

# **Situación de la industria de las Microfinanzas en El Salvador**

**ASOMI**

**San Salvador, 22 de enero de 2009**

# Contexto del sistema financiero

- Al 31 de diciembre de 2007, la cartera de créditos del sistema financiero regulado sobrepasaba los US\$9.8 mil millones, mientras que los activos totales sumaban US\$14.5 mil millones, y los pasivos, US\$12.4 mil millones.
- El rendimiento de la cartera era de 10.6%, con un costo financiero de 3.9% y un nivel de mora de 2.1%. La rentabilidad sobre activos alcanzaba 1.2% y la rentabilidad sobre el patrimonio, 11.3%.
- El spread de tasas de interés era de 4.7% (tasa activa promedio, 9.4%; tasa pasiva promedio, 4.7%).

## Contexto del sistema financiero

- Durante el período 2004-2007, la cartera de créditos del sistema ha crecido a una tasa promedio de 10.5% por año, sustentada en buena medida en un crecimiento promedio anual de los depósitos de 9.7%. Por su parte, el patrimonio del sistema ha aumentado a una tasa promedio de 10.2% por año, mientras que los activos y pasivos totales han crecido a tasas promedio de 7% y 6.4% por año, respectivamente.
- Esta situación ha cambiado en meses recientes, debido a la restricción de liquidez internacional.

## Principales datos e indicadores del sistema financiero nacional\*

Variable/indicador	2004	2005	2006	2007
Activos (mill. US\$)	11,824	12,382	13,087	14,455
Cartera de Créditos (mill. US\$)	7,270	8,076	9,025	9,817
Pasivos (mill. US\$)	10,331	10,734	11,254	12,437
Depósitos (mill. US\$)	6,933	7,117	7,798	9,109
Patrimonio (mill. US\$)	1,468	1,600	1,783	1,965
Deuda/activos	0.87	0.87	0.86	0.86
Nivel de Mora (> 90 días)	2.3	1.9	2.2	2.1
Tasa Activa Promedio	7.7	8.2	9.0	9.4
Tasa Pasiva Promedio	3.3	3.4	4.4	4.7
Rendimiento de Cartera	9.3	10.2	10.3	10.6
Costo Financiero	2.8	3.2	3.6	3.9
Rentabilidad de Activos	1.0	1.2	1.5	1.2
Rentabilidad de Patrimonio	10.9	11.8	14.6	11.3

Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero.

\* Incluye bancos, intermediarios financieros no bancarios e instituciones públicas de crédito.

# La demanda de crédito de las MYPE

- Históricamente, las MYPE en el país se han caracterizado por tener un acceso limitado a los servicios financieros de fuentes formales.
- De las poco más de 512 mil microempresas que operan en El Salvador, el 81% se encuentra en las zonas urbanas. Igualmente, se da una concentración geográfica del microcrédito en zonas cercanas a los centros urbanos.
- Dicha concentración ha estado acompañada por una oferta limitada de productos financieros para los productores rurales.

# La demanda de crédito de las MYPE

- 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.
- Ejercicio de estimación de la demanda potencial de crédito por parte de las MYPE urbanas y del pequeño crédito rural, para el año 2007: US\$430 millones.

## Cantidad de MYPE y empleo generado por las mismas (2006)

Tipo de empresa	N° Establecimientos			N° Trabajadores
	Total	Urbano	Rural	
Autoempleo (cuenta propia)	248,630	189,562	59,068	290,273
Microempresas	247,735	209,249	38,486	576,391
Subsistencia I	69,423	54,308	15,115	173,518
Subsistencia II	145,750	124,500	21,250	311,017
Acumulación simple	25,274	23,612	1,662	69,770
Acumulación ampliada	7,288	6,829	459	22,086
Pequeña empresa	15,777	14,648	1,129	138,439
Total	512,142	413,459	98,683	1,005,103

Fuente: Elaboración propia con base en CONAMYPE (2005 y 2006).

## Demanda Estimada de Crédito al 2007

<b>Sector</b>	<b>Demanda Potencial en Clientes</b>	<b>Demanda Potencial en Montos (Mill. US\$)</b>
<b>Mypes Urbanas</b>		
Autoempleo	115,000	92
Microempresa Urbana	125,000	187.5
Pequeña Empresa Urbana	9,000	90
<b>Pequeño Crédito Rural</b>	60,000	60
<b>Total</b>	309,000	429.5

Fuente: Elaboración propia con base en información de CONAMYPE.

# La demanda de crédito de las MYPE

- Supuestos de la estimación:
- i) Se asume que 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.
- 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.

# La oferta de microcrédito

- La demanda de servicios financieros por parte de las MYPE es atendida 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.
- Las remesas juegan también un papel importante en el financiamiento de las MYPE, sobre todo de las que no son de subsistencia, al aportar a los hogares cierta capacidad de invertir en actividades más rentables, desarrollando actividades microempresariales.

# La oferta de microcrédito

- La información sobre la oferta de servicios financieros a las MYPE en El Salvador es bastante fragmentaria y dispersa. La instancia que más cerca está de cumplir esa función es MicroEnfoque.
- A diciembre de 2007, el número de instituciones que reportaban información crediticia a MicroEnfoque ascendía a 95, incluyendo bancos comerciales con líneas de microcrédito, cooperativas de ahorro y crédito, instituciones del Estado, ONGs, etc.
- Las instituciones que proporcionan información a MicroEnfoque representan aproximadamente el 80% de todas las IMFs, el 85% del número total de microcréditos y el 92-93% de la cartera total de microcrédito en El Salvador.

# Los datos de MicroEnfoque

- De acuerdo la información reportada por 95 IMF a MicroEnfoque, al 31 de diciembre de 2007 esas instituciones tenían una cartera agregada de 390,023 créditos activos, por un monto de US\$796.2 millones, 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 FEDECREDITO, seguido por las líneas de crédito para las MYPE de la banca privada (24.9%), sociedades (18.8%), cooperativas de ahorro y crédito (12.4%) y fundaciones y ONG (11.3%).

## Número de créditos activos, saldo de cartera y saldo promedio de los créditos de las IMF que reportan a MicroEnfoque (A diciembre de 2007)

Actividad económica	Número de créditos	% de créditos	Saldos de cartera (Mill. US\$)	% de saldos	Saldo promedio
Instituciones autónomas y del Estado	15,454	4.0	16.3	2.0	1,054
Bancos privados	96,924	24.9	204.0	25.6	2,105
Cooperativas de ahorro y crédito	48,210	12.4	124.3	15.6	2,578
Fundaciones y ONG	44,000	11.3	27.0	3.4	614
Sistema FEDECREDITO	111,961	28.7	360.1	45.2	3,217
Sociedades	73,474	18.8	64.5	8.1	878
TOTAL	390,023	100.0	796.2	100.0	2,042

Fuente: Elaboración propia con base en datos de MicroEnfoque Nº 28, Marzo de 2008.

Número de créditos activos, saldos de cartera y saldos promedio de los créditos de las IMF que reportan a MicroEnfoque (Diciembre 2007)

Actividad económica	Número de créditos	% de créditos	Saldos de cartera	% de saldos	Saldo promedio
Comercio	198,113	50.8	256,448,844	32.2	1,294
Industria	31,950	8.2	42,466,998	5.3	1,329
Servicios	22,210	5.7	73,831,420	9.3	3,324
Agropecuario	27,993	7.2	32,192,256	4.0	1,150
Consumo	72,422	18.6	231,997,614	29.1	3,203
Vivienda	25,108	6.4	115,482,277	14.5	4,599
Construcción	8,563	2.2	31,314,082	3.9	3,657
Otras actividades	3,664	0.9	12,510,381	1.6	3,414
TOTAL	390,023	100.0	796,243,871	100.0	2,042

Fuente: Elaboración propia con base en información de MicroEnfoque Nº 28, Marzo de 2008.

# La oferta de ASOMI

- A diciembre de 2007, las doce instituciones agremiadas en ASOMI manejaban una cartera consolidada de aproximadamente US\$113.6 millones, concedidos a 86,146 clientes, con un préstamo promedio por cliente de US\$1,319. En el manejo de esa cartera trabajaban 843 empleados, entre ellos 332 oficiales de crédito. El 68.2% de la clientela eran mujeres y el 47% correspondía a población rural. El 81.2% de los créditos eran manejados bajo modalidad individual.
- En una perspectiva comparativa centroamericana, ASOMI participaba con el 10.6% de los clientes servidos por las asociaciones miembros de REDCAMIF, y con el 16.7% de la cartera total de REDCAMIF.

# La oferta de ASOMI

- Durante el período 2004-2007, el número de instituciones agremiadas en ASOMI aumentó de 9 a 12, al tiempo que el saldo de su cartera registró un crecimiento promedio anual de 32% y el número de clientes aumentó a un ritmo de 15.5% por año, pasando de 57,211 en 2004 a 86,146 a diciembre de 2007. Por otra parte, el número de sucursales a nivel nacional aumentó de 55 a 85 en el mismo período.
- A diciembre de 2007, ASOMI contaba con activos por US\$185.9 millones, pasivos por US\$111 millones y un patrimonio de US\$74.9 millones. El indicador de cartera afectada con mora mayor a 30 días ascendía al 3% de las colocaciones brutas.

# La oferta de ASOMI

- De la cartera total de US\$113.7 millones a diciembre de 2007, 36.6% estaba colocada en comercio, 27.9% en créditos para consumo y 16.3% en vivienda. Durante el período 2004-2007, se aprecia un claro aumento del peso relativo del crédito para consumo en el destino del financiamiento según actividad económica.
- 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.
- Específicamente, en el caso de ASOMI, el alto peso relativo de los créditos para consumo y vivienda se explica por el hecho de que casi el 60% de la cartera de las dos instituciones afiliadas a la gremial está concentrado en esos rubros.

## Redes de microfinanzas asociadas en REDCAMIF

Red	País	Número de instituciones afiliadas	Clientes		Cartera	
			Número	Porcentaje	(Millones de US\$)	Porcentaje
REDIMIF	Guatemala	18	158,027	19.4	85.1	12.5
<b>ASOMI</b>	<b>El Salvador</b>	<b>12</b>	<b>86,146</b>	<b>10.6</b>	<b>113.6</b>	<b>16.7</b>
REDMICROH	Honduras	24	193,529	23.7	151.1	22.2
ASOMIF	Nicaragua	19	341,370	41.9	218.1	32.1
REDCOM	Costa Rica	17	15,717	1.9	65.5	9.6
REDPAMIF	Panamá	9	20,183	2.5	46.1	6.8
Total		99	814,972	100	679.5	100

Fuente: REDCAMIF, Microfinanzas en Centroamérica N° 8, Diciembre 2007.

## Datos Principales de IMF pertenecientes a ASOMI 2004-2007

Concepto	2004	2005	2006	2007	2004-2007
Instituciones	9	10	11	12	11
Sucursales	55	67	69	85	69
Clientes	57,211	57,025	64,025	86,146	66,102
Saldo de cartera (mill. US\$)	50.5	58.2	80.0	113.6	75.6
Saldo promedio de préstamo	883	1,020	1,249	1,319	1,118
Variación %					
Instituciones		11.1	10.0	9.1	10.1
Sucursales		21.8	3.0	23.2	16.0
Clientes		-0.3	12.3	34.6	15.5
Saldo de cartera (mill. US\$)		15.2	37.5	42.0	31.6
Saldo promedio de préstamo		15.6	22.5	5.5	14.5

Fuente: Elaboración propia con base en datos de REDCAMIF, "Microfinanzas en Centroamérica", varios años.

## Datos financieros de IMF agremiadas en ASOMI, 2004-2007 (En millones de dólares)

Concepto	2004	2005	2006	2007	2005-2007
Activos	64.1	77.1	102.5	185.9	121.8
Cartera	50.5	58.2	80.0	113.6	83.9
Pasivos	44.3	55.5	77.3	111.0	81.3
Patrimonio	19.8	21.6	25.2	74.9	40.6
Gastos operativos	n.d.	10.4	11.4	32.3	18.0
Utilidades	n.d.	1.4	2.2		1.8

Fuente: Elaboración propia con base en estados financieros de las instituciones agremiadas en ASOMI.

## Destino del crédito de ASOMI según actividad económica

Concepto	2004	2005	2006	2007	Promedio 2004-2007
Datos en miles de US\$					
Agropecuaria	1,858	2,552	3,649	5,344	3,351
Comercio	18,472	20,115	25,578	41,616	26,445
Servicios	1,276	4,002	6,617	11,131	5,756
Pequeña Industria	5,493	2,718	5,057	5,273	4,635
Vivienda	13,066	16,004	24,335	18,517	17,980
Consumo	10,293	12,447	14,655	31,693	17,272
Otros	33	167	106	91	99
Total	50,491	58,005	79,996	113,664	75,539
Estructura %					
Agropecuaria	3.7	4.4	4.6	4.7	4.3
Comercio	36.6	34.7	32.0	36.6	35.0
Servicios	2.5	6.9	8.3	9.8	6.9
Pequeña Industria	10.9	4.7	6.3	4.6	6.6
Vivienda	25.9	27.6	30.4	16.3	25.0
Consumo	20.4	21.5	18.3	27.9	22.0
Otros	0.1	0.3	0.1	0.1	0.1
Total	100	100	100	100	100
Variación %					
Agropecuaria		37.4	43.0	46.4	42.3
Comercio		8.9	27.2	62.7	32.9
Servicios		213.7	65.3	68.2	115.7
Pequeña Industria		-50.5	86.1	4.3	13.3
Vivienda		22.5	52.1	-23.9	16.9
Consumo		20.9	17.7	116.3	51.6
Otros		401.2	-36.4	-14.6	116.7
Total		14.9	37.9	42.1	31.6

Fuente: REDCAMIF, "Microfinanzas en Centroamérica", varios años.

## Distribución de la cartera de las IMF de ASOMI por actividad económica (Miles de dólares, al 31 de diciembre de 2007)

Institución	Agropecuaria y forestal	Comercio	Servicios	Pequeña Industria	Vivienda	Consumo	Otros	Total
ACCOVI de R.L.		4,775.8			14,877.4	18,936.7		38,589.9
AMC de R.L.	1,677.5	8,252.1	1,804.1	1,041.1	2,412.0	68.7		15,255.5
AMYPES		368.2	158.6	39.7				566.5
Apoyo Integral	2,052.8	18,624.3	5,026.2	3,613.9	748.2	12,611.8		42,677.2
Asociación Bálsamo	17.8	134.2	3.2	7.7	27.4			190.3
Asociación Genesis		292.7	116.8	19.7			9.6	438.8
CAM-Finca El Salvador		5,746.3	189.6	274.2			73.5	6,283.6
FADEMYPE	22.8	494.3	152.1	91.2				760.4
Fundación Campo	1,239.6	78.0	3,090.9	6.7	168.5	57.4	4.1	4,645.2
FUNSALDE	98.0	973.0	95.7	138.2	261.7		3.4	1,570.0
MICRONEGOCIOS		507.4			7.8	18.3		533.5
PADECOMSM	235.4	1,369.9	494.0	40.5	13.7			2,153.5
Total	5,343.9	41,616.2	11,131.2	5,272.9	18,516.7	31,692.9	90.6	113,664.4

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

# Conclusiones

- A pesar de que las condiciones económicas generales no han sido las más favorables, la industria de las microfinanzas en El Salvador ha registrado un rápido crecimiento en años recientes, logrando avances significativos en su gestión administrativa y suscitando un mayor interés de los diferentes proveedores de fondos.
- Esto se ha traducido en un incremento apreciable en su escala y niveles de rentabilidad, aprovechando la mayor demanda de servicios financieros.

## Conclusiones

- Sin embargo, todavía existen oportunidades de mejoras, por lo que se deben emprender acciones encaminadas a procurar una mayor productividad de los activos, sin perder de vista la cobertura de riesgo. Dado el aporte que las MYPE representan para la economía en términos de generación de empleo y contribución al PIB, es importante consolidar las buenas prácticas orientadas al fortalecimiento crediticio de dicho sector.

## Conclusiones

- La política de tasas de interés implementada desde la dolarización ha impuesto presiones competitivas adicionales sobre las organizaciones de microcrédito, pero también ha abierto una ventana de oportunidades favorable a la expansión de las microfinanzas.
- Como consecuencia de la dolarización, y de la tendencia decreciente de las tasas de interés, se ha facilitado el acceso de los pequeños empresarios y de los grupos de menores ingresos a recursos de capital.

# Conclusiones

- En un entorno financiero cada vez más diversificado, es esperable que las tasas de interés cobradas por los distintos intermediarios adquieran mayor relevancia conforme sus clientes dispongan de más opciones.
- En tal sentido, la competencia que se establezca en el entorno financiero doméstico entre las instituciones de microfinanzas y otros tipos de intermediarios financieros constituye un factor fundamental que puede condicionar el desempeño de las IMF.
- Ello es particularmente relevante en la actual crisis de liquidez.

# Conclusiones

- En el tema del acceso al financiamiento, una de las barreras principales que enfrentan las MYPE en el país radica en la tendencia de la banca comercial tradicional a exigir garantías reales, fundamentalmente hipotecarias, en lugar de evaluar el potencial productivo de los proyectos.
- Como resultado de ello, la oferta de servicios financieros es muy limitada. En tal sentido, el desarrollo de la MYPE podría verse beneficiado por el desarrollo de servicios financieros innovativos (capital de riesgo, fondos de garantías, préstamos solidarios, diversificación de garantías, central de riesgos, etc.) y nuevas modalidades de ahorro que aprovechen el potencial de las remesas.

# Recomendaciones

- Fomentar la innovación en tecnologías financieras que posibilite mejorar la amplitud, profundidad, variedad y calidad de la oferta de servicios financieros para la MYPE. La innovación en tecnologías de crédito podría reducir los costos fijos de los préstamos y con ello ampliar la oferta a nuevas clientelas. Ello implica revisar y mejorar los principales componentes de la tecnología de crédito, esto es, las acciones y procedimientos para la selección de los posibles prestatarios con menor riesgo, la evaluación del cliente para determinar su capacidad y voluntad de pago, el seguimiento de los clientes después del desembolso del préstamo, el diseño y la ejecución de los contratos.

# Recomendaciones

- Fortalecimiento de las capacidades técnicas, gerenciales y de rendición de cuentas (sistemas de control) de las instituciones que prestan servicios financieros a las MYPE para que optimicen su gestión (por ejemplo, fortaleciendo los sistemas de información y comunicaciones). Mediante este mecanismo se podría contribuir al fortalecimiento de un sinnúmero de cooperativas de crédito y organizaciones que administran fondos de financiamiento, pero que debido al insuficiente know-how tienen altos costos de operación y poco conocimiento especializado.

# Recomendaciones

- Ampliación de los mecanismos de gestión de fondos de cooperación bajo la forma de fondos de garantía que permitan avalar créditos a las MYPE. Si bien algunas de las experiencias previas con fondos de garantías (por ejemplo, de USAID y el BCIE) han presentado limitaciones debido a que la banca comercial a través de la cual se han ejecutado tales programas no ha flexibilizado las condiciones para que la PYME pueda aprovecharlos, el mecanismo como tal puede presentar un potencial importante si se efectúan las correcciones necesarias.

# Recomendaciones

- Desarrollo de mecanismos de financiamiento alternativos a través del mercado de capitales que conecten en forma efectiva a inversionistas potenciales con los productores locales. Algunas instituciones financieras como el BCIE y el BID se encuentran impulsando varias iniciativas para buscar alternativas de solución a esta problemática, como el Fideicomiso de Microcrédito y el Fondo de Capital de Riesgo.

# Recomendaciones

- Es fundamental que las IMF puedan acceder a nuevas opciones de financiamiento, diferentes a los préstamos tradicionales. Estas opciones pueden ir desde la generalización de la captación de depósitos del público (que actualmente realiza sólo una fracción de las IMF) hasta formas menos convencionales como las emisiones de bonos, acciones, deuda subordinada, etc.
- Es fundamental adecuar la normativa a la estructura de incentivos adecuada para que las instituciones de microfinanzas puedan canalizar el crédito a las MYPEs.