

Informe de Benchmarking de las Microfinanzas en Nicaragua 2010

Date: November 2010

Las Microfinanzas en Nicaragua, las cuales destacaban años atrás en el istmo centroamericano y que fueron un referente internacional debido a su constante crecimiento, gran afluencia de inversionistas extranjeros, rentabilidad estable y riesgo controlado, dieron un vuelco en el 2009. Si bien existieron factores externos que afectaron a Nicaragua, también se evidenciaron debilidades en los procesos y gobernabilidad de las IMF que influenciaron el rápido deterioro de sus indicadores de desempeño.'

En el presente documento podrán servirse de información del mercado, de los diferentes oferentes de microcrédito, marcos legales por los que operan, evolución de la actividad crediticia vista por las instituciones que reportan al MIX, y las afectaciones que presentaron en cuanto a la rentabilidad y crecimiento del riesgo crediticio. Todo acompañado de la salida de fondos destinados a financiar a las IMF y los estragos que provocó el Movimiento No Pago en el 2009, y que continuó en 2010.

La Red Centroamericana de Microfinanzas (REDCAMIF) y el Microfinance Information eXchange (MIX) les comparten el "Informe de Benchmarking de las Microfinanzas en Nicaragua 2010", reafirmando el compromiso de unir esfuerzos para dar seguimiento a las microfinanzas centroamericanas, promoviendo el flujo de información y disponiendo los resultados al público en general.

Entorno Macroeconómico Nicaragua

Acorde a la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA), la economía Nicaragüense se contrajo en 2009, finalizando con un PIB Nominal de USD 6,149 millones (Tabla 1). El "Informe Económ

Tabla1. Indicadores Macroeconómicos Nicaragua *		
(Montos en millones de USD)		
	2008	2009
PIB Nominal	6,248.0	6,149.0
Variación PIB Real	3.2%	-1.0%
Exportaciones FOB	2,504.3	2,363.1
Importaciones CIF	5,069.2	4,177.5
Remesas Familiares	818.1	768.4
Reservas Internacionales	1,029.8	1,422.8
IPC	13.8%	0.9%
Variación nominal		
Crédito al Sector Privado	11.6%	-7.3%
Tasa interés Activa (MN)	13.6%	14.3%
Tasa interés Pasiva (MN)	6.9%	7.0%

* Fuente: SECMCA, "Informe Económico Regional 2009".

ico Regional 2009" del SECMCA señaló la crisis financiera internacional como una de las causas principales, afectando la demanda externa desde el segundo semestre 2008. Por su parte, la tendencia del Índice Mensual

de Actividad Económica (IMAE) reflejó que la contracción económica no fue sostenida en 2009, mostrando un freno a mediados del año, para recuperar tendencia positiva en el segundo semestre. Los sectores productivos de mayor dinamismo fueron el pecuario, pesca y el industrial. En contraste, el informe reveló que el sector agrícola tuvo una importante contracción, reflejándose en una disminución de 12% en el café y 4.3% en granos básicos.

No obstante, otros indicadores macroeconómicos mostraron cierta mejoría. La variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) disminuyó a 0.9%, el valor más bajo de los últimos 40 años, producto en parte de la caída de los precios de los hidrocarburos y de la contracción de la demanda interna y externa, dada por la crisis global de los últimos 2 años. Además, las Reservas Internacionales Netas (RIN) crecieron a USD 1,422 millones, lo que equivale a 4.1 meses de importación, comparado con los 2.4 meses que se lograron cubrir en 2008.

Por parte del sector financiero, el crédito al sector privado mostró una disminución interanual de 7.3% en Diciembre 2009, continuando las disminuciones en agosto 2010, dónde se anotó una caída general de 4.2% en el crédito total según el reporte de la *Evolución del Sistema Bancario Regional* del mismo SECMCA. Similar al resto de países de Centroamérica, el mayor dinamismo del crédito en Nicaragua estuvo concentrado en el sector público, creciendo en 17.2% respecto 2008. Contrario a la tendencia del crédito, los depósitos en el sistema financiero tendieron a la alza, registrando un aumento de 14.5% en Diciembre 2009 y crecimiento interanual de 27.3% en Agosto 2010 (el más alto de Centroamérica), evidenciando liquidez para financiar las actividades productivas en Nicaragua. Pese al comportamiento heterogéneo de los créditos y las captaciones, las tasas activas y pasivas en términos nominales no tuvieron mayor variación, pero sí en términos reales, debido a la disminución de la inflación entre 2008 y 2009.

Instituciones Microfinancieras y Marco Legal

Según el *Compendio Regional de las Microfinanzas en Centroamérica* de REDCAMIF, en Nicaragua se distinguen 5 tipos de oferentes para las Micro, Pequeña y Mediana Empresa (ver tabla 2): (i) bancos privados con áreas específicas para el segmento, aunque se enfocan más en las PYME; (ii) las instituciones reguladas especializadas en microfinanzas, entre bancos y financieras; (iii) las cooperativas de ahorro y crédito; (iv) las Asociaciones o Fundaciones sin Fines de Lucro dedicadas al otorgamiento de microcrédito, que en adelante se referirán como ONG, y; (v) las sociedades financieras no reguladas.

De los bancos con áreas especiales dirigidas a los segmentos de menores recursos, se identificaron al 2009 el Banco de Crédito Centroamericano (BANCENTRO), el Banco de Finanzas (BDF) y el Banco de la Producción (BANPRO). Sin embargo, de ellos no se percibe mayor competencia en el mercado, debido a que su incursión es relativamente nueva y el segmento que más atienden sigue siendo el de mayores ingresos (generalmente mediana empresa según lo referido en el compendio de microfinanzas).

Las instituciones reguladas especializadas en microfinanzas eran dos bancos y una financiera en 2009, totalizando USD 259.5 millones de cartera según lo reflejado en el *MIX Market*, sin embargo, en el segundo semestre 2010 se redujeron a 2 instituciones con el cese de operaciones del Banco del Éxito (BANEX). Por su parte, el Banco Procredit manifestó en su reporte *Nicaragua 2009* la salida del segmento de bajos ingresos y enfocarse en el de ingresos superiores, como pequeña empresa. Esto supone que la oferta de servicios financieros de parte de instituciones reguladas con especialización en el segmento microempresa se reducirá sensiblemente en el futuro cercano.

Del sector de las cooperativas de ahorro y crédito no se dispone de mucha información, no obstante, el Instituto Nicaragüense de Fomento Cooperativo (*INFOCOOP*) - organismo rector de la política nacional de protección,

fomento y desarrollo cooperativo, además de la regulación, suspensión, supervisión y control de las cooperativas- informó a través de su Dirección Ejecutiva que al 03 de Noviembre del 2010 habían inscritas en el registro Nacional 201 Cooperativas de Ahorro y Crédito (CAC) en todo el país. El 38% de las inscritas operan en la capital Managua. Además, existen entidades de segundo piso conocidas como Centrales de Cooperativas, las cuales aglutinan a diversas CAC para brindarles apoyo y soporte técnico, una de esas organizaciones es la Central de Cooperativas de Ahorro y Crédito Financieras de Nicaragua R.L. (CCACFN). Por otra parte, se debe recalcar que dentro del sector cooperativas existe un actor de gran importancia debido a la reciente inyección de fondos de la cooperación venezolana y debido a la relación de la cooperativa con el gobierno nacional como medio para ejecución de diversos proyectos sociales, dicha institución es Caruna de R.L.

En cuanto a las ONG que brindan servicios de crédito, se registraron 18 instituciones (más 1 cooperativa de servicios múltiples) afiliadas a la Asociación Nicaragüense de Instituciones Microfinancieras (ASOMIF) en el 2009, sumando un total de USD 211.7 millones en cartera de crédito. ASOMIF es una de las Redes Nacionales más representativa de Centroamérica, aglutinando a las ONG más relevantes de Nicaragua, y con proyección de crecimiento que le permitirá finalizar el 2010 con 22 Instituciones Microfinancieras (IMF) entre ONGs, Cooperativa y Sociedades Financieras no Reguladas. De las últimas mencionadas, sólo se dispondrá de información de las que estén afiliadas a ASOMIF, del resto de Sociedades Financieras no se dispone de información.

Además de los tipos de organizaciones mencionadas e identificadas en el compendio de REDCAMIF, también se identificó el tipo de organización estatal que brinda servicios financieros y de asistencia técnica a la MIPYME urbana y rural. Dentro de este grupo se encuentra el reciente Banco Produzcamos, el cual “es la única institución que el Estado ha autorizado para intermediar, administrar y financiar a la producción con los recursos que obtenga del tesoro, organismos financieros o de la cooperación internacional para financiamiento productivo, autorizado para gestionar de forma independiente cualquier financiamiento con instituciones públicas o privadas, sean estas nacionales o internacionales”, según lo publicado en su página web. Según Ley, el Banco se constituyó con un capital mínimo de C\$ 1,000 millones (alrededor de USD 46.2 millones), proveniente de fondos líquidos aportados por el Estado y por las carteras de créditos de diversas instituciones estatales como el IDR, INTA, Ministerio Agropecuario y Forestal, Instituto de Apoyo a la Pequeña y Mediana Empresa, FCR y FNI (Antecesor del Banco Produzcamos). A Septiembre 2010, se estima una cartera de créditos bruta de alrededor de USD 50.4 millones, la cual se compone préstamos de segundo piso y préstamos directos al prestatario final.

Así, en vista de que existen distintos tipos de organizaciones microfinancieras, también existen diversos marcos legales por los que se rigen los tipos de instituciones mencionados. En la Tabla 2 se presenta las agrupaciones de IMF y los marcos legales básicos respectivos que se identificaron.

Tabla2. IMF en Nicaragua y Marco Legal			
Tipo de Instituciones	Número de Instituciones	Cartera en 2009 (millones de USD)	Marco Legal
Institución del Estado (Banco Produzcamos)	1	n/d*	Las leyes que aplican al Banco Produzcamos son la Ley Creadora del Banco de Fomento a la Producción número 640, su reforma ley 684 y el Decreto número 57. Todos los documentos disponibles en la web del Banco Produzcamos . Produzcamos está sometido a la vigilancia, supervisión y fiscalización de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua (SIBOIF), por lo que también se registrará supletoriamente por la legislación bancaria vigente (en lo que sea aplicable) y por las normas especiales que dicte la SIBOIF para regular la adecuación de capital, clasificación de activos y cartera, y otros ámbitos de regulación.
Bancos y Financieras Reguladas	Bancos con Programas de Microfinanzas	3	n/d
	Bancos y Financieras especializadas en Microfinanzas	3	259.5
Cooperativas de Ahorro y Crédito***	201	5.5	Para las Cooperativas en general, existe la Ley General de Cooperativas número 499, la cual regula la promoción, constitución, autorización, funcionamiento, integración, disolución y liquidación de las cooperativas. Asimismo, aplica el Reglamento de la Ley General de Cooperativas , el cual desarrolla las normas jurídicas contenidas en la ley 499.
ONG**	19	211.7	En general, las fundaciones sin fines de lucro se rigen por la Ley sobre Personas Jurídicas sin Fines de Lucro , ley número 147. Si se dedican a actividades crediticias, deberán apegarse a la Ley Reguladora de Préstamos entre Particulares Número 176, y su reforma la Ley 374 , la cual fija la tasa de interés para instituciones no reguladas. Por otra parte, en el primer semestre 2010 se aprobó la Ley Especial para el Establecimiento de Condiciones Básicas y de Garantías para la Renegociación de Adeudos entre las Instituciones Microfinancieras y Deudores en Mora , ley número 716, y la norma de aplicación de dicha ley. Esta ley fue de vigencia corta, pues sólo aplicaba a clientes agropecuarios y comerciantes que estuvieran en mora al 30 de Junio 2009, y estableció un plazo de 120 días (a partir de la aprobación de a la ley) para la renegociación de las deudas. Aplica para asociaciones sin fines de lucro y para instituciones reguladas En vista de la ausencia de un marco regulatorio específico para ONG Microfinancieras, las organizaciones afiliadas a ASOMIF promovieron una ley para microfinanzas la cual fue aprobada en lo general en 2003, pero desde entonces está a la espera de su aprobación en lo particular. Actualmente se han retomado las discusiones de dicha ley, y se espera que para finales del 2010 se resuelva el marco regulatorio de las microfinanzas, aunque todavía existen desacuerdos en cuanto a la captación de depósitos y la tasa de interés.
Sociedades Financieras no Reguladas	n/d	n/d	Las Sociedades Anónimas se constituyen por el código del comercio . Si son sociedades no reguladas especializadas en otorgamiento de crédito se deben apegar a la Ley Reguladora de Préstamos entre Particulares Número 176, y su reforma la Ley 374 .
Total	227	476.7	

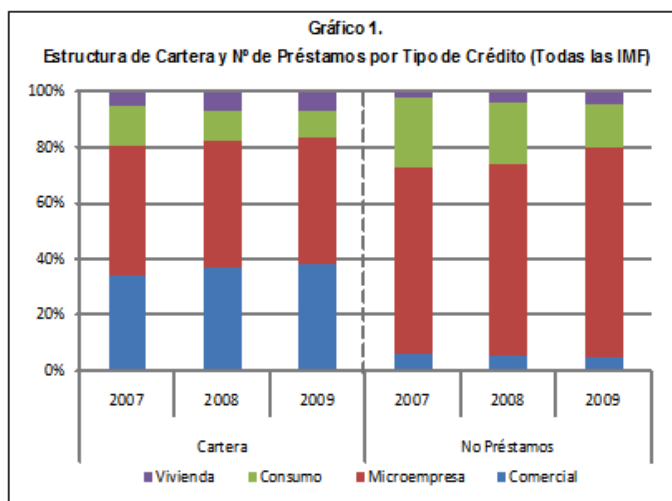
* Si bien los datos de la SIBOIF indican que la cartera de Produzcamos es de USD 50.4 millones, no se diferencia cuánto es colocado directamente al cliente final y cuánto de segundo piso, pudiendo estar reflejada parte de la cartera de segundo piso en algunas instituciones reguladas.

** La cartera se refiere a las IMF afiliadas a ASOMIF, incluye una cooperativa.

*** El número de instituciones corresponde a las inscritas según INFOCOOP; La cartera se refiere a las 9 afiliadas a CCACFN.

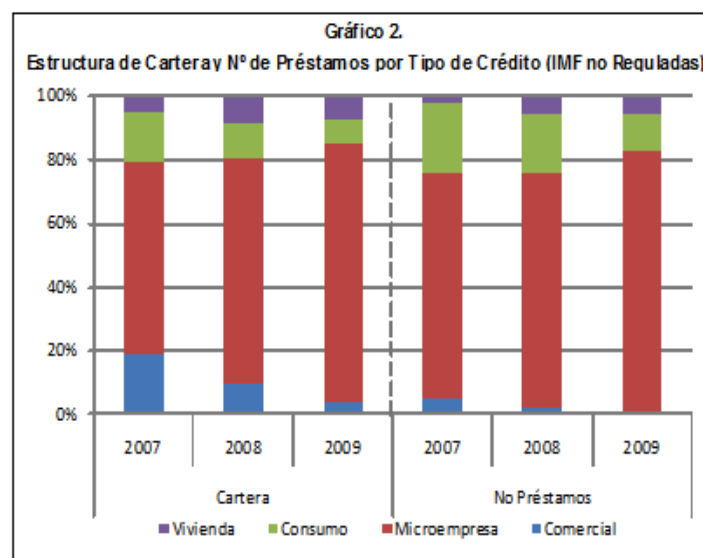
La Oferta de las Microfinanzas Nicaragüenses

La oferta de microfinanzas dada por las 22 IMF que reportaron al *MIX Market* totalizó una cartera bruta de préstamos de USD 459.9 millones en 2009 (altamente representativo, justificando el 96.5% de la ofe

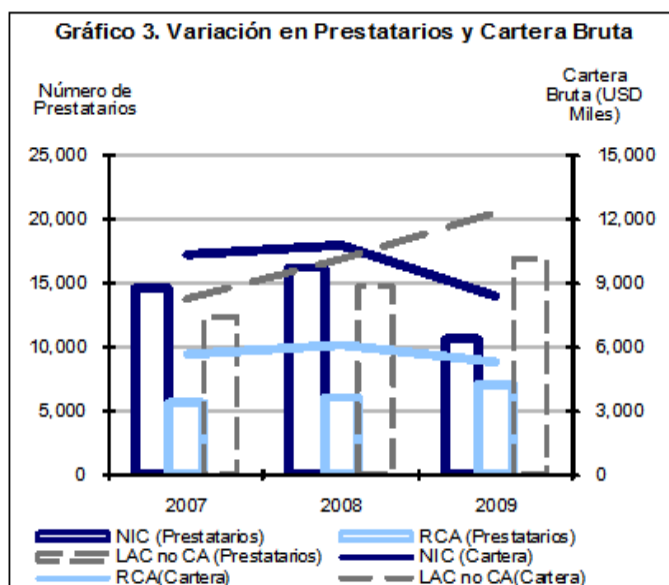


ta conocida), distribuida en más de 408 mil préstamos. La cartera estuvo visiblemente repartida entre créditos a la microempresa y créditos comerciales (créditos de mayores montos dirigidos a empresas más grandes que la micro), representando un 46% y 38% de la cartera total respectivamente (ver Gráfico 1). No obstante, se observó dos corrientes de instituciones en el mercado que influenciaron dichos resultados:

- Por una parte, se encontraron las instituciones reguladas especializadas en microfinanzas cuya cartera representa poco más de la mitad del total de la oferta, de la cual cerca de un 63% es cartera del tipo comercial, influenciando los resultados globales.
- Por otra parte, están las instituciones no reguladas, de las cuales el 78% de su cartera es crédito a la microempresa y 54.4% de la cartera es destinada al sector agropecuario (Revista Microfinanzas en Centroamérica N° 12 de REDCAMIF). En el gráfico 2 se aprecia la composición la cartera de las instituciones no reguladas, mostrando la mayor orientación de estas IMF al segmento micro, y una clara tendencia a reducción de créditos de comerciales y de consumo.

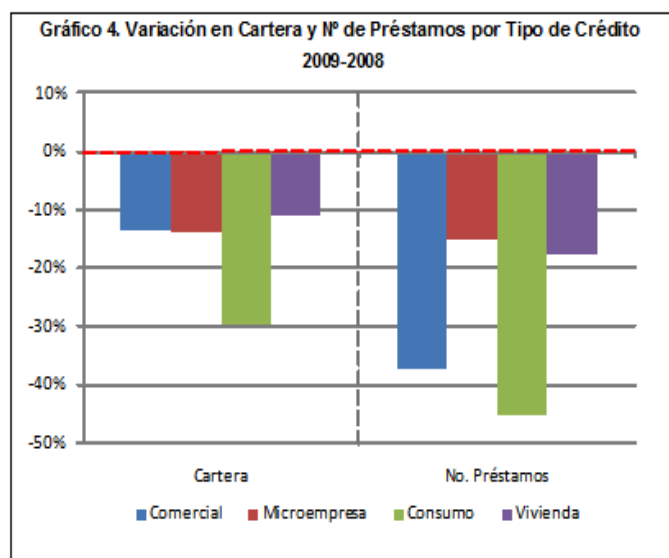


En general, Nicaragua fue el país que



más afectaciones tuvo en cuanto a la tendencia del tamaño de las instituciones. Por parte de los prestatarios, la mediana por institución disminuyó en 35% respecto 2008, finalizando en 11,372 prestatarios en la mayoría de IMF (ver Gráfico 3). Por el lado de los saldos de cartera bruta, la contracción fue de 22%, cerrando el 2009 con una cartera mediana alrededor de USD 8 millones.

A diferencia de otros países que manejaron sus contracciones globales con incrementos específicos en ciertos tipos de créditos, Nicaragua presentó dis



minuciones en los 4 tipos de créditos identificados por el MIX (consumo, vivienda, comercial y microempresa), tanto en cartera como en prestatarios (ver gráfico 4). El crédito más afectado fue el de consumo, sin embargo, éste no es de mayor representatividad acorde a lo mostrado en los primeros gráficos. El crédito comercial y el microempresa que representan la mayor porción de la cartera mostraron contracciones superiores al 10% en los saldos de cartera; en número de préstamos la caída fue de 15% en el microempresa y de 45% en el comercial.

Según los datos recopilados de instituciones reguladas y no reguladas, la tendencia podría estar dada por la salida de las reguladas del segmento microempresa (disminución de 37% en número de préstamos en 2009) y por un posible re-encausamiento de las no reguladas hacia prestatarios de menores recursos, reflejo de la disminución de 88% en número de préstamos comerciales versus 5% en microempresa. De igual manera, la oferta de las instituciones reguladas se verá drásticamente disminuida al cierre del 2010, con el cese de

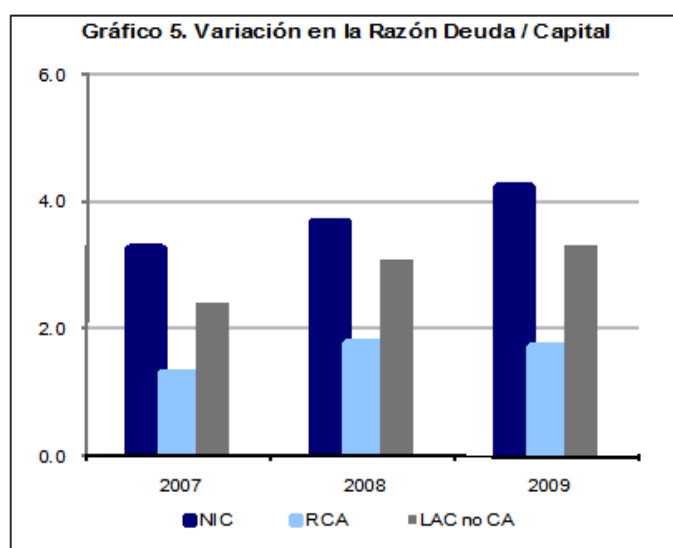
operaciones del Banco del Éxito, cuya debacle estuvo relacionada a problemas de gobernabilidad y el rápido crecimiento de la institución sin mayores controles, y a las afectaciones del movimiento no pago, en conjunto se vio reflejado en el incremento de la cartera en riesgo de dicha institución.

Financiamiento

Una de las características de las microfinanzas en Nicaragua, así como la mayoría de países centroamericanos (a excepción de Honduras), es que no disponen de un marco regulatorio que permita a las ONG o Fundaciones sin Fines de Lucro con actividad financiera la captación de depósitos, esto resulta en que la mayoría de organizaciones dependan de adeudos con otras instituciones, principalmente del exterior. De esta manera, el mayor tamaño y mayor crecimiento de las IMF Nicaragüenses (NIC) frente al resto de países de Centroamérica (RCA) se impulsó por una fuerte afluencia de inversionistas extranjeros al país.

Con las afectaciones que sufrieron las microfinanzas en los 2 últimos años (expuestas en los siguientes acápite), Nicaragua pasó de ser un destino atractivo para inversionistas a uno de alto riesgo, experimentándose la salida de fondos, restricciones y cancelaciones de líneas de crédito, y en varios casos el aumento de la tasa de financiamiento, lo que ha estimulado la contracción de las instituciones mencionado anteriormente.

Vist por el lado de los indicadores de apalancamiento, éstos podrían sugerir todo lo contrario a lo comentado, pues el



ratio deuda/capital han tenido una tendencia creciente (ver gráfico 5) hasta finalizar en 4.2 veces en 2009, el más alto de Centroamérica. En tiempos de estabilidad y de un positivo desempeño financiero, el incremento en el ratio de apalancamiento ciertamente podría sugerir afluencia de fondos en las IMF. No obstante, en éstas épocas de afectaciones el crecimiento del indicador está dado por una mayor contracción en el patrimonio de las instituciones debido a las pérdidas en los resultados financieros, contracción mayor a la salida de fondos.

Según los datos de balance, los pasivos financieros de las instituciones que reportaron al MIX disminuyeron en 11% (USD 44.5 millones) respecto lo mostrado en 2008, y en los primeros 6 meses del 2010 se redujo 16% más (USD 60 millones), totalizando más de USD 104 millones de efecto neto en salida de fondos entre el 2009 y Junio 2010.

- De los USD 104 millones de reducción total, alrededor del 17% se debió a la capitalización de deuda de instituciones reguladas, realizado con el fin de aliviar el flujo de efectivo, no obstante, esto no fue

suficiente para BANEX por lo que los accionistas y principales acreedores solicitaron la intervención del banco.

- Por otra parte, visto por las IMF que reportan al MIX y que están afiliadas a ASOMIF, la reducción de fondos se tradujo en una disminución de sus pasivos financieros por el orden de USD 35.3 millones.
- Además, según la Revista Microfinanzas de ASOMIF ediciones 14, 16 y 18 la lista de los principales acreedores nacionales e internacionales de las IMF pasaron de 75 en 2007 a 77 en 2008, para disminuir a 65 acreedores en el 2009.

Tabla 3. Saldo de Adeudos de las IMF de Nicaragua (millones de USD)				
	2007	2008	2009	Jun-10*
Adeudos Todas las IMF	351.5	411.1	366.6	306.6
<i>Variación anual</i>		59.6	-44.5	-60.1
<i>Variación Jun 10- Dic 2008</i>				-104.5
Adeudos IMF Afiliadas ASOMIF	151.3	184.6	168.2	149.3
<i>Variación anual</i>		33.3	-16.4	-18.8
<i>Variación Jun 10- Dic 2008</i>				-35.3

* Datos contruidos con información proporcionada por ASOMIF y lo reflejado en la SIBOIF

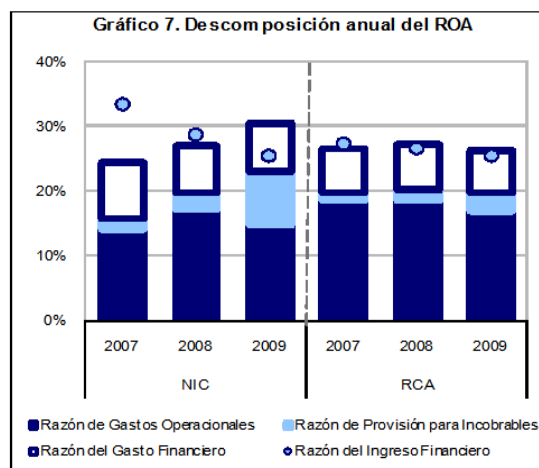
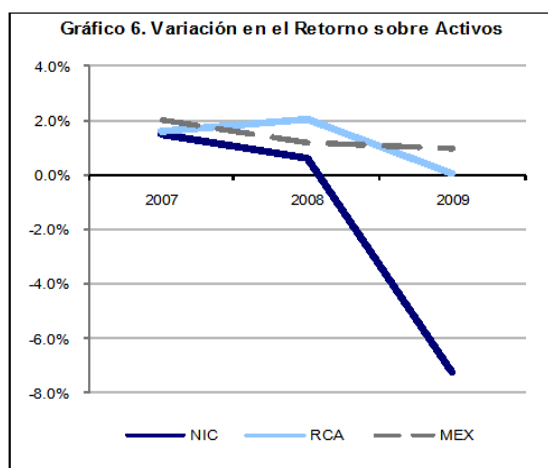
Todo lo anterior es una muestra de la percepción de riesgo de los acreedores internacionales, no sólo dado por la dinámica del mercado, debilidades en los procesos de crédito de las IMF y crisis internacionales, también por la inestabilidad o inseguridad que entidades de gobierno transmitieron en la manera de manejar el Movimiento de No Pago en el país.

Por el lado de la tasa de financiamiento de las IMF no se pudo obtener información precisa, no obstante, al observar el costo de financiamiento (gastos financieros por adeudos/ adeudos promedios) se encontró movimientos significativos en algunas instituciones, incrementos de 1, 3 y 5 puntos porcentuales. Pese a esos incrementos en el costo financiero de algunas IMF, se comprobó que la mayor afectación y que influyó en la mayoría de instituciones fue la salida de fondos.

Desempeño Financiero

Seguramente el 2009 será un año recordado en las microfinanzas centroamericanas, en especial las Nicaragüenses. En los años 2005-2007 Nicaragua destacaba como uno de los países de referencia a nivel internacional, mostrando IMF con altos crecimientos, que las posicionaban en general como las más grandes de Centroamérica y autosuficientes financieramente. Aunque NIC todavía mostró indicadores de escala y alcance mayores, la rentabilidad sufrió un cambio drástico.

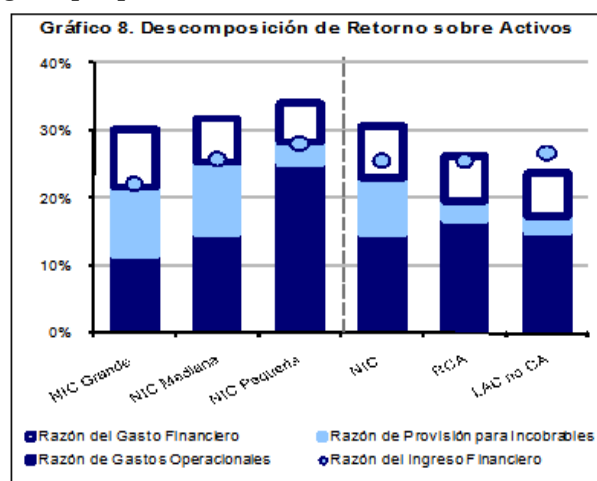
Desde 2008 ya se observaban dificultades en la rentabilidad de la mayoría de instituciones, dado (a nivel de ratios) por la combinación de disminución de ingresos financieros y leves incrementos en los ratios de gastos operacionales y por provisión de cartera de dudosa recuperación. A nivel de la dinámica del mercado, se venía comentando con anterioridad un posible sobreendeudamiento de los prestatarios por el rápido crecimiento en las colocaciones, que luego se materializó –influenciado también por los efectos de las diversas crisis internacionales y locales– en los ratios de riesgo crediticio, y que es la razón de fondo del comportamiento de la rentabilidad en la mayoría de países.



Al 2009, la rentabilidad vista por el ROA Ajustado mediano cayó a su punto máximo en los últimos 5 años, finalizando en -7% en la mayoría de IMF (ver gráfico 6). A este año, los efectos del deterioro de cartera se hicieron sentir con mayor énfasis, provocando una continua disminución en el rendimiento de cartera debido a la menor recuperación de los créditos, situando al ratio mediano de ingresos financieros de Nicaragua en 25.5% de los activos promedios; a la vez, el ratio mediano de gasto por provisión asociado al deterioro de la cartera subió alarmantemente a 8.1% (ver gráfico 7), llegando a representar el segundo gasto más importante de las instituciones, impactando los deteriorados ingresos.

Para profundizar un poco más en el mercado nicaragüense, se agruparon a las instituciones acorde al tamaño de cartera definiendo los grupos NIC Pequeña (menor de USD 4 millones), NIC Mediana (entre USD 4 y USD 15 millones) y NIC Grande (mayor de USD 15 millones), en los cuales se encontraron tendencias similares en la baja de los ingresos y en los resultados del ROA, pero con ciertas diferencias en los componentes del gasto. Las tres agrupaciones mencionadas finalizaron con un ROA mediano negativo que rondó 7.3%, con las siguientes características:

- Por parte de NIC Grande y NIC Mediana, las afectaciones se debieron principalmente por el aumento en el gasto por provisión de crédito



tos de dudosa recuperación. Aquellas economías de escala cuyos efectos le permitían a las instituciones de mayor tamaño tener niveles de gastos totales más bajos que las instituciones pequeñas fue revertido por los altos gastos por provisión (ver gráfico 8), acercándose sorprendentemente a los gastos operacionales (mediana del ratio de gastos por provisión en NIC Grande de 10.1% versus 11.6% el ratio de gastos operacionales).

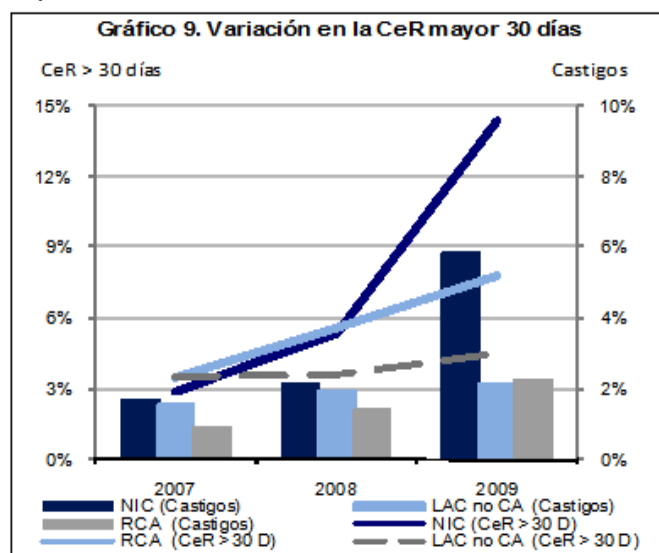
- A diferencia de las instituciones de mayor tamaño, NIC Pequeña no mostró esos altos niveles de gastos

asociados a deterioros en la calidad de cartera, su mayor dificultad estuvo dada por los altos gastos operacionales que finalizaron en 25% (más de dos veces NIC Grande). Lo anterior no indica que NIC Pequeña no sufrió deterioros en la calidad de la cartera de crédito, sólo refleja las decisiones de aprovisionamiento de las IMF, las de mayor tamaño más rigurosas en efecto por el marco regulatorio que rige a algunas, y otras por apego voluntario a las normas de regulación vigente. Por su parte, el alto ratio de gasto operacional reflejó no sólo el menor tamaño de NIC Pequeña, también el mayor nivel de profundización de estas IMF (ratio de Saldo Promedio de Crédito Por Prestatario / PIB per Cápita de 42% contra 115.3% en NIC Grande), lo que demanda de mayores recursos operativos para administrar créditos de menor tamaño.

Indicadores de Riesgo Crediticio

Coincidentemente, Nicaragua fue afectada por diversos eventos en los últimos años, que de una u otra manera trastocó la economía de los empresarios, grandes y pequeños, y por rebote afectó a las instituciones microfinancieras. En su momento el aumento del petróleo encareció el precio de las materias primas, transporte y toda la cadena productiva y de comercialización, restringiendo el dinero de la población principalmente a bienes y servicios de subsistencia. Simultáneamente, las crisis alimentaria y financiera internacional se hicieron sentir. Pero, además de estos eventos que incidieron en la economía mundial, en Nicaragua se vieron afectaciones debido a cambios en el precio del ganado, sequías y exceso de lluvias que afectaron la producción agrícola. Todo lo anterior sumado con las distorsiones creadas por el Movimiento No Pago, los altos crecimientos que venía experimentando el sector de las microfinanzas y la crisis de gobernabilidad en algunas instituciones, resultó en un deterioro de la cartera de las IMF del país.

A diciembre del 2009, las instituciones cerraron con un indicador mediano de Cartera en Riesgo Ajustado mayor a 30 días de 14.



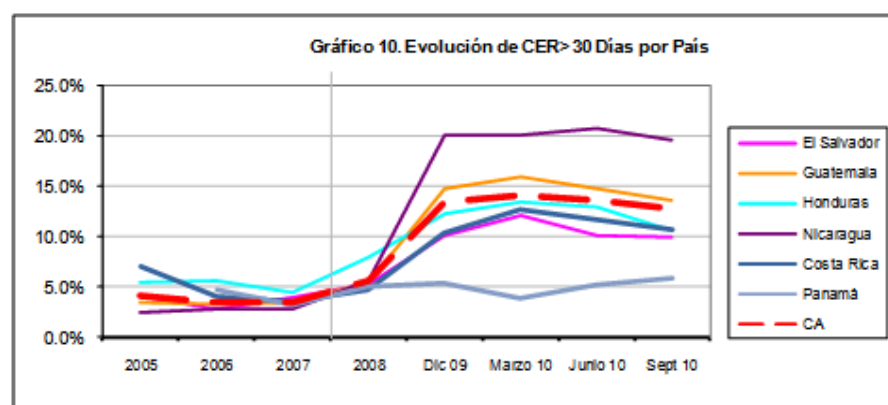
4%, el más alto de los países centroamericanos e inclusive que la mediana de los demás países de Latinoamérica, y con el mayor crecimiento (ver gráfico 9). De igual manera, los saneamientos de créditos que tuvo que asumir NIC fueron notorios, teniendo que considerar a pérdida casi el 6% de la cartera promedio que se manejó en 2009.

Debido a las inestabilidades generadas por el Movimiento No Pago, en el primer semestre 2010 se aprobó la *Ley Especial para el Establecimiento de Condiciones Básicas y de Garantías para la Renegociación de Adeudos entre las Instituciones Microfinancieras y Deudores en Mora*. Dicha ley estipulaba la reestructuración de los adeudos de los clientes agropecuarios y comerciantes que estuvieran en mora en Junio 2009, dando un plazo máximo de 120 días para que los clientes se acercaran a las IMF, expresaran su voluntad

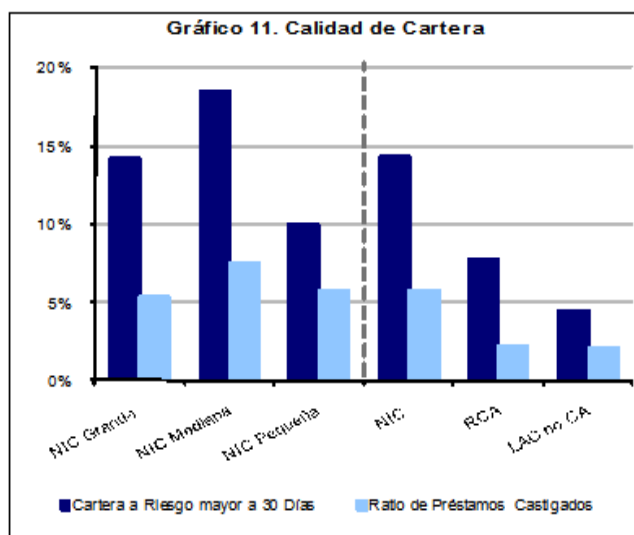
de renegociar las deudas y concretaran la renegociación. Las renegociaciones se debían realizar en unos términos difíciles para las microfinancieras y accesibles para los clientes: plazo de hasta 5 años, período de gracia no menor de 6 meses, dispensa de intereses moratorios acumulados y de gastos legales y de cobranza que hubieren incurrido las IMF, y la tasa de interés anual no debía ser mayor de 16%.

Según la Asociación Nicaragüense de Instituciones de Microfinanzas (ASOMIF), se recibieron intenciones de negociación que totalizaron alrededor de USD 13 millones, de las cuales USD 8 millones eran amparadas por ley, y el restante se podría interpretar como el contagio tangible que tuvo este movimiento en el mercado, sin contar el contagio de los clientes que se sumaron al movimiento y que no realizaron intenciones de renegociación. Al final, una mínima cantidad de clientes concretaron la renegociación, la mayoría se confió en que mediante mecanismos de coerción se lograrían más beneficios, posiblemente la condonación de las deudas, y encontrarán respuestas financieras en entidades gubernamentales, como en el Banco Produzcamos. Los USD 13 millones representaron el 6.7% de la cartera de las afiliadas ASOMIF que restado del indicador de CeR > 30 días de NIC, éste se situaría muy cercano a lo mostrado por los demás países de Centroamérica (RCA).

Acorde a un seguimiento trimestral de la calidad de cartera realizado por REDCAMIF a una muestra de sus instituciones afiliadas, la cartera en riesgo de la mayoría de países continuó creciendo en el primer semestre 2010 (Gráfico 10), pero con tendencia a disminuir en el segundo semestre, dado por la reactivación de la actividad crediticia en varios países y los continuos saneamientos. En el caso de Nicaragua, ésta seguirá mostrando el mayor ratio de riesgo, pero el crecimiento desmesurado podría haber encontrado su techo, expresando diversas instituciones un riesgo bajo en las nuevas colocaciones. Además, los datos sugieren que el tamaño de las instituciones seguirá contrayéndose en el 2010, viéndose dificultades por el lado de las colocaciones más estrictas y la salida de fondos del país.



Por grupos pares, ciertamente el grupo NIC Pequeña mostró los menores deterioros de cartera (Gráfico 11) y por ello menor



es gastos por provisión mencionado en el acápite anterior. De las IMF pequeñas destacaron Cáritas Estelí, ProMujer y Fundación 4i-2000, las cuales cerraron el 2009 con un ratio de CeR >30 días alrededor de 2.3%. Dichas instituciones emplearon metodologías grupales (aunque unas más que otras), lo cual podría reflejar los resultados de la garantía solidaria en los menores deterioros.

Las instituciones de tamaño mediano tuvieron los mayores deterioros de cartera y mayores castigos, cerrando el 2009 con un CeR > 30 días 18.5% y castigos de 7.6%. No obstante, sus niveles de cobertura de riesgo con reservas fue mayor que NIC Pequeña, situándose en una mediana de 78.4% versus 67.5%.

Conclusiones

En general, existe una preocupación en el desarrollo de las microfinanzas en Nicaragua, las cuales como todo sistema financiero dependen o impulsan la economía del país. En 2009 los ratios financieros de las instituciones se deterioraron por una suma de factores, incluyendo aspectos propios de las IMF. Sin embargo, en 2010 también siguieron sumando las afectaciones climáticas y el movimiento no pago que no concretó las renegociaciones esperadas, previendo un continuo deterioro al finalizar 2010.

En 2009 las IMF tendieron a contraer su tamaño, debido a la cautela (o incertidumbre) en las colocaciones, pero también por una declarada salida de fondos, que está paralizando la actividad crediticia. Siendo Nicaragua un país agropecuario, y que *no es prioridad* para la banca formal atender a este sector y sobre todo al microempresario, y en vista de que el nuevo Banco Produzcamos tampoco inició operaciones a como esperaba el público (colocaciones cautelosas), se evidencia una mayor vulnerabilidad de la actividad productiva de los microempresarios agropecuarios.

Al final, las afectaciones se materializaron en un incremento de la cartera en riesgo, posicionándose como la más alta de Centroamérica, y por un profundo deterioro en las utilidades de las instituciones, finalizando con un ROA mediano negativo de -7% en la mayoría de IMF. El cese de operaciones de algunas instituciones podría ser un resultado muy probable, viéndose ya el caso de BANEX, y también ya se ha comentado en el medio la probable fusión de algunas organizaciones.

Dentro de los factores claves para sobrellevar el corto plazo están:

- Una profunda revisión a lo interno de las IMF, que lleve a mejoras en sus procesos de análisis y otorgamiento del crédito, así como una mayor solidez y transparencia de la gobernabilidad en la industria del microcrédito.

- Una mayor frecuencia en el uso de las centrales de riesgos, y uso más responsable de la información obtenida, para monitorear no sólo el verdadero tamaño del mercado, sino también los niveles de endeudamiento individuales.
- Estimular la afluencia de fondos para las IMF, ya sea vía adeudos con condiciones flexibles o la posibilidad de captar fondos del público. Esto último en dependencia del marco regulatorio final que se pudiera aprobar a finales del 2010.
- Acciones del gobierno en pro del microempresario y en pro de una estabilidad en el sistema financiero regulado y en especial el no regulado.

La Red Nacional ASOMIF ya ha encaminado acciones para tratar de lograr avances en los aspectos mencionados, gestionando proyectos para el fortalecimiento de la gestión de riesgos, realizando reuniones con inversionistas y con representantes del gobierno. Sin embargo, se requiere de una mayor interacción de los diferentes actores en el medio para lograr resultados concretos.

Nicaragua Grupos Pares	Benchmarks (Datos de Referencia 2009. Montos en USD)					
	Indicadores de Escala			Nicaragua	RCA	LAC no CA
	NIC Grande	NIC Mediana	NIC Pequeña			
Características Institucionales						
Número de IMF	7	8	7	22	65	256
Edad	16	16	14	16	16	12
Activo Total (Miles)	35,678	8,941	2,082	8,941	4,869	10,568
Número de Oficinas	26	10	6	10	5	10
Número de Personal	366	115	40	107	35	103
Estructura de Financiamiento						
Patrimonio / Activos	9.2%	20.5%	23.2%	19.2%	36.9%	23.2%
Razón Deuda / Capital	9.9	3.9	3.3	4.2	1.7	3.3
Depósitos / Cartera Bruta	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Depósitos / Activo Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Cartera Bruta / Activo Total	74.9%	77.3%	75.3%	76.2%	78.9%	79.0%
Indicadores de Escala						
Número de Prestatarios Activos	25,941	10,154	4,170	11,372	4,599	10,952
Porcentaje de Prestatarias (Mujeres)	49.8%	52.2%	70.7%	55.1%	63.8%	61.9%
Número de Préstamos Vigentes	30,554	10,609	4,170	11,487	4,599	11,302
Cartera Bruta de Préstamos (Miles)	29,938	8,039	1,743	8,039	3,638	8,270
Saldo Promedio de Créditos por Prestatario	1,147	964	418	898	897	951
Saldo Prom. de Créd. por Prest./ PNB per Cápita	115.3%	96.9%	42.0%	90.2%	29.1%	21.5%
Número de Cuentas de Depósito Voluntario	-	-	-	-	-	-
Depósitos Voluntarios (Miles)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Saldo Promedio por Depositante	-	-	-	-	-	-
Desempeño Financiero General						
Retorno sobre Activos	-7.3%	-7.6%	-7.2%	-7.2%	-0.1%	0.6%
Retorno sobre Patrimonio	-51.9%	-31.2%	-36.2%	-36.2%	-0.3%	3.8%
Autosuficiencia Operacional	79.9%	86.6%	96.9%	83.6%	108.2%	110.0%
Autosuficiencia Financiera	79.5%	80.4%	81.4%	80.3%	100.2%	104.0%
Ingresos						
Razón de Ingreso Financiero	22.1%	25.8%	28.1%	25.5%	25.5%	26.6%
Margen de Ganancia	-25.9%	-24.5%	-22.8%	-24.5%	0.2%	3.9%
Rendimiento Nominal sobre la Cartera Bruta	23.9%	27.4%	37.4%	27.2%	31.8%	30.0%
Rendimiento Real sobre la Cartera Bruta	18.8%	22.1%	31.8%	22.0%	27.7%	25.4%
Gastos						

Gasto Total/ Activo Total	33.4%	31.1%	33.2%	32.4%	28.0%	26.2%
Gasto Financiero/ Activo Total	8.4%	6.5%	5.9%	7.6%	6.7%	6.5%
Gasto por Provisión de Cartera/Activo Total	10.1%	10.5%	3.3%	8.1%	2.8%	2.3%
Gasto Operacional/ Activo Total	11.6%	14.8%	25.0%	14.8%	16.8%	14.9%
Gasto de Personal/ Activo Total	5.8%	7.1%	11.8%	7.0%	8.9%	8.8%
Gasto Administrativo/ Activo Total	5.8%	7.0%	11.7%	7.0%	7.4%	6.3%
Gasto de Ajustes/ Activo Total	0.9%	1.7%	1.6%	1.6%	1.5%	0.9%
Eficiencia						
Gasto Operacional / Cartera Bruta	14.1%	18.9%	35.5%	18.0%	20.0%	20.1%
Gasto de Personal / Cartera Bruta	6.4%	9.1%	16.7%	8.6%	11.2%	11.2%
Salario Promedio/ PNB Per Cápita	8.6%	6.8%	6.3%	7.4%	3.0%	2.6%
Gasto por Prestatario	152	145	120	142	172	188
Productividad						
Prestatarios por Personal	82	83	104	90	85	110
Prestatarios por Oficial de Crédito	249	245	298	275	235	268
Cuentas de Depósito Voluntario por Personal	-	-	-	-	-	-
Razón de Distribución de Personal	37.5%	33.8%	35.0%	36.0%	40.0%	44.4%
Riesgo y Liquidez						
Cartera en Riesgo > 30 Días	14.2%	18.5%	10.0%	14.4%	7.8%	4.5%
Cartera en Riesgo > 90 Días	10.0%	14.7%	2.0%	10.4%	5.0%	2.6%
Razón de Préstamos Castigados	5.3%	7.6%	5.8%	5.8%	2.3%	2.2%
Razón de Cobertura de Riesgo	79.3%	78.4%	67.5%	68.4%	56.0%	100.5%
Activos Líquidos No Prod. sobre Activo Total	8.2%	10.1%	7.6%	8.8%	9.4%	12.6%
<i>Todos los datos "Son medianas"</i>						



Unidad Analítica REDCAMIF-MIX

La Unidad Analítica es el resultado del convenio de Cooperación conjunta para la Transparencia de IMFs en Centroamérica entre la Red Centroamericana de Microfinanzas & Microfinance Information eXchange.

Esta iniciativa apoyará la meta al cumplir con los objetivos de:

- Incrementar la disponibilidad de información estandarizada sobre el desempeño de las IMFs en la región.
- Promover la inversión en las instituciones de microfinanzas en Centroamérica.
- Parametrizar el desempeño de las instituciones regionales.

Red Centroamericana de Microfinanzas

REDCAMIF es una organización sin fines de lucro cuya misión es consolidar la industria de las microfinanzas en Centroamérica, mediante la representación gremial, promoviendo el fortalecimiento institucional de las redes y sus asociadas y generando las alianzas estratégicas que contribuyan a mejorar la calidad de vida de lo (a)s clientes de sus programas.

Managua, Nicaragua. Teléfono: (505) 2278-8621, FAX: (505) 2252-4005

E-mail: redcamif@cablenet.com.ni

Web Site: www.redcamif.org

Microfinance Information eXchange

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

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

Para más información, visite www.themix.org o escribanos a info@themix.org

Agradecimientos

El Microfinance Information eXchange (MIX) y la Red Centroamericana de Microfinanzas (REDCAMIF) agradecen a todas las instituciones de microfinanzas que brindaron su información, que fue de vital ayuda para la elaboración de este “Informe de Benchmarking de las Microfinanzas en Nicaragua 2010”. Además, extendemos nuestro agradecimiento a la Asociación Nicaragüense de Instituciones de Microfinanzas (ASOMIF), por su colaboración en la gestión realizada y el constante interés en apoyar la iniciativa de Transparencia y Benchmarking de las Microfinanzas en Centroamérica.



Costado Sur de Metrocentro, 2c al Este, 1c al Norte. Casa No 77.
Managua, Nicaragua.
Teléfonos: (505) 278-8613; (505) 278- 8621
Correo electrónico: asomif@cablenet.com.ni
Página Web: www.asomif.org

REDCAMIF agradece por el apoyo brindado al Programa de Transparencia y Benchmarking en Centroamérica a las instituciones siguientes:



Copyright 2010 Microfinance Information Exchange, Inc.

Terms of Service

Tel: 01 (202) 659-9094

Fax: 01(202) 659-9095

info@themix.org

1901 Pennsylvania Avenue NW, #307

Washington, DC 20006