento de clientes importantes para la industria microfinanciera.
5. El crecimiento de los sectores económicos está generando oportunidades en el mercado de las microfinanzas, lo que ha propiciado que los bancos tengan estrategias para incursionar en el segmento de mercado de las IMF. Adicionalmente, algunas de las microfinancieras más grandes están considerando transformarse en instituciones reguladas por la SIBOIF, lo que les permitiría incrementar los servicios financieros ofertados y reducir las tasas de interés; sin embargo esto último podrá seguir una tendencia distinta a la luz de los problemas existentes en el país.
6. Esta tendencia de *dowscaling* y el *upgrading* de las microfinanzas ocasionan que se incremente la competencia en el sector por lo que surge la necesidad de incrementar la eficiencia y diferenciar los productos financieros para posicionarse en el mercado.
7. Un problema lo constituye los altos costos de transacción para demandantes y oferentes debido a la débil infraestructura económica del país, que dificulta el desplazamiento y las comunicaciones, afectando los costos y el acceso a los servicios financieros.
8. Los principales retos a los que las IMF se enfrentan en la actualidad, son: alcanzar un mayor nivel de penetración de mercado, mantener el buen nivel de calidad de cartera, a la vez que crecen sus carteras de crédito, lograr una regulación apropiada para el sector que les permita crecer de manera saludable, encontrar estrategias para desarrollar la actividad en las áreas rurales del país y mejorar el nivel de gestión de las IMF, sobre todo en términos de gobernabilidad y de sistemas apropiados.
9. Un hallazgo importante del análisis de los indicadores del MIX es que en términos generales la industria microfinanciera nicaragüense ha mostrado un buen desempeño en el período 2005-2007 en comparación con el resto de la industria centroamericana, destacándose en aspectos de escala, alcance y rentabilidad, pero las diversas fuentes de financiamiento y el costo de éstas repercuten en el incremento de los gastos financieros y por tanto de las tasas de interés.
10. Sobre el fondeo, se observa una mayor diversificación de las fuentes de financiamiento proveniente de organismos internacionales hacia las IMF de ASOMIF, las cuales constituyen la principal fuente para el fondeo de sus actividades. De acuerdo con ASOMIF en los últimos cuatro años se ha observado en Nicaragua que la tasa de interés ha disminuido, sin embargo, el contexto nacional genera incertidumbre lo que incide en que se incremente el riesgo país afectando las tasas de interés de los acreedores comerciales.
11. En los programas de gobierno se observa que el objetivo principal es brindar apoyo al sector cooperativo, canalizando recursos a través de las instituciones gubernamentales y de la iniciativa

ALBA CARUNA. El rol de la cooperación internacional en el desarrollo de las microfinanzas, además de orientarse a la provisión de financiamiento, también canaliza recursos orientados a propiciar condiciones favorables para que las IMF puedan desarrollar eficazmente sus propias estrategias de fondeo en los mercados financieros.

12. Los acreedores internacionales y de segundo piso están aplicando condiciones más exigentes en lo que se refiere al desempeño de las IMF para continuar el apoyo mediante el otorgamiento de recursos, tanto para el fondeo de las actividades de crédito como para el fortalecimiento institucional.
13. En Nicaragua aún se debate sobre cuál es el mejor marco regulatorio para las microfinanzas (formales y no formales), mientras las instituciones más representativas de la industria han optado por la regulación tradicional y los bancos inician a competir en el terreno de las microfinanzas. De un resultado consensuado en la aprobación de un marco regulatorio apropiado depende el futuro de las microfinanzas, de las instituciones y de los beneficiarios del microcrédito que aún no encuentran alternativas en la banca formal.
14. Para satisfacer las necesidades de financiamiento, no basta con los programas gubernamentales de crédito impulsados por una serie de ministerios y otras agencias que reciben fondos exclusivos de cooperación, debido a que la cobertura es reducida y en algunos casos podrían prevalecer criterios políticos en la canalización y el otorgamiento del crédito. Podría ser más efectivo canalizar recursos a bajo costo, provenientes de fuentes gubernamentales y de la cooperación a través de la estructura conformada por las IMF, principalmente de las no reguladas que posee un nivel de penetración considerable en los territorios más pobres, a como en efecto ocurre con otros programas. Este escenario, contribuiría a un mejor resultado de los planes y programas del gobierno y evitaría una competencia desleal hacia las IMF.

V. Costa Rica

A. Entorno. Costa Rica

1. Aspectos Socio-demográficos

Costa Rica posee una población de 4.4 millones de habitantes, con una alta concentración urbana (62.6%) y con el 49.1% de mujeres. En promedio la población crece al 1.9% anual, ligeramente más alto que otros países de la región. En el aspecto social, en general presenta los mejores indicadores de la región, con un índice de pobreza extrema del 6.8%, mientras los demás países oscilan entre el 15 y el 19%. La tasa de analfabetismo es del 3.8%, cuando algunos de los otros países rondan el 30%. En esa vía, cuenta con el mejor índice de desarrollo humano del istmo (0.838) y el tercero de Latinoamérica, pero a nivel desagregado se muestran grandes asimetrías entre lo urbano y lo rural, así como a nivel de sexo, y entre determinadas regiones, evidenciando también la desigualdad que hay en los demás países. Como todos los demás países de Centroamérica, también ha enfrentado problemas de migración pero en menor escala y, por el contrario, ha sido receptor de importantes flujos migratorios de Nicaragua.

2. Aspecto Político y Macroeconómico

En el aspecto político, Costa Rica se ha caracterizado por ser un país muy estable, con un buen clima de gobernabilidad, en el que, de acuerdo a un estudio reciente²⁹, en algunos de sus componentes, tales como la estabilidad política, la rendición de cuentas y el control de corrupción, aparece mejor ubicado que países con ingresos promedio similares, y en otros componentes como reglas claras y regulaciones efectivas, aparece con indicadores similares. En general, se puede decir que el ambiente político ha sido de los mejores de la región.

La economía nacional estuvo estancada en el periodo 2000-2002 donde el crecimiento promedio del PIB fue del 2%. No obstante lo anterior, los indicadores económicos tuvieron un repunte a partir del año 2003 donde se logró un incremento del 6.4% en el PIB, y en el año 2006 se logra un incremento del 8.2% que representa la cifra más alta desde el año 1999 que se logró el mismo crecimiento económico. Este repunte se origina en una serie de condiciones macroeconómicas, entre las cuales se pueden indicar las siguientes:

- Fuerte incremento en las exportaciones pasando del 3.3% anual en el año 2004 al 16.7% en el 2006.
- Una menor inflación que se logró bajar a un dígito en el 2006 (históricamente estuvo se mantuvo en dos dígitos bajos).
- Una menor devaluación de la moneda lográndose una variación en el tipo de cambio de solamente 4.5% en el 2006, ocurriendo en el 2007 una revaluación de la moneda local del 3.7%.
- Una mejor posición de reservas monetarias internacionales que alcanzaron una suma record de US\$4.114 millones en el 2007 como resultado (entre otros factores) de una fuerte inversión extranjera, que permitió obtener reservas para financiar hasta 5.1 veces las importaciones de bienes y servicios del exterior.

En los anteriores índices también incidieron las condiciones de la economía mundial y principalmente de la situación existente en el principal socio comercial (USA) donde se observó un crecimiento sostenido de la producción (PIB) así como un flujo creciente de divisas hacia Costa Rica derivados de mayores

²⁹ KAUFMANN, D., KRAAY, A., MASTRUZZI, M. *Governance Matters VI: Aggregate and Individual Governance Indicators, 1996-2006*. World Bank Policy Research Working Paper 4280, July 2007.

inversiones y exportaciones que redundaron principalmente en una mejor posición de las reservas internacionales monetarias netas (RIN).

Para el último año (2007), se observó un menor crecimiento del PIB y de las exportaciones así como un menor control de la inflación derivado de: (i) la incertidumbre del sector productivo y los inversionistas extranjeros sobre la probación del TLC, ocurrida finalmente en octubre del 2007; (ii) el alza del petróleo así como de una serie de insumos de los sectores agroindustrial y de la construcción, tales como maíz, arroz, acero, cobre, etc.

Cuadro No. 21

| Costa Rica. Principales Indicadores Macroeconómicos | | | |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Indicadores Claves | 2005 | 2006 | 2007 |
| PIB (en millones de US\$) | 19,973 | 22,145 | 23,651 |
| Crecimiento del PIB (%) | 5.9% | 8.2% | 6.8% |
| PIB per Cápita (US\$) | 4,616 | 5,051 | 5,394 |
| Exportaciones FOB (millones US\$) | 7,026 | 8,200 | 9,353 |
| Crecimiento de Exportaciones (%) | 11.5% | 16.7% | 14.1% |
| Importaciones CIF (millones US\$) | 9,823 | 11,548 | 12,963 |
| Crecimiento de Importaciones (%) | 18.8% | 17.5% | 12.3% |
| Inflación anual (%) | 14.1% | 9.4% | 10.8% |
| Tipo de Cambio (por US\$) | 497.7 | 520.0 | 501.0 |
| Reservas Internac. (millones de US\$) | 2,313 | 3,115 | 4,114 |

Fuente: Datos Básicos tomados del Estudio Microfinanzas Costa Rica, elaborado por Leonel Zamora et al para REDCOM. Oct. 2008.

3. El Sistema Financiero y las MYPES

El sistema financiero nacional, definido como las organizaciones reguladas por la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF), está conformado (considerando estrictamente las instituciones bancarias-financieras) por 56 entidades, distribuidas así: 3 bancos estatales, 11 bancos privados, 7 financieras, 30 cooperativas supervisadas, 2 entidades especiales y una Caja. Conviene aclarar dos elementos: (i) en el año 2000 el sistema lo conformaban 66 instituciones, pero se produjo una reducción, resultado de fusiones; (ii) el sistema incluye determinadas cooperativas que cumplen con ciertas condiciones, entre ellas el nivel de activos que poseen, que captan depósitos más allá de sus socios o que la Superintendencia las considere aptas.

Los activos del sistema han crecido a un promedio del 29% anual, alcanzando a 2007 la suma de US\$ 19,568 millones, con una cartera de US\$ 12,430.8 millones (64% de los activos) y con una cartera vencida total del 4%. La rentabilidad de los activos (ROA) es de 1.2% y la del patrimonio (ROE) es de 11.5% con un apalancamiento de 6.6 veces. En los últimos años se refleja una tendencia de mayor participación de la banca estatal (38% en el sistema en su conjunto) y las cooperativas, aunque con menor peso, han aumentado su participación. También la banca estatal ha pasado incursionar más en las microfinanzas.

Las MYPES aportan el 54% de la mano de obra disponible, y el 7.2% de las exportaciones, lo cual está por debajo de otros países de la región.

Respecto al nivel de bancarización, se tiene lo siguiente: (i) el crédito al sector privado en relación al PIB se estima en el 39%, inferior a muchos países pero mejor que algunos de Latinoamérica; (ii) hay 246

créditos por cada 1.000 personas; en Chile superan los 400, pero en Brasil no llega a 50; (iii) existen 932 cuentas de depósito abiertas por cada 1.000 habitantes, pero en Rusia existen casi 2.000 (es decir, cada persona tiene casi dos cuentas), en Malasia hay 1.200 y en Chile alrededor de 900; (iv) sólo un 30% de los adultos tiene acceso a servicios bancarios, mientras que en Chile esa cifra ronda el 60% y en Panamá el 46%.

B. Mercado (Demanda). Costa Rica

La información disponible en Costa Rica sobre el sector de las microfinanzas es escasa y la caracterización de este sector empresarial es muy general. No obstante, se cuenta con algunos estudios parciales realizados a nivel de PYMES o de MIPYMES, que son útiles y son tomados como referencia en este trabajo, toda vez que la microempresa representa el 69% de todo el universo de empresas excluyendo a las pequeñas, medianas y grandes empresas que en forma conjunta representan el 31% restante del parque industrial, es decir que cualquier estudio que se realice en PYMES y MIPYMES tendrán siempre un sesgo a favor del sector de la microempresa en vista de la concentración de negocios en dicho sector; lo anterior es válido bajo la salvedad de que no se cuenta con estudios ni políticas específicas para la microempresa sino que estos se realizan a nivel intersectorial agrupando a micro y pequeñas empresa y en algunos casos incluyendo a la mediana empresa.

La Caja Costarricense del Seguro Social clasifica las empresas de acuerdo al siguiente criterio: (i) Microempresa: de 1 a 5 trabajadores; (ii) Pequeña Empresa: de 6 a 30 trabajadores; (iii) Mediana Empresa: de 31 a 100 trabajadores; Empresa Grande: más de 100 trabajadores.

El estudio más reciente fue llevado a cabo en el primer semestre de 2008 por el denominado Observatorio de PYMES de la Universidad Estatal a Distancia (UNED), y el mismo llega a conclusiones bastante cercanas a otros trabajos, destacando lo siguiente: (i) existen 139,403 empresas, de las cuales 51,127 son formales y 88,276 son semiformales o informales; (ii) el 97.85% de las empresas formales en Costa Rica son MIPYMES; (iii) el 68.9% son microempresas, el 26.5% son pequeñas y el 4.74% son medianas.

Tomando como referencia estos datos y aplicando los porcentajes por tipo de empresa para las entidades formales y las informales, la demanda en número de microempresas resulta de 35,824 microempresas formales y 65,326 microempresas informales. Por otro lado, de acuerdo a reporte de la DIGEPYME a diciembre de 2007, el crédito promedio financiado es de US\$ 13,568 para las microempresas formales y de US\$ 6,985 para las microempresas informales, con lo cual se llegaría a una demanda estimada de US\$ 932.4 millones, conforme se muestra en el siguiente cuadro:

Cuadro No. 22

| Costa Rica. Estimación de Demanda. Valores (Montos en miles US\$) | | | | |
|--|----------------|----------------|------------------|---------------|
| Tipo de Empresa | Cant. De | Crédito | Demanda | |
| | Empresas | Promedio | Montos | % |
| Microempresas Formales | 35,824 | 13,568.0 | 486,060.0 | 51.6% |
| Microempresas Informales | 65,326 | 6,985.0 | 456,302.1 | 48.4% |
| Total | 101,150 | 9,316.5 | 942,362.1 | 100.0% |

Fuente: Datos Básicos tomados del Estudio Microfinanzas Costa Rica. REDCOM, elaborado por Leonel Zamora et al. Oct. 2008.

C. Oferta. Costa Rica

Las organizaciones que cuentan con programas de crédito destinados a las MYPES son básicamente bancos estatales, ONGs, Cooperativas de Ahorro y Crédito y algunos programas de crédito rural. En el caso de la banca y de las cooperativas de crédito, no existen entidades que trabajen exclusivamente en el sector PYME, sino que cada entidad establece programas específicos de microcrédito. Al 2007 se encontró 57 entidades que tienen programas en micro finanzas de las cuales 20 son organizaciones creadas específicamente para operar en este sector y están asociadas a la Red Costarricense de Microfinanzas, REDCOM, (principalmente ONG) y las restantes 34 corresponde a bancos y cooperativas con fines mas genéricos. En general en términos de tipos y cantidad de instituciones el sector ha permanecido bastante estable en los últimos años.

En total se estima que brindan financiamiento a más de 56.000 clientes con una cartera de US\$ 783.2 millones, siendo los bancos el tipo de entidad más relevante en clientes (48.7%) como en montos (56.6%), seguidos del sector cooperativo, el cual casi duplica a las IMF de REDCOM en montos de crédito. Como puede verse también, los créditos promedio en cualquiera de los tipos de IMF son bastante altos en comparación con lo que se encuentra en la industria microfinanciera en los otros países, respondiendo a las características propias del sector MIPYME en Costa Rica.

Cuadro No. 23

| Costa Rica. Datos por tipo de IMF a Diciembre 2007 | | | | | | | |
|--|---|---------------|--------------|-----------------|----------------|---------------|---------------|
| Tipo de Institución | Valores (montos crédito en millones US\$) | | | | Estructura (%) | | |
| | Cantid. | Clientes | Montos | Crédito | Cantid. | Clientes | Montos |
| | Instituc. | Crédito | Crédito | Prom. | Instituc. | Crédito | Crédito |
| Bancos con programas MF | 4 | 27,601 | 443.2 | 16,057.4 | 7.0% | 48.7% | 56.6% |
| ONGs | 22 | 11,583 | 122.0 | 10,532.7 | 38.6% | 20.5% | 15.6% |
| Cooperativas | 31 | 17,452 | 218.0 | 12,491.4 | 54.4% | 30.8% | 27.8% |
| Total | 57 | 56,636 | 783.2 | 13,828.7 | 100.0% | 100.0% | 100.0% |

Fuente: Estudio Microfinanzas en Costa Rica. REDCOM. Leonel Zamora. Oct. 2008

En cuanto al destino del crédito los rubros más atendidos, principalmente por los Bancos y las IMF REDCOM, son el de Servicios y el Comercio, cuyo financiamiento representa el 71.4% y el 69.7% de sus respectivas carteras. Las cooperativas supervisadas por la SUGEF también atienden fundamentalmente el Comercio (55.9%) y el sector Agropecuario (19.2%), aunque también financian en un grado importante (20%) otras actividades, básicamente inmobiliarias y de alquiler. En general, las entidades o programas IMF están básicamente volcados a la actividad de comercio-servicio.

Dado que la Oferta al sector microempresarial es de US\$ 783 millones y la demanda se estima en US\$ 942.4 millones, hay todavía una brecha por cubrir de aproximadamente US\$ 159.2 millones.

Cuadro No. 24

**Costa Rica. Cartera por Destino y por Tipo de IMF o Programa de MF
A Diciembre 2007**

| Rubro | Bancos con Progr. MF | | Cooperativas SUGEF* | | IMFs REDCOM | |
|--------------------|----------------------|---------------|---------------------|---------------|------------------|---------------|
| | Montos Cartera | | Montos Cartera | | Montos Cartera | |
| | miles US\$ | % | Miles US\$ | % | miles US\$ | % |
| Agropecuario | 85,400.0 | 19.3% | 13,300.4 | 19.2% | 4,952.8 | 4.2% |
| Comercio | 123,900.0 | 28.0% | 38,800.0 | 55.9% | 46,791.0 | 39.2% |
| Servicio | 192,500.0 | 43.4% | 9.2 | 0.0% | 36,395.2 | 30.5% |
| Pequeña Industria | 18,200.0 | 4.1% | 3,300.0 | 4.8% | 22,866.2 | 19.2% |
| Vivienda | 0.0 | 0.0% | 0.0 | 0.0% | 29.5 | 0.0% |
| Consumo/Personales | 0.0 | 0.0% | 0.0 | 0.0% | 0.0 | 0.0% |
| Otros | 23,100.0 | 5.2% | 14,000.0 | 20.2% | 8,220.9 | 6.9% |
| Total | 443,100.0 | 100.0% | 69,409.6 | 100.0% | 119,255.6 | 100.0% |

Fuente: Elaborado en base a Estudio Microfinanzas en Costa Rica. REDCOM. Leonel Zamora et al. Oct. 2008

(*) Sólo incluye las coop supervisadas por la SUGEF (Superintendencia General de Entidades Financieras)

D. Indicadores de Desempeño. Costa Rica

Este análisis se basa en los resultados de los datos proporcionados por 8 instituciones costarricenses, mayoritariamente ONGs, que reportan al MIX, cuyos resultados se comentan seguidamente.

- Costa Rica es un poco atípico, en cuanto a los niveles manejados en microfinanzas. Aunque la cartera de crédito por entidad es en promedio la más baja del istmo (US\$ 1.8 millones) el saldo promedio de crédito por prestatario es el más alto (US\$1,954). Tiene el menor porcentaje de mujeres atendidas con el 42.7%.
- El PaR30 (3.3%) es similar al de los otros países, exceptuando Nicaragua y Honduras (que es más alta), y aunque tiene la menor tasa de préstamos castigados (0.9%), su nivel de cobertura del riesgo es insuficiente, siendo el más bajo del istmo (40.4%); si bien el grado de cobertura puede depender de otros factores, como el respaldo que haya sobre el crédito, se considera que en condiciones normales ese ratio debería ser al menos del 80%.
- Costa Rica tiene los menores rendimientos de cartera, tanto nominal (26.1%) como real (15.3%), pero también ha presentado menor ratio de gastos totales que el resto de países del istmo, debido a que, aún cuando tiene los más altos gastos financieros, el hecho de tener los altos montos de préstamos otorgados les permite trabajar con menores gastos operativos. Esta situación se explica por el hecho de que las IMF de Costa Rica son instituciones que escapan un poco al concepto estricto y tradicional de las microfinanzas, atendiendo créditos promedios mayores que los de la región y, por tanto, teniendo menores costos de transacción. Sin embargo, el gasto financiero, aunque en 2007 se logró una disminución importante (9.6% vs 12% en el 2006), sigue siendo el más alto de la región, lo cual se explica en parte por el hecho de que la industria microfinanciera no dispone del nivel y características de fondeo que han alcanzado los otros países.
- Presenta el mayor rendimiento de activos (ROA) con el 3.2%, y el segundo mayor rendimiento del patrimonio (ROE) con 7.7%, apenas superado ligeramente por Nicaragua, quien tiene el mayor nivel de apalancamiento de la región.

E. Fondeo. Costa Rica

En consonancia con el menor desarrollo de la industria microfinanciera, en Costa Rica hay poca presencia de entidades internacionales vinculadas a las microfinanzas, tanto a nivel de apoyo institucional como de suministro de fondos. Las entidades bancarias que operan en el sector microfinanciero utilizan las distintas fuentes de fondeo propias del sistema financiero. Aparentemente esto se debe a que el nivel socioeconómico del país y su desarrollo, no lo hacen un receptor priorizado de ayuda o interés de los organismos cooperantes y de las instituciones crediticias externas, quienes han disminuido su presencia.

Las cooperativas disponen de los recursos que proveen los socios bajo forma de aportes y de ahorros, obteniendo además recursos de la banca local y del Instituto de Fomento Cooperativo (INFOCOOP). Las IMF ONG por no poder captar ahorros y no disponer del suficiente acceso a fuentes externas, se fondean principalmente con recursos provenientes de la banca de segundo piso, de algunos programas de gobierno (en el que destaca PRONAMYPE) y en algunos casos de organismos financieros regionales como el BCIE.

Otro de los problemas para acceder al fondeo de inversionistas institucionales y de organismos como el BCIE, es que muchas IMF no logran cumplir los requisitos exigidos, por lo que buena parte de los recursos provistos por el BCIE para destinar al sector microempresarial, los coloca en instituciones reguladas, siendo que de las IMF sólo las dos más grandes logran acceder a esos fondos.

A nivel de segundo piso el actor más relevante es el Banco Nacional, quien fondea a las IMF a través de su programa "BN Desarrollo". Entre los inversionistas institucionales el más importante es Oikocredit.

Las condiciones de fondeo de los principales proveedores se muestran en la siguiente tabla.

Cuadro No. 25

| Costa Rica. Condiciones de Crédito por parte de Proveedores a las IMF | | | |
|--|------------------------|--------------|----------------------------------|
| Institución | Tasa de Interés | Plazo | Garantías |
| BNCR | 11.75% | 5 años | Endoso de garantías hipotecarias |
| Bancredito | 14.75% | 5 años | Endoso de garantías hipotecarias |
| Pronamype | 2.00% | 8 años | Fiduciaria e Hipotecaria |
| Oikocredit | TBP + 4% | Revolvente | Hipotecaria |

Fuente: Estudio Microfinanzas en Costa Rica. REDCOM. Leonel Zamora. Oct. 2008

F. Políticas Públicas. Costa Rica

Los bancos que financian al sector PYME se rigen por las leyes propias del sector financiero regulado. Las Cooperativas tienen sus propias leyes, pero también están bajo el marco legal de las leyes del sistema financiero en aquello que les atañe a las que son supervisadas. Las IMF ONG, no tiene un marco legal específico.

En los últimos diez años, los elementos más relevantes en la gestión de política pública de apoyo al sector MYPE han sido los siguientes:

1. *La creación del Sistema de Apoyo a las Micro y Pequeñas Empresas (SIAMPE) en el año 1999.* Este sistema buscaba articular e integrar las actividades y los recursos, lo cual marcó un nuevo público para la política de apoyo al sector.
2. *La emisión en 2002, de la Ley 8262, conocida como Ley PYME.* Los principales resultados de esta ley han sido:
 - Creación dentro del Ministerio de Economía, de la Dirección General de Pequeña y Mediana Empresa (DIGEPYME), la cual también atiende a nivel de las provincias. Sus principales logros han sido: (i) en el año 2004 fue conformada la red de instituciones públicas que articulan esfuerzos para impulsar el apoyo a las PYMES; (ii) establecer mecanismos para la gestión de información; (iii) estructurar el modelo de atención integral a las PYMES y lograr mejores respuestas a los requerimientos de las mismas; (iv) desarrollar programas de capacitación y asistencia técnica en alianza con otras entidades.
 - Creación dentro del Banco Popular, con recursos del banco, del Fondo Especial para el Desarrollo de las Micros, Pequeñas y Medianas Empresas (FODEMIPYME), que comprende: (i) un fondo de garantía por US\$ 16.2 millones; (ii) un fondo de financiamiento.
 - Creación del Programa de Apoyo a la Pequeña y Mediana Empresa (PROPYME). Con recursos del Presupuesto Nacional, financia programas y proyectos de naturaleza tecnológica, tendientes a mejorar la competitividad y capacidad de gestión de las PYMES.
3. *La creación de la Banca de Desarrollo, mediante Ley del 7 de mayo 2008.* Este sistema se crea a través de la herencia de cartera de varios fideicomisos, y pretende crear un sistema para financiar a pequeños y medianos emprendedores que no sujetos de crédito por la banca. La creación del Banco de Desarrollo contempla el disponer de recursos iniciales por US\$ 179.5 millones, y será dirigido por un Consejo Rector conformado por 2 ministros, 2 representantes gremiales y uno de un banco estatal. Sus principales características serán: (i) deberá colocarse al menos un 40% de los recursos en el sector agropecuario, a tasas de interés bajas; (ii) el único requisito para el crédito será probar que la idea empresarial que se impulsa puede ser viable y rentable.

En general, parece haber un apoyo importante al sector microempresarial de parte del gobierno, en lo cual se incluyen aspectos relacionados con el financiamiento a las PYMES, pero no se aprecia una política orientada más específicamente a las IMF.

G. Aspectos Institucionales. Costa Rica

En Costa Rica el mercado microfinanciero, particularmente en lo que hace a las IMF ONG, no está muy desarrollado, y no se ha avanzado lo suficiente en el fortalecimiento institucional de estas entidades. El apoyo de la cooperación internacional en ese sentido, ha sido bastante menor que el que se ha prestado a la industria en otros países de la región, explicado en parte, al igual que el fondeo, por el nivel de desarrollo socioeconómico que presenta el país. Obviamente las entidades del sistema bancario viven una situación distinta por su propia naturaleza o por las exigencias regulatorias.

Desde la perspectiva del análisis FODA los principales hallazgos son:

- Fortalezas: (i) atención muy personalizada y afable; (ii) amplio conocimiento del sector microempresarial y su manejo crediticio; (iii) requisitos más accesibles que los de la banca.
- Debilidades: (i) son más vulnerables al entorno y sus variaciones; (ii) gobernabilidad con características muy sui-géneris, que desemboca en poco abordaje de los asuntos estratégicos y un enfoque muy

restringido; (iii) carencias y deficiencias en el aspecto de tecnología de información; (iv) control interno insuficiente, (v) capacidad institucional todavía insuficiente; (vi) algunas aún tiene problemas de sostenibilidad, lo cual requiere de apoyo de donaciones que no siempre se logra, afectando resultados.

- Oportunidades: (i) todavía hay espacio en el mercado.
- Amenazas: (i) la cooperación internacional y los organismos financieros se están volcando más a las instituciones reguladas; (ii) mayor entrada de las entidades estatales en la industria; (iii) downscaling de los bancos, con la ventaja de disponer de mayores facilidades tecnológicas.

Apoyo recibido para Fortalecimiento Institucional

El principal apoyo para el desarrollo de las IMF ha venido principalmente de la red local (REDCOM), de la red regional (REDCAMIF) y de otras redes internacionales como INAFI y FOLADE. De estas dos últimas, la primera ha logrado posicionarse como una red meramente de capacitación y asesoría en tanto que la segunda lo ha hecho como organismo de segundo piso, operando principalmente con organizaciones en Centroamérica y Sur América, no contando con contraparte en Costa Rica. Algunas iniciativas tendientes a buscar apoyo gubernamental prácticamente no han prosperado. Como se puede observar en el caso de Costa Rica este tema no ha sido muy preponderante, dado que no se considera que sea un país con alta incidencia de las microfinanzas.

H. Principales Conclusiones. Costa Rica

1. La participación del sector agrícola en la banca formal, el sector cooperativo y de las entidades especializadas en microfinanzas ha venido reduciéndose.
2. El sector bancario formal y las cooperativas de ahorro y crédito han crecido en forma significativa en relación a sus carteras de crédito y la cobertura brindada, mientras que el sector especializado en MYPES (afiliadas a REDCOM) se ha quedado estancada en términos de cobertura.
3. El Banco Nacional de Costa Rica (BNCR) actualmente está abarcando el 70-80% del mercado MYPE para lo cual cuenta con una red de agencias y sucursales en todo el país que le permite masificar los productos destinados a este sector.
4. Sobre la estimación de la demanda crediticia en el sector no se cuenta con cifras confiables, por lo que sería conveniente la realización de estudios que permitan contar con cifras ciertas de cada sector y subsector tanto en empresas formales como informales. En ese sentido, la información y los resultados del estudio para el país, se deberían considerar como preliminares ya que no se cuenta con información oficial del sector PYME en los subsectores financieros más grandes (Bancos y cooperativas).
5. La legislación vigente en materia de apoyo a las MYPES se puede considerar muy bien estructurada, sin embargo no cuenta con un brazo financiero de apoyo al sector. Se estima que la creación de la Banca de Desarrollo puede ser el motor financiero que propulse al sector mediante un ente especializado en los sectores con menos acceso a la Banca formal.
6. Las características del sector microfinanciero en Costa Rica tiene características diferentes al resto de los países centroamericanos, en términos de fondeo, desarrollo institucional de las IMF, condiciones del financiamiento, etc. La cooperación internacional y las organizaciones de apoyo, parecen no considerar prioridad su apoyo al país, quizás por el mejor desempeño socioeconómico que presenta en relación a los demás países del istmo.

7. En Costa Rica se están dando iniciativas para poder apoyar este sector, sin embargo, el nivel de apoyo a las ONG es bajo, orientándose más bien a las organizaciones formales, las cuales tienen carteras muy importantes con un crecimiento explosivo.
8. Por todo lo mencionado, las IMF tienen que hacer un esfuerzo importante para lograr una continuidad, ya que son entidades necesarias, sobre todo para aquellas organizaciones que no son bancables.
9. Como resumen es importante mencionar que la demanda es amplia, como se pudo demostrar en el capítulo citado para tal fin, pudiéndose incluso apreciar que hay una demanda desatendida pues ha habido una tendencia fuerte a auto financiarse. Es decir hay que fortalecer y apoyar a este sector que de hecho en Costa Rica componen la mayoría de las empresas del país
10. El tema de fondeo fue analizado de acuerdo a la información disponible que de hecho fue muy difícil obtenerla, sin embargo, resumiendo las ONG tienen opciones de recursos disponibles, tanto del sector financiero formal público como privado, asimismo tienen la opción de fondearse con programas de gobierno y también alguna participación de programas internacionales, aunque el problema de las microfinancieras se circunscribe al tema de las características propias de cada organización, pues en muchos casos no califican para obtener recursos financieros. De acuerdo a algunas encuestas realizadas, no hay suficientes opciones de recursos, pero eso no parece totalmente correcto, ya que en los casos en que existen opciones las IMF no cumplen los requisitos; además, el costo financiero es un tema importante pues, a excepción del programa de gobierno Pronamype, en el caso de las otras fuentes, el costo de los recursos y los márgenes de intermediación que obtienen, muchas veces los deja fuera de mercado.
11. En lo que respecta al fortalecimiento institucional y el apoyo recibido, según constató el estudio a través de entrevistas realizadas a las ONG y a los entes prestatarios, no ha habido mucha facilidad que les permita fortalecer su situación patrimonial y avanzar en su autosostenibilidad, ya que los recursos disponibles han estado orientados a ampliar la cartera y la intermediación. Estas organizaciones se han afiliado a Redes Nacionales e Internacionales de las cuales han recibido apoyo institucional, que ha estado más orientado a capacitación y aspectos de proyección.

VI. Panamá

A. Entorno. Panamá

1. Aspectos Socio-demográficos

Panamá tiene una población aproximada de 3.3 millones de habitantes, de la cual el 50% es urbano y de igual forma el 50% está compuesto por mujeres. Los niveles de pobreza son relativamente altos, aunque han mostrado reducción en la última década. El índice de extrema pobreza es de 15.2%, siendo mejorado en la región solamente por el de Costa Rica que tiene una diferencia notable, y el nivel de desigualdad es muy alto, ya que el 20% de la población más rica concentra el 63% de los ingresos y el 20% más pobre acumula solamente el 1.5% de dichos ingresos. La tasa de analfabetismo es de 7.0%, también sólo mejorada por Costa Rica.

El fenómeno migratorio en Panamá es diferente al de otros países, ya que la población inmigrante es menor y procede en un 80% de Sudamérica, el Caribe y Asia. Las remesas de los emigrantes panameños (mayoritariamente de USA) desempeñan un papel insignificante en la economía, porque tanto las entradas como las salidas son de igual proporción; las remesas recibidas se destinan principalmente al consumo.

2. Aspecto Político y Macroeconómico

En los últimos años Panamá ha experimentado importantes avances en la consolidación de su democracia. No obstante, se detectan debilidades institucionales y algunas prácticas políticas que afectan negativamente la credibilidad de las instituciones democráticas, especialmente de los partidos políticos, el poder judicial y legislativo, por lo que se requieren cambios institucionales que modernicen el funcionamiento del Estado y el sistema político.

La estructura económica de Panamá se distingue de los países vecinos por la existencia del canal interoceánico. Los servicios representan cerca del 74.0% del PIB (bancos, seguros, navieras), la industria el 6.6% y la agricultura el 4.0%, siendo que, en términos regionales, el sector agrícola no es competitivo. Contrariamente a su vecino Costa Rica, Panamá no tiene tradición turística pero este sector está desarrollándose.

El canal genera actualmente más de US\$1,400.0 millones al año y los derechos sobre el registro de buques alrededor de US\$100.0 millones. Otro aspecto relevante lo constituye la existencia del Centro Bancario Internacional (CBI), en el que operan una importante cantidad de bancos internacionales. Hay altos flujos de inversión directa en los sectores inmobiliarios, telecomunicaciones y el comercio al por mayor, caracterizado este último por la Zona Libre de Colón (ZLC).

En 2007, el PIB de la economía panameña registró un crecimiento del 11.2%, impulsado por el dinamismo de la demanda externa e interna. Por cuarto año consecutivo, el PIB por habitante se incrementó en forma sustancial superando la barrera de los US\$ 5 mil. La inflación, aunque en el 2006 había tenido una pequeña disminución, casi duplicó en el 2007, alcanzando el 4.2%, influenciada por el incremento de precios de las importaciones. Es notoria la poca brecha existente entre el nivel de exportaciones y el de importaciones, lo que hace que el saldo de la cuenta corriente sea apenas del 3.9% del PIB. En los últimos años ha cobrado importancia la apertura comercial con la firma de 8 Tratados de Libre Comercio, estando en negociación otros más.

Cuadro No. 26

| Panamá. Principales Indicadores Macroeconómicos. | | | | |
|--|--------|--------|--------|--------|
| Indicadores Claves | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
| PIB (en millones de US\$) | 13,099 | 14,041 | 15,256 | 16,966 |
| Crecimiento del PIB (%) | 7.5% | 7.2% | 8.7% | 11.2% |
| PIB per Cápita (US\$) | 4,129 | 4,350 | 4,646 | 5,080 |
| Exportaciones FOB (millones US\$) | 8,867 | 10,808 | 12,415 | 14,720 |
| Crecimiento de Exportaciones (%) | 17.0% | 21.9% | 14.9% | 14.7% |
| Importaciones CIF (millones US\$) | 9,074 | 10,688 | 11,928 | 14,720 |
| Crecimiento de Importaciones (%) | 19.6% | 17.8% | 11.6% | 23.4% |
| Inflación anual (%) | 0.4% | 2.9% | 2.5% | 4.2% |
| Tipo de Cambio (por US\$) | 5.0 | 2.0 | 1.3 | 1.7 |
| Tasa de Desempleo (%) | 11.8% | 9.9% | 10.4% | 7.8% |
| Encaje Legal (%) | 14.2% | 9.6% | 23.9% | 24.9% |

Fuente: Datos Básicos tomados del Estudio Microfinanzas Panamá de REDPAMIF, elaborado por Madeleine González. Oct. 2008.

3. El Sistema Financiero y las MYPES

Con una estructura altamente internacionalizada, en el CBI actualmente operan 85 bancos de los cuales 40 son de licencia general, 33 de licencia internacional y 12 son oficinas de representación. Cerca del 74.0% de los bancos que cuentan con una licencia para realizar negocio de banca en Panamá, provienen del extranjero. El 71.0% se origina en América Latina y el 14.0% son bancos cuyas casas matrices son de países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).³⁰

Para realizar el negocio de banca en Panamá, la Superintendencia de Bancos autoriza 2 tipos de licencia bancaria: la licencia general, que permite a los bancos realizar negocios sin ningún tipo de restricción, tanto en el sector doméstico como en el mercado extranjero, en un concepto similar al de banca universal; la otra licencia es la internacional, que sólo permite realizar operaciones en el mercado extranjero, excepto por el vínculo del mercado interbancario local. La importancia del negocio internacional es determinante, ya que los activos externos representan cerca del 174% del PIB de Panamá. Los servicios bancarios del CBI se orientan mayormente al mercado internacional y al financiamiento corporativo a pequeñas y medianas empresas locales y externas, y el crédito al consumo, hasta para ingresos de US\$ 250. La tasa activa es del 8.4% no habiendo experimentado casi variación en los últimos 4 años, y la tasa pasiva es de 4.3%, habiendo casi duplicado la tasa de 2004.

Los activos totales del sistema financiero ascienden a US\$ 56,325 millones, de los cuales el 59% corresponde a la cartera de créditos (US\$ 33,417 millones) con 1.16 millones de clientes. Los depósitos ascienden a US\$ 23,227 millones con 1.32 millones de clientes. La rentabilidad de los activos es de 2.5% y la del patrimonio es de 16.9%, ambas con ligeras mejorías en los últimos años.

Respecto a las MYPES, se estima que generan el 40% de los empleos del país y contribuyen con el 17.0% del PIB. Los micros y pequeños empresarios no tienen acceso al sistema formal. Los microcréditos en Panamá se otorgan en forma individual o grupal, y en general el sector no está muy desarrollado.

³⁰ Superintendencia de Bancos de Panamá. Estadísticas y Carta Bancaria, año 2007.

El nivel de bancarización a 2007, medido como la relación entre el nivel de depósitos y el PIB, es de 137.0%, siendo el más alto de Latinoamérica, lo cual se explica por la existencia del CBI. Medido como el número de oficinas bancarias y cajeros automáticos por cada 100 mil habitantes, es de 46.1%.

B. Mercado (Demanda). Panamá

En Panamá se considera microempresas a las actividades productivas que ocupan entre 1 a 10 personas y pequeñas empresas las que ocupan entre 11 y 49 personas. Dentro del sector de la microempresa se diferencia a las actividades de subsistencias, denominadas en este estudio como autoempleo. Partiendo de la Encuesta de Hogares de 2005, el universo de micro y pequeñas empresas en Panamá a 2007, se estimó en un total de 543,328 unidades (5,028 establecimientos más con respecto a la estimación de 2005), en las cuales se ocupan alrededor de 869,503 personas, entre propietarios, trabajadores remunerados y familiares no remunerados. Del total de unidades, el 49.0% se ubica en el área urbana, con el 55.0% de los ocupados, y el restante 51.0% en el área rural, con el 45.0% de los ocupados. Las microempresas representan el 99.0% del total de unidades y las pequeñas empresas el 1.0%.

Las microempresas de autoempleo representan el 63.0% del total de MYPES (66.0% en el área urbana y 60.0% en el área rural) y las otras microempresas el 36.0% (32.0% en el área urbana y 39.0% en el área rural), mientras que las pequeñas empresas constituyen el 1.4% del total de MYPES (2.4% en el área urbana y 0.4% en el área rural).

Cuadro No. 27

| Panamá. Estimación de MYPES (empleado y cant. empresas) por Area Geográfica. 2007 | | | | | | | | | |
|---|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| Tipo de Empresa | Urbano | | | Rural | | | Total | | |
| | Empleos | Empresas | % Empe | Empleos | Empresas | % Empe | Empleos | Empresas | % Empe |
| Autoempleo | 174,674 | 174,674 | 65.6% | 166,553 | 166,553 | 60.1% | 341,227 | 341,227 | 62.8% |
| Microempresa | 196,801 | 85,126 | 32.0% | 199,558 | 109,243 | 39.4% | 396,359 | 194,369 | 35.8% |
| Pequeña Empresa | 109,427 | 6,526 | 2.5% | 22,490 | 1,206 | 0.4% | 131,917 | 7,732 | 1.4% |
| Total | 480,902 | 266,326 | 100.0% | 388,601 | 277,002 | 100.0% | 869,503 | 543,328 | 100.0% |

Fuente: Datos Básicos tomados del Estudio Microfinanzas Panamá. REDPAMIF. Madeleine González. Oct. 2008.

El total estimado de MYPES que pueden representar una demanda potencial de crédito se calcula en 136,158 unidades de negocio, de los cuales 66,741 son del área urbana y 69,417 del área rural. El 97.0% de ellas son microempresas y el restante 3.0% son pequeñas empresas del área urbana.³¹ En 2005, se había estimado una demanda de 134,575 de empresas: 65,865 en el sector urbano y 68,710 en el rural. El monto total estimado de la demanda alcanzaría US\$781.8 millones. De este total, US\$562.8 millones se requerirían en el área urbana y US\$219.0 millones en el área rural, mientras que el 38.6% (US\$302.3 millones) constituye la demanda de pequeñas empresas en el área urbana.

³¹ La estimación se realizó tomando en cuenta el ingreso promedio de los propietarios ajustados para cada sector y se incluyó la demanda solvente estimada de las otras empresas (principalmente de cooperativas y financieras) que presentaron brechas en el fondeo (no contemplado por Luis Echarte).

Cuadro No. 28

| Panamá. Estimación de Demanda Potencial. 2007 | | | |
|---|----------------|--------------|-------------|
| (monto en millones de US\$) | | | |
| Tipo de Empresa | Empresas | Monto | % Monto |
| MYPES Urbanas | 66,741 | 562.8 | 72% |
| Autoempleo | 43,669 | 19.3 | 2% |
| Microempresa | 21,394 | 241.2 | 31% |
| Pequeña Empresa | 1,678 | 302.3 | 39% |
| Crédito Rural | 69,417 | 219.0 | 28% |
| Total | 136,158 | 781.8 | 100% |

Fuente: Datos Básicos tomados del Estudio Microfinanzas Panamá. de REDPAMIF, elaborado por Madeleine González. Oct. 2008.

C. Oferta. Panamá

En Panamá los tipos de instituciones que prestan servicios de microcrédito son los siguientes: (i) Bancos con programas de microcrédito: algunos bancos de licencia general, han mostrado interés en incursionar en el microcrédito y otros han recibido fondos de organismos internacionales para desarrollar los microcréditos en áreas rurales y apoyar la construcción de viviendas de bajo costo para microempresarios; (ii) Bancos y Financieras de Microfinanzas, BMF, que son entidades cuyo objeto principal es canalizar recursos a micros y pequeños empresarios, y cuentan con licencia para ello, en virtud de ley aprobada en el 2002, lo que las hace entidades específicas de microfinanzas; (iii) ONGs que atienden el sector y entre las cuales destacan las que, conforman la Red Panameña de Microfinanzas (REDPAMIF), de la cual forman parte también algunos BMF y otras entidades como cooperativas; (iv) Cooperativas de Ahorro y Crédito.

Como puede verse en el siguiente cuadro, al 2007 el principal grupo oferente de servicios microfinancieros en monto de cartera crediticia, es el compuesto por las instituciones que están afiliadas a REDPAMIF, con US\$ 46.9 millones, lo cual corresponde al 42.0% de la cartera total. Otra importante oferta de créditos a las MYPES se origina de los bancos con programas MF, los cuales a 2007 tenían una cartera colocada de US\$45.0 millones (40.0%), con 28,670 clientes (34.0%), a través de 5 instituciones con 180 sucursales establecidas en el país. La cartera de créditos por parte de otras empresas (1 BMF y 1 cooperativa) no afiliadas a REDPAMIF, es de US\$19.3 millones, colocada en un total de 29,839 clientes. Hay que señalar que en el cuadro solamente aparece un BMF porque otro banco y una financiera que caen en ese grupo, están en el grupo de IMF REDPAMIF.

Cuadro No. 29

| Panamá. Datos por Tipo de Institución o Programa de MF. A Diciembre 2007 | | | | | | | | | |
|--|--|------------|---------------|--------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| Tipo de Institución | Valores (montos de crédito en millones US\$) | | | | | Estructura (%) | | | |
| | Cantid. | Cantid. | Clientes | Montos | Crédito | Cantid. | Cantid. | Clientes | Montos |
| | Instituc. | Oficinas | Crédito | Crédito | Prom. | Instituc. | Oficinas | Crédito | Crédito |
| Bancos con programas MF | 3 | 180 | 33,470 | 44.9 | 1,341.5 | 23.1% | 79.3% | 40.8% | 40.4% |
| Bancos y Financieras MF | 1 | 4 | 26,113 | 10.9 | 417.4 | 7.7% | 1.8% | 31.8% | 9.8% |
| IMFs REDPAMIF | 8 | 32 | 18,697 | 46.9 | 2,508.4 | 61.5% | 14.1% | 22.8% | 42.2% |
| Cooperativas | 1 | 11 | 3,726 | 8.4 | 2,254.4 | 7.7% | 4.8% | 4.5% | 7.6% |
| Total | 13 | 227 | 82,006 | 111.1 | 1,354.8 | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% |

Fuente: Datos Básicos tomados del Estudio Microfinanzas Panamá. REDPAMIF. Madeleine González. Oct. 2008.

Al igual que en la mayoría de los países, el rubro más atendido, si bien ha venido disminuyendo un poco,

ha sido el de Comercio-Servicios (en primer lugar Servicios) que en el 2007 en conjunto dan cuenta del 68.4% de la cartera, y seguidamente el rubro agropecuario con el 10% y el Consumo con el 8.8%, quedando en último lugar la Vivienda.

Cuadro No. 30

| Panamá. Cartera por Destino y por Tipo de IMF o Programa de MF. A Diciembre 2007. | | | | | | | | |
|---|--------------------------------|-------------|--------------|----------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| Rubro | Montos Cartera (millones US\$) | | | Estructura (%) | | | Variación (%) | |
| | 2005 | 2006 | 2007 | 2005 | 2006 | 2007 | 2006-05 | 2007-06 |
| Agropecuario | 8.2 | 6.5 | 11.1 | 10.1% | 8.4% | 10.0% | -20.7% | 70.8% |
| Comercio | 23.7 | 19.5 | 31.6 | 29.2% | 25.1% | 28.4% | -17.7% | 62.1% |
| Servicio | 35.5 | 37.3 | 44.4 | 43.7% | 48.1% | 40.0% | 5.1% | 19.0% |
| Pequeña Industria | 4.1 | 4.4 | 5.3 | 5.0% | 5.7% | 4.8% | 7.3% | 20.5% |
| Vivienda | 5.8 | 6.3 | 8.5 | 7.1% | 8.1% | 7.7% | 8.6% | 34.9% |
| Consumo/Personales | 3.7 | 3.2 | 9.8 | 4.6% | 4.1% | 8.8% | -13.5% | 206.3% |
| Otros | 0.2 | 0.4 | 0.4 | 0.2% | 0.5% | 0.4% | 100.0% | 0.0% |
| Total | 81.2 | 77.6 | 111.1 | 100.0% | 100.0% | 100.0% | -4.4% | 43.2% |

Fuente: Datos Básicos tomados del Estudio Microfinanzas Panamá. REDPAMIF. Estimaciones hechas por Madeleine González. Oct. 2008.

Las tasas de los créditos a las MYPES oscilan entre el 60 al 98% anual, dependiendo de las garantías existentes.

Dado que la Oferta es de US\$ 111.1 millones y la demanda se ha estimado en US\$ 781.8 millones, se puede ver que la demanda insatisfecha es de aproximadamente US\$ 670 millones. Sin embargo, se estima que hay una oferta "oculta" por US\$ 116.4 millones, que está financiando a las MYPES como crédito de consumo otorgado por otras instituciones del mercado, significando una demanda insatisfecha de US\$ 554.3 millones, lo cual constituye un gran espacio para una mayor incursión de las microfinanzas y mucho por hacer para desarrollar la industria.

D. Indicadores de Desempeño. Panamá

Las IMF panameñas hasta recientemente se han asociado en la red local "Red Panameña de Microfinanzas (REDPAMIF)" y también su incursión al MIX es muy reciente y mínima, ya que al 2007 solamente se habían incorporado 3 instituciones, por lo que no se dispone todavía de indicadores de desempeño en el benchmarking de Centroamérica que el MIX elaboró para diciembre de ese año. Aunque REDCAMIF, a través de su revista "Microfinanzas en Centroamérica", provee información a diciembre 2007 de las IMF afiliadas a la red local, los indicadores emitidos por el MIX, son indicadores ajustados (tienen aplicados los ajustes analíticos)³² y por tanto no sería apropiado efectuar una comparación de indicadores no ajustados de Panamá, con indicadores ajustados que se han analizado para el resto de Centroamérica.

E. Fondeo. Panamá

En Panamá existe escasez de fondos idóneos que les permitan a las IMF lograr el ritmo de crecimiento necesario para atender la demanda insatisfecha. El poco desarrollo de la industria microfinanciera no ha generado un conocimiento y relaciones suficientes sobre fuentes crediticias específicas u orientadas a las microfinanzas, y apenas se están perfilando programas de microcrédito en los bancos de licencia general, apoyados por el BID y por la Corporación Andina de Fomento (CAF). El apoyo de estos organismos está

³² Se refiere a ajustes que el MIX realiza, para reflejar en los indicadores el efecto de incluir gastos no contemplados en los estados financieros por subsidios que puedan haber en la operación diaria (donaciones en especie), costo financiero por debajo de las condiciones de mercado, efecto de la inflación en el patrimonio, ajuste de las provisiones por préstamos de dudosa recuperación, etc.

promoviendo el downscaling en los bancos, particularmente en aquéllos interesados o ya operando en el microcrédito.

La principal fuente de fondos de las instituciones constituidas como bancos de microfinanzas (BMF), es la captación de depósitos del público a tasas que oscilan entre el 3 y el 5%. De igual forma, las cooperativas de ahorro y crédito se fondean principalmente de las captaciones de depósitos.

Las principales oferentes de crédito de segundo piso o actuando como segundo piso, tanto para los BMF, como Financieras y las IMF ONG, han sido los siguientes: (i) El Banco Nacional de Panamá, BNP, (que es de primer piso, pero actúa también como de segundo piso) que coloca fondos a un plazo de 5 años, prorrogables cada 3 años; (ii) el Fondo Español de Microfinanzas, que ha colocado US\$ 4 millones.

Algunas instancias que sirven como canales de fondeo para estos recursos de segundo piso, son el Instituto Panameño de Cooperativas (IPACOOOP) y el Fondo de Inversión Social (FIS). Por el lado de los programas de gobierno, se ha dado inicio al Programa Impulso Panamá, supervisado por la Secretaría Técnica del Consejo de Ministros, el cual tiene como objetivo contribuir con el mejoramiento de ingresos y bienestar social, a través del financiamiento y asistencia técnica.

F. Políticas Públicas. Panamá

Marco Legal

Panamá no posee una regulación específica para toda la actividad de microcrédito, y su regulación y supervisión se encuentra fraccionada ante varias instituciones del estado, en dependencia del tipo de entidades, según lo siguiente:

- Los bancos de licencia general se rigen por las normas que regulan a los bancos a través de la Superintendencia de Bancos (SB).
- Los BMF se rigen por la Ley Específica del 10 de enero de 2002, constituyéndose como sociedades anónimas, con requisito de capital inicial de US\$ 3 millones y son supervisados por la Superintendencia de Bancos. Deben tener carteras no menor del 75% en créditos con garantías que no excedan el 1% del patrimonio y los préstamos con garantía que no excedan el 3% del patrimonio del banco. Deberán mantener adecuación de capital por el 12% de sus activos de riesgo.
- Las Empresas Financieras se rigen por la Ley 42 de Julio de 2001, y son las personas naturales o jurídicas que se dediquen a proveer préstamos o facilidades de financiamiento, debiendo contarse con un capital mínimo de US\$ 500 mil; la regulación recae en la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industria, ante quienes presentan sus estados financieros. Pueden fijar libremente las tasas de interés.
- Las Asociaciones Cooperativas se rigen por la Ley 38 de 1990 y son reguladas y reglamentadas por el Instituto Panameño Autónomo de Cooperativas (IPACOOOP).
- Las ONG se rigen por el Código Civil y la responsabilidad de supervisarlas recae en el Ministerio de Comercio e Industria.

Acciones del Estado y Principales Políticas de Gobierno

Las principales entidades, mecanismos o programas que el estado provee en pro de las MIPYMES y las acciones de financiamiento relacionadas, son las siguientes:

- Autoridad de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (AMPYME). Es la entidad rectora de la política de Microfinanzas y su rol fundamental consiste en establecer la coordinación efectiva entre todas las instituciones públicas y privadas para la implementación de la política de microfinanzas. Entre sus

atribuciones están impulsando la adopción de instrumentos de intermediación financiera que permitan dirigir recursos en beneficio del sector y establecer mecanismos para la captación de inversiones nacionales e internacionales.

- Programa de financiamiento para PYMES (PROFIPYME). Es un programa de AMPYME, conformado por un Fondo de garantía de US\$ 2.5 millones, para proveer préstamos, capacitación y asistencia técnica al sector MIPYME. Este Fondo trabaja con bancos estatales e BNP e IMFs.
- Fondo Especial de Compensación de intereses (FECI). Es un Fondo cuyos recursos provienen de un gravamen (sobretasa de 1%) que se aplica a los créditos comerciales y personales mayores de US\$ 5,000.0 con el fin de subsidiar préstamos a los pequeños y medianos productores agropecuarios.
- Banco de Desarrollo Agropecuario. Es la entidad estatal para el financiamiento a los pequeños y medianos productores agropecuarios; no cuenta con licencia general, por lo que no capta ahorros; es un ente del Ministerio de Desarrollo Agropecuario y lo supervisa la Contraloría General de la República.
- Se han realizado estudios por parte del Estado para el diseño e implementación de un Fondo Nacional para el Microcrédito (de segundo piso) cuyo objetivo sería dotar de recursos financieros reembolsables a los operadores de primer piso, para que puedan expandir su cobertura y consolidar sus carteras de crédito a las MYPES.

G. Aspectos Institucionales. Panamá

En términos del análisis FODA, a continuación se resumen los principales hallazgos, particularmente para las IMF no reguladas.

- Fortalezas: (i) variadas figuras jurídicas ofreciendo el crédito.
- Debilidades: (i) alto precio del crédito; (ii) no existen productos específicos y hay insuficiente dominio de tecnologías crediticias específicas para el microcrédito; (iii) falta de sistemas informáticos apropiados; (iv) poca capacidad institucional y poca formación del recurso humano.
- Oportunidades: (i) poca competencia; (ii) falta de regulación no restringe las características de la actividad; (iii) existencia de brecha importante entre la demanda y la oferta.
- Amenazas: (i) posibles distorsiones en el mercado; (ii) escaso interés de los donantes en la industria; (iii) carencia de información sobre la demanda; (iv) prácticamente no existe el fondeo de segundo piso o es muy restringido; (v) no existe buró de crédito o central de riesgo.

De este FODA destacan la poca capacidad institucional que poseen las instituciones de microfinanzas en Panamá y las posibles oportunidades que se abren en el entorno, así como las necesidades de fortalecimiento institucional para desarrollar la competitividad de las instituciones y aprovechar el espacio existente.

En relación al apoyo recibido para fortalecimiento institucional por parte de organismos cooperantes, prácticamente no existen intervenciones de los donantes en el área de microfinanzas, y aunque hay algunos apoyos, además de ser pocos, es escasa la información disponible. El Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA) financió el Proyecto de Desarrollo Rural Sostenible de Darién, realizado por el Ministerio de Desarrollo Agropecuario y administrado por el Programa de la Naciones Unidas para el Desarrollo.

Por parte de las Redes, REDPAMIF, que tiene solamente 3 años de fundada, las actividades han estado más orientadas a fortalecer la Red y a lograr mayor inserción y presencia en las instancias regionales, así como algunas actividades de capacitación. De REDCAMIF se ha recibido apoyo consiguiendo donaciones para la Red de parte de organismos como Fundación Ford, HIVOS y ADA.

H. Principales Conclusiones. Panamá

1. En los últimos años el país ha experimentado importantes avances en la consolidación de su democracia, persistiendo, sin embargo, algunas debilidades institucionales y prácticas políticas que afectan negativamente, requiriéndose algunos ajustes o cambios en pro de la modernización del funcionamiento del Estado y el sistema político.
2. El país ha mantenido un importante crecimiento económico y aceptables índices sociales. Se espera que se mantenga un buen nivel de crecimiento, aunque un tanto más bajo debido a la crisis experimentada en los Estados Unidos.
3. El país todavía depende mucho de negocios que se concretan en el exterior, por lo que el sistema financiero se define como un sistema intermedio en el que coexisten el negocio local y el negocio internacional, siendo que el 52% de los activos son activos externos.
4. La clasificación de las MYPES sigue siendo una tarea ardua, porque se trata de un sector compuesto de una gran cantidad y diversidad de empresas que operan en un vacío jurídico, fiscal y estadístico.
5. Los bancos tradicionales están avanzando en el otorgamiento de créditos al sector, pero sobre todo en créditos de consumo, factoring y otros, siendo más notable la profundización del crédito en las otras instituciones no convencionales. Al momento hay 7 bancos tradicionales que prestan servicios de microfinanzas, ya sea a través de programas o porque son bancos con licencia de microfinanzas.
6. Los proyectos o programas del sector público no están muy orientados hacia las necesidades MYPES, faltando mayor incidencia o apoyo del Gobierno en este sentido.

VI. Análisis Regional

A. Entorno Regional

Aspecto Sociopolítico

El istmo centroamericano, incluyendo Panamá, tiene una extensión aproximada de 500 mil kilómetros cuadrados y una población alrededor de 40 millones de habitantes, la cual se encuentra casi igualmente distribuida en cuanto a sexo, ya que la población femenina corresponde al 48.5%, con la particularidad de que esta proporción se presenta bastante similar en los 6 países del istmo. En cuanto a la distribución por área geográfica, prevalece ligeramente la población urbana con el 53.8%, pero con algunos países, como El Salvador y Costa Rica mostrando una mayor predominancia, arriba del 62%.

Los países del istmo presentan un nivel de desempleo abierto entre el 3% y el 7.8%, respecto a la situación de pobreza, aunque se ha venido reduciendo en la última década, en algunos países más levemente y más lentamente que en otros, todavía se tiene índices bastantes altos, que para la mayoría oscilan alrededor del 45-55% de pobreza. El Índice de Extrema Pobreza se ubica entre el 15 y el 19%, con excepción de Costa Rica que presenta el mejor índice (7.2%); en la mayoría de los países se presentan altos niveles de desigualdad, aunque ha venido disminuyendo en los últimos años. La tasa de analfabetismo para la población adulta mayor de 15 años, presenta valores un tanto dispar entre los países, ya que mientras en Costa Rica es de 3.8%, en Nicaragua llega prácticamente al 32% y en Guatemala al 28.2%.

En las últimas décadas, en unos países de la región en mayor medida que en otros, como es el caso de El Salvador, se produjeron flujos migratorios importantes, particularmente hacia USA, y en el caso de Nicaragua, en igual o mayor proporción hacia Costa Rica, con el consecuente flujo de remesas, que se constituyeron en una de las principales contribuciones a las economías de la región, en menor medida en los casos de Costa Rica y Panamá, en donde se produce también entrada de migrantes. Se estima que con las afectaciones en la economía mundial, el nivel de remesas a la región se desacelerará, afectando el crecimiento.

Después de que varios de los países centroamericanos estuvieron inmersos por varios años (entre los años 70-80) en guerras civiles, o luchas internas violentas, que afectaron el desarrollo y la estabilidad de los mismos, finalmente entre finales de los 80s e inicios de los 90, estos países alcanzaron acuerdos que culminaron con el fin de la lucha armada y sentaron las bases para transitar a un proceso democrático y comenzar a establecer la institucionalidad inherente al nuevo orden alcanzado. Aunque algunos países enfrentan problemas serios en materia de seguridad ciudadana, en el aspecto político, con aparentes excepciones recientes, la mayor parte de las últimas dos décadas se han caracterizado por un apego a los cauces democráticos, y se ha gozado de la suficiente estabilidad política e institucional requerida para fomentar la inversión y apuntalar la economía.

En ese sentido, aunque persisten problemas de carácter social y de corrupción, que en algunos casos representan problemas de inseguridad, podría decirse que en el aspecto político, con excepción de situaciones preocupantes que se han presentado en Nicaragua en el año 2008, Centroamérica es una región que presenta un nivel de estabilidad e institucionalidad, y un marco legal, que propician un clima adecuado o aceptable para el desarrollo de la región. En los últimos 5 años, en general se ha observado un buen ambiente económico que ha permitido impulsar la economía, y que se podría interpretar como un período de oportunidad para el sector empresarial a todos los niveles. Con todo, es menester reconocer que todavía se requiere realizar esfuerzos en la articulación de políticas públicas que permitan superar problemas de acceso a información oportuna y confiable, y que faciliten las iniciativas empresariales en cualquiera de sus fases.

Situación Macroeconómica

En términos generales, en los últimos 4 años los países centroamericanos habían venido presentando una situación favorable en la evolución de sus respectivas economías, y algunos como Panamá, Costa Rica y Honduras, registraron avances que, en términos relativos, superaron el comportamiento de la economía mundial (ver Anexo 1). De las distintas variables económicas, tanto el PIB como las exportaciones presentaron crecimientos importantes bastante sostenidos. La única variable que registró movimientos preocupantes en el 2007, fue la inflación, que comenzó a repuntar en casi todos los países de la región, en algunos casos alcanzando los 2 dígitos, y con un comportamiento parecido en lo que va del año 2008.

A diciembre 2007 la región en su conjunto registra un Producto Interno Bruto (PIB) aproximado de US\$ 111 mil millones. La mayor economía es Guatemala con un PIB de US\$ 31,876 millones y la menor es Nicaragua con US\$ 5,728 millones. Respecto al crecimiento del PIB, solamente Nicaragua y Costa Rica registraron disminución, siendo muy leve en la primera (de 3.9% a 3.8%) pero importante en la segunda (de 8.2% a 6.8%). Honduras mantuvo el mismo crecimiento y Panamá tuvo el mejor resultado con un incremento de 2.5 puntos porcentuales, perfilándose de hecho, como la economía con mejores perspectivas para los próximos años. Costa Rica y Panamá presentan los mejores PIB per Cápita con valores de US\$ 5,394 y 5,080 respectivamente, siendo Nicaragua el de menor valor con US\$ 1,023, siendo que hasta hace dos años rebasó la cifra de los US\$ 1,000.

Las Exportaciones no han seguido el mismo comportamiento en todos los países en relación al crecimiento del PIB, reflejando un movimiento diferente en los componentes del mismo, en algunos países. Mientras en El Salvador representan solamente el 19.5% del PIB, en Honduras significan el 51.5%, lo cual se puede deber a la alta proporción existente de industria de maquila. En Panamá, debido a la propia característica de la economía del país, las exportaciones representan el 86.8% del PIB, debido a la gran incidencia que tiene en el país la Zona Libre de Colón, la industria bancaria (muchas de cuyas transacciones se concretan en el exterior) y las operaciones del Canal.

Las menores tasas de inflación las registran Panamá y El Salvador con 4.2% y 4.9%, que son economías cuya moneda de curso es prácticamente del dólar, a la vez que El Salvador se mantuvo igual que en el 2006. Honduras y Guatemala incrementaron en aproximadamente 3 puntos porcentuales, mientras que Nicaragua tuvo un salto importante de 9.8% a 16.7%; en este caso además de las razones ya conocidas del efecto generado por el precio del petróleo, se especula que también incidió el ingreso de recursos venezolanos, manejados por distintos organismos de carácter privado.

Ante este panorama, en que la reactivación de las principales economías mundiales se prevé hasta para el año 2010, es de esperarse que en el año 2009 las economías de la región centroamericana se vean afectadas por diversas razones entre las que destacan las siguientes: (i) desaceleración del nivel de Remesas enviadas por los inmigrantes de Estados Unidos; (ii) disminución de las exportaciones, ya que aparte del comercio intra regional a nivel de Centroamérica, los principales socios comerciales de los países del istmo son precisamente Estados Unidos y la UE. En suma, los años inmediatos podrían caracterizarse por una desaceleración económica que obligará a tomar medidas estrictas y de mayor austeridad en el manejo económico de cada país.

El Sistema Financiero

La conformación de las instituciones reguladas es variada, ya que además de las instituciones tradicionales como bancos y financieras, en algunos países se han incorporado cooperativas con determinadas condiciones y algunas otras formas relacionadas con la constitución de fondos y el advenimiento que se produjo de la industria microfinanciera.

En conjunto, Centroamérica cuenta con un total de 262 instituciones financieras reguladas que prestan servicios al público (no se incluyen entidades auxiliares, como casa de cambio, puestos de bolsa, etc.) de las cuales la mayor cantidad la constituyen los bancos con 145 instituciones. La presencia de banca estatal es mínima ya que solamente hay 7 entidades, 3 de ellos en Costa Rica que, dicho sea de paso, son de los bancos más grandes de Centroamérica. La otra forma con bastante presencia son las Financieras con 35 entidades a nivel regional. Casi todos los países cuentan con Oficinas de Representación, con independencia de que capten o no Depósitos.

Cuadro No. 31

| Conformación del Sistema Financiero Convencional. Diciembre 2007 (*) | | | | | | | |
|--|------------------|--------------------|-----------------|------------------|-------------------|---------------|------------------|
| Tipo de Institución | Guatemala | El Salvador | Honduras | Nicaragua | Costa Rica | Panamá | Región CA |
| Bancos Estatales | | 2 | 2 | | 3 | | 7 |
| Bancos Privados Comerciales (**) | 20 | 9 | 18 | 7 | 11 | 40 | 105 |
| Bancos de Licencia Internac. | | | | | | 33 | 33 |
| Bancos de Microfinanzas | | | | | | 3 | 3 |
| Financieras | 16 | | 10 | 2 | 7 | | 35 |
| Cooperativas o Sociedades Coop. | | 5 | | | 30 | | 35 |
| Otras Organizaciones Financ. | 9 | 2 | 5 | | 5 | | 21 |
| Oficinas de Representación | | 6 | 3 | 9 | | 12 | 30 |
| Instituciones de 2do piso | | 1 | 2 | 1 | | | 4 |
| Total Instituciones Financ. | 45 | 24 | 38 | 18 | 56 | 88 | 262 |
| (*) no incluye instituciones auxiliares como compañías de seguros, almacenadoras, bolsas, etc. (**) se refiere a los bancos de carácter universal, y no a los off-shore | | | | | | | |

Al 2007, el país con mayor número de instituciones es Panamá con 73 bancos, por su condición especial de ser un Centro Bancario Internacional, aunque buena parte de ellos (33) son de carácter solamente internacional, cuyas transacciones se realizan únicamente en el exterior. En materia de bancos y financieras el país que le sigue es Honduras con 38 instituciones y luego Guatemala con 36 entidades. Por su lado, Nicaragua es el país con menor cantidad de instituciones lo cual obedece entre otras cosas al hecho de que la banca privada reapareció en 2001 y pocos años después desapareció la banca estatal, con la circunstancia adicional de que a inicios de esta década se produjo la quiebra, desaparición o absorción de varios bancos privados y estatales, que redujeron la cantidad de instituciones, además de ser la menor economía del istmo. Sin embargo, varios de los grupos financieros de la región, tienen su origen en este país.

El total de los activos del sistema financiero regulado de Centroamérica asciende a US\$ 119,686 millones, cifra que supera en el 8% al PIB combinado de toda la región. Panamá posee el sistema financiero convencional de mayor tamaño, cuyos activos alcanzan la suma de US\$ 56,325 millones, que equivale al 89% de la suma de los activos de los sistemas financieros de los 5 países restante.

La Cartera de Créditos por US\$ 72,678 millones, representa el 60.8% de los activos y los depósitos del público constituyen el 90% de la cartera de créditos. En los últimos dos años las tasas de interés han mostrado reducciones solamente en Costa Rica y Panamá. Las tasas activas oscilan entre el 8.4% en

Panamá y el 24.5% en Costa Rica; en los demás países se manejan entre el 9 a 12%, mientras que las tasas pasivas se manejan en el rango del 2.5% en Honduras al 7% en Costa Rica, demostrando las distintas variaciones en el margen de intermediación, siendo Costa Rica el de mayor margen con 11.3% y Panamá el menor con 4.1%.

Aunque los datos a nivel de país sobre la generación de empleo por parte de las MYPES son variados, es innegable el significativo aporte de estas entidades en ese sentido. Mientras en Panamá se considera que aportan al 40% del empleo y en Costa Rica constituyen el 54% de la mano de obra disponible, en Honduras y Nicaragua se estima que generan entre el 75 al 77% del total de los empleados de la PEA. A nivel de la región se estima que las MYPES generan el 54% del empleo. Por otro lado, de los países que reportaron la contribución de las MYPES al PIB, se puede considerar que esta contribución es superior al 30%.

Respecto al nivel de Bancarización, aunque en los estudios individuales no siempre se ha escogido el mismo tipo de índice, de acuerdo a un estudio de la FELABAN (ver Anexo 3) con datos a 2007, se puede concluir lo siguiente:

- (i) En el indicador de número de sucursales por cada 100 mil habitantes, Nicaragua está en el nivel más bajo con 2.84 y Panamá tiene el más alto con 15.83; en cuanto a número de ATMs, también Panamá muestra el mejor indicador con 22.25, y aunque no se tiene el dato para Nicaragua, este país mostraba el menor índice en 2003.
- (ii) El indicador de acceso de la población a servicios financieros, aparte de Nicaragua que presenta un índice de apenas 13.08, los demás países se encuentra entre 32 y 46, siendo Panamá el de mayor nivel. Una comparación con los demás países de América Latina, muestra que los mismos tenían en promedio índices de 8.45 sucursales (Venezuela el más alto con 11.16 y Bolivia el más bajo con 3.43) y 14.98 ATMs (Brasil el más alto con 32 y Bolivia el menor con 6.9).
- (iii) A 2003 los países en desarrollo tenían 6.75 y 11.48 respectivamente, mientras que los países desarrollados tenían 30.6 y 60.4 en sucursales y ATMs.
- (iii) El Índice de Acceso a Servicios Financieros más alto es el de Chile con 60 y el más bajo es el de Brasil con 4.43, y varios de los otros países se mueven en rangos en los que se encuentran los países del istmo con la excepción ya citada de Nicaragua.
- (iv) países como Panamá, Costa Rica y Guatemala muestran índices muy competitivos en relación a Latinoamérica.
- (v) con algunas excepciones, pareciera que los países del istmo no han avanzado mucho entre 2003 y 2007 en cuanto a sucursales, pero se aprecia mejoría en cuanto a ATMs.

B. Mercado (Demanda). Región CA

En todos los países el intento de cuantificación de las MYPES resulta ser una tarea ardua, tanto por la falta de estandarización en algunos criterios, como por la falta de registros adecuados sobre el tema. Recientemente comienzan a realizarse esfuerzos en casi todos los países respecto a la prestación de apoyo al sector y para ello se ha enfatizado a través de diversas acciones la articulación de esfuerzos dirigidos a impulsar las MYPES y a procurar el acceso a información sobre el sector.

Una primera dificultad la constituye el hecho de que en los países se siguen diferentes criterios para clasificar las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES), tanto en términos de variables a considerar, como de los parámetros que limitan dichas variables. Parece haber alguna aceptación de que para efectuar esta clasificación, y algunas posibles sub-clasificaciones, es más práctico y más idóneo utilizar como variable fundamental el número de empleados, y luego otras variables. Con todo, en cada país se cuenta con algunos estudios para tratar de aproximar la cantidad de empresas existentes en cada categoría (autoempleo, micro, pequeña, mediana, etc.).

Algunos de estos trabajos se basan en el procesamiento de datos obtenidos fundamentalmente de la encuesta de hogares, mientras que otros se basan en encuestas realizadas a determinadas muestras, lo cual complementa los datos de la encuesta de hogares.

Una segunda dificultad aunada a la primera, consiste en establecer si se trabaja con la demanda total (la cantidad de MYPES), la demanda potencial (la cantidad de MYPES que desean crédito) o la demanda solvente (la cantidad de MYPES que desean y pueden pagar el crédito) llamada por otros “demanda efectiva”, y los problemas relacionados para establecer cada una de esas variantes. Debido a ello, en la mayor parte de los casos se estableció la demanda total, con algunos casos en que se intentó establecer la demanda potencial.

Al tomar la demanda total se estaría realizando un sobredimensionamiento de la misma, pero por otro lado, en los casos en que se estimó la demanda potencial, es muy posible que los parámetros utilizados para estimar la misma, hayan quedado por debajo de lo que podría ser efectivamente esta demanda, con lo cual habría cierta compensación en la estimación a nivel de región. Adicionalmente, no hay que perder de vista que la región cuenta con más de 40 millones de habitantes, y que el tipo de MYPE que más existe es el Autoempleo y la Microempresa de menor grado de acumulación, en el que hay una relación de 1 a 1 entre cantidad de trabajadores y empresa.

La estimación del monto posible de ser demandado por cada uno de los tipos de empresas, tuvo enfoques diferentes. Mientras unos hacen la estimación tomando como base el ingreso mensual por ventas, incrementado por un múltiplo (1.5 a 2 veces), otros utilizan el saldo promedio de crédito obtenido de los grupos más representativos de la Oferta.

Partiendo de los estudios de país, la demanda a nivel de la región se ha estimado en la cantidad de 2,109,255 MYPES que estarían demandando una suma aproximada de US\$ 4,089.6 millones (ver Anexo 3). El país que presenta el mayor nivel de demanda es Guatemala, con cerca de un millón de MYPES, pero con la salvedad de que es demanda total.

C. Oferta. Región CA

A nivel de la región se aprecian diferentes formas institucionales y jurídicas ofreciendo servicios microfinancieros, algunas de las cuales son comunes entre los países y otras son propias de cada país; otras veces cambia la denominación. Los tipos de instituciones comunes son por lo general:

- Instituciones reguladas orientadas a microfinanzas. Por lo general son bancos o financieras que están especializados en el tema y que se dirigen de manera prioritaria a este sector.
- Organizaciones no gubernamentales (ONG) que tienen como función exclusiva o principal la provisión de servicios microfinancieros. Aunque en la mayor parte de los países suelen ser muchas entidades, por lo general, las más relevantes suelen estar organizadas en una asociación. Dentro de esta categoría, las que están afiliadas a la redes locales de REDCAMIF suelen ser de las más importantes, por lo que normalmente se consideran en la cuantificación que se lleva a cabo en cada estudio.
- Cooperativas de Ahorro y Crédito. En algunos países, dependiendo de ciertas condiciones, pueden estar reguladas y bajo el control y vigilancia del ente regulador.
- En la mayoría de los países, pero predominantemente en algunos como Costa Rica, ciertos bancos, particularmente los estatales, juegan un rol importante en el suministro de crédito al sector, a través

de programas especiales. Algo llamativo es que cada día más bancos privados muestran interés en incursionar en la industria, y de hecho está sucediendo en varios países y, junto con las entidades especializadas reguladas están comenzando a constituir una porción importante del suministro de créditos.

Respecto a los tipos de instituciones con características propias en cada país, resaltan las siguientes:

- En El Salvador existen determinadas formas denominadas Sociedades Cooperativas (a la cual pertenece el grupo Fedecrédito, que es muy relevante), cuya naturaleza no es muy clara, pero que funcionalmente se acerca más a una cooperativa; la mayoría de estas instituciones llevan el nombre de Banco de los Trabajadores con algún apelativo adicional, más la caracterización de sociedad cooperativa; en el cuadro que sigue se han incluido dentro de la categoría de “Otras”. También existen las llamadas Instituciones Públicas de Crédito, en la cual se aglutinan algunos fondos como los del instituto de previsión militar, otros de vivienda, etc, los cuales no fueron contemplados en este cuadro. Respecto a las Cooperativas de ahorro y Crédito, el rasgo distintivo es que las cooperativas que cumplen determinada condición también forman parte del sistema regulado, como son: (i) que manejen ahorros arriba de una determinada suma; (ii) que manejen depósitos del público, además de los de sus socios; (iii) que sean autorizadas por el ente supervisor para captar por alguna característica determinada.
- En Honduras, en donde se promulgó una ley para las organizaciones de microfinanzas, existen las denominadas OPDF que están bajo la vigilancia del ente supervisor. Aquí también se incluyen en el grupo de Otras Organizaciones Financieras.
- En Nicaragua prevalecen las formas tradicionales, aunque algunas de ellas están orientadas a las microfinanzas. Desde hace un tiempo se viene considerando la posibilidad de que el ente supervisor pueda vigilar las operaciones de las instituciones de microfinanzas ONG, y se han dado pasos para ello, pero está en dependencia de la conformación del marco legal respectivo.
- En Costa Rica, destaca el hecho de que la banca estatal ha ido aumentando su participación en el sistema financiero, y con ello la ha crecido también la colocación de cartera en PYMES. En el sector cooperativo, se ha venido reduciendo el número de cooperativas con financiamiento para fines empresariales (la mayor parte es para préstamo personal), pero de las 24 que están bajo el control de la Superintendencia, 7 generan una cantidad importante de crédito, después de los bancos estatales, con programas de microcrédito. Las cooperativas bajo la SUGEF son aquellas que exceden determinado nivel de activos, son de naturaleza abierta o son específicamente calificadas por la SUGEF para ello.
- Panamá es un Centro Financiero Internacional con la presencia de muchos bancos extranjeros. Hay 2 tipos de bancos convencionales: (i) los bancos de licencia general que puede realizar todo tipo de operaciones, dentro y fuera del país; (ii) los bancos de licencia internacional, que solamente pueden perfeccionar operaciones fuera del país. Adicionalmente, en 2002 se promulgó una ley que autoriza la organización y funcionamiento de Bancos de Microfinanzas. Por esa razón se ha considerado en el cuadro esta categoría de forma específica, ya que aunque en los demás países, o en varios de ellos, puedan haber figuras institucionales que se orientan o se especializan en microfinanzas, no existen bancos específicamente catalogados o caracterizados como tal con una ley específica que norme su funcionamiento.

Cuadro No. 32

| Saldos y Clientes de Cartera por Tipo de Instituciones Microfinancieras Relevantes a 2007 (saldos de cartera en millones de dólares) | | | | | | | | | | | | | | |
|---|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|------------------|----------------|
| Tipo de Institución | Guatemala | | EL Salvador | | Honduras | | Nicaragua | | Costa Rica | | Panamá | | Región CA | |
| | Clientes | Cartera | Clientes | Cartera | Clientes | Cartera | Clientes | Cartera | Clientes | Cartera | Clientes | Cartera | Clientes | Cartera |
| Instituc. Regul. con Program. MF | 119,735 | 361.6 | | | | | | | 27,601 | 443.2 | 33,740 | 44.9 | 181,076 | 849.7 |
| Instituciones MF Reguladas | | | 96,924 | 204.0 | | 34.0 | 177,660 | 280.3 | | | 26,113 | 10.9 | 300,697 | 529.2 |
| IMFs de Redes Locales de REDCAMIF | 158,027 | 85.1 | 86,146 | 113.7 | 169,707 | 151.1 | 341,370 | 218.1 | 11,583 | 122.0 | 18,697 | 46.9 | 785,530 | 736.8 |
| Otras ONGs | 83,670 | 53.7 | 17,545 | 10.4 | | | | | | | | | 101,215 | 64.1 |
| Cooperativas de Ahorro y Crédito | 137,223 | 391.1 | 39,748 | 85.7 | 13,603 | 16.2 | | | 17,452 | 218.0 | 3,726 | 8.4 | 211,752 | 719.4 |
| Sociedades Privadas | | | 25,896 | 6.6 | 25,146 | 35.6 | | | | | | | 51,042 | 42.2 |
| Otras | | | 123,764 | 375.8 | | | | | | | | | 123,764 | 375.8 |
| Total Región CA | 498,655 | 891.4 | 390,023 | 796.2 | 208,456 | 236.9 | 519,030 | 498.4 | 56,636 | 783.2 | 82,276 | 111.1 | 1,755,076 | 3,317.2 |

Fuente: Elaboración propia en base a los estudios por país
Nota: No incluye los Bancos con programas de microfinanzas

La industria microfinanciera de la región ha ido poco a poco jugando un rol cada día más importante en el suministro de financiamiento a las unidades productivas que tradicionalmente han sido menos favorecidas por el sistema financiero convencional en la prestación de tales servicios.

Aunque con particularidades propias, en Guatemala, El Salvador, Honduras y Nicaragua, se podría decir que la industria ha transitado más o menos el mismo camino y hay una estructura más o menos similar. En los casos de Costa Rica y Panamá la situación es un poco distinta. En Costa Rica la banca estatal ha jugado un rol importante en el suministro de recursos a la microempresa y la pequeña producción. En Panamá la estructura y enfoque de su sistema financiero, apunta a otros segmentos. No obstante lo anterior, en Panamá se están produciendo avances en dos vías; por un lado los bancos están conformando programas orientados a atender este tipo de instituciones y, por otro lado, el sector de IMF está comenzando a tener un poco más de presencia y visibilidad en el entorno financiero.

En general, a nivel de la región es innegable la importancia del rol que han venido desempeñando las instituciones de microfinanzas, al punto que hoy en día se puede justificadamente hablar de una industria microfinanciera regional que aunque todavía no esté, quizás, en una etapa de madurez, es ya un sector de relevancia en el sistema financiero de la mayoría de los países y que se encuentra inserto en el contexto de la industria financiera en general.

Un aspecto a señalar es que, un poco similar a lo que ocurre con las microempresas, no se dispone de información completa para establecer la Oferta, puesto que no todos los tipos de instituciones que juegan en el sector ofrecen de forma pública su información, o en otros casos se encuentra muy fragmentada y dispersa, o en formatos que no permite diferenciar la desagregación buscada. Con todo y las limitaciones que esta situación impone a la confiabilidad completa de las cifras, partiendo de aquellos casos en que la información está disponible (el sistema financiero y las redes, fundamentalmente) y de otras que se han obtenido de fuentes complementarias, se ha logrado establecer una Oferta aproximada, que en resumen indica que a nivel regional se están otorgando alrededor de 1.76 millones de créditos, con saldos de aproximadamente US\$ 3,317.2 millones.

Dado que en el apartado anterior se estimó una demanda aproximada de US\$ 4,089.6 millones, se tendría una demanda insatisfecha de más de US\$ 806 millones, lo cual indica el desafío que, en términos de esfuerzos para atender este sector, tiene la industria microfinanciera y las instituciones que se van incorporando a la misma.

D. Indicadores de Desempeño. Región CA

Para la evaluación del desempeño de las intermediarias financieras, se escogió utilizar los indicadores presentados en el Benchmarking emitido conjuntamente por REDCAMIF y el Microfinance Information eXchange (MIX)³³, a partir de la información suministrada por las IMF que están afiliadas al Programa de Transparencia y Benchmarking en Centroamérica REDCAMIF-MIX³⁴, el cual facilita, entre otros productos, indicadores de desempeño para grupos de IMF (grupos pares), organizadas en torno a una variable o más variables (tipo de entidad, tamaño, región, antigüedad, etc.).

Para llevar a cabo esta labor, los procesos del MIX conllevan a la estandarización de los conceptos sobre las distintas variables, su forma de cálculo y ajustar el contenido de algunas variables de acuerdo a determinados procedimientos establecidos, de modo a poder contar con información comparable para efectuar el benchmarking.

Los indicadores obtenidos por el MIX a nivel de cada país de la región, son producto de los datos remitidos por cada una de las IMF que reportan al programa, y que al 2007 fueron 75 instituciones, distribuidas así: 16 en Guatemala, 12 en El Salvador, 13 en Honduras, 23 en Nicaragua, 8 en Costa Rica y 3 en Panamá, aunque este último país todavía no cuenta con un benchmarking propio debido a que su Red local es de reciente formación y es hasta hace poco tiempo que se está logrando la afiliación de IMFs panameñas al programa; consecuentemente, dicho país no participa dentro de los análisis elaborados en la actualidad. Se han tomado los resultados del programa para evaluación del desempeño, por considerar que las instituciones que reportan son lo suficientemente representativas de cada país.

En el Anexo 5 se muestran los 47 indicadores escogidos por el MIX, para cada uno de los países y de la región en su conjunto. En el cuadro siguiente se muestran algunos de los principales indicadores, que a continuación se comentan brevemente.

Cuadro No. 33

| Indicadores de Desempeño de acuerdo al MIX- Benchmarking de Centroamérica. MIX (*) | | | | | | | | | | | | | | |
|--|-----------|-------|-------------|-------|----------|--------|-----------|--------|------------|-------|-----------|-------|---------------|-------|
| Indicadores/Países | Guatemala | | El Salvador | | Honduras | | Nicaragua | | Costa Rica | | Región CA | | Región LA(**) | |
| | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 |
| Número de IMFs consideradas | 15 | 16 | 11 | 12 | 12 | 13 | 20 | 23 | 7 | 8 | 68 | 75 | 160 | 208 |
| Edad (en años) | 10.0 | 11.5 | 11.0 | 12.5 | 14.0 | 14.0 | 13.0 | 14.0 | 18.0 | 18.5 | 13.0 | 14.0 | 12.0 | 12.0 |
| Activo (en miles de US\$) | 3,904 | 4,965 | 3,350 | 6,180 | 5,743 | 7,827 | 9,534 | 12,280 | 1,771 | 2,140 | 5,228 | 7,071 | 9,231 | 9,761 |
| Número de Oficinas | 5 | 7 | 4 | 6 | 8 | 11 | 10 | 10 | 1 | 1 | 7 | 8 | 10 | 10 |
| Número de Personal | 35 | 40 | 57 | 82 | 99 | 106 | 101 | 102 | 9 | 10 | 72 | 72 | 99 | 98 |
| Razón Deuda/Capital | 1.1 | 1.2 | 0.6 | 1.2 | 1.7 | 2.3 | 3.3 | 3.4 | 1.3 | 1.5 | 1.7 | 2 | 3.1 | 4 |
| Cartera Bruta/Activo | 84.9% | 83.6% | 78.2% | 79.7% | 80.5% | 86.1% | 81.7% | 81.6% | 82.8% | 83.7% | 80.4% | 83.4% | 80.7% | 80.6% |
| Rendimiento Nominal de la Cartera Bruta | 32.1% | 33.1% | 31.6% | 32.7% | 42.7% | 38.3% | 32.9% | 34.4% | 30.9% | 26.2% | 32.7% | 33.2% | 32.5% | 31.1% |
| Rendimiento Real de la Cartera Bruta | 24.1% | 25.0% | 26.5% | 26.9% | 35.1% | 29.3% | 20.6% | 20.9% | 17.4% | 15.3% | 24.2% | 24.6% | 27.6% | 27.4% |
| Razón de Gasto Financiero | 5.6% | 6.1% | 4.5% | 5.4% | 8.0% | 8.4% | 10.6% | 9.1% | 12.8% | 9.6% | 8.2% | 7.8% | 5.8% | 6.0% |
| Razón de Gastos Operativos | 18.1% | 18.3% | 19.3% | 18.2% | 21.2% | 17.7% | 14.8% | 16.8% | 9.2% | 7.8% | 17.9% | 16.9% | 16.4% | 15.1% |
| Cartera en Riesgo > 30 días | 3.3% | 3.4% | 2.8% | 3.9% | 5.0% | 4.1% | 3.0% | 3.1% | 4.0% | 3.3% | 3.4% | 3.3% | 2.7% | 3.2% |
| Razón de Cobertura de Riesgo | 92.5% | 71.5% | 77.3% | 76.9% | 91.3% | 107.8% | 108.2% | 112.2% | 28.6% | 40.4% | 91.9% | 92.4% | 131.0% | 99.3% |
| Razón de Ptmos Castigados | 1.7% | 1.8% | 2.2% | 1.4% | 1.1% | 0.9% | 1.5% | 1.7% | 1.3% | 0.9% | 1.5% | 1.6% | 1.9% | 1.9% |
| Retorno de los Activos (ROA) | -1.8% | 0.9% | 1.1% | 0.7% | 3.3% | 2.0% | 2.3% | 1.6% | -0.3% | 3.2% | 1.1% | 1.6% | 2.7% | 1.8% |
| Retorno del Patrimonio (ROE) | -5.1% | 2.8% | 3.4% | 5.1% | 9.7% | 6.1% | 7.1% | 7.9% | -0.6% | 7.7% | 3.0% | 6.1% | 10.5% | 7.3% |

Fuente: Microfinance Information eXchange (MIX). www.mix.org; Programa de Transparencia y Benchmarking. www.redcamif.org/transparencia
 (*) Los indicadores del MIX incorporan ajustes analíticos, para reflejar condiciones de mercado
 (**) Países de Latinoamérica sin considerar Centroamérica.

³³ Organización privada sin fines de lucro que se dedica a la divulgación de información de desempeño financiero de instituciones que realizan actividades de microcrédito en las diversas regiones del mundo.

³⁴ Programa que surgió a finales del 2005 a partir de un convenio entre REDCAMIF y el MIX, con la finalidad de promover la transparencia financiera y la elaboración de benchmarking en Centroamérica.

En promedio, las IMF de Centroamérica resultan ser más antiguas que las de Latinoamérica, pero debe tenerse cuidado al interpretar este resultado, ya que se conoce que algunos países de América del Sur tienen IMF que fueron pioneras en esta industria, pero posiblemente han ido surgiendo más instituciones nuevas. A la vez no hay que perder de vista, que el resultado proviene de las instituciones que reportan.

En términos de volumen o escala, las IMF de Centroamérica parecen estar situadas por debajo del resto de Latinoamérica en general, siendo que la IMF promedio maneja US\$ 7.1 millones, 8 oficinas y 72 empleados, mientras que en Latinoamérica el promedio es US\$ 9.7 millones, 10 oficinas y 98 empleados. La participación de Cartera en los Activos es ligeramente menor en LA (80.6% vs 83.4%). Estos resultados podrían estar en correspondencia con el grado de desarrollo de la industria, que en Latinoamérica en general, y en particular en Sudamérica se encuentra en una etapa más madura, reflejando también una mayor diversificación de productos o servicios.

El Rendimiento Nominal de la Cartera es de 33.2%, ligeramente mayor que en LA, mientras que en el Rendimiento Real de la Cartera, las IMF de LA superan a las de Centroamérica (27.4% vs 24.6%), lo cual posiblemente esté reflejando los mayores niveles de inflación que sufrieron los países considerados.

El nivel de cartera en riesgo mayor a 30 días, mejoró levemente en 2007 (3.2%), encontrándose muy similar a la de LA, que desmejoró en el último año. El hecho de que las IMF de LA hayan presentado en años anteriores niveles aún mejores de PaR30, es una señal de que las IMF de Centroamérica, pueden todavía hacer esfuerzos para lograr una mejor cartera, siempre y cuando las condiciones de entorno interno y externo no sufran deterioros drásticos.

La Cobertura del Riesgo, que es un indicador importante para conocer cuán protegido se encuentra la institución respecto a su cartera en riesgo, se encuentra arriba del 90%, y aunque no alcanza los niveles que se tiene en LA, es un indicador bastante aceptable. Por su lado, la Razón de Castigos que en CA es de 1.6%, un tanto menor que la de LA, se encuentra dentro de los valores que se manejan comúnmente en las IMF, los cuales oscilan entre 0.5% y 2.0%. El hecho de que se produzca un valor bajo no forzosamente es un buen indicativo, porque podría significar que no se están produciendo todos los castigos que se deberían realizar, y que se pueda estar cargando con cartera deteriorada en los tramos más altos de mora.

La Eficiencia Operativa en Centroamérica es de 16.9%, lo cual representa una importante mejoría respecto a años anteriores y refleja el esfuerzo que han venido desarrollando las IMF de la región por reducir los gastos operativos en proporción a los activos.

Respecto a los rendimientos, aunque tanto el Retorno de los Activos (ROA), como el Retorno del Patrimonio (ROE), han mejorando sustancialmente del 2006 al 2007, llegando a 1.6% y 6.1%, lo que en el caso del último prácticamente se duplicó, todavía están un poco por debajo de los resultados para LA, y en general son resultados relativamente bajos; sin embargo, en el caso del ROE hay que tomar en cuenta que las IMF latinoamericanas, tienen un nivel de apalancamiento de 2 veces el que tienen las instituciones centroamericanas, teniendo éstas todavía espacio suficiente para procurar la búsqueda de mayores recursos a través de deuda.

Los aspectos más relevantes a nivel de país ya fueron comentados, pero conviene resaltar lo siguiente:

- Guatemala tiene un buen nivel de participación de cartera en relación a los activos. El Gasto Financiero es de los más bajos, solamente superado por Honduras. Aunque el gasto financiero es el segundo más bajo, el gasto operativo es el segundo más alto. En 2006 el ROA y el ROE eran negativos, pero ya en el 2007 han obtenido resultados positivos, aunque los más bajos de la región.

- El Salvador presenta el menor nivel de participación de Cartera en los Activos, con el 79%. Aunque tiene el segundo más bajo Rendimiento Nominal de Cartera (32.7%), su rendimiento real es el segundo más alto (26.9%) solamente superado por Honduras. Por el lado de los gastos, tiene el más bajo nivel de gastos financieros (5.4%), pero un nivel de gastos operativos (18.2%) prácticamente igual al de Guatemala, que es el más alto. El retorno de los activos (0.7%) es todavía bajo, y el retorno del patrimonio (5.1%) también es de los más bajos, debido a su bajo nivel de endeudamiento (deuda/patrimonio) que se ubicó en 1.2 veces.
- Honduras tiene la más alta participación de cartera en los activos (86.1%) y el más alto Rendimiento de Cartera, tanto nominal (38.3%) como real (29.3). Sus gastos financieros y operativos, lo que probablemente incida en él se encuentran en el nivel medio, pero tiene el más alto nivel de mora (4.1%); con todo, logra obtener el segundo ROA más alto.
- Nicaragua muestra relevancia en la mayoría de los indicadores de escala, como son la cantidad de instituciones, el nivel de activos, la cantidad de sucursales y de empleados. Sin embargo, a nivel de gasto financiero es uno de los más altos de la región, influenciado en gran parte por el indicador de riesgo país, debido a las situaciones políticas que ensombrecen la estabilidad del país, y la mayor participación de fuentes de financiamiento a tasas de mercado impulsando sus actividades crediticias. A pesar de ello, tiene el mayor ROE de la región (7.9%), en parte debido a que también posee el mayor nivel de apalancamiento.
- Costa Rica tiene los menores rendimientos de cartera, tanto nominal como real, pero también tiene los menores gastos operativos. En parte esto se explica por el hecho de que las IMF de Costa Rica son instituciones que escapan un poco al concepto estricto y tradicional de las microfinanzas, atendiendo créditos promedios mayores que los de la región y, por tanto, teniendo menores costos de transacción. Sin embargo el gasto financiero es el más alto de la región (9.6%) y en el 2006 alcanzó valores mayores, arriba del 12%, lo cual se explica por el hecho de que en buena medida la atención al sector microempresarial y al pequeño sector productivo, es realizada por programas de bancos estatales, no disponiendo todavía la industria microfinanciera del nivel y características de fondeo que han alcanzado los otros países. Tiene el menor nivel de Cobertura de Riesgo, con apenas el 40.4%, lo cual es muy bajo; si bien el grado de cobertura puede depender de otros factores, como el respaldo que haya sobre el crédito, en condiciones normales se considera que ese indicador debería ser al menos del 80%.

E. Fondeo. Región CA

Las fuentes de fondeo son variadas en la región, dependiendo fundamentalmente de: (i) el tipo de institución que predomina en cada país; (ii) el nivel de desarrollo de la industria microfinanciera; (iii) el nivel de desarrollo humano de cada país. Con todo, hay también algunas fuentes que se presentan comunes a todos los países. No se dispuso de datos suficientes como para cuantificar la suma que cada fuente aporta en la región, pero basado en las apreciaciones cualitativas de actores importantes de la industria, reflejadas en los estudios de país, a continuación se hace una relación de los tipos de fuentes que predominan, con ciertas particularidades en algunos países, y las perspectivas del fondeo a nivel de la región. Los programas de gobierno mencionados existen en todos los países, con mayor presencia en unos que otros.

- En Guatemala las principales fuentes de fondeo son los programas de gobierno y las IMF recurrentes para su fondeo, fundamentalmente a programas de gobierno y de entidades financieras internacionales como el BCIE, el BID y algunos programas del BM, que financian a bancos para

actividades de microcrédito. El ahorro también es una fuente importante, ya que las cooperativas, que se fondean de sus socios principalmente, son un componente importante de la oferta.

- En El Salvador además del fondeo provisto por organismos financieros internacionales, resalta el fondeo a través de ahorros, ya que las cooperativas y sistemas muy propios, como el de FEDECREDITO, se fondean en gran medida con recursos de los socios.
- En Honduras las fuentes de financiamiento importantes son variadas y se distribuyen entre programas de Gobierno apoyados con fondos externos, organismos financieros institucionales como el BCIE, ahorros del público e inversionistas institucionales. Esta diversidad se debe a que hasta el momento los principales tipos de instituciones que ofertan microcrédito son las instituciones reguladas especializadas en MF y las OPD (ONG), que no captan ahorros, pero se fondean básicamente con programas de gobierno, recursos de organismos financiero internacionales como el BCIE e inversionistas institucionales.
- En Nicaragua, las fuentes de financiamiento importantes son similares a las de Honduras, ya que básicamente tienen la misma trayectoria de desarrollo, distribuyéndose entre programas de Gobierno apoyados con fondos externos, organismos financieros institucionales como el BCIE, ahorros del público e inversionistas institucionales. Hasta el momento los dos principales tipos de instituciones que ofertan microcrédito son las instituciones reguladas especializadas en MF, que aunque son solamente tres, representan la mayor parte de la oferta de microcrédito, y las IMF ONGs de ASOMIF, que no captan ahorros, pero se fondean básicamente con programas de gobierno, recursos de organismos financiero internacionales como el BCIE e inversionistas institucionales.
- En Costa Rica hay poca presencia de entidades internacionales vinculadas a las microfinanzas. Las entidades bancarias que operan en el sector microfinanciero utilizan las distintas fuentes de fondeo propias del sistema financiero, como es el ahorro y programas de gobierno. Las Cooperativas que son las otras IMF importantes en materia de oferta, se basan en el ahorro de sus socios.
- En Panamá destacan como fuente de fondeo los programas de Gobierno, apoyados por organismos internacionales, y las captaciones del público, dado que los principales ofertantes son bancos con programas de MF y bancos especializados en MF, siendo que los más fuertes de estos últimos pertenecen a REDPAMIF.
- Según los datos reportados (ver Cuadro 32) sobre la Oferta, los programas de microfinanzas de los bancos convencionales, representan el 25.9% de la Oferta microfinanciera, y las instituciones reguladas especializadas en microfinanzas, representan el 15.1% de la misma, lo cual significa que el sistema financiero representa al menos el 41% de la oferta. Esto implica que una buena parte del fondeo de estas instituciones podría estar viniendo de las captaciones del público, pero hay también que tomar en cuenta que parte del fondeo proviene a su vez de programas de gobierno que canalizan recursos a los sectores microempresariales a través entidades del sistema financiero, de cooperativas y de IMF's.
- La tendencia que parece perfilarse en el futuro cercano es un desplazamiento paulatino de la fuentes de fondeo en una mayor proporción hacia las captaciones del público en la medida en que más entidades van incursionando al ambiente regulado y que los bancos van incursionando en el sector microfinanciero. Sin embargo, en los años inmediatos paralelamente van aumentando y manteniendo un rol importante los recursos aportados por inversionistas institucionales y algunos organismos internacionales, particularmente el BCIE.

F. Políticas Públicas. Región CA

En la mayoría de los países del istmo, las microfinanzas como tal, carecen de un marco regulatorio propio u orientado a las instituciones que están más volcadas a este tipo de actividad. Evidentemente los bancos y financieras reguladas que prestan servicios microfinancieros, se acogen al marco legal bajo cual funcionan las instituciones del sistema financiero convencional, y las cooperativas funcionan en la mayor parte de los casos bajo sus propias leyes de la materia, pero existen unos casos en que hay cierta particularidad: (i) honduras dispone de una Ley que regula el funcionamiento general de las de OPDF, y aunque a la fecha hay pocas entidades bajo ese esquema, son entidades reguladas, con sus propios requisitos; (ii) en Panamá existe el marco legal para los Bancos de Microfinanzas, que regula el funcionamiento de estas entidades en particular.

En los demás países destacan dos aspectos: (i) en tres de ellos se han hecho intentos de establecer una Ley de Microfinanzas, pero, o han abortado por alguna razón, o han pasado varios años sin que haya efectuado una aprobación definitiva, lo cual en algunos casos refleja la poca claridad que existe de parte del órgano legislativo o de una parte del mismo, sobre el rol desempeñado por las microfinanzas; (ii) existen proyectos legislativos para la creación, y en algunos casos, como Nicaragua, existe ya la aprobación, de un banco de fomento, que se oriente a la pequeña producción; aunque todavía en ninguno de los países (Nicaragua, Costa Rica) se ha implementado, no es remoto que en el transcurso de uno a dos años se pueda tener implementado un banco de desarrollo en uno de los países.

En materia de rol actual y planes de gobierno sobresale lo siguiente:

- En los diferentes países se han creado instancias y estructurado mecanismos para apoyar el desarrollo de las MIPYMES, buscando crearles capacidad de gestión, y que adquieran nivel de competitividad necesaria para poder insertarse en los mercados internacionales. Este apoyo se ha manifestado básicamente en:
 - La creación de una instancia gubernamental, normalmente a nivel de Viceministerio o Dirección General, dentro del Ministerio de Economía o su equivalente, como entidad encargada del desarrollo de los distintos planes para apoyo de las MIPYMES; como parte de esta estructura se ha creado por lo general una comisión o programa que se encarga de coordinar los esfuerzos de todas las organizaciones, tanto gubernamentales como gremiales y privadas, para que a través de la adecuada articulación de los mismos, se concreten acciones específicas en pro de las MIPYMES; se cuenta además con planes estratégicos y operativos para la implementación de las políticas y estrategias a impulsar.
 - En dichas políticas o estrategias se encuentra un componente de servicios financieros, que desarrolla acciones que apunten a que las MIPYMES tengan un mayor y mejor acceso al crédito; en algunos casos, incluso se orienta el impulso de vehículos de inversión que propicien la obtención de fondos para canalizar al sector microempresarial o de pequeña producción. Otro aspecto contemplado, es contribuir a resolver los problemas de falta de información sobre el sector, de modo que se contribuya a reducir las asimetrías existentes, obtener una mejor visión del sector y concretar mejores acciones.
- En algunos casos se han aprobado, y en otros se están impulsando, leyes que creen condiciones para facilitar el acceso a crédito de parte de las MIPYMES, tanto en el sistema formal, como la industria de microfinanzas, entre las cuales se encuentran: leyes para las MIPYMES, leyes para la creación de sociedades de garantías, proyectos de titulación de tierras, etc.

Aunque las iniciativas y acciones mencionadas no son suficiente para darle un impulso decisivo a la industria, se reconoce que los países parecen ir recorriendo algunos caminos comunes, en el fortalecimiento a las MIPYMES y, como parte de ello, se conciben acciones en pro de las actividades de financiamiento para el sector, aunque no de manera expresa, sino como un componente de programas del sector microempresarial. Otro aspecto que quizás valga la pena mencionar, es que en dos países, como son Guatemala y Nicaragua, los gobiernos, que reconocen la importancia del financiamiento a los sectores productivos que no poseen acceso al financiamiento convencional, parecen considerar a las cooperativas como el vehículo idóneo para canalizar el financiamiento a este sector.

G. Aspectos Institucionales de las IMF. Región CA

El desarrollo institucional de la industria es variado a nivel de cada país y, dados los distintos tipos de instituciones existentes, también a lo interno de los países. Obviamente, las entidades que tienen un mayor desarrollo institucional son los bancos y financieras reguladas, no solamente porque en general disponen de más recursos y poseen mayor volumen de operaciones, sino porque además están sujetos a normas que les obligan a trabajar en un ambiente de mayor control, mayor nivel tecnológico y mayor nivel de gestión y de gobernabilidad. Las otras formas institucionales, como las cooperativas y las ONG, tienen menos desarrollados estos elementos, aún cuando las cooperativas tengan un marco regulador y en algunos países se encuentren bastante desarrolladas, y recibiendo apoyo de federaciones o uniones internacionales, a las que se vinculan. En consecuencia, el enfoque que se hace aquí sobre la situación institucional de la industria y el desarrollo de las instituciones va más orientado al sector informal que al sector convencional, aún cuando éste también está incursionando en la industria.

Los análisis FODA realizados en los estudios de país, revelan una situación un tanto similar en varios de los países (El Salvador, Honduras, Nicaragua), con algunas variantes en cada uno, pero hay ciertas diferencias importantes en los otros países, como Costa Rica y Panamá, en que la industria microfinanciera, como tal, tiene menos desarrollo. El cuadro siguiente resume los principales aspectos del análisis para la industria del istmo en general, señalando elementos particulares que se hayan encontrado en determinados países.

Cuadro No. 34

| Principales Hallazgos del Análisis FODA | |
|---|---|
| Fortalezas | Debilidades |
| <ul style="list-style-type: none"> • Conocimiento del mercado microfinanciero y las metodologías de crédito. • En muchos casos se combina oferta de servicios financieros y no financieros. • Amplia red de sucursales y penetración en lugares alejados • Mayor rapidez en el otorgamiento del crédito • Atención muy personalizada y mayor conocimiento de los clientes • Menores requisitos. | <ul style="list-style-type: none"> • Rotación de personal relativamente alta. • Deficiencias Administrativas, sistemas de cómputo inapropiados y debilidades de control interno que dificultan la descentralización. • Mecanismos o esquemas de Gobernabilidad poco efectivos • Altos gastos operativos, por la falta de escala y la atomización de los créditos. • Insuficiente control del riesgo. • Falta de desarrollo en los recursos humanos • Bajos niveles de eficiencia • Insuficiencia de fondos para colocaciones. • Alto precio del crédito • Poca diversificación de productos y servicios <p>En el caso de Panamá, y en alguna medida en Costa Rica, se presentan o acentúan estos aspectos:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Insuficiente dominio de las metodologías crediticias • Poca capacidad en el recurso humano. |

| Principales Hallazgos del Análisis FODA | |
|--|--|
| Oportunidades | Amenazas |
| <ul style="list-style-type: none"> • Posibilidad de mayor apalancamiento. • Oportunidades de regulación • Espacio suficiente en el mercado; la demanda todavía supera la oferta. <p>En Panamá:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Hay poca competencia | <ul style="list-style-type: none"> • Incremento de la competencia: Downscaling de los bancos y upgrading de las IMF • Señales de posible sobreendeudamiento en algunos segmentos y zonas • Falta de Marco Legal • Posibilidad de distorsiones en el mercado por competencia desleal con la entrada de actores gubernamentales. • Impacto de la crisis financiera internacional • Posible restricción del fondeo, en el horizonte inmediato <p>En el caso de Panamá y Costa Rica:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Poca variedad de fuentes de fondeo • Poca oportunidad de obtener apoyo de fortalecimiento institucional • La cooperación internacional y los organismos financieros se están volcando más hacia las instituciones reguladas • Escaso interés de los donantes en la industria. • En Panamá no hay Central de Riesgo en la industria. |

Respecto al apoyo recibido para fortalecimiento institucional, en El Salvador, Honduras y Nicaragua, ha habido mayor presencia de organismos cooperantes con este fin, destacando Promifin-Cosude, GTZ, HIVOS, Fundación Ford, ADA de Luxemburgo, BCIE, BID, etc. Algunos de estos organismos, como Fundación Ford, HIVOS y ADA, han centrado su apoyo a nivel macro, procurando crear espacios para el fortalecimiento del marco legal, o facilitando la relación entre diversos actores y apoyando a las redes locales y a la red centroamericana REDCAMIF. Otros como Promifin, aún cuando también han apoyado a nivel macro, han volcado muchos esfuerzos al apoyo a nivel micro, desarrollando diferentes herramientas para mejorar la productividad de las IMF y proveerles instrumentos y metodologías de planificación y gestión, como herramientas de análisis, herramientas de costeo, metodologías de planificación, además de apoyar la capacitación tanto a las IMF, como a nivel meso para consultores.

Con las excepciones señaladas, aún cuando las IMF no alcancen los niveles de desarrollo institucional que posee el sistema financiero convencional, se debe reconocer que se han logrado avances importantes y que el apoyo prestado por los cooperantes ha sido de mucha importancia para ello. Aunque es posible que en el futuro cercano, este apoyo vaya disminuyendo, dado que la mayor parte de la industria ya se encuentra en etapa de autosuficiencia, se prevé que durante los años próximos inmediatos, estos organismos todavía prestarán todavía algún apoyo, si bien el mismo en algunos casos podría quizás sufrir alguna reorientación, en cuanto a los temas y los sujetos meta.

Por otro lado Costa Rica y Panamá, requerirán encontrar formas de obtener apoyo para lograr acortar tiempos en el desarrollo institucional. Las Redes locales y REDCAMIF han jugado un rol importante en el apoyo a las IMF afiliadas, sobre todo en temas de capacitación, elaboración de estudios sobre diferentes aspectos de la industria y desarrollo de eventos que permiten integrar más a las IMF con los distintos actores a nivel internacional, como proveedores, calificadoras, fondos para capitalización, etc.

VI. Conclusiones

Durante el período en el cual se desarrollaba este trabajo, se produjeron los acontecimientos mundiales que podrían acarrear serias afectaciones al desarrollo económico de los países de la región en el siguiente o los próximos dos años. Esta situación le introduce elementos de incertidumbre a los planteamientos aquí expuestos, e incluso podría restarle validez a algunas de las perspectivas visualizadas para la industria. No obstante lo anterior, la descripción que se ha realizado de la industria y otros elementos de importancia, como las políticas públicas, los aspectos institucionales y demás siguen teniendo validez. Con esa salvedad en mente, se pueden aproximar las siguientes conclusiones sobre la situación de la industria microfinanciera en la región y posibles perspectivas, tratando de matizarlas de manera aproximada, a la luz de los acontecimientos recientes, y adoptando un enfoque más general, ya que los aspectos un tanto específicos fueron tratados en los apartados anteriores.

1. Después de aproximadamente 25 años, de que las microfinanzas, en su enfoque estricto, hicieron su aparición en la región, han arribado a una etapa que, además de haber logrado el suficiente grado de evolución y de impacto, que las caracteriza ya como industria juegan un rol, quizás no decisivo todavía en la economía de cada uno de los países centroamericanos, pero que va adquiriendo importancia, al irse desarrollando no sólo a nivel de las instituciones que desplegaron inicialmente este movimiento, sino incluso a nivel de la banca.
2. El entorno político en que se desenvuelven los países de la región, parece corresponderse con los elementos básicos de ambientes democráticos, considerándose que hay estabilidad política e institucional. No obstante lo anterior, hay 3 países que viven situaciones alarmantes de violencia social, que podrían constituirse en problemas serios para el clima de inversión. Igualmente se presentan todavía problemas importantes de corrupción.
3. Aunque el desarrollo no es homogéneo, ya se ha concretado la tendencia de trabajar prácticamente en condiciones de mercado, en lo que a fondeo se refiere. Por otro lado, desde el punto de vista de desarrollo institucional, se están produciendo movimientos en varios aspectos, que tienden a darle a la industria un mayor nivel de formalidad legal. Si bien en la mayoría de los países no hay marcos legales específicos, hay iniciativas legales que, aunque en algunos casos se han retrasado en su aprobación, podrían poco a poco ir conformando un marco regulatorio; adicionalmente en varios países se están dando pasos a la regulación por parte de las IMF más importantes. A su vez, la banca está entrando en procesos de downscaling, que van configurando la tendencia a una confluencia de diversidad de entidades en la atención al sector microempresarial.
4. En algunos países pareciera perfilarse una intención de los gobiernos de favorecer a las cooperativas en este desafío de lograr un mayor acceso a los servicios financieros por parte del sector microempresarial.
5. A pesar de la mejoría mostrada en el campo organizacional, todavía no está superada esa etapa, y hay algunos aspectos importantes de enfrentar como son la gobernabilidad, los sistemas de información, el control interno y un mayor desarrollo de los recursos humanos. Estos problemas son más acuciantes en unos países que en otros, como Panamá, por tener menos tiempo de estar funcionando y de estarse organizando la industria.
6. En términos de desempeño, los datos del Benchmarking del MIX, reflejan que las IMF centroamericanas a 2007 tiene un comportamiento similar que las IMF de Latinoamérica en general, con ligeras disminuciones en algunos indicadores y ligeras mejorías en otros; en ningún de los indicadores más relevantes hay una diferencia significativa, y en general se encuentran dentro de

los estándares considerados aceptables. Posiblemente la mejoría del nivel de apalancamiento y de los gastos operativos que están un poco arriba de los de Latinoamérica, ayudaría a remontar el ROE que está un punto porcentual por debajo.

7. La importancia relativa del rol de las microfinanzas en el sistema financiero amplio de cada país es variada, ya que mientras en Panamá, que tiene una banca fuerte por la presencia de entidades internacionales y un sector microfinanciero un tanto incipiente, la relación de la cartera de las microfinanzas (incluye la de los bancos de MF y programas de MF) y la de la banca en general (incluyendo también lo mencionado anteriormente) es de solamente del 0.3%, en Nicaragua, que tiene un sistema financiero modesto y un sector microfinanciero relativamente fuerte esa relación es del 22.8%. En los demás países está entre el 4.1% y el 9.7%.
8. REDCAMIF y las Redes Nacionales han constituido un importante apoyo a las IMF afiliadas y a la industria en general, sobre todo en aspectos de capacitación y el logro de mayor presencia y visibilidad de estas instituciones, lo que podría resultar en el futuro en mejores perspectivas de fondeo. Por su parte los organismos o agencias de cooperación han constituido un importante apoyo en el fortalecimiento institucional de las IMFs, sobre todo en algunos de estos países, como Nicaragua, Honduras y El Salvador, prestando apoyo de la facilitación de herramientas de productividad y facilitando procesos a nivel macro en pro de la mejoría de las microfinanzas.
9. Un problema acuciante es la poca información disponible por parte de las institucionales, al menos en la forma, consistencia y periodicidad requerida, ya que no hay homogeneidad, o al menos similitud, en la forma de servirla, y en muchos casos, si las hay, no se tiene acceso a la misma, o no se tiene el nivel de detalle que puede requerirse para logra un mejor conocimiento de la industria y tomar mejores decisiones. Un ejemplo de ello es la falta de consistencia en la información sobre la cantidad de MYPES existentes en cada país. En este sentido las REDCAMIF, las Redes Nacionales y los organismos de cooperación podrían jugar un rol importante en apoyar o impulsar proyectos tendientes a lograr un mejor nivel de información sobre aspectos macros de la industria (cantidad de MYPES, estudios de sobreendeudamiento, estudios de demanda, inventarios de la oferta, etc.), así como explorar la posibilidad de estandarizar algunos de estos aspectos a nivel de la región (por ej. Clasificación de las MYPES, metodologías de medición, etc).

Bibliografía

1. REDIMIF. Estudio de la Industria de las Microfinanzas en Centroamérica. Caso Guatemala. Raúl Monterroso. Octubre 2008.
2. ASOMI. Estudio de las Microfinanzas en El Salvador. Carlos Acevedo. Septiembre 2008.
3. REDMICROH. Estudio de las Microfinanzas en Honduras. Fundación Covelo. Octubre 2008.
4. ASOMIF. Estudio de las Microfinanzas en Nicaragua. Fundación Internacional para el Desafío Económico Global (FIDEG). Septiembre 2008.
5. REDCOM. Estudio de las Microfinanzas en Costa Rica. Leonel Zamora. Octubre 2008.
6. REDPAMIF. Estudio de las Microfinanzas en Panamá. Madeleine González. Octubre 2008.
7. REDCAMIF. Revista No. 8, “Microfinanzas en Centroamérica” de REDCAMIF. Diciembre 2007.
8. Sitio WEB de la Comisión Económica para América Latina (CEPAL). www.cepal.org
9. Sitio WEB del Secretaría de Integración Económica Centroamericana (SIECA). www.sieca.org.gt
10. Sitio WEB del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE). www.bcie.com
11. Sitio WEB del Banco Interamericano de Desarrollo (BID). www.iadb.org
12. FELABAN. Promoviendo el Acceso a los Servicios Financieros. ¿Qué nos dicen los datos sobre Bancarización en América Latina? 2008. Liliana Rojas-Suárez.
13. Programa de Transparencia y Benchmarking en Centroamérica REDCAMIF-MIX. Informes de Benchmarking para Centroamérica. www.themix.org; www.redcamif.org/transparencia.

Anexos

Anexo 1: Principales Indicadores Macroeconómicos

| Principales Indicadores Macroeconómicos de los países de Centroamérica | | | | | | | | | | | | | | |
|--|-----------|--------|-------------|--------|----------|--------|-----------|-------|------------|--------|--------|--------|---------|---------|
| Indicadores Claves | Guatemala | | El Salvador | | Honduras | | Nicaragua | | Costa Rica | | Panamá | | CA | |
| | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 |
| PIB (en millones de US\$) | 30,157 | 31,876 | 18,654 | 20,373 | 10,833 | 12,322 | 5,294 | 5,728 | 22,145 | 23,651 | 15,256 | 16,966 | 102,339 | 110,916 |
| Crecimiento del PIB (%) | 5.3% | 5.7% | 4.2% | 4.7% | 6.3% | 6.3% | 3.9% | 3.8% | 8.2% | 6.8% | 8.7% | 11.2% | | 8.4% |
| PIB per Cápita (US\$) | 2,314 | 2,387 | 3,082 | 3,340 | 1,470 | 1,635 | 959 | 1,023 | 5,051 | 5,394 | 4,646 | 5,080 | | |
| Exportaciones FOB (millones US\$) | 6,013 | 6,926 | 3,707 | 3,980 | 5,881 | 6,344 | 1,050 | 1,202 | 8,200 | 9,353 | 12,415 | 14,720 | 37,265 | 42,526 |
| Crecimiento de Exportaciones (%) | 11.7% | 14.8% | 9.4% | 7.4% | 8.5% | 10.4% | 21.2% | 14.6% | 16.7% | 14.1% | 14.9% | 14.7% | | |
| Importaciones CIF (millones US\$) | 11,915 | 13,578 | 7,671 | 8,677 | 8,301 | 9,594 | 2,755 | 3,294 | 11,548 | 12,963 | 11,928 | 14,720 | 42,569 | 49,863 |
| Crecimiento de Importaciones (%) | 13.5% | 14.0% | 12.2% | 13.1% | 17.3% | 22.8% | 14.6% | 19.6% | 17.6% | 12.3% | 11.6% | 23.4% | | |
| Inflación anual (%) | 5.8% | 8.8% | 4.9% | 4.9% | 5.3% | 8.9% | 9.4% | 16.9% | 9.4% | 10.8% | 2.5% | 4.2% | | |
| Tipo de Cambio (por US\$) | 7.6 | 7.7 | 1.0 | 1.0 | 18.9 | 18.9 | 17.6 | 18.4 | 520.0 | 501.0 | 1.3 | 1.7 | | |
| Reservas Internac. (millones de US\$) | 3,920 | 4,463 | 1,907 | 2,198 | 2,164 | 2,514 | 859 | 1,019 | 3,115 | 4,114 | | | 11,965 | 14,307 |
| Tasa de Desempleo (%) | 4.5% | 4.9% | 6.6% | ND | 3.1% | 2.9% | 5.1% | 4.9% | | | 10.4% | 7.8% | | |
| Encaje Legal (%) | 14.6% | 14.6% | 24.0% | 24.6% | 12.0% | 12.0% | 22.3% | 20.6% | | | 23.9% | 24.9% | | |

Fuente: Elaboración con datos tomados de los Estudios por País.

Anexo 2: Principales datos e Indicadores de los Sistemas Financieros Convencionales

| Principales Datos e Indicadores del Sistema Financiero de los países de Centroamérica (valores monetarios en millones de US\$) | | | | | | | | | | | | | | |
|---|-----------|--------|-------------|--------|----------|--------|-----------|-------|------------|--------|--------|--------|-----------|---------|
| Concepto | Guatemala | | El Salvador | | Honduras | | Nicaragua | | Costa Rica | | Panamá | | Región CA | |
| | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 |
| Activos (en millones de US\$) | 14,093 | 15,786 | 13,087 | 14,455 | 8,359 | 10,141 | 3,009 | 3,411 | 15,450 | 19,569 | 45,274 | 56,325 | 99,272 | 119,686 |
| Cartera de Créditos Bruta | 6,869 | 9,198 | 9,025 | 9,817 | 4,273 | 5,722 | 1,744 | 2,183 | 8,594 | 12,431 | 26,609 | 33,417 | 57,113 | 72,768 |
| Pasivos | 12,935 | 14,334 | 11,254 | 12,437 | 6,709 | 8,189 | 2,714 | 3,074 | 13,322 | 16,953 | 39,905 | 49,324 | 86,838 | 104,311 |
| Depósitos del Público | 10,507 | 11,587 | 7,798 | 9,109 | 5,164 | 6,269 | 2,155 | 2,405 | 10,653 | 12,875 | 19,203 | 23,227 | 55,480 | 65,472 |
| Patrimonio | 1,158 | 1,452 | 1,783 | 1,965 | 700 | 864 | 295 | 337 | 2,128 | 2,615 | 5,369 | 7,001 | 11,433 | 14,234 |
| Deuda/Activos | 91.8% | 90.8% | 86.0% | 88.0% | 86.0% | 86.0% | 90.0% | 90.0% | 86.2% | 86.6% | 88.0% | 88.0% | | |
| Nivel de Mora | 3.2% | 2.4% | 2.2% | 2.1% | 4.1% | 3.2% | 2.4% | 2.1% | 3.7% | 3.6% | 1.9% | 1.6% | | |
| Tasa Activa Promedio | 12.9% | 12.9% | 9.0% | 9.4% | 9.2% | 9.9% | 11.2% | 11.9% | 24.5% | 18.3% | 8.8% | 8.4% | | |
| Tasa Pasiva Promedio | 4.8% | 4.9% | 4.4% | 4.7% | 2.3% | 2.5% | 2.7% | 2.6% | 11.3% | 7.0% | 4.6% | 4.3% | | |
| Rendimiento de Cartera | | | 10.3% | 10.6% | 9.7% | 9.0% | 16.6% | 17.4% | 13.7% | 8.6% | 15.8% | 16.0% | | |
| Gasto Financiero | | | 3.6% | 3.9% | 7.0% | 6.0% | 3.7% | 3.9% | 5.3% | 4.1% | 9.5% | 8.0% | | |
| Rentabilidad de los Activos (ROA) | 1.2% | 1.6% | 1.5% | 1.2% | | | 2.4% | 2.2% | 2.0% | 1.5% | 2.4% | 2.5% | | |
| Rentabilidad del Patrimonio (ROE) | 14.9% | 16.9% | 14.6% | 11.3% | | | 24.8% | 22.7% | 14.2% | 11.2% | 15.0% | 16.9% | | |

Anexo 3: Grado de Bancarización en América Latina

De acuerdo a estudio reciente (2008) realizado por Liliana Rojas-Suárez para FELABAN y la CAF, los indicadores de bancarización son muchos y muy variados, pero, en un sentido amplio, existen dos grandes tipos de indicadores: (i) los indicadores de profundización financiera, que consisten en los ratios tradicionales de agregados financieros (como crédito y depósitos) como porcentaje del PIB, los cuales han sido muy estudiados por su probada relación con el crecimiento y porque son relativamente fáciles de obtener; (ii) los indicadores de acceso, que tratan de medir el porcentaje de la población que, de hecho, utiliza los servicios financieros. A su vez, dos de los indicadores de acceso que más se utilizan son: (a) acceso mediante la existencia de canales de provisión de servicios financieros, como sucursales, ATM, POS, banca electrónica y corresponsales no bancarios; (b) acceso mediante el estimado de población que utiliza algún tipo de servicio financiero, como cuentas corrientes, cuentas de ahorro, préstamos, tarjetas de crédito. Finalmente un aspecto importante de establecer, es si hay alguna relación entre la profundización financiera y el grado de acceso a servicios financieros.

Además de un estudio realizado para el Banco Mundial en 2005³⁵, el estudio de la FELABAN, se basó en una encuesta a los países miembros. En el siguiente cuadro se muestra los resultados obtenido en cuanto a número de sucursales y el número de ATMs por cada 100 mil habitantes y se compara con el estudio de 2005 del Banco Mundial, y además se muestra el Indicador de Acceso a Servicios Financieros elaborado por dicho Estudio.

| América Latina. Indicadores sobre el Grado de Acceso a Canales y Servicios Financieros | | | | | |
|--|--------------------------------------|------------------|-------------------------------|-----------------|----------------|
| País | No. de Sucursales por c/100,000 hab. | | No. de ATMs por c/100,000 hab | | Acceso a |
| | Encuesta | Encuesta | Encuesta | Encuesta | Servicios Fin. |
| | FELABAN | Banco Mundial 1/ | FELABAN | Banco Mundial | FELABAN |
| | Datos 2007 | Datos 2003-2004 | Datos 2007 | Datos 2003-2004 | Datos 2007 |
| Argentina | 9.70 | 10.01 | 19.47 | 14.91 | 28.00 |
| Bolivia | 3.65 | 1.53 | 6.90 | 4.80 | 8.85 |
| Brasil | 9.43 | 9.38 | 32.00 | 25.18 | 43.00 |
| Colombia | 8.57 | 8.74 | 15.64 | 11.87 | 42.71 |
| Costa Rica | 9.99 | 9.59 | 9.03 | n.c. | 40.38 |
| Chile | 10.58 | 9.39 | 31.09 | 24.03 | 60.00 |
| Ecuador | 7.84 | 9.30 | 8.07 | 6.32 | 35.80 |
| El Salvador | 4.83 | 4.62 | 13.32 | 11.07 | 38.12 |
| Guatemala | 10.83 | 10.12 | 9.09 | n.c. | 32.00 |
| Honduras | 8.75 | 7.36 | 8.47 | 3.56 | 36.74 |
| México | 8.09 | 7.63 | 24.95 | 16.63 | 25.00 |
| Nicaragua | 2.84 | 2.85 | n.d. | 2.61 | 13.08 |
| Panamá | 15.83 | 12.87 | 22.25 | 16.19 | 46.00 |
| Perú | 4.81 | 4.17 | 8.90 | 5.85 | 24.60 |
| República Dominicana | 7.38 | 6.00 | 17.31 | 15.08 | 29.00 |
| Uruguay | 9.28 | 6.39 | 11.59 | n.c. | 42.00 |
| Venezuela | 11.16 | 10.24 | 16.64 | 16.60 | 49.47 |
| Promedio América Latina | 8.45 | 7.66 | 14.98 | 12.48 | |
| Promedio Países en Desarrollo | | 6.75 | | 11.48 | |
| Promedio Países Desarrollados | | 30.60 | | 64.30 | |

Fuente: Datos tomados del Documento de FELABAN: Promoviendo el Acceso a los Servicios Financieros. 2007.
 1/ Banco Mundial. Beck et al. 2005
 n.c. = no comparable; n.d. = no hay información disponible

El Estudio toma los datos del indicador de Acceso a Servicios Financieros (última columna del cuadro anterior) y los divide en 3 grupos: (a) los de muy bajo acceso, definidos como aquellos donde sólo alrededor de un tercio o menos de la población tienen acceso a los servicios bancarios; (b) los de bajo a

³⁵ Banco Mundial. Beck et al, 2005.

mediano acceso, en donde el acceso se encuentra alrededor del 40% de la población, (c) los de mediano acceso, en donde el acceso se encuentra entre el 50 y el 60% de la población. Ninguno de los países califica como lo que sería un “alto acceso”.

Los resultados obtenidos en cuanto a la asociación entre el grado de profundización y el grado de acceso fueron variados. Hay países como Chile y Panamá, en los que se encuentra una alta relación entre “acceso a servicios financieros” y “profundización”, mientras hay otros como Bolivia, en que los indicadores difieren de forma significativa.

Anexo 4: Centroamérica. Estimaciones de la Demanda

| Centroamérica. Estimaciones sobre la Demanda (Valor Promedio en US\$ y Monto en Millones US\$) | | | | | | | | | | | | | | |
|---|------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|----------------|----------------|--------------|------------------|----------------|
| Concepto | Guatemala | | El Salvador | | Honduras | | Nicaragua | | Costa Rica | | Panamá | | Región CA | |
| | Cant. | Valor Pr | Cant. | Valor Pr | Cant. | Valor Pr | Cant. | Valor Pr | Cant. | Valor Pr | Cant. | Valor Pr | Cant. | Valor Pr |
| Negocios demandantes | | | | | | | | | | | | | | |
| Microempresas Urbanas | | | 240,000 | 1,164.6 | 302,647 | | 95,835 | 889.6 | | | 65,063 | 4,003.8 | 703,545 | |
| Pequeñas Empresas Urbanas | | | 9,000 | 10,000.0 | 6,176 | | 2,280 | 33,870.4 | | | 1,678 | 180155.0 | 19,134 | |
| Pequeña Producción Agropecuaria | | | | | 132,353 | | 83,656 | 704.4 | | | 69,417 | 3,154.9 | 285,426 | |
| Total | 1,000,000 | 1,430.0 | 249,000 | | 441,176 | 781.0 | 181,771 | | 101,150 | 9,316.0 | 136,158 | | 2,109,255 | |
| Demanda en Millones de Dólares | | Monto | | Monto | | Monto | | Monto | | Monto | | Monto | | Monto |
| Microempresas | | 0.0 | | 279.5 | | 236.4 | | 85.3 | | 0.0 | | 260.5 | | 0.0 |
| Pequeñas Empresas | | 0.0 | | 90.0 | | 4.8 | | 77.2 | | 0.0 | | 302.3 | | 0.0 |
| Pequeña Producción Agropec. | | 0.0 | | 0.0 | | 103.4 | | 58.9 | | 0.0 | | 219.0 | | 0.0 |
| Total | | 1,430.0 | | 369.5 | | 344.6 | | 221.4 | | 942.3 | | 781.8 | | 4,089.6 |
| Notas: - Las microempresas urbanas incluyen el Autoempleo - Para estimar la demanda en algunos casos se ha hecho multiplicando el número de MYPES por el saldo promedio de crédito; en otros casos, en vez del saldo promedio se ha utilizado de 1.5 a 2 veces los ingresos mensuales del negocio (en promedio), o sea de 1.5 a 2 veces las ventas mensuales. En el cuadro se denomina “Valor Pr” | | | | | | | | | | | | | | |

Anexo 5: Instituciones Afiliadas a las Redes Locales de REDCAMIF a Diciembre 2007

| Instituciones Afiliadas a las Redes Locales de REDCAMIF a Diciembre 2007. (Cartera en miles de US\$) | | | | | |
|---|--|--|--|--|--|
| REDCAMIF: IMFs: 99; Clientes: 814,972; Cartera: US\$ 679,600 | | | | | |
| Guatemala | El Salvador | Honduras | Nicaragua | Costa Rica | Panamá |
| REDIMIF | ASOMI | REDMICROH | ASOMIF | REDCOM | REDPAMIF |
| No. IMFs: 18 | No. IMFs: 12 | No. IMFs: 24 | No. IMFs: 19 | No. IMFs: 17 | No. IMFs: 8 |
| Clientes: 158.027 | Clientes: 86,146 | Clientes: 193,529 | Clientes: 341,370 | Clientes: 11 | Clientes:16,227 |
| Cartera: US\$ 85,074.5 | Cartera: US\$ 113,664.4 | Cartera: US\$ 151,140.7 | Cartera: US\$ 218,105.5 | Cartera: US\$ 60,882.4 | Cartera: US\$ 42,000.2 |
| <ul style="list-style-type: none"> • AGUDEZA • ASDESARROLLO • ASDIR • Asociación RAIZ • Asociación SHARE • CDRO • CRY SOL • FAFIDESS • FAPE • Fe y Alegría • FIACG • FINCA • Fundación MICROS • FUNDEA • FUNDEMIX • FUNDESPE • MUDE • Puente de Amistad | <ul style="list-style-type: none"> • ACCOVI de R.L. • AMC de R.L. • AMYPES • Apoyo Integral • Asociación Bálsamo • Asociación GENESISS • FINCA • FADEMYPE • Fundación CAMPO • FUNSALDE • MICRONEGOCIOS • PADECOMSM | <ul style="list-style-type: none"> • ADELANTE • ADEPES • ADICH • ADRA • APRODESH • BANHCAFE • Popular COVELO • CARE-CREEME • CCICH • CDH • FAMA • FHA • FINCA • FUNAHMICRO • FUNDEVI • FUNED • FUNHDE • HDH • IDH • INHDEI • ODEF-OPDF • PILARH • PRISMA • WRH | <ul style="list-style-type: none"> • ACODEP • ADIM • AFODENIC • ASODERI • CEPRODEL • CSM 20 de Abril • F. 4i-2000 • F. José Nieborowski • F. León 2000 • FDL • FINCA Nicaragua • FODEM • FUDEMI • FUNDENUSE • FUNDEPYME • FUNDESER • PRESTANIC • PRODESA • PROMUJER | <ul style="list-style-type: none"> • ACORDE • S • ASOPROSANRAMON • CREDIMUJER • FIDERPAC • FOMIC. S.A. • Fundación MUJER • FUNDEBASE • FUNDECOOPERACION | <ul style="list-style-type: none"> • Banco DELTA • CEPAS • CEGEL • CSM Juna Pablo I • CSM Juan XXIII • Financiera Solidaria • IDEAS • MICROSERFIN • PROCAJA |

Fuente: REDCAMIF, Revista No. 8: "Microfinanzas en Centroamérica". Diciembre 2007

Anexo 6. Indicadores de Desempeño según el MIX. Benchmarking de Centroamérica

| Indicadores/Paises | Indicadores de Desempeño de acuerdo al MIX- Benchmarking de Centroamérica. MIX (*) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|--|---------|-------------|---------|----------|---------|-----------|----------|------------|---------|-----------|---------|-----------|---------|--|--|--|--|
| | Guatemala | | El Salvador | | Honduras | | Nicaragua | | Costa Rica | | Región CA | | Región LA | | | | | |
| | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | | | | |
| Características Institucionales | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Número de IMFs consideradas | 15.0 | 16.0 | 11.0 | 12.0 | 12.0 | 13.0 | 20.0 | 23.0 | 7.0 | 8.0 | 68.0 | 75.0 | 160.0 | 208.0 | | | | |
| Edad (en años) | 10.0 | 11.5 | 11.0 | 12.5 | 14.0 | 14.0 | 13.0 | 14.0 | 18.0 | 18.5 | 13.0 | 14.0 | 12.0 | 12.0 | | | | |
| Activo (en miles de US\$) | 3,904 | 4,965 | 3,350 | 6,180 | 5,743 | 7,827 | 9,534 | 12,280 | 1,771 | 2,140 | 5,228 | 7,071 | 9,231 | 9,761 | | | | |
| Número de Oficinas | 5.0 | 6.5 | 4.0 | 6.0 | 8.0 | 11.0 | 10.0 | 10.0 | 1.0 | 1.0 | 7.0 | 8.0 | 10.0 | 10.0 | | | | |
| Número de Personal | 35.0 | 39.5 | 57.0 | 81.5 | 99.0 | 106.0 | 101.0 | 102.0 | 9.0 | 10.0 | 72.0 | 72.0 | 99.0 | 98.0 | | | | |
| Estructura de Financiamiento | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Patrimonio/Activos | 47.7% | 45.0% | 60.9% | 45.6% | 37.5% | 30.2% | 23.6% | 22.9% | 42.7% | 40.2% | 37.5% | 33.1% | 23.8% | 23.2% | | | | |
| Razón de Obligac. Comerc. | 51.4% | 43.6% | 35.6% | 55.2% | 62.2% | 69.3% | 75.5% | 75.6% | 59.4% | 63.6% | 60.4% | 65.6% | 74.7% | 78.7% | | | | |
| Razón Deuda/Capital | 1.1 | 1.2 | 0.6 | 1.2 | 1.7 | 2.3 | 3.3 | 3.4 | 1.3 | 1.5 | 1.7 | 2 | 3.1 | 4 | | | | |
| Cartera Bruta/Activo | 84.9% | 83.6% | 78.2% | 79.7% | 80.5% | 86.1% | 81.7% | 81.6% | 82.8% | 83.7% | 80.4% | 83.4% | 80.7% | 80.6% | | | | |
| Escala y Alcance | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Prestatarios Activos | 8,268 | 11,136 | 5,973 | 7,529 | 12,294 | 14,484 | 13,206 | 14,480 | 896 | 814 | 8,744 | 9,034 | 11,630 | 12,191 | | | | |
| % de Prestatarias Mujeres | 79.9% | 85.1% | 70.9% | 72.3% | 76.0% | 71.1% | 58.9% | 57.9% | 39.2% | 42.7% | 69.8% | 66.2% | 62.0% | 62.9% | | | | |
| Préstamos Vigentes | 8,268 | 11,136 | 6,220 | 7,991 | 12,294 | 14,484 | 13,637 | 14,480 | 1,375 | 1,275 | 8,744 | 9,140 | 12,357 | 12,204 | | | | |
| Cartera Bruta de Préstamos | 2,914.3 | 3,813.9 | 2,652.0 | 5,411.5 | 4,773.4 | 6,638.1 | 7,727.2 | 10,264.4 | 1,402.6 | 1,842.8 | 4,140.1 | 5,812.0 | 7,519.4 | 7,721.4 | | | | |
| Saldo Prom Crédito por Prestatario | 413.0 | 485.0 | 935.0 | 958.0 | 394.0 | 559.0 | 670.0 | 714.0 | 766.0 | 1,954.0 | 586.0 | 682.0 | 784.0 | 780.0 | | | | |
| Sado Prom Cred x Prest./PNB per capita | 17.2% | 18.4% | 38.2% | 37.7% | 33.2% | 46.6% | 73.7% | 71.4% | 16.7% | 39.3% | 38.8% | 41.2% | 28.2% | 26.5% | | | | |
| Indicadores Macroeconómicos | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| PNB per Cápita | 2,400.0 | 2,640.0 | 2,450.0 | 2,540.0 | 1,190.0 | 1,200.0 | 910.0 | 1,000.0 | 4,590.0 | 4,980.0 | 2,400.0 | 2,540.0 | 2,610.0 | 2,920.0 | | | | |
| Tasa de Crecimiento del PIB | 3.3% | 4.6% | 2.8% | 3.8% | 4.6% | 6.1% | 4.0% | 3.7% | 4.1% | 7.9% | 4.0% | 4.6% | 3.9% | 4.8% | | | | |
| Tasa de Depósito | 4.5% | 4.8% | 4.5% | 4.4% | 9.3% | 7.8% | 4.9% | 6.1% | 9.8% | 6.4% | 4.9% | 6.1% | 4.0% | 3.5% | | | | |
| Tasa de Inflación | 6.5% | 6.5% | 4.0% | 4.6% | 5.6% | 6.9% | 10.2% | 11.1% | 11.5% | 9.4% | 6.5% | 6.9% | 3.6% | 4.0% | | | | |
| Penetración Financiera | 33.1% | 38.7% | 38.4% | 39.0% | 64.4% | 59.5% | 40.6% | 38.3% | 50.6% | 52.4% | 40.6% | 38.7% | 29.2% | 28.3% | | | | |
| Desempeño Financiero General | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Retorno de los Activos (ROA) | -1.8% | 0.9% | 1.1% | 0.7% | 3.3% | 2.0% | 2.3% | 1.6% | -0.3% | 3.2% | 1.1% | 1.6% | 2.7% | 1.8% | | | | |
| Retorno del Patrimonio (ROE) | -5.1% | 2.8% | 3.4% | 5.1% | 9.7% | 6.1% | 7.1% | 7.9% | -0.6% | 7.7% | 3.0% | 6.1% | 10.5% | 7.3% | | | | |
| Autosuficiencia Operativa | 105.2% | 122.8% | 115.8% | 111.6% | 118.2% | 120.8% | 199.4% | 115.4% | 125.0% | 132.5% | 117.8% | 118.5% | 115.9% | 113.3% | | | | |
| Autosuficiencia Financiera | 93.4% | 105.9% | 108.0% | 106.8% | 115.9% | 105.6% | 107.3% | 107.7% | 98.8% | 113.5% | 105.2% | 107.4% | 111.6% | 109.7% | | | | |
| Ingresos | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Razón de Ingreso Financiero | 28.6% | 28.7% | 22.3% | 25.0% | 43.1% | 31.8% | 33.0% | 31.8% | 28.5% | 21.9% | 29.4% | 27.9% | 28.9% | 28.4% | | | | |
| Margen de Ganancia | -7.0% | 5.6% | 7.4% | 6.3% | 13.7% | 5.3% | 6.7% | 7.2% | -1.2% | 11.9% | 5.0% | 6.9% | 10.4% | 8.9% | | | | |
| Rendimiento Nominal de la Cartera Bruta | 32.1% | 33.1% | 31.6% | 32.7% | 42.7% | 38.3% | 32.9% | 34.4% | 30.9% | 26.2% | 32.7% | 33.2% | 32.5% | 31.1% | | | | |
| Rendimiento Real de la Cartera Bruta | 24.1% | 25.0% | 26.5% | 26.9% | 35.1% | 29.3% | 20.6% | 20.9% | 17.4% | 15.3% | 24.2% | 24.6% | 27.6% | 27.4% | | | | |

| Indicadores de Desempeño de acuerdo al MIX - Benchmarking de Centroamérica. MIX (*) | | | | | | | | | | | | | | |
|---|-----------|-------|-------------|-------|----------|---------|-----------|--------|------------|-------|-----------|-------|-----------|-------|
| Indicadores/Paises | Guatemala | | El Salvador | | Honduras | | Nicaragua | | Costa Rica | | Región CA | | Región LA | |
| | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 |
| Gastos | | | | | | | | | | | | | | |
| Razón Gasto Total | 27.4% | 27.7% | 25.1% | 26.1% | 32.5% | 29.4% | 29.7% | 28.3% | 24.8% | 20.5% | 27.2% | 26.8% | 25.3% | 25.0% |
| Razón de Gasto Financiero | 5.6% | 6.1% | 4.5% | 5.4% | 8.0% | 8.4% | 10.6% | 9.1% | 12.8% | 9.6% | 8.2% | 7.8% | 5.8% | 6.0% |
| Razón de Provisión p/Incobrab. | 1.7% | 2.1% | 1.3% | 1.4% | 2.1% | 1.4% | 2.2% | 1.9% | 1.1% | 0.8% | 1.5% | 1.6% | 1.8% | 1.7% |
| Razón de Gastos Operativos | 18.1% | 18.3% | 19.3% | 18.2% | 21.2% | 17.7% | 14.8% | 16.8% | 9.2% | 7.8% | 17.9% | 16.9% | 16.4% | 15.1% |
| Razón de Gasto de Personal | 9.3% | 9.9% | 9.7% | 11.9% | 12.7% | 8.9% | 7.5% | 7.4% | 4.7% | 4.4% | 9.8% | 8.7% | 8.9% | 8.4% |
| Razón de Gasto Administrat. | 8.8% | 7.2% | 8.8% | 6.9% | 9.1% | 7.1% | 6.8% | 8.0% | 4.8% | 4.6% | 8.3% | 7.1% | 7.7% | 7.3% |
| Razón de Gasto de Ajustes | 3.8% | 4.0% | 2.6% | 2.3% | 1.7% | 1.9% | 2.6% | 2.2% | 4.7% | 3.9% | 2.6% | 2.2% | 0.5% | 0.6% |
| Eficiencia | | | | | | | | | | | | | | |
| Gastos Operativos/Cartera Bru | 23.0% | 21.1% | 26.5% | 23.7% | 27.7% | 22.0% | 18.6% | 20.6% | 10.4% | 9.3% | 23.4% | 20.6% | 19.8% | 19.1% |
| Gasto por Prestatario | 101.3 | 95.0 | 186.6 | 190.0 | 101.6 | 122.0 | 101.8 | 132.0 | 186.7 | 203.0 | 114.3 | 132.0 | 157.6 | 160.0 |
| Gasto de Personal/Cartera Bru | 11.6% | 11.1% | 15.6% | 15.4% | 15.9% | 1260.0% | 10.3% | 8.0% | 6.0% | 5.1% | 12.7% | 11.1% | 10.4% | 10.1% |
| Salario Promedio/PNB per Cáp | 3.0 | 2.9 | 3.9 | 3.9 | 6.2 | 7.5 | 8.1 | 7.3 | 2.1 | 1.9 | 4.4 | 4.4 | 3.8 | 3.6 |
| Productividad | | | | | | | | | | | | | | |
| Prestatarios por Personal | 133.0 | 152.0 | 101.0 | 100.0 | 116.0 | 108.0 | 117.0 | 101.0 | 89.0 | 66.0 | 111.0 | 107.0 | 128.0 | 123.0 |
| Prestatarios por Oficial Cred | 287.0 | 214.0 | 178.0 | 201.0 | 243.0 | 183.0 | 236.0 | 233.0 | 149.0 | 131.0 | 22.0 | 198.0 | 251.0 | 258.0 |
| Razón de Distribución del Personal | 51.4% | 60.0% | 58.0% | 55.4% | 53.0% | 6290.0% | 54.2% | 51.4% | 51.4% | 63.5% | 54.2% | 56.2% | 52.2% | 53.7% |
| Riesgo | | | | | | | | | | | | | | |
| Cartera en Riesgo > 30 días | 3.3% | 3.4% | 2.8% | 3.9% | 5.0% | 4.1% | 3.0% | 3.1% | 4.0% | 3.3% | 3.4% | 3.3% | 2.7% | 3.2% |
| Cartera en Riesgo > 90 días | 1.6% | 1.7% | 1.4% | 2.1% | 1.3% | 1.6% | 1.1% | 1.8% | 1.6% | 1.3% | 1.4% | 1.6% | 1.6% | 1.8% |
| Razón de Plamos Castigados | 1.7% | 1.8% | 2.2% | 1.4% | 1.1% | 0.9% | 1.5% | 1.7% | 1.3% | 0.9% | 1.5% | 1.6% | 1.9% | 1.9% |
| Razón de Cobertura de Riesgo | 92.5% | 71.5% | 77.3% | 76.9% | 91.3% | 107.8% | 108.2% | 112.2% | 28.6% | 40.4% | 91.9% | 92.4% | 131.0% | 99.3% |
| Activos Líquidos no Productivos / Activo Total | 8.0% | 10.8% | 4.4% | 5.8% | 7.6% | 5.1% | 7.6% | 7.5% | 3.4% | 3.2% | 6.6% | 5.8% | 7.2% | 6.4% |

Fuente: Microfinance Information Exchange (MIX), Revista de Benchmarking de 2006 y 2007 para Centroamérica

Este cuaderno de 1,000 ejemplares en papel bond 40,
se terminó de imprimir en febrero de 2009
bajo la dirección técnica de EDITARTE (Editora de Arte, S.A.)

www.redcamif.org