

**CARACTERISTICAS Y  
TENDENCIAS DEL MERCADO DE OFERENTES DE  
MICROFINANZAS EN NICARAGUA**

**Para: GRASSROOTS CAPITAL MANAGEMENT CORPORATION**

**15 de abril 2008**

**Mercedes Cuadra S.**

## CONTENIDO

Índice de Siglas y Acrónimos usados en este informe.....	3
RESUMEN EJECUTIVO.....	1
INTRODUCCIÓN:.....	1
1. BREVE RESEÑA DEL CONTEXTO MACROECONOMICO NICARAGUENSE	1
1.1. Población.....	1
1.2. Situación macroeconómica de Nicaragua.....	2
2. LA MIPYME URBANA Y RURAL.....	3
2.1. Del universo de la Mipyme urbana y rural.....	3
2.2. Estimaciones de la demanda y uso del crédito y.....	5
3. MARCO INSTITUCIONAL DE MICROFINANZAS.....	6
4. EVOLUCION DEL SISTEMA FINANCIERO REGULADO.....	7
4.1. Los actores.....	7
4.2. Downscaling.....	9
4.3. Principales cifras del sistema bancario regulado.....	10
5. EVOLUCION DE OFERTA DE MICROFINANZAS.....	14
5.1. Los actores.....	14
5.2. Upscaling.....	15
5.3. Fortalecimiento institucional.....	16
5.4. Fusiones/absorciones/alianzas.....	17
5.5. Transformación gremial.....	17
5.6. El movimiento cooperativo de ahorro y crédito.....	17
5.7. Principales cifras sobre la evolución del sector.....	18
Anexo 1. LISTADO DE INSTITUCIONES FINANCIERAS A 2007.....	29
Anexo 2: Evolución de indicadores económicos de Nicaragua.....	30
Anexo 3: Exportaciones FOB de Principales Productos.....	31
Anexo 4: IMAE a Diciembre 2003-2007.....	32
Anexo 5: Principales Indicadores de la Banca.....	33
Anexo 6: Cartera por actividad Bancos y Financieras.....	34
Anexo 7: Comparativo de la estructura de la cartera, clientes y saldo promedio por rango, SFN 2004- 2007.....	35
Anexo 8: Gráficos de distribución de la cartera por rangos Bancos e IMF.....	36
Anexo 9: Gráficos de distribución de la cartera por rangos por IMF.....	37
Anexo 10: Grafico de Estructura de Clientes por Rango IMF Reguladas.....	38
Anexo 11: Principales cifras del sector de microfinanzas en Nicaragua.....	39
Anexo 12: Crecimiento agencias, cartera y clientes 2007 – Pag 1/2.....	40
Anexo 13: CRECIMIENTO PORCENTUAL POR IMF POR AÑO.....	42
Anexo 14: Cartera por actividad económica. Asomif y SFN.....	43

## Índice de Siglas y Acrónimos usados en este informe

IMF	Institución de Microfinanzas
SIBOIF	Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras
ASOMIF	Asociación Nicaragüense de Instituciones de Microfinanzas
REDCAMIF	Red Centroamericana de Microfinanzas
MIX	Microfinance Information Exchange
BCN	Banco Central de Nicaragua
PYME's	Pequeña y Mediana Empresas
INIDE	Instituto Nacional de Información de Desarrollo. Anterior INEC.
INEC	Instituto Nicaragüense de Estadísticas y Censos
PROMICRO	Proyecto Centroamericano de Apoyo a Programas de Microempresas
OIT	Organización Internacional del Trabajo
INPYME	Instituto Nicaragüense de Apoyo a la Pequeña y Mediana Empresa
FIDEG	Fundación Internacional para el Desafío Económico Global
SINRIESGOS	Servicios de Información de Riesgos de Créditos S.A.
BDF	Banco de Finanzas S.A.
BAC	Banco de America Central
BANCENTRO	Banco de Crédito Centroamericano S.A.
BANDES	Banco de Desarrollo Económico y Social de Venezuela
BANISTMO	Banitsmo de Nicaragua, S.A.
BANPRO	Banco de la Producción, S.A.
BANCO U	Banco Uno, S.A.
FAMA	Financiera Fama, S.A.
FINARCA	Financiera Arrendadora Centroamericana, S.A.
FINDESA	Financiera Nicaragüense de Desarrollo, S.A.
PROCREDIT	Banco Procredit, S.A.
FNI	Financiera Nicaragüense de Inversiones
FDL	Fondo de Desarrollo Local
ACODEP	Asociación de Consultores para el Desarrollo de la Pequeña y Mediana Empresa
CEPRODEL	Centro de Promoción de Desarrollo Local
PRESTANIC	Centro Nicaragüense para el Desarrollo Comunitario
FUNDESER	Fundación para el Desarrollo Socioeconómico Rural
PRODESA	Fundación para la Promoción y el Desarrollo
FINCA	Fundación Internacional para la Asistencia Comunitaria
FODEM	Fondo de Desarrollo para la Mujer
FJN	Fundación José Nieborowsky
ASODERI	Asociación de Desarrollo de Rivas
AFODENIC	Asociación para el Fomento al Desarrollo de Nicaragua
FUNDEPYME	Fundación del Desarrollo Empresarial de la Pequeña y Mediana Empresa
FUDEMI	Fundación para el Desarrollo de la Microempresa
FUNDENUSE	Fundación para el Desarrollo de Nueva Segovia
ROE	Retorno sobre patrimonio
L.A. o LA	Latinoamérica
C.A. o CA	Centroamérica
ONG	Organizaciones sin fines de lucro
ROA	Retorno sobre Activos

# **LAS TENDENCIAS DEL MERCADO DE OFERENTES DE MICROFINANZAS EN NICARAGUA**

## **RESUMEN EJECUTIVO**

1. El presente estudio fue encargado por Grass Roots Capital Management Corporation, empresa especializada en la gerencia de fondos de inversión en microfinanzas. El propósito del estudio es analizar las principales características y las tendencias de futuro del mercado de las microfinanzas en Nicaragua. Los enfoques de este análisis son: (1) ¿Cómo evolucionará el mercado de oferentes de microfinanzas, cuáles serán los actores principales? (2) ¿Se vislumbran posibilidades de fusiones, alianzas, o adquisiciones? Para la realización del estudio se realizaron entrevistas con un grupo de líderes de las IMFs y del sector, y se analizaron estadísticas e informes de las IMFs, de Asomif, del Mix Market, y de la Superintendencia de Bancos.

2. Nicaragua es un excelente caso de estudio para entender las implicancias competitivas de un mercado de microfinanzas con alta penetración de mercado y como actúan los diversos oferentes en el mercado. Los principales hallazgos y aspectos claves se mencionan a continuación.

### **Hallazgos principales**

3. El mercado de los oferentes de microfinanzas esta entrando a una nueva fase de desarrollo: consolidación, especialización y diferenciación. La mayoría de las organizaciones tienen planes de crecimiento considerables a la par de planes de fortalecimiento de sus sistemas y desarrollo de productos para sus grupos metas priorizados. La competencia en segmentos del mercado específicos es alta pero aun existe una considerable demanda insatisfecha de servicios financieros para el sector de la micro, pequeña y mediana empresa.

4. En los últimos 4 años la cartera de microfinanzas ha crecido más de 300%, más de 128% en clientes, y más de 72 % en agencias. El saldo de crédito promedio también ha crecido de 69% del del Pib Per cápita a 94% del Pib Per cápita<sup>1</sup>. La cartera de crédito actual de microfinanzas en el país es de aproximadamente US\$500.0 millones.

5. Hasta 2007 el mercado de microfinanzas ha estado protagonizado principalmente por organizaciones ONG's, unas han dado el paso de regularse e incluso constituirse en bancos y otras permanecen no reguladas aun por la SIBOIF. Las cooperativas de ahorro y crédito también han constituido un sector importante en las microfinanzas aunque su participación del mercado es minoritaria. La tendencia futura mas marcada lo constituye la transformación de ONGs a financieras reguladas, y el desarrollo de instituciones bancarias que entran al sector de las microfinanzas con metodología adecuada.

6. Entre la tendencia de transformación a IMF reguladas se encuentran tres tipos de movimientos:

- ✓ A) Las IMF que ya están reguladas a 2007 de las que se prevé un crecimiento y expansión rápida, Procredit y Findesa.
- ✓ B) Las Imfs de reciente regulación donde se encuentra Fama, y las nuevas por regularse, Acodep, y Finca, las que mencionan haber iniciado gestiones con la SIBOIF para

---

<sup>1</sup> La tasa de crecimiento del PIB ha sido alrededor de 5-4 puntos cada año del 2004 al 2007.

- regularse en 2008. De estas instituciones se puede prever un proceso más lento de crecimiento dado la adecuación de su cultura a la actividad regulada.
- ✓ C) Las ONGs que están desarrollando acciones necesarias para poder considerar su regulación en un futuro mediano: 3-7 años. FJN, FDL, Fundeser, y Ceprodel. Aunque aun no existe total certeza de que se dará esta transformación.
7. Sobre la tendencia de instituciones bancarias entrando al sector de las microfinanzas hay dos tipos de movimientos:
- ✓ A) Los bancos que están entrando al sector a partir de 2007 y 2008 con metodología de microfinanzas: Bancentro y Banco de Finanzas. Ambos bancos están desarrollando una gerencia de PYME especializada en metodología de microfinanzas. Banco de Finanzas recién ha iniciado una reingeniería de sus procesos nombrando una nueva gerente de PYMES y recién iniciaban pilotajes en 2 agencias. Bancentro tenía 10 meses a abril 2008 de haber conformado su gerencia de PYME con una nueva gerente y metodología de microfinanzas, logrando 5,000 clientes con una cartera de US\$14.0 millones en 20 sucursales de las 62 sucursales del banco. De estos actores se espera un crecimiento y expansión rápida, principalmente en el sector de la microempresa consolidada, y la pequeña y mediana empresa. Créditos de US\$2,500/5,000 -US\$50,000.
  - ✓ B) Los bancos con nuevos dueños internacionales que han desarrollado experiencia en el crédito de consumo y que diseñan productos específicos para la población que aun no accede a servicios bancarios, tales como. GE-Money del Banco de America, City Group que adquirió Banco Uno. Ge-Money tiene dos años de estar experimentando productos de consumo dirigidos a clientes que aun no tienen acceso a los servicios del banco. Sectores con ingresos de US\$2,000 en promedio. Se trata principalmente de productos ligados a establecimientos comerciales. Al momento de este estudio lanzarían al mercado un producto nacional enfocado en préstamo para motocicletas.
8. El resto de ONGs no reguladas, IMF medianas y pequeñas, en su mayoría están desarrollando procesos de consolidación de sus sistemas y estrategias diferenciación y especialización, algunas con fuerte arraigo local pues han nacido en los departamentos del país y ampliado sus servicios al ámbito nacional. En lo que respecta a las cooperativas de ahorro y crédito continúan un proceso de consolidación, con tendencias a la organización y fortalecimiento de redes.
9. A pesar del rápido crecimiento arriba mencionado, los reportes del Mix/Redcamif mencionan mejor posicionamiento de la industria de Nicaragua vs sus pares de Centroamérica en una diversidad de indicadores importantes, retorno sobre activos, cartera en riesgo > a 30 días, apalancamiento de su capital, costos operativos sobre cartera, productividad de los oficiales de crédito, entre otros. La lucha por alcanzar mayores economías de escala a fin de diluir los costos financieros que significan las fuentes comerciales ha incidido en la necesidad de desarrollar mayor eficiencia y especialización. Se puede decir que el mercado de las microfinanzas en Nicaragua es un mercado maduro y consolidado con bases institucionales para mejorar el acceso de servicios financieros a la población que aun no accede a estos.
10. En este contexto uno de los aspectos clave que surgen en el estudio es la pregunta de *si está saturado el mercado de microfinanzas en Nicaragua* Continuamente se dice que Nicaragua es uno de los mercados mas saturados de Latinoamérica e inclusive del mundo y que la competencia es cada vez más alta. Sin embargo la mayoría de los líderes de las IMF entrevistados tienen la percepción de que si bien puede existir saturación en mercados específicos y competencia en los

buenos clientes de esos mercados, aun existe una demanda insatisfecha considerable en el país, aunque para llegar a ella y conservar los buenos clientes se requiere de saber ubicar con mayor precisión que antes, ¿quienes están recibiendo que tipo de servicios y como lo están recibiendo? ¿Quiénes están ofreciendo que tipo de servicios y como? Es más relevante que antes, la diversificación de servicios, la diferenciación y especialización en segmentos metas.

11. Inclusive la reciente introducción en el mercado de los bancos comerciales con nuevos socios internacionales, no parece preocupar al segmento de microfinancieras en general dado la ubicación de la banca en un segmento superior de las Mipymes, Aunque eventualmente podría ser una fuerte competencia para el segmento de los buenos clientes que han desarrollado sus negocios con las mismas microfinancieras.

12. Efectivamente, aunque no existen estudios recientes sobre la estimación de la demanda del crédito, estudios de 2002-2003 coinciden en señalar el bajo porcentaje de población con acceso al servicio de financiamiento, alto porcentaje de población que no lo solicita, y un % de clientes que reciben montos inadecuados. Al respecto el ultimo estudio realizado en 2006 por FIDEG, a 1,000 prestatarios de las microfinancieras, menciona que un 27.7% de prestatarios solicitaron un crédito mayor al recibido y que al 86% de los mismos no se lo aprobaron por falta de garantías y/o por política de montos de la institución.

13. Es así como las diferentes IMF están abocadas a la búsqueda de mejorar el posicionamiento en los clientes mediante la diferenciación, así como a complementar la carencia de habilidades para la atención a segmentos que no están suficientemente atendidos a fin de diversificar clientes, servicios por ende el riesgo de la actividad.

14. A continuación algunas indicaciones de esta diferenciación – especialización y/o acciones para complementar sus carencias en la atención de determinados sectores:

<b>IMF</b>	<b>ACCION: DIFERENCIACION Y/O DIVERSIFICACION A OTROS SEGMENTOS</b>
FDL	Especializado en sector rural y agropecuario. Desarrollando productos especiales de desarrollo para el sector rural, por ejemplo: “paquete verde”, metodología de grupos solidarios.
FINCA	Transformando su cartera de créditos solidarios a créditos individuales.
FUNDESER	Diversificando a otros sectores económicos para disminuir la alta concentración en sector agropecuario.
FJN	Igual diversificando para disminuir alta concentración en agropecuario.
FODEM	Desarrollando productos especiales para mujeres empresarias. Ligando servicios no financieros para mujeres, tales como servicios de salud. Entrando a sector agropecuario en alianza con organización que brinda servicios de asistencia técnica y de comercialización para pequeños productores.
FAMA	Entrando en segmento de pequeña empresa. Anteriormente casi exclusivamente micro. Con planes de ingresos al sector agropecuario.
ADIM	Grupos solidarios – sectores mas pobres

15. También hay una tendencia bastante generalizada entre las ONGs no reguladas hacia el desarrollo de alianzas con organizaciones que prestan otros servicios: asistencia técnica, comercialización, salud, a fin de ampliar los beneficios a los clientes y también complementar know how a la IFI en atención a sectores específicos.

16. En este contexto dinámico se dice que es necesario aumentar la escala para poder disminuir costos y/o aumentar el saldo promedio por cliente para lograr mayores utilidades por unidad de servicio. Efectivamente el saldo promedio por cliente ha incrementado en todas las actividades económicas con algunas excepciones particulares. Por otro lado, las estadísticas del saldo promedio de prestamos por nivel de rango en las IMF reguladas muestran la tendencia de estas instituciones de distribuir un porcentaje de su cartera en los clientes de saldos promedios superiores, aunque mantienen la alta concentración de clientes (97%-99%) en el rango inferior de la cartera

17. La pregunta es ¿Cuánto del aumento en el saldo promedio por cliente corresponde a un cambio de grupo meta y de misión institucional de desarrollo y cuanto se trata de un cambio en el desarrollo de los clientes y de la misma capacidad en capital de la IMF?

18. Es muy difícil de medir esta relación. Sin embargo, existen indicadores claros que muestran de manera inequívoca la tendencia de desarrollo de una industria dinámica diversificándose en una macroeconomía acumulada de signo positivo. A saber;

18.1. El ultimo estudio de FIDEG, *El Impacto Social de las Microfinanza en Nicaragua, 2007*, que compara entre otros, los resultados de un estudio realizado en 2002 a 260 prestatarios, muestra un cambio positivo para dichos prestatarios en los siguientes aspectos: mayor nivel de acceso al crédito comprobado con mayores montos recibidos, reducción gradual de la informalidad, mayor dinamismo en los negocios, generación de mas empleos, incremento en los ingresos promedios, reducción de la pobreza y mejoramiento de su nivel de vida.

18.2. .Por otro lado, existen indicadores<sup>2</sup> de crecimiento de muchos sectores de la economía de Nicaragua donde participan muchos micro, pequeños y medianos empresarios, a saber;

- ✓ 3.5-5 anual de tasa de crecimiento del PIB del 2004-2007
- ✓ 90% de incremento de las exportaciones -2004 al 2007-, en los 20 principales productos. Ejemplo son el café y la carne, en su mayoría producidos por micro, pequeños y medianos productores.
- ✓ 50% de incremento en el número de turistas que visitan el país en los últimos 5 años.
- ✓ 18% de incremento en la inversión extranjera directa.
- ✓ Política monetaria estable en los últimos años.

19. Como conclusión se puede decir que efectivamente se está entrando a una nueva fase de desarrollo del mercado de oferentes, donde para poder competir y tener éxito, la especialización, diferenciación y diversificación de productos y segmentos jugaran un papel determinante en el desarrollo de las instituciones.

---

<sup>2</sup> - Segun BCN y ProNicaragua

**LAS TENDENCIAS DEL MERCADO DE OFERENTES DE MICROFINANZAS  
EN NICARAGUA  
ULTIMO BORRADOR – martes 15-04-08**

**INTRODUCCIÓN:**

20. El propósito del estudio es analizar las principales características y tendencias del futuro del mercado de las microfinanzas en Nicaragua. Los enfoques de este análisis son: (1) ¿Cómo evolucionará el mercado de oferentes de microfinanzas, cuáles serán los actores principales? (2) ¿Se vislumbran posibilidades de fusiones, alianzas, o adquisiciones?

21. El estudio fue encargado por Grass Roots Capital Management Corporation, empresa especializada en la gerencia de fondos de inversión en microfinanzas, desde 1999. Dirige el fondo Gray Ghost de USA\$65.0 millones y actualmente desarrolla el Global Microfinance Equity Fund, L.P., de US\$150.0 millones.

22. El análisis se hizo en base a entrevistas con IMF's y otros líderes de la industria, y análisis de estadísticas e informes de las IMFs, de Asomif, del Mix Market, y de la Superintendencia de Bancos. Datos de Asomif 2007 son preliminares, los datos de SIBOIF 2007 son previo a cifras auditadas de las instituciones.

23. El primer capítulo ubica el estudio en el contexto macroeconómico de Nicaragua. El segundo capítulo presentan algunos datos de la micro y pequeña empresa urbana y rural en Nicaragua para identificar el universo de los clientes del sector. El tercer capítulo menciona aspectos importantes del marco institucional. El cuarto y quinto capítulo son los ejes principales del estudio, el primero habla del mercado del sistema financiero regulado y el otro profundiza en el mercado de oferentes de microfinanzas. Finalmente se presentan los principales hallazgos relacionados con el objetivo del estudio.

24. Se agradece la colaboración de Rosa Pasos consultora independiente.

**1. BREVE RESEÑA DEL CONTEXTO MACROECONOMICO  
NICARAGUENSE**

**1.1. Población**

25. La población de Nicaragua se estima de 5,142,092 habitantes<sup>3</sup> en una superficie de 120,339.54<sup>4</sup> km<sup>2</sup>, para una densidad poblacional de 42.7 personas/Km<sup>2</sup>. El VII censo de población indica que existen 1,044,476 hogares en Nicaragua, con un promedio de 5 personas por hogar. El 56% de la población es urbana y 44% rural. En Managua vive el 25% de la población y la mayor densidad poblacional esta en la región del Pacífico con 151.7 habitantes/km<sup>2</sup>. La población creció a un ritmo de 1.7 habitantes por cada 100 entre 1995 y 2005, es decir que la población aumentó en 24.22%. La concentración urbana de la población es mayor en 5 puntos porcentuales en 2005 vs 1995.

---

<sup>3</sup> - VII censo de población y IV de vivienda 2005.

<sup>4</sup> - INETER 2006. La cifra de superficie no incluye lagos y lagunas.

26. En base a la Encuesta Nacional de Hogares sobre Medición de Nivel de Vida 1998, INEC, Sánchez, 2001, los pobres en Nicaragua representan el 48% de la población. De estos el 65% son rurales. El 36% de los pobres son pobres extremos, y de estos el 76% habitan en el área rural. Según estudio del Banco Mundial, ha habido algún progreso en la reducción de la pobreza en el país, al pasar de un 50% de pobres en 1993, a 46% en 2005, sin embargo, esos avances son frágiles por el carácter estructural de la pobreza.

## **1.2. Situación macroeconómica de Nicaragua**

27. La economía nicaragüense ha crecido sostenidamente en los últimos años, 2005-2007, y según el Banco Central de Nicaragua, terminará el año con una tasa de crecimiento porcentual de 3.7-3.9, a pesar del alza de los precios del petróleo y de los bienes primarios que incluyen alimentos. Por su parte el FMI estima que la economía de Nicaragua crecerá en 4.7 en 2008, la misma fuente estima que la economía de Latinoamérica crecerá 4.3 puntos porcentuales.

28. La economía en 2007 fue afectada negativamente por la incidencia de factores como, el déficit de energía, (desde 2006) con apagones de hasta 8 horas diarias y por las condiciones climáticas, lluvias excesivas y el Huracán Félix (octubre 2007). De hecho el riesgo climático y la crisis energética continuarán siendo amenazas.

29. La política cambiaria desde hace varios años se ha caracterizado por mantener un tipo de cambio fijo pero ajustable.

30. El Anexo 2 muestra la evolución de algunos indicadores económicos del país, los que se analizan en el presente capítulo.

31. El crecimiento de la economía ha sido en parte impulsado por las exportaciones de mercancías en continuo ascenso de dos cifras en los últimos cinco años, en el 2007 creciendo 14.5 % mas respecto al año 2006 manteniendo el buen desempeño. El Anexo 3 presenta el detalle de estas exportaciones fob de los principales productos según actividad económica.

32. El crecimiento de las exportaciones se explica de un lado por el incremento de precios internacionales de los productos agropecuarios tradicionales, carne, café, azúcar y por una incipiente diversificación en otros productos agrícolas tubérculos, horticultura, también el reciente auge de los productos manufacturados, productos alimenticios, bebidas, rones, carne de bovino, queso y otros.

33. La mayoría de los sectores económicos han presentado un comportamiento dinámico, como lo muestra el índice mensual de actividad económica (IMAE) a diciembre de los últimos años. (Anexo 4) Entre los sectores que impulsaron el buen dinamismo económico en 2007 están Pecuario, industria, comercio, transporte y financiero. Aunque en 2007 el sector agrícola se vio afectado por las inundaciones y lluvias de octubre-diciembre, en los años anteriores su crecimiento es notorio considerando los riesgos climáticos asociados al sector.

34. El ritmo ascendente de las remesas ha continuado durante los años 2005, 06 y 07, US \$ 616, US \$ 608 y US \$ 740 millones de dólares respectivamente según datos del Banco Central, por otro lado no existen indicios que la recesión EU las haga decrecer, y en todo caso, su volumen total no decrecería compensado por las provenientes del área centroamericana.

35. Nicaragua ocupó el primer lugar con la inflación más alta de la región centroamericana, 16.9%, seguido de Costa Rica con 10.8%, Honduras 8.87%, Guatemala 8.75% y El Salvador con la más baja 4.86%. Según la revista El Observador Económico, Edition 184, con datos del Banco Central, el incremento de la inflación en Nicaragua se explica parcialmente por la convergencia de dos principales factores externos el incremento del precio del petróleo y el de los alimentos.

36. Según la CEPAL en el 2006 la factura petrolera regional equivalió al 6.6 del PIB, pero en Nicaragua alcanzó valores superiores al 12% del PIB, porque en la estructura de su matriz energética alrededor del 80% de su fuente de generación eléctrica depende del petróleo, a esto se añade el impacto sobre el transporte.

37. En el caso de los alimentos Nicaragua y Costa Rica son los países centroamericanos con la variación porcentual más elevada con 24.9% y 20.9 % respectivamente, magnificados en Nicaragua por la alta ponderación de los alimentos, 63.7%<sup>5</sup>, en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) y por las inundaciones y el Huracán Félix que afectaron la cosecha de granos básicos.

38. Como conclusión la economía nicaragüense ha crecido sostenidamente en los últimos años, 2005-2007, y es previsible continúe esa tendencia de crecimiento en general y de las exportaciones, las remesas y el turismo, sin embargo la desaceleración de la economía de Estados Unidos, la tendencia alcista de los precios del petróleo son amenazas para el crecimiento y las exportaciones. La inversión nacional y extranjera podrían compensar las amenazas si además continúa propiciándose un clima óptimo para la inversión.

## 2. LA MIPYME URBANA Y RURAL

### 2.1. Del universo de la Mipyme urbana y rural

39. Según estudio de INPYME/INEC/PROMICRO/OIT a 1998 en Nicaragua hay un total de 366,000 micro y pequeñas empresas no agrícolas donde trabajaban aproximadamente 700,000 personas, incluidos sus patronos.

Tabla 1  
Nicaragua: Estimación de establecimientos y  
Trabajadores de la micro y pequeña empresa no agrícola. 1998

Tipo	Establecimientos	Trabajadores
<b>Pequeña Empresa<sup>1</sup></b>	<b>7,000</b>	<b>122,000</b>
<b>Micronegocios<sup>2</sup></b>	<b>359,000</b>	<b>578,000</b>
Microempresas	63,000	189,000
Autoempleo	296,000	389,000
<b>TOTAL</b>	<b>366,000</b>	<b>700,000</b>

1/ de 6 a 30 trabajadores

2/ De 1 a 5 trabajadores

Fuente: La microempresa en Nicaragua en la Decada de los Noventa.

Inpyme/Inec/Promicro-Oit

<sup>5</sup> - Observador Económico, edición 184, con datos del Banco Central.

40. En cuanto al sector primario el III Censo Agropecuario (INEC 2001), señala que en Nicaragua existen 199,459 explotaciones agropecuarias (EAs<sup>6</sup>), con 8.93 millones de manzanas. (Aunque el termino EA se refiere a unidades de producción en el mismo censo lo equivalen en diferentes cuadros estadísticos con el de productor, aunque no individual.)

41. Uno de los criterios a considerar, entre otros, para identificar si es micro y pequeño productor es que la unidad de producción sea manejada por el mismo productor. El Censo indica que el 90% de las explotaciones agropecuarias, 180,441, son manejadas por el productor. La **Tabla 2**, señala el número de productores agropecuarios y cantidad de manzanas que poseen según tamaño de la EA. (No esta considerado el nivel de tecnificación de la actividad o la región geográfica de ubicación de la EA, ambos indicadores que determinan el nivel de capitalización o no de la EA.)

Tabla 2  
**Numero productores agropecuarios y cantidad de Mzs que poseen segun tamaño de las Explotaciones Agropecuarias**

Tamaño de la EA	Superficie <sup>1</sup>		Total EAS o Productores	% Product. o EA	EA's Manejadas por el Productor
	en Manzanas	% de area			
<b>Total</b>	<b>8,935,020</b>	<b>100%</b>	<b>199,549</b>	<b>100%</b>	<b>180,441</b>
Hasta 20 mzs	811,851	9%	121,576	61%	114,074
De 20.01 a 50 mzs	1,403,297	16%	38,780	19%	35,323
Mas de 50	6,719,873	75%	39,193	20%	31,044

*Fuente: Elaboracion propia segun III Censo Agropecuario. Inec 2001.*

*1/ 1 mzs = 0.7026 hectareas*

42. En cuanto a los trabajadores, según el censo agropecuario 2001, 161,161 trabajadores son familiares del productor y 93,082 son trabajadores contratados, para un total de 254,243 trabajadores en el sector rural.

43. Consolidando los datos de los estudios arriba señalados, el universo del MIPYMES en Nicaragua es de 546,441 unidades empresariales, donde trabajan 955,243 personas. Véase tabla a continuación.

**Tabla 3**  
**Estimaciones de micro y pequeña empresa urbana y rural**

Descripcion	Unidades	
	empresariales	Trabajadores
Mipymes no agricolas	366,000	701,000
Explotaciones Agropecuarias (manejadas por el mismo productor)	180,441	
Trabajadores en explotaciones agropecuarias.		254,243
<b>TOTAL</b>	<b>546,441</b>	<b>955,243</b>

*Fuente: Elaboracion propia en base a estudios arriba señalados.*

<sup>6</sup> EA es la unidad estadística de investigación de este censo. Se define como: "Todo terreno que se utiliza total o parcialmente para la producción agropecuaria: agricultura, ganadería o una combinación de ambas, que se explota como unidad técnica y económica dentro de un municipio; sin consideración del tamaño, régimen de tenencia ni condición jurídica. Esta Explotación Agropecuaria es conducida por un productor o productora que se define como: "la persona natural o jurídica que tiene responsabilidad técnica y económica de la Explotación Agropecuaria y que puede ser apoyado por un administrador o mandador"

## 2.2. Estimaciones de la demanda y uso del crédito y

44. A continuación se mencionan cifras de algunos estudios como referencia global de la temática, pues debe considerarse que los estudios disponibles sobre el tema, datan del 2001-2002, y 2002-2008 representa un periodo de auge y desarrollo considerable de la industria. De una cartera aproximada de US\$100.0 millones en 2001 a una cartera aproximada de US\$500.0 millones en el 2007, incluyendo Imf reguladas, Asomif y cooperativas. Seguramente en el mismo periodo se ha dado un crecimiento de mipymes y fortalecimiento de las que han sido atendidas de manera constante en los últimos 10 años por las financieras. A pesar de lo anterior, es necesario tener los datos de referencia que nos brindan los estudios con que se cuenta para tener la idea del universo de clientes de las microfinanzas.

45. El estudio, “Nitlapan-Promifin: Estudios de mercado de servicios financieros, 2002”, realizado en tres regiones urbanas y tres rurales, menciona que el 26% de familias urbanas tienen acceso parcial o total a préstamos, y que entre el 40-50% de las familias no solicita crédito.

46. Por otra parte resultados del III Censo Nacional Agropecuario (INEC, 2002) señalan que 24% de los productores solicitaron crédito, (47,199) y solamente 15% de los 199,500 productores entrevistados obtuvieron crédito en el ciclo agrícola 200-2001.

47. Además del poco acceso de la población, los estudios de esa fecha, (2001-2003) señalan que existe un % de los clientes que han solicitado crédito que han recibido un monto inadecuado.

48. En dicha fecha, el estimado aproximado de la cartera de las microfinanzas, era de US\$126.0 millones, según el estudio, “Inventario Nacional de Microfinancieras a Diciembre 2001. Promifin-Cosude. Jun 2002 En la misma fecha, Nusselder, Blijdenstein, Rosales (2002), intentaron cuantificar la demanda potencial de crédito, e indicaron que podría haber una demanda de crédito US\$100 millones en la micro y pequeña empresa urbana y US\$200 millones en el área rural. Lo que indicaría un déficit de servicio de crédito de US\$200.0 millones aproximadamente.

49. A la fecha, 2007, en el presente estudio, la mayoría de las personas entrevistadas consideran que existe una saturación de mercado en sectores específicos y mencionan que la competencia es grande especialmente con clientes de buen record crediticio en dichos sectores. Sin embargo, las metas de crecimiento de las diversas instituciones entrevistadas muestran una percepción en los líderes de que aun existe una demanda insatisfecha considerable por cubrir en Nicaragua, pero que cada vez se requiere mejores y mas diversidad de servicios para retener a los buenos clientes así como especialización para atender a los segmento metas de acuerdo a la misión institucional particular de cada IMFs.

50. Al respecto, el ultimo estudio realizado de escala nacional, sobre el servicio de crédito de las microfinancieras del país, “FIDEG/ASOMIF/WCCN Sept.2007, El impacto social de las Microfinanzas en Nicaragua”, presenta la persistencia aun de una demanda insatisfecha, a saber, se menciona, que un 27.7% de los prestarios de las microfinancieras han solicitado alguna vez un monto de préstamo mas alto al ultimo recibido, de ellos, a un 86% no se lo han aprobado por dos razones principales, la falta de garantías y el hecho de que las microfinancieras participantes tienen como política otorgar créditos mas pequeños.

51. En cuanto a la competencia o saturación de mercado, el estudio no presenta muestras de clientela compartida entre los servicios de las instituciones financieras, a saber, señala que el 20.5% de los prestarios de las microfinancieras participantes tienen créditos adicionales al crédito

de la microfinanzas, y que el 93.4% de quienes tienen un crédito adicional lo recibieron de una casa comercial. Un 1.4% tiene crédito de un banco y un 1.1% tiene crédito de un prestario particular.

52. Actualmente la oferta de crédito es de US\$516.0 millones (Tabla 4), representando una media anual de crecimiento del 30% en la oferta de servicios de crédito en el sector de las microfinanzas vs. La cartera de US\$126.0 millones que se calculaba en 2003.

Tabla 4  
**Oferta de Crédito Dic 2007 en Nic**

<b>Tipo Imf</b>	<b>Cartera créditos en millones US 2007</b>
Reguladas	280.3
Asomif	218.0
Cooperativas/2006 <sup>7</sup> .	18.0
<b>Total</b>	<b>516.3</b>

53. Los datos disponibles no permiten responder si el porcentaje de crecimiento referido corresponde con el crecimiento de la economía, de la población o del desarrollo de las mismas Mipymes, de manera que este crecimiento hubiese cubierto el déficit indicado en el servicio de crédito, según los estudios anteriores, así como no puede decirse que existe una saturación del servicio de crédito. Sí es posible mencionar que efectivamente ha habido una dinamización en la economía y con sectores de Mipymes, expresado en el incremento sostenido de las exportaciones especialmente del agro, café, carne de bovino, y productos alimenticios como el queso, y en la producción de consumo interno, granos básicos. Así como incremento en las remesas y en el empleo de la actividad de zona franca. Todos rubros de gran participación de sectores micro y pequeños empresarios y asalariados.

54. Por lo anterior se puede decir con certeza que hacer un análisis del mercado de las microfinanzas en Nicaragua (oferta y demanda) es más complicado que decir que el mercado está saturado o no. Parece correcta la percepción de los líderes de las IMF de la existencia de una demanda insatisfecha considerable en el mercado, pero para satisfacerla y conservar los clientes se debe de saber ubicar con mayor precisión que antes, ¿quienes están recibiendo que tipo de servicios y como lo están recibiendo? ¿Quiénes están ofreciendo que tipo de servicios? Es más relevante que antes, la diferenciación y especialización de segmentos y servicios.

55. En este contexto, de maduración de las microfinanzas y crecimiento continuo de los servicios, es importante mencionar que la modernización del sistema de referencias crediticias de la superintendencia de bancos y la autorización de centrales de riesgos privadas es un estímulo para que las instituciones de microfinanzas actúen responsablemente e impidan que micro y pequeños empresarios se sobre endeuden y pierdan parte de sus activos, a la par del fortalecimiento de los sistemas de control de riesgo de las instituciones.

### **3. MARCO INSTITUCIONAL DE MICROFINANZAS**

<sup>7</sup> - Datos de CENACCOP a dic 2007 (US\$13.4 miles) y datos de CCFN a dic, 2003 agregando % de media de crecimiento anual de Asomif 2003-2007 (US\$3.7+22%).

56. La Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras, ha diseñado una normativa de microcrédito para la banca comercial para financiamientos de hasta US\$10,000 dólares. Esto permitirá a la SIBOIF familiarizarse y conocer aun más la actividad, y facilitar a los bancos a ingresar con mayor fluidez a este sector. La normativa aun esta siendo revisada por la Asociación de Bancos.

57. La SIBOIF tiene programado la construcción de un edificio que seria la Intendencia de Microcrédito para finales de este año con recursos del préstamo del BM para el Programa de Acceso Generalizado a Servicios Financieros. PAGSF.

58. Nuevas leyes están en agenda legislativa: Ley de fideicomiso, y Ley de Garantías solidarias, Un Capitulo en la Ley de Defensa del Consumidor dirigida a los Servicios Financieros. Se conoce también de nuevos instrumentos que se están diseñando para incentivar a la banca que preste servicios a este sector, tal como un Fondo de Garantías Complementarias, aún en etapa de diseño conceptual.

59. En el 2004 la Asamblea Nacional dio el primer paso de aprobación de la Ley que regula la actividad de microfinanzas de organizaciones sin fines de lucro, desde esa fecha está en agenda la discusión y aprobación para convertirse en Ley. Durante el periodo, 2004-2008 se han introducido cambios y diferentes mociones al proyecto original presentado por Asomif, que pueden dejar en una posición difícil a las IMFs que quedarían cubiertas por dicha ley. El principal problema que se enfrenta actualmente gira en torno a la posición de la mayoría de los legisladores de que debe mantenerse un techo a la tasa de interés activa dado la percepción de los diputados y medios de comunicación que estas instituciones cobran intereses muy altos. Considerando que este año es de elecciones municipales en el país no es muy conveniente que el tema se lleve a discusión y aprobación definitiva en la Asamblea.

60. Por su parte existe una nueva Ley de Cooperativas que no contempla la especificidad de las cooperativas de ahorro y crédito. Así CENACOOOP y Central de CaC La Financiera, han consensuado una Ley de Cooperativas de Ahorro y Crédito que será sometida a la Asamblea Nacional. (aun no la han presentado)

61. Finalmente se ha aprobado la Ley del Banco de Fomento a la Producción, (BANCO PRODUZCAMOS) que sería propiedad estatal principalmente. El Banco será financiado con fondos que tendrá el gobierno de la cartera petrolera de Venezuela entre otros. Las microfinancieras piensan que este banco puede afectar la cultura de pago que se ha desarrollado en el sector de MIPYME lo que seria un retroceso para todo el sistema. Pero por otro lado, el Banco no tiene sucursales o ventanillas por lo que se supone que tendrá que trabajar a través de cooperativas, ya sean estas de servicios múltiples o cooperativas de ahorro y crédito. En total existen 6,000 cooperativas en Nicaragua.

## **4. EVOLUCION DEL SISTEMA FINANCIERO REGULADO**

### **4.1. Los actores**

62. EL sistema financiero ha experimentado cambios profundos en los últimos diecisiete años. La Superintendencia de Bancos y otras Instituciones Financieros (SIBOIF) fue creada en 1991, año en que se legalizo la actividad bancaria privada, autorizándose la operación a cuatro bancos privados en ese mismo año. En el transcurso de los próximos años llegaron a operar en su momento máximo quince bancos de los cuales doce eran privados, pero para el año 2001 se

habían sucedido la quiebra de ocho bancos, siendo el periodo de mayor impacto los años 2000 y 2001. A finales de 2001 quedaron 6 bancos y tres financieras sociedad anónima, una de las mismas, la microfinanciera Confia S.A. anterior Ong Chispa que fue transformada a S.A. en el 2000. A esa fecha, diciembre 2001, también estaba autorizada a iniciar operaciones en el 2002 la financiera Findesa S.A., antes Ong Finde.

63. En los últimos años, 2004-2007, especialmente en 2006-2007, se consolidan los principales grupos financieros del país a través de fusiones o absorciones de grupos financieros extranjeros. A continuación se señalan los más relevantes:

- i. La sociedad General Electric Consumer Finance Central Holding Corp, adquiere el 49.99% de Bank International Bank Inc., institución que consolida todas las operaciones de BAC CREDOMATIC Network.
- ii. CITIGROUP adquiere el Grupo UNO a nivel de la region centroamericana.
- iii. El grupo financieros PROMERICA comenzó el proceso de obtener autorización de los respectivos organismos supervisores de traspasar las acciones del grupo financiero BANPRO Nicaragua (relacionado al grupo financiero Promerica regional) a la sociedad Promerica Financial Corporation de Panamá, tenedora final del grupo, que estará bajo la supervisión de la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá.
- iv. A inicios de 2007, el Grupo ASSA, S.A., de Panamá se convirtió en el accionista mayoritario del Banco de Finanzas, S.A. (BDF).
- v. Corporacion Interfin de Costa Rica adquirió el 51% del capital social de Financiera Arrendadora Centroamericana, S.A. (FINARCA). Subsecuentemente, el grupo INTERFIN fue adquirido en su totalidad por The Bank of Nova Scotia de Canadá.
- vi. Adquisición del grupo BANISTMO por parte del HSBC.

64. En este contexto instituciones de microfinanzas continúan también un proceso formalización, a saber,

- ✓ Financiera Fama S.A., es autorizada a iniciar operaciones en octubre 2006.
- ✓ En agosto 2007 se autoriza a Findesa S.A. de transformarse en banco comercial. En proceso la presentación de la información que requiere la Ley.

65. En el mismo periodo se ha autorizado la operación de nueve oficinas de representación de sucursales de bancos extranjeros, funcionando actualmente 9 oficinas de representación de bancos extranjeros, 5 de las cuales están activamente otorgando financiamiento.

66. Al cierre del año 2007, el sistema financiero formal nicaragüense estaba conformado por siete bancos comerciales, (uno de los mismos de microfinanzas, Procredit), tres financieras no bancarias (dos son de microfinanzas, Fama y Findesa) y una financiera de segundo piso, la FNI. También existen nueve oficinas de representación de bancos extranjeros autorizadas y supervisadas por la Superintendencia, de las cuales cinco están otorgando financiamiento. (Véase, Anexo 1, listado de instituciones financieras). Otras instituciones supervisadas son 5 compañías de seguros, y 4 almacenes generales de depósito, 1 Bolsa de Valores, 1 Central de Valores, 6 Puestos de Bolsa y 5 empresas emisoras.

67. El sistema financiero regulado por la SIBOIF cuenta a finales 2007, con 323 oficinas, de las cuales el 24% (78 oficinas) corresponden a las instituciones de microfinanzas que brindan servicios a micro y pequeños empresarios. (Procredit, Findesa, Fama). El 50.6% de las oficinas

están en Managua y el 24.4% en pacifico sur y norte y el restante 25% esta en el resto del territorio nacional, norte, centro y atlántico.

68. Es un hecho relevante la autorización a la sociedad Servicios de Información de Riesgos de Crédito, S.A. SINRIESGOS, S.A., Central que brinda servicios a las ONGs de Asomif e instituciones reguladas de microfinanzas. Igualmente relevante es que se ha modernizado el sistema de central de riesgos de la SIBOIF de manera que las instituciones pueden consultar directamente a través de Internet lo que ha incidido en que en el 2007 se haya aumentado 216% con respecto al 2006 las consultas de referencias crediticias realizadas al sistema.

#### 4.2. Downscaling

69. Varios de los nuevos actores, a saber, GE, City Group, Grupo ASSA Panama, tienen amplia experiencia en créditos de consumo o personales de montos pequeños (US\$5,000) y están activamente explorando la ampliación de su participación del mercado en estos segmentos.

70. GE- MONEY: Por ejemplo, GE-Money, esta experimentando desde hace 2 años con el segmento de la población clasificado con ingresos menores a los US\$2,000 dólares que no han sido atendidos por la banca. Así han lanzado al mercado, un producto llamado CASH LOAN, para prestamos promedios de US\$350-US\$1,500, atendidos en 2-3 horas si se es asalariado, y 48 horas si tiene negocio propio, con opciones de 12 a 36 meses. El otro producto es SALES FINANCE, ventas a través de comercios afiliados, con plazos de 1.5 años, con montos desde US\$150.00 a US\$2,000. El Cash Loan lo irán cancelando, el Sales Finance se va ajustando sobre la marcha. El nuevo producto que estarán lanzando en marzo, estará dirigido exclusivamente al financiamiento de motocicletas, siempre para el sector no atendido por la banca, para plazos de 12-18-24 y 36 meses. Ofrecerán 4 opciones financieras, (1) tasa de 19% con prima de 30%; (2) tasa de 22% con prima de 20%; (3) tasa de 28% con prima de 10%; y (4) tasa de 45% con cero prima. Con fiador y con prenda sobre la moto. Se supone aprobarán el préstamo en 1 y en 1 día mas pretenden formalizarlo.

71. BANCENTRO. Por su parte BANCENTRO/Grupo LAFISE, a inicios del 2007 creo una gerencia de PYMES dirigida por quien fuera la gerente general de Fundación José Nieborowsky<sup>8</sup> por varios años. Con metodología de microfinanzas esta dirigida al financiamiento de todos los sectores, comercio, agropecuario, vivienda, etc. Actualmente están brindando servicios en 20 sucursales de las 62 que tiene el banco, y cuentan con ejecutivos de PYMES en cada sucursal. No es crédito de consumo, el requisito es que sea dueño del negocio y que tenga por lo menso un año de estar funcionando.

**Resumen de Resultados y Plan de Gerencia de PYMES BANCENTRO- Feb.2008**

*i). Sucursales: A la fecha en 20 sucursales. En dos años en 62 sucursales. ii.) Clientes: 5,000 a la fecha. En dos años la meta es 42 mil clientes. iii.) Cartera: US\$14.0 millones de dólares. La meta en dos años es de llegar a US\$85.0 millones; El crédito promedio es US\$2,800 dólares. iv.) El rango es de US\$1,000 a US\$10,000. La tendencia será a crecer también en el rango de clientes de US\$10,000- US\$50,000. v.) El interés es entre el 18 y 24%. vi.)Plazo promedio es de 18 meses. El plazo máximo es de 36 meses.*

72. Otros servicios: El banco le abre una cuenta de ahorro con saldo 0. Tienen un promedio de ahorro de US\$200-US\$300 por cliente. Algunos clientes ya tienen tarjeta de crédito. A través de

<sup>8</sup> - Intermediaria Financiera sin fines de lucro afiliada a ASOMIF.

otras empresas del grupo, Agropecuaria y Almacenadora LAFISE, brindan servicios para la exportación y almacenamiento.

73. BANCO DE FINANZAS: En el caso del Banco de Finanzas, cuya mayoría de las acciones fueron adquiridas por Grupo ASSA de Panamá, a marzo 2008 recién habían nombrado a una gerente de PYMES, una ex funcionaria del programa Promifin/Cosude, experta en microfinanzas. El banco esta en proceso de reorganización de todas sus áreas. El enfoque principal del banco seguirá siendo la banca de personas o consumo pero diversificarán productos y rediseñaran el modelo de gestión. En dicha Banca de consumo, se espera que PYME tenga una de las participaciones más altas. Las otras áreas son, vivienda, vehículos, consumo, y tarjeta de crédito.

74. La gerencia de PYME se concentrara en la microempresa consolidada y en la pequeña empresa con rangos promedios de préstamos de US\$500.00 hasta US\$30,000.00. Se ofertaran 5 grandes áreas de tipos de productos, a) para capital de trabajo, b) activos fijos, c) consumo/PYMES, d) mejoramientos de vivienda o del local, y e) otros. La gerencia de PYME recién había terminado un proceso de planificación estratégico. En 2008 será el periodo de pilotaje del nuevo modelo de gestión esperando terminar el año habiendo realizado 2 pilotos y extendido la experiencia a 3 sucursales más. En 2009 se piensa masificar la experiencia.

***Algunos elementos del Plan de Gerencia de PYMES BDF – Marzo.2008<sup>9</sup>***  
*i.) Sucursales: A la fecha hay 14 orientadas a PYMES. ii.) Nuevo modelo de gestión: En 2008 se piloteara nuevo modelo de gestión en 5 sucursales y en 2009 se masificara. ii.) Clientes: a la fecha hay 3,000 clientes pymes. iii.) Cartera: US\$17.0 millones de dólares actualmente en pymes. iv) Crédito promedio: El crédito promedio es US\$3,000 dólares; v.) Monto de crédito: el rango de crédito es de US\$500.00 a US\$30,000. vi.) Sectores atendidos: comercio, servicio, pequeña industria. vii.) Meta de crecimiento: 35%*

#### **4.3. Principales cifras del sistema bancario regulado**

75. Los activos del sistema financiero bancario supervisado han crecido 42% desde el 2004 a la fecha, De US\$2,402 a US\$3,411 miles de dólares; y la cartera de crédito ha crecido 93% en los últimos 4 años 2004-2007, de US\$1,130 a US\$2,183 miles de dólares. En general todos los rubros del balance general muestran la tendencia de crecimiento sostenido de la actividad financiera nacional en los últimos años. El Anexo 5 muestra los principales indicadores del balance 2004-2007 y el % de participación del sector de microfinanzas regulado.

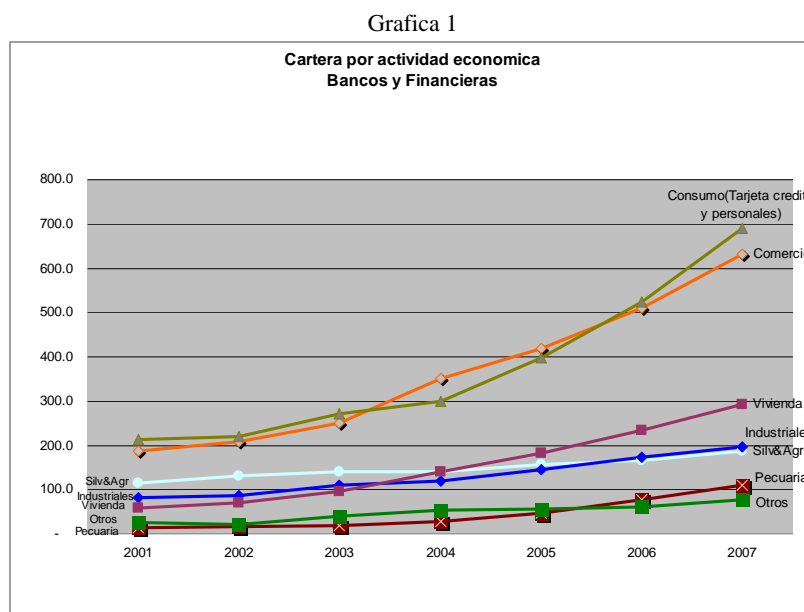
76. El porcentaje de participación de las Imf reguladas ha crecido significativamente del 2004 a 2007. En 2004 la participación sobre la cartera bruta era del 7% mientras que en 2007 las Imf reguladas representaban el 12.8% de la cartera bruta del SF regulado. En el caso de los depósitos en 2004 la participación era de 1% y ya en 2007 este porcentaje es 3.6%.

77. Las instituciones de microfinanzas presentan un crecimiento mas dinámico que la banca comercial en el mismo periodo, arriba del 200% en los principales indicadores con una media anual de crecimiento de todos los rubros arriba descritos del Balance General, de entre 45-55% (Véase Anexo 5: Principales Indicadores de la Banca)

<sup>9</sup> - Cifras aproximadas y preliminares.

78. En términos generales la concentración de la cartera de los Bancos y Financieras reguladas se mantiene en la capital, ocupando el 78% del total a 2007. La información dispuesta por la SIBOIF separa la cartera por montos en córdobas y en dólares con una distribución de 83% en dólares y 17% en córdobas a lo largo del período mencionado, 2004-2007.

79. Las cifras totales de la cartera del sistema financiero muestran que el crédito continúa concentrado en el sector comercio y consumo, 28.9% y 31.6%<sup>10</sup> respectivamente. El crédito de vivienda representa el 13.4%. La actividad productiva industrial y primaria concentra únicamente el 22% de la cartera, habiendo experimentado una disminución en su participación los sectores agrícolas e industriales, no así el sector pecuario que muestra un alto crecimiento habiendo aumentado en casi 3 puntos porcentuales su participación. La Grafica 1 muestra la tendencia de crecimiento por actividad. El anexo Anexo 6 muestra las cifras de cartera por actividad de bancos y financieras para el 2004 y 2007 y % de concertación por actividad.



80. Este crecimiento del sector pecuario se debe principalmente a la cartera de las instituciones del sistema regulado especializadas en microfinanzas donde la cartera pecuaria representa en 2007 el 17% de su cartera total, habiendo crecido 800% del 2004 al 2007, (US\$5,000 miles vs US\$47,000 miles) dado los buenos precios de la ganadería y la alta concentración de pequeños y medianos productores en este rubro.

81. El Anexo 6: Cartera por actividad Bancos y Financieras, muestra los porcentajes de concentración de la cartera y clientes separando la cartera del sistema “sin instituciones de microfinanzas” y los datos de las IMF reguladas. Se aprecia la mayor concentración de las IMF reguladas en el sector comercio y sector productivo, 44% y 23% respectivamente, así como se puede apreciar el mayor interés de las instituciones Bancarias por actividades de consumo con el 95% de sus clientes en créditos personales mientras las instituciones de microfinanzas tienen el 24% de clientes en esta actividad.

82. En cuanto a los montos, a diciembre de 2007 el 97% de los clientes créditos de moneda en dólares recibieron créditos hasta US\$25,000 representando el 39% de la cartera en dólares. En

<sup>10</sup> Los porcentajes pueden diferir levemente del informe de la SIBOIF pues aquí están los datos convertidos a dolares.

cuanto a los créditos en moneda nacional, el 99% de los clientes reciben crédito por montos hasta US\$5,300 – US\$6,000 dólares (C\$100,000) representando el 74% de la cartera de créditos en córdobas.

Tabla 5

**Sistema Bancario y Financieras (Consolidado)**  
**ESTRATIFICACION DE CARTERA POR MONTO A DIC. 2007**  
**Tipo de cambio:** 18.9030

Conceptos	Total		Porcentaje	
	Nº Clientes	Monto	Nº Clientes	Monto
<b>MONEDA NACIONAL:</b>				
HASTA 100,000 Cordobas	581,670	5,179,523	99%	74%
Sub Total Todos los Rangos en C\$	587,328	6,976,631	100%	100%
<b>MONEDA EXTRANJERA:</b>				
HASTA 25,000	347,654	702,490	97%	39%
Sub Total Todos los Rangos en US\$	358,018	1,814,022	100%	100%
<b>TOTAL DOS MONEDAS EN US\$:</b>	945,346	2,183,098		

Fuente: SIBOIF

83. El análisis de los cambios en la concentración de la cartera por rango busca identificar la tendencia en la estrategia de crecimiento de cartera y clientes de las instituciones principalmente de las IMF reguladas al comparar sus datos con la banca comercial. (Véase Anexo 7: Comparativo de la estructura de la cartera, clientes y saldo promedio por rango, SFN 2004- 2007. Anexo 8: Gráficos de distribución de la cartera por rangos Bancos e IMF.y Anexo 9: Gráficos de distribución de la cartera por rangos por IMF. Anexo 10: Grafico de Estructura de Clientes por Rango)

83.1. Estructura de la cartera por rangos:

- ✓ Moneda nacional: En la banca comercial sobresale la variación de la participación de 5 puntos porcentuales en el rango de créditos entre US\$6,000 a US\$15,000, que pasa del 4% de la cartera al 9% incrementando en 300% esta cartera. La tendencia en las instituciones de microfinanzas (IMF) es a aumentar la participación de la cartera en los rangos medios, créditos desde C\$100.1 mil córdobas (aproximado US\$6,001) hasta C\$2,000 miles (aproximado US\$120,000). Aun así, el monto de la cartera en el rango menor aumenta en 170%.
- ✓ Moneda extranjera: La banca comercial aumenta la participación de la cartera del rango de crédito menor, de hasta US\$25,000 dólares, pasando del 26% de la cartera al 35% de la cartera en moneda extranjera. El resto de rangos disminuyen su participación relativa con alguna excepción no relevante. Las instituciones de microfinanzas por el contrario presentan mayor aumento de participación de los rangos medios aun cuando el monto de la cartera de rango menor se haya incrementado en 274% en este periodo. Findexa presenta mayor aumento de la proporción en los rangos medios de US\$75,000 a US\$200,000, los que pasan a constituir el 13% de la cartera de préstamos en 2007 cuando en 2004 no representaba el 1% de la cartera.

83.2. Estructura de clientes por rango y crédito promedio:

- ✓ Moneda nacional:
  - La banca comercial mantiene la participación de 99% de los clientes en el rango menor de crédito, aunque aumenta en 20% el saldo de crédito promedio en este

periodo, 2004-2007. A pesar de esto el crédito promedio se mantiene inferior al crédito promedio de las IMF en este rango de créditos mencionados, a saber, US\$425 en la banca y US\$542 el promedio de Procredit y Findesa, lo que puede interpretarse por el incremento en la cartera de consumo en la banca. Cabe mencionar que el crédito promedio se reduce en todos los rangos menos en el rango menor mencionado y en el rango de crédito mayor a US\$700,000.

- En el caso de las instituciones de microfinanzas, también se mantiene la participación de los clientes en 98-97% en el rango inferior, y se reduce el crédito promedio en todos los rangos.
- ✓ Moneda extranjera: El 97-98% de los clientes se mantienen en ambos periodos 2004-2007 en el rango inferior de hasta US\$25,000 tanto para la banca comercial como para microfinanzas. En cuanto al crédito promedio en este rango de mayor concentración de clientes, se incrementa un 67% en la banca y un 29% en Findesa, estableciéndose el mismo monto aproximado de crédito promedio en estos dos casos para este rango de créditos. Por su parte Procredit reduce su crédito promedio en este rango de crédito de US\$4,500 a US\$3,777. (Tabla 6 y Tabla 7 a continuación presentan las cifras de este análisis)

Tabla 6  
**Rango de Crédito de Hasta C\$100,000 Córdobas (US\$5,500-6,000)**  
**Créditos en Moneda Nacional**

	<b>Banca (sin Imf)</b>	<b>Procredit</b>	<b>Findesa</b>	<b>Total IMF</b>
% Cartera de 2004 a 2007	74.71% a 72.79%	94.27% a 82.37%	84.61% a 63.35%	92.06% a 79.10%
% Clientes de 2004 a 2007	99.63% a 99.11%	99.68% a 99.14%	99.27% a 97.55%	99.60% a 98.78%
% Crecimiento de cartera	77%	57%	105%	173%
% Crecimiento clientes	47%	59%	109%	145%
% Variación crédito promedio	20%	-1%	-2%	11%
Crédito promedio 2004	375	479	517	487
Crédito promedio 2007	452	473	509	542

*Elaboración propia en base a SIBOIF*

*Nota: Fama tiene información hasta 2007.*

Tabla 7  
**Rango de Crédito de Hasta US\$25,000 Dólares**  
**Créditos en Moneda Extranjera**

	<b>Banca (sin Imf)</b>	<b>Procredit</b>	<b>Findesa</b>	<b>Total IMF</b>
% Cartera de 2004 a 2007	26.38% a 34.84%	85.21% a 82.00%	75.42% a 61.43%	79.93% a 70.84%
% Clientes de 2004 a 2007	97.58% a 96.98%	98.15% a 98.17%	98.72% a 97.68%	98.57% a 97.86%
% Crecimiento de cartera	138%	262%	231%	247%
% Crecimiento clientes	42%	332%	157%	202%
% Variación crédito promedio	67%	-16%	29%	15%
Crédito promedio 2004	1,137	4,505	1,607	2,350
Crédito promedio 2007	1,903	3,777	2,067	2,699

*Fuente: Elaboración propia en base a datos de SIBOIF*

*Nota: Fama tiene información solo de 2007*

84. Del análisis anterior se extraen las siguientes observaciones relevantes, para las que habría que profundizar el análisis:

- ✓ El saldo promedio de la banca es inferior al saldo promedio de las IMF's en el rango inferior de la cartera en córdobas.
- ✓ Todos los saldos promedios en todos los rangos de la moneda en córdobas en las IMF y la banca se reducen, con excepción del saldo promedio en los rangos inferior y superior de la banca que se incrementan.
- ✓ Se mantiene la participación del 97-99% de clientes en los rangos inferiores de la cartera, tanto de dólar como de córdobas, tanto en las IMF's como en los bancos.
- ✓ Findesa y la Banca aumentan su saldo promedio de créditos en el rango inferior de la moneda en dólares, estableciéndose el mismo monto promedio aproximado, no así Procredit que lo disminuye.
- ✓ Tendencia de las IMF de aumentar la participación en la estructura de la cartera de clientes con créditos promedio superiores al rango menor, en moneda nacional y extranjera, con mayor énfasis en el caso de Findesa.

85. En general se aprecia la tendencia de las IMF de aumentar utilidades o disminuir los costos al distribuir un porcentaje de su cartera en los clientes de saldos promedios superiores; así como la alta participación de la banca en los rangos inferiores de crédito como reflejo seguramente de la alta proporción de su cartera de consumo. Ambos sectores, mantienen la alta concentración de clientes (97-99%) en el rango inferior de prestamos.

86. El crecimiento de los créditos corrientes en todo el sistema regulado ha estado acompañado con el mejoramiento de la calidad de la cartera según informe de gestión de la SIBOIF del 2007. Los créditos clasificados categoría A se incrementaron de 84.84% en 2004 a 90.81 en 2007 y entre diciembre 2006 a diciembre 2007 pasaron de 90.57% a 90.81%.

87. El total de clientes atendidos por el sistema bancario regulado a 2007 es de 945,000.

88. El encaje legal requerido es de 16.25%.

89. Algunos indicadores a 2007 del sistema son los siguientes<sup>11</sup>:

(i) Rentabilidad sobre el patrimonio	22.69%
(ii) Rentabilidad sobre activos	2.23%
(iii) Relación deuda/patrimonio	9.11%

## 5. EVOLUCION DE OFERTA DE MICROFINANZAS

### 5.1. Los actores

90. Las instituciones especializadas en microfinanzas en Nicaragua con un mayor nivel de formalización en el ámbito nacional son:

- Un Banco (Procredit)

---

<sup>11</sup> - EEFF publicados en córdobas en la SIBOIF y convertidos a dólares en este trabajo. Se utilizo el tipo de cambio al 31 2007 para las cuentas de balance y el tipo de cambio promedio para las cuentas de resultados.

- Dos instituciones Financieras Reguladas (Findesa, y Fama). Findesa recién solicito la autorización a la SIBOIF para su transformación a banco.
- 19 IMFs afiliadas a Asomif (18 Ongs y una cooperativa de ahorro y crédito). 17 de las mismas reportan sus datos al MIX.
- Dos centrales de cooperativas de ahorro y crédito: la Central de Cooperativas Financiera de Nicaragua, (CCFN) que aglutina a 12 cooperativas; y la Central Nicaragüense de Cooperativa de A. y C. (CENACOOB) que aglutina a 8 cooperativas.
- Tres sociedades privadas (sociedades anónimas) no reguladas.
- Recientemente, como se menciona en el capítulo anterior, la Gerencia de PYME de BANCENTRO y BDF enfocados principalmente en el sector de pequeños y medianos.

91. se presentan las principales cifras del sector de microfinanzas por institución. El Anexo 12 muestra datos de agencias, cartera y clientes del 2003-2007. El Anexo 13 muestra el porcentaje de crecimiento por año 2003-2007 de estos elementos.

## 5.2. Upscaling

92. ACODEP y FINCA Nicaragua<sup>12</sup>, son las ONGs que han solicitado la autorización a la SIBOIF para proceder a transformarse a sociedad anónima.

93. En los próximos 2- 5 años estarán cerca de iniciar/finalizar su proceso de regulación, ya sea individualmente o en alianzas, unas cuatro o cinco instituciones más: Fundación José Nieborowsky, FDL, FINCA, FUNDESER y es posible que también CEPRODEL<sup>13</sup>. PRESTANIC también menciona estar considerando la opción de regularse<sup>14</sup>. Aunque algunas de estas instituciones mencionan que no existe decisión de regularse de parte de sus directivos, de hecho están tomando las previsiones necesarias para ordenar sus procesos internos y poder estar listos en cualquier momento que se considere oportuno regularse en los próximos 3 años. Están reorganizando las gerencias, creando unidades de riesgos, estandarizando los procesos de crédito, desarrollando los manuales necesarios, haciendo estudios de factibilidad, implantando el nuevo Manual Único de Cuentas de las SIBOIF, entre otras medidas.

94. Esta tendencia de Nicaragua de transformación de Ong a financiera también se da en Centroamérica. Según el informe de “MIX/Redcamif 2006, Benchmarking de las Microfinanzas en Centroamérica, Las Tendencias 2004-2006”, una cantidad ocho instituciones de microfinanzas de Centroamérica, sin incluir las dos de Nicaragua, ACODEP y FAMA, habían iniciado el proceso de regularse para ser supervisados por las superintendencias de bancos de cada país, a saber: Apoyo Integral de El Salvador, Génesis Empresarial de Guatemala, Fundación Covelo de Honduras, en proceso de transformarse a Banco, y ODEF, FAMA, FINCA Honduras, y PILARH todas de Honduras.

95. Todas las instituciones entrevistadas mencionaron metas de crecimiento considerables, algunas de las mismas:

<sup>12</sup> - Según entrevista con el gerente general el plan era introducir la solicitud en marzo 2008.

<sup>13</sup> - no se entrevistó a su líder.

<sup>14</sup> - Esta consultoría no conoció la opinión directa de las otras ONGs que tienen volumen de patrimonio y cartera suficiente para poder entrar a un proceso de regularse en el mediano plazo.

Tabla 8

**Metas de crecimiento de cartera de algunas IMF's entrevistadas**

Institución	Cartera actual 2007 en miles US\$	Crecimiento cartera en 2006-2007	Meta en 2008	Meta 2009	Meta 2012
FUNDESER	13,877.2	67%	92%	50%	
PRESTANIC	16,210.9	47%	40%	35%	
FODEM	5,365.9	33%	35%	42%	
FJN	18,239.4	(9%)	40%		
FDL	53,451.8	20%	20%	20%	
FINCA	5,080.4	25%	57%		400%

Fuente: Elaboración propia en base a entrevistas.

96. En relación al fondeo para crecer y eventualmente regularse no parece preocupar a las instituciones de microfinanzas que han decidido prepararse para la regulación. Se mencionan una variedad de fondos disponibles de diversos tipos de fondos de inversión en microfinanzas, a saber, Flexi Fund de Dutche Bank, Calvet Foundation, Novib, Incofin, etc. El problema a atender es el desarrollo de la capacidad de los sistemas de gestión de las instituciones, el manejo del riesgo, la estandarización de los sistemas, manuales, reglamentos, la organización de las funciones del personal, etc.

97. Efectivamente, el análisis de país del MIX a diciembre 2006, menciona el alto crecimiento de apalancamiento de las microfinanzas en Nic, el que creció 1.1% (2004-2006) posicionando este ratio de deuda/capital en 3.2 vs el de Centroamérica es de 1.4 veces. Aunque esto resulto en fuentes de fondos a costos comerciales.

### 5.3. Fortalecimiento institucional

98. La mayoría de las organizaciones grandes, medianas, y pequeñas, han desarrollado un proceso firme y sostenido de fortalecimiento a partir de programas de la cooperación internacional y del Gobierno de Nicaragua, a saber, entre los mas nombrados, el programa de fortalecimiento de Promifin, el Bcie y del Programa del Gobierno de Nicaragua y Banco Mundial (PAGSF). En ocasiones con el apoyo de sus asociados internacionales.

99. En Nicaragua muchas de las organizaciones están enfocadas no solamente en crecer sino en precisar su misión estratégica, identificar su grupo meta y precisar productos y servicios que los diferencien de la competencia y los posicione mejor en este grupo meta, y/o en diversificar clientelas y servicios. A través del programa Pomifin y el PAGSF se han desarrollado una serie de herramientas que se ofrecen a las IMF y que algunas las han introducidos todas en sus procesos internos, a saber:

- herramienta de análisis de crédito,
- herramienta de diseño de productos con enfoque de genero,
- herramienta de planificación estratégica,
- herramienta de satisfacción del cliente y diseño de productos,
- costeo de productos y sucursales,
- metodologías de crédito solidarios,
- Herramienta análisis de riesgo.

100. En el caso de algunas IMF se puede identificar con claridad algunas líneas estrategias de crecimiento, a saber: FINCA crecerá en créditos individuales; FAMA ampliara en segmentos de mayor crédito promedio, y esta analizando el entrar al sector rural; FODEM esta desarrollando productos dirigidos a su sector meta, las mujeres; FDL esta fortaleciendo la experiencia

desarrolladas en la oferta de paquetes de desarrollo, medio ambiente y vivienda; ADIM esta fortaleciéndose en la metodología de créditos solidarios con sectores mas pobres, etc.

#### **5.4. Fusiones/absorciones/alianzas**

101. La tendencia hacia el desarrollo de fusiones y absorciones ya se ha iniciado en Nicaragua e incluso en CA, aunque es un tema que se trata con mucha confidencialidad por el carácter de este tipo de negociaciones. Algunos dirigentes mencionan conocer de grupos que andan en la búsqueda de comprar dos microfinancieras, otros dicen de conocer IMFs salvadoreñas que quieren buscar microfinancieras en Nicaragua, Honduras y Guatemala para expandir su negocio, también se mencionan organizaciones reguladas que podrían estar interesadas en adquirir una Ong pequeña a fin de complementar sus destrezas.

102. Se conoce que ACODEP ya tiene conversaciones avanzadas con una microfinanciera de El Salvador y que en Honduras se están valorando opciones.

103. Algunos líderes mencionan que el segmento de ONGs medianas y pequeñas son más susceptibles de ser absorbidas o de buscar fusiones en el futuro, aunque pareciera que todavía es muy prematuro pensar en estas posibilidades dado el carácter sin fin de lucro que tienen estas organizaciones.

104. También se han ido desarrollando algunas alianzas entre algunas IMF con organizaciones que brindan otro tipo de servicios a sus clientes, a saber, (i) alianzas con ONGs que desarrollan servicios de asistencia técnica y comercialización de productos agropecuarios, (ii) Alianza FINCA/Western Unión, (iii) FAMA/Red de Cooperativas La Financiera/Empresa remesadora VIGO, (iv) PRESTANIC/la empresa comercializadora de equipo John May. (v) Igual FDL ha desarrollado múltiples alianzas con organizaciones que ofrecen servicios a los productores rurales, organizaciones de asistencia técnica y comercialización, además de Nitlapan. (vi) FODEM/ADRA, FODEM/CENZONTLE, la primera es una ong que brinda servicio a productores rurales y la segunda es la ong de donde nace Fodem que brinda servicios de capacitación a mujeres empresarias. Y otras alianzas no analizadas de manera exhaustiva.

#### **5.5. Transformación gremial**

105. ASOMIF ha formulado nuevos estatutos constitutivos que permiten la afiliación de cualquier tipo de persona jurídica dedicada a brindar servicios de microfinanzas y en sus proyecciones esta la conformación de organizaciones empresariales que brinden servicios a sus clientes y provea de fondos a la organización gremial, tal como la empresa Central de Riesgo que ya existe.

#### **5.6. El movimiento cooperativo de ahorro y crédito**

106. En Nicaragua existen registradas 384 cooperativas de ahorro y crédito de las cuales 84 están funcionando, es decir con sus informes y documentación registrados en el Instituto Nacional de Cooperativas.

107. Hay una tendencia hacia la conformación y organización de redes. Actualmente existen dos centrales de cooperativas de ahorro y crédito organizadas: la Central de CAC La Financiera,

con 14 afiliadas y la Central Nacional Cooperativa (CENACCOOP) que actualmente cuenta con 13 afiliadas, una de las mismas, CARUNA, da cuenta de mas de la mitad de los socios y la cartera.

108. La CENACCOP tiene planes de constituir 3 centrales de cooperativas mas en los próximos dos años planeando llegar a constituir la Federación de Cooperativas con 50 cooperativas, una cartera aproximada US\$52 millones de dólares, y ahorro por US\$13.0 millones. El patrimonio calculado sería de US\$500,000.

109. El gobierno de Nicaragua ha destinado recursos para el apoyo al movimiento cooperativo. Además de los fondos del PAGSF para el fortalecimiento de las CAC, se han destinado fondos del Gobierno Venezolano. Las cooperativas han recibido fondos de fortalecimiento institucional para la estandarización de sus procesos de control, sistemas para el análisis de riesgo con la COLAC (Confederación Latinoamericana de CaC), formulación de estatutos y reglamentos, capacitación en gerencia, etc.

## 5.7. Principales cifras sobre la evolución del sector

- *Principales Cuentas de Balance, Agencias, Clientes*

110. Los principales indicadores del sector de microfinanzas mas formalizado (sin incluir el sector de cooperativas de ahorro y crédito y gerencia de Pymes de Bancentro) son los siguientes:

Tabla 9

### PRINCIPALES CIFRAS SISTEMA DE MICROFINANZAS

(No incluye cooperativas ni Gerencia de Pymes de Bancentro)

tipo de cambio 2004: 16.3291

tipo cambio 2007: C\$18.9030

En millones de dolares

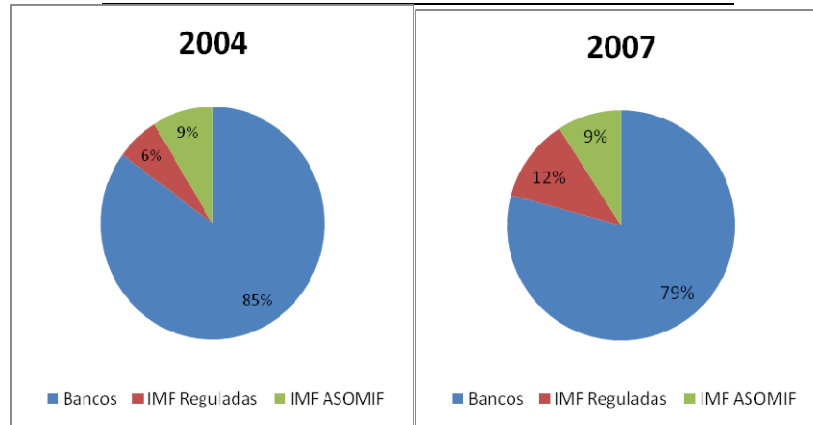
Tipo/IMF	2004					2007				
	Activ.	Cart Bruta	Pasiv	Patrim	Resul. Period.	Activ	Cart Bruta	Pasiv	Patrim	Resul. Period.
IMF Reguladas	98.5	76.61	86.1	12.3	3.9	347.2	280.3	307.1	40.1	7.5
Asomif (incluye Fama en 2004)	134.4	111.8	92.0	42.4	7.7	234.9	192.6	180.4	54.7	9.1
<b>GRAN TOTAL</b>	<b>232.9</b>	<b>188.4</b>	<b>178.1</b>	<b>54.7</b>	<b>11.7</b>	<b>582.0</b>	<b>472.9</b>	<b>487.5</b>	<b>94.7</b>	<b>16.6</b>

Fuente: SIBOIF y ASOMIF. Datos de SIBOIF dolarizados por esta consultoria. Datos de Asomif de 2007 son preliminares.

111. Los activos del sistema de microfinanzas mencionado han crecido 150% con respecto a 2004, siendo el mayor crecimiento aportado por las microfinancieras reguladas que crecieron 253% vs 75% que crecieron las IMF afiliadas a Asomif. Las IMF reguladas concentran aproximadamente el 60% de cada uno de los rubros, activos, cartera, y pasivos (60, 59% y 63% respectivamente).

112. En relación a la cartera bruta global de la oferta de crédito nacional, la participación de las Instituciones de Microfinanzas (IMF's) tanto reguladas como no reguladas (Asomif) ha crecido en los últimos cuatro años (2004-2007) al pasar de un 15% en 2004 a 21% en 2007, siendo el sector de las IMF reguladas el que ha tomado mayor porcentaje del mercado vs el periodo anterior. (véase **Grafica 2**)

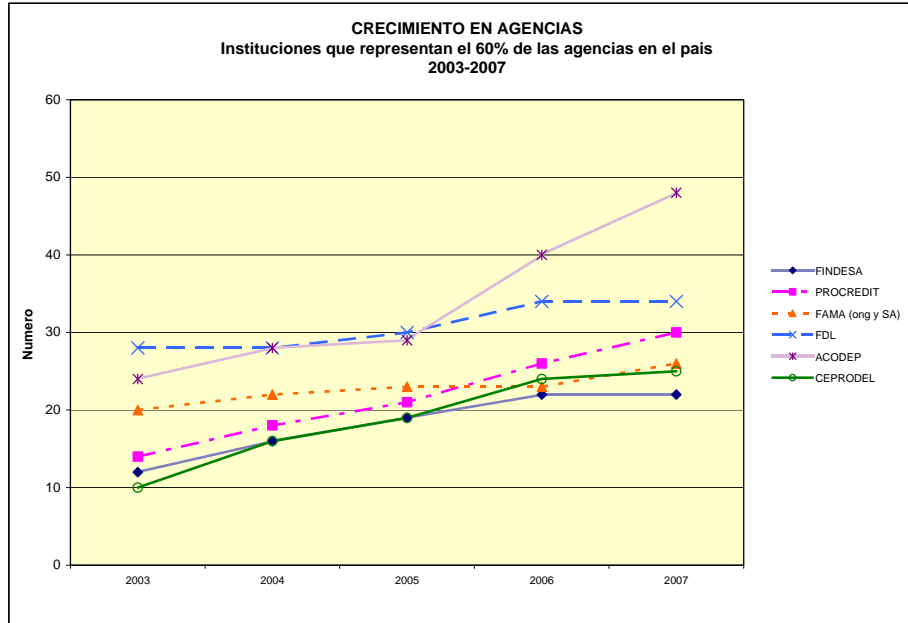
Grafica 2



Fuente: Elaboración propia a partir de datos publicados por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua (SIBOIF) y datos de ASOMIF.

113. Los actores que mas han crecido relativamente en activos y cartera de créditos, en el periodo 2004-2007, son Fundeser y Coop 20 de Abril, en primera instancia, con porcentajes arriba del 350% en ambos rubros, le sigue Procredit y Acodep que tienen crecimientos arriba de 200% en ambos rubros, con porcentajes arriba del 100%, Findesa, Fdl, Ceprodel, Prestanic, Fodem, Prodesa. El Anexo 11: Principales cifras del sector de microfinanzas en Nicaragua presenta estas cifras comparativa del periodo 2004-2007 por año y por IMF. (Datos de 2007 son preliminares para Asomif y para Imf reguladas aun no auditados). El Anexo 12 y el Anexo 13 presentan cifras y porcentajes de crecimiento de agencias, clientes, cartera y crédito promedio por institución de 2003 a 2007.

114. El número de agencias en el sector de microfinanzas ha crecido en un 72% desde 2003 a 2007, de 187 agencias a 321. Seis instituciones dan cuenta del 60% de las sucursales, Findesa, Fama, Procredit, Fdl, Acodep, Ceprodel. Por otro lado las instituciones que ha desarrollado un mayor crecimiento relativo en estos años han sido, la cooperativa 20 de abril que de una agencia crece a seis, el 500%. Procredit, Acodep, Prodesa, Ceprodel Fodem, y ADIM han crecido 100% y más.



115. La cartera de crédito ha crecido un 312 % en el periodo 2003-2007, de US\$121,025 miles en 2003 a US\$498,417 miles en 2007. En sector regulado ha crecido el doble vs., las organizaciones sin fines de lucro, a saber, un 413% las reguladas vs el 229% Asomif. En el sector de Asomif, (no reguladas) el 43% del crecimiento de la cartera corresponde a FDL y ACODEP y el 30% corresponde a Prestanic, Fundeser, Prodesa y Nieborowsky. Por otro lado si se compara el crecimiento relativo en el periodo 2003/2007 sobresale el crecimiento de cartera de Fundeser con el 741%, seguido por la cooperativa 20 de abril, con el 640% de crecimiento, Findesa con 585% y Fodem con el 471%.

116. En general la mayoría de las instituciones, con algunas excepciones, han mantenido buen nivel de crecimiento a lo largo de los años, y la industria en general ha mantenido indicadores de desempeño adecuados e incluso por encima de la media en Centroamérica, aunque las cifras espectaculares de crecimiento de algunas instituciones no deja de preocupar y mantener alerta a los líderes del sector dado el incremento de la competencia especialmente por los buenos clientes.

Tabla 10

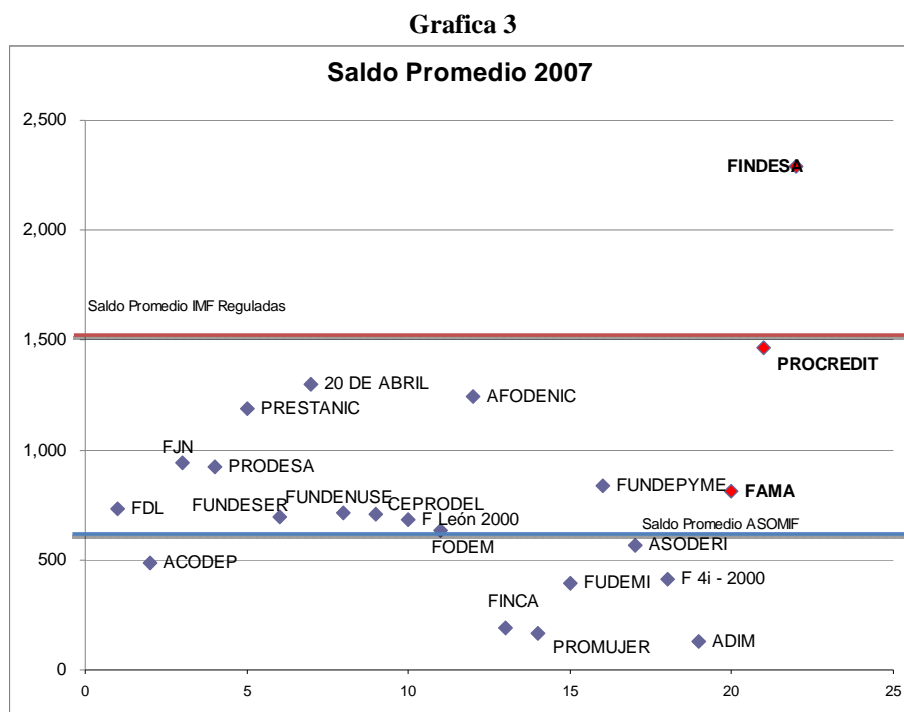
Crédito promedio/Pib Per cápita		
Concepto	2003	2007
Pib percápita US\$	770.99	1023.4
Reguladas	1.02	1.54
Asomif (sin Caruna y Fama)	0.55	0.62
<b>Total</b>	<b>0.69</b>	<b>0.94</b>

*Elaboracion propia*

117. En clientes el crecimiento del periodo es menor que la cartera, 128%, de 227,500 clientes en 2003 a 519,000 en 2007, dando como resultado el incremento del préstamo promedio, el que crece de US\$785/cliente en 2003 a US\$1,577/cliente en 2007 (100%) en las reguladas. En el caso de Asomif el préstamo promedio se incrementa de US\$532/cliente a US\$960/cliente (80%). Expresado en relación al PIB Per cápita, el préstamo promedio ha subido del 69% al 94% del PIB Per cápita. La Tabla 10 muestra el crédito promedio / Pib Percápita para las reguladas y no reguladas en 2004 y 2007.

118. Algunas organizaciones de ASOMIF, entre estas, el Fdl, que representa el 11% de la cartera de microfinanzas, (reguladas + Asomif), han desarrollado metodología de grupos solidarios lo que seguramente incide en el incremento de clientes atendidos de menores recursos y por ende en la reducción de su crédito promedio.

119. La Grafica 3 muestra la ubicación de los saldos promedios de crédito por institución. Las organizaciones con préstamos promedios mayores en el 2007 son: Findesa y Procredit, con US\$2,200, \$1,400 dólares por cliente respectivamente. La segunda categoría sería Afodenic, Prestanic, y Coop. 20 de abril, con préstamos promedios de US\$1,200/cliente FJN, Prodesa con US\$900/cliente. Entre las organizaciones con préstamos promedios más bajos, inferiores a US\$200/cliente, están Adim. Promujer, y Finca, todas con metodología de grupos solidarios en gran porcentaje. En los próximos años Finca crecerá fundamentalmente en créditos individuales.

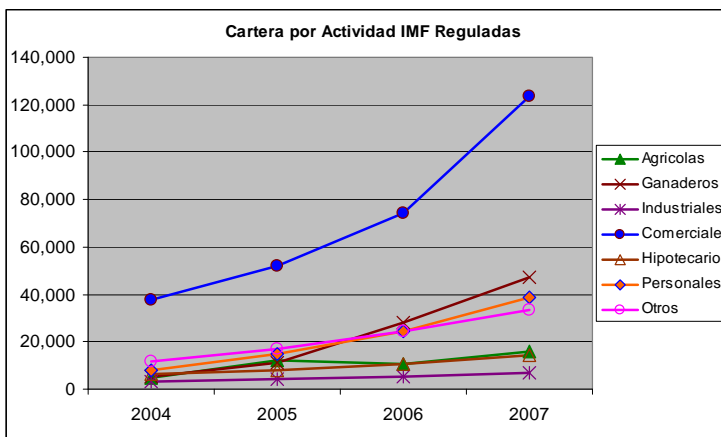


120. De las 19 instituciones de Asomif, 11 cuentan con saldo superior al promedio de ese sector, (US\$639 a 2007) y la mayor parte de la cartera, 76% se encuentra en créditos con montos superiores a ese.

- **Cartera, clientes y saldos promedios por actividad económica**

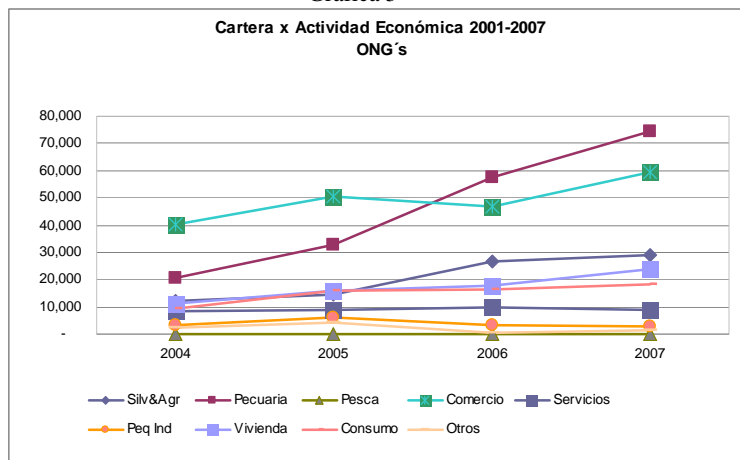
121. Respecto a la cartera por actividad económica las cifras son completamente diferentes al sector bancario. Analizando las IMF reguladas primero, tal como se mencionaba anteriormente, mientras el sector bancario comercial concentra la cartera en consumo (34%) y comercio (27%), las IMF reguladas tienden a favorecer el sector comercio (44%) y agropecuario (23%), este ultimo se ha incrementado fundamentalmente por el sector pecuario como se ha mencionado anteriormente. A partir de 2005 se inicia el incremento en el financiamiento al sector pecuario en porcentajes superiores a créditos personales y otros. (véase **Grafica 4**).

Grafica 4



122. En el caso de las Imf en (Asomif) la **Grafica 5** muestra la tendencia del crecimiento de financiamiento por actividad. Después de la actividad pecuaria, se prioriza la actividad comercio, y en seguida la agricultura con tendencia subiendo por los buenos precios del café y algunos productos, como frijol, tubérculos. Igualmente se da el incremento en el sector pecuario reflejando lo que esta sucediendo en el campo en los sectores pequeños y medios, donde se ha dinamizado la actividad pecuaria dado los buenos precios del ganado, mostrando una tendencia creciente a través de los últimos 4 años. Igual la agricultura pero a un ritmo mas moderado, seguramente dado su mayor vulnerabilidad a las condiciones climáticas, aunque se ha avanzado en la diversificación de productos, aun no es suficiente. Así la cartera agropecuaria ha subido de representar el 31% en 2004 a 47% en el 2007

Grafica 5



123. La cartera agropecuaria es la que tiene el mas alto crecimiento en el periodo, 321%. Las reguladas incrementaron en 533% y las Asomif, 250%.

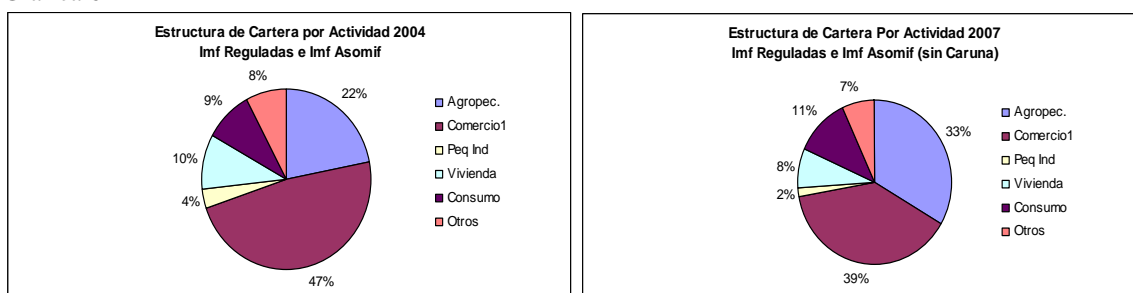
124. La proporción de la cartera de consumo disminuye del 47% al 39% seguramente por el aumento en sector agropecuario y un leve incremento de la participación del sector comercio. No obstante la cartera de consumo representa el 39% de la cartera de microfinanzas y su incremento fue del 241%, el 2do mayor incremento de cartera en el periodo.

125. Los sectores que disminuyen su participación en la cartera de crédito son los sectores vivienda e industria, siendo su incremento del 121% y 55% respectivamente.

126. En los Anexo 14, Anexo 15, Anexo 16, Anexo 17, se presentan los datos de concentración de cartera por actividad para cada una de las IMF reguladas y para el sector de IMF no regulado. Para analizar la cartera por actividad se consolidaron los rubros agrícolas y pecuarios en las Imf reguladas para compararlos con el rubro agropecuario de Asomif. En el caso de Asomif se consolidaron los rubros comercio y servicio para comparar con el rubro comercio del sistema regulado.

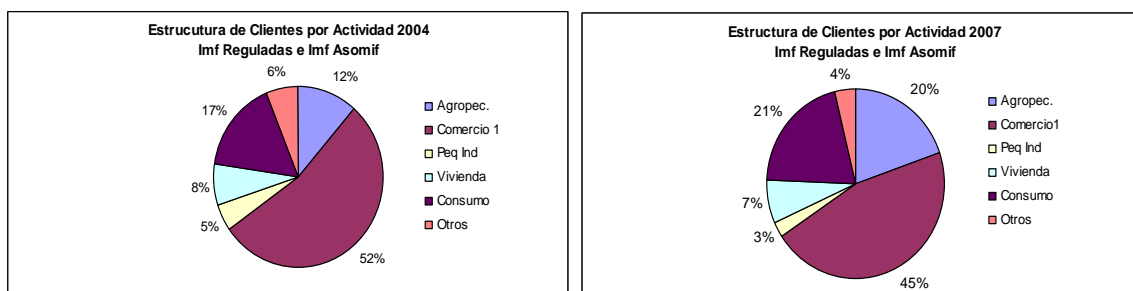
127. La siguiente grafica presenta la estructura de la cartera de 2004 y 2007<sup>15</sup>:

Grafica 6



128. En cuanto a la estructura de clientes por actividad a nivel del sistema de microfinanzas que estamos observando, (Reguladas + no reguladas de Asomif.) se aumenta la participación de los clientes en el sector agropecuario al pasar del 12% al 20% de la cartera de clientes, reduciéndose la participación relativa de los clientes en el sector consumo, de 52% al 45%. En menor proporción aumentan el sector comercio y disminuyen los clientes en vivienda y pequeña industria. Aunque si solo se analizan las IMF no reguladas los clientes en el sector agropecuario aumentan en 175%, pasando a representar del 16% al 25% de los clientes totales de Asomif. También se da un incremento de 194% en los clientes de consumo pasando a representar del 11% al 19% de la cartera de clientes de las IMF afiliadas a Asomif.

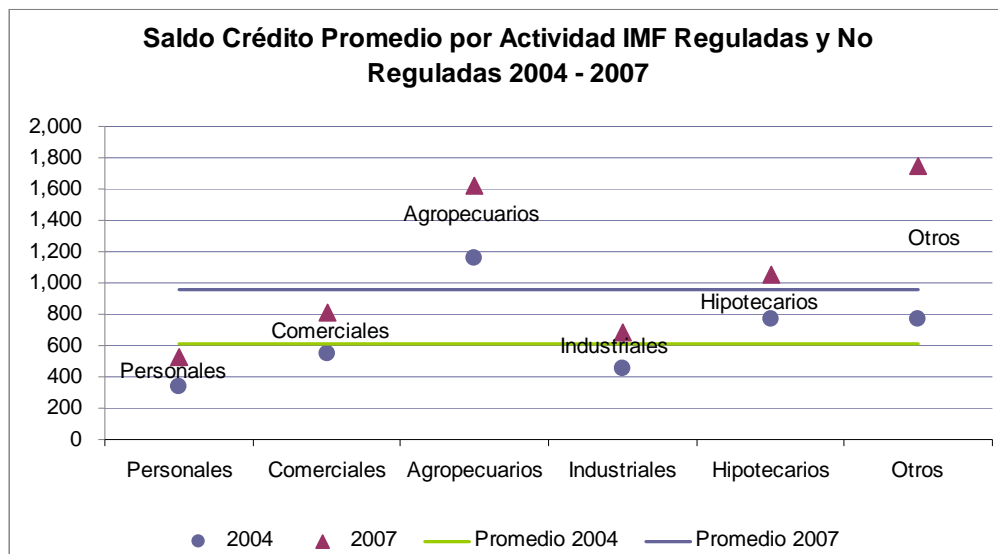
Grafica 7



129. En cuanto a los saldos promedio de crédito por actividad, sin considerar el rubro 'otros', todos los saldos promedio crecieron en un rango de 37% al 56%. (Grafica 8) Aunque al comparar el comportamiento entre las IMF y las reguladas y no reguladas se aprecian diferencias importantes en el comportamiento de los saldos de algunas actividades.

<sup>15</sup> En 2004 no se incluye Caruna e Asomif.

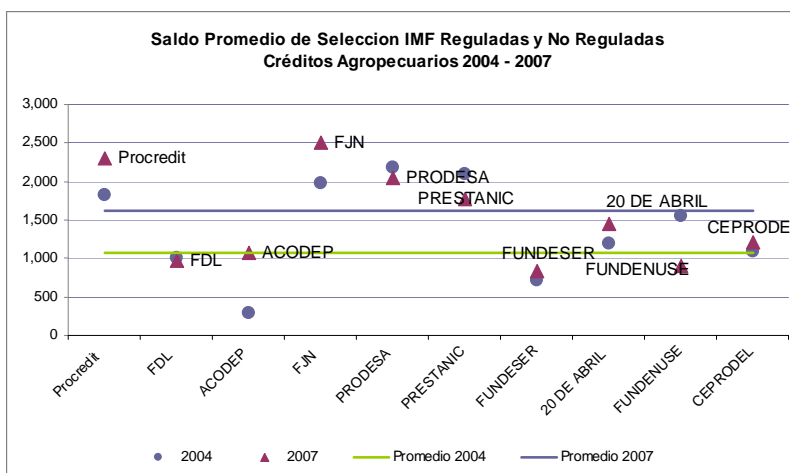
Grafica 8



130. A continuación se presentan las principales diferencias en el comportamiento de los saldos promedio por actividad entre las instituciones, y/o entre reguladas y no reguladas.

130.1. Agropecuario: El saldo promedio ha subido en 40% en este periodo 2004-2007, de US\$1,156 a US\$1,619 a nivel de la industria. 5 de las 17 organizaciones que están atendiendo el sector están por encima de este saldo promedio sobresaliendo Findesa cuyo saldo promedio es US\$8,200, el siguiente corresponde a FJN con US\$2,500/cliente. En la Grafica 9 se ubican las instituciones más importantes en cartera y en clientes sin incluir a Findesa. Se aprecia un grupo de 4 instituciones que reducen su saldo promedio de créditos en el periodo, contrario a lo que ocurre en el resto de las instituciones. Resalta el mayor crecimiento de un periodo a otro de Acodep que incrementa en 260% su saldo promedio, pero ubicándose todavía por debajo del promedio de la industria. Nuevas organizaciones están entrando al sector en el 2007, Fodem, Afodenic, y León 2000 tratando de ampliar la diversificación de su cartera.

Grafica 9



- 130.2. Comercio: El saldo promedio es de US\$807, siendo el mayor el de Findesa con US\$3,045 seguido de Procredit y de 20 de abril con promedios de US\$1,000. El mayor incremento en el saldo promedio se dio en Acoddep, 144% de incremento, seguido de Findesa (43%), Fama (58%) F. León 200m (77%) y 20 de abril con (74%).
- 130.3. Vivienda: el saldo promedio es de US\$1,057, siendo el mayor de Findesa con US\$6,500 seguido de Procredit con US\$5,800. Fama y Afodenic tienen promedios arriba de US\$2,000. Los saldos menores son de Adim y Promujer, US\$250-US\$300. Promujer, Prestanic, Fundeser, 20 de Abril, y Fudemi diversificaron su cartera al incluir créditos de vivienda en sus actividades de financiamiento, lo cual representó US\$2.0 millones adicionales en esta cartera de Asomif.
- 130.4. Industria: Aunque la representación en la cartera y clientes es de 2-3% respectivamente, se considera interesante analizar la estrategia de incremento de los saldos promedios en este sector, especialmente por las diferencias entre el grupo de IMF reguladas y las no reguladas.
- ✓ Reguladas: El saldo promedio aumenta en 85% vs únicamente el 1% en las no reguladas. El incremento en las reguladas se debe a Fama y Findesa. Fama incrementa en 806% su saldo pasando de US\$350 a US\$3,174, reduciendo 99% la cantidad de clientes y 93% de la cartera. Es decir que transforma aparentemente la estructura de clientes y cartera en la actividad industria. Findesa incrementa en 300% pasando de US\$412 a US\$1,646 básicamente por una reducción en sus clientes ya que su cartera incrementa en 58%. Procredit mantiene el mismo nivel de crecimiento de clientes y cartera.
  - ✓ No reguladas: Al contrario de las reguladas, las organizaciones no reguladas mantienen el mismo porcentaje de incremento en la cartera y clientes 16% y 17%, por lo que en las cifras totales el incremento en el saldo promedio es únicamente de 1%. Contrario a este indicador es el caso de FDL y ACODEP quienes aumentan su saldo promedio en esta actividad de 48% y 200% respectivamente. Fdl pasa de US\$350/cliente a US\$500/clientes y Acoddep pasa de US\$260/cliente a US\$800.
- 130.5. Consumo: 11 % de la cartera y 21% de los clientes representan esta actividad. Las reguladas representan el 70% de la cartera pero solo el 40% de los clientes. En el total de cartera y clientes (reguladas y no reguladas) el crecimiento del saldo promedio fue del 56% de US\$339.00 /cliente en 2004 a US\$528.80/cliente en el 2007. A continuación las principales diferencias en el comportamiento del saldo promedio en la actividad consumo:
- ✓ Reguladas: El saldo promedio incrementa 128%, de US\$395 a US\$900.0/cliente. Contribuye el hecho de haber incrementado 3 veces su cartera en relación al incremento en clientes. Sobresale Procredit que reduce cartera y clientes en 65% y 85% respectivamente.
  - ✓ No reguladas: El saldo promedio aumenta únicamente 4%, siendo en 2007 US\$280/cliente. Contribuye el hecho de que el incremento de cartera es muy parecido a su incremento en clientes por tanto el saldo promedio se mantiene aproximadamente igual. Sobresale de esta norma FDL y ACODEP, el primero aumenta su saldo en 44% (\$271 - \$389) y el segundo lo disminuye en 52%, (de

US\$248 a US\$119). 20 de Abril, Finca, y Prestanic comenzaron a otorgar créditos de consumo incrementando en US\$2.7 millones la cartera de esta actividad.

130.6. Se debe mencionar ADIM de las instituciones más pequeñas especializadas en la metodología de grupos solidarios, donde todos sus saldos promedios se disminuyen considerablemente, y se retira de actividades para concentrarse en comercio y vivienda.

131. Se pueden resumir las siguientes tendencias generales entre las diversas IMF's:

- ✓ Todas o la mayoría de las instituciones aumentando sus saldos promedios con algunas excepciones.
- ✓ Las reguladas claramente ubicadas en los sectores de mayores ingresos, con créditos promedios mayores sobresaliendo Findesa en todas las actividades. Fama y Acoddep sobresalen con altos índices de incrementos de sus saldos promedios en la mayoría de las actividades.
- ✓ Algunas especializadas en el sector agropecuario haciendo un esfuerzo por reducir sus saldos promedios.
- ✓ Muchas diversificando cartera sirviendo sectores donde no habían incursionado.
- ✓ Fuerte tendencia a aumentar saldo promedio considerablemente en la actividad industria en algunas instituciones.
- ✓ Alto incremento de saldos promedios en consumo en las reguladas.

- ***Cartera en Riesgo > 30 Días***

132. La tendencia al incremento de la morosidad en Nicaragua viene desde el 2004, y en el 2007 se incrementa también seguramente por efectos de la inflación y la crisis energética. Aunque se debe mencionar que según MIX/REDCAMIF a pesar de dicha tendencia de incremento los promedios a 2006 resultaban menores que el promedio de CA, a saber, 3.0% en Nicaragua y 3.9% en CA. Y esta misma fuente señala los esfuerzos de las IMF de Nicaragua por mantener un alto nivel de cobertura de riesgo. (provisiones para prestamos incobrable/cartera en riesgo mayor a 30 días), sobrepasando el 100% mientras en CA alcanzo un 85.4%.

133. Por su parte en el sistema financiero bancario la SIBOIF indica un indicador de cartera en riesgo > a 30 días de 6.24% en 2006 y 5.21% en 2007, lo que muestra que el sector microfinanciero mantiene este indicador por debajo del indicador en el sistema financiero regulado.

134. El Anexo 18: Indicador de cartera en riesgo > 30 días muestra este indicador desde 2005 a 2007 por institución. Aunque los datos de 2007 son preliminares se quiso verificar la existencia de la tendencia que menciona el Mix y la preocupación que mostraron muchos líderes en las entrevistas. Efectivamente la tendencia al incremento de la morosidad continúa en el 2007 en Nicaragua aunque muchas organizaciones logran controlar la misma a pesar de las dificultades del 2007.

- *Algunos indicadores financieros*

135. A continuación se presentan algunas tendencias importantes de indicadores de desempeños de las instituciones de microfinanzas en Nicaragua, tomadas principalmente del informe de benchmarking de MIX/REDCAMIF.

136. Deuda/Patrimonio. De acuerdo a informe de Mix/Redcamif, 2006, “Benchmarking de las microfinanzas en Nicaragua” en el periodo 2004-2006 las IMF en Nicaragua lograron apalancar 3.2 veces deuda a capital al final del periodo mientras que en Centroamérica alcanzaron un apalancamiento de 1.4 veces. Menciona dicho informe que en el caso de las instituciones grandes con carteras superiores a US \$15.0 millones el apalancamiento llego a 4.1, siendo mayor incluso que las pares en Latinoamérica que alcanzaron 3.1. Los resultados de los indicadores del 2005-2007 elaborados a partir de los propios estados financieros de las IMF<sup>16</sup>, muestran que Nicaragua mantiene dicha tendencia de crecimiento para lograr financiar la creciente demanda de servicios financieros de la población.

137. ROA. Según el informe de país 2006 de la Unidad Analítica del Mix/Redcamif, arriba mencionado, el retorno sobre activos (ROA) de las IMF de Nicaragua fue mayor al resto de los países centroamericanos, 2.3% en Nicaragua y 1.1, para Latinoamérica el Mix/L.A. publicó un ROA de 2.10 para todos los grupos pares en el 2006. El grupo par de las IMF de escala grande en Nicaragua presentaron un indicador de 3.9% en 2006. Según los cálculos realizados en el presente con los datos de los estados financieros preliminares (sin ajustes) publicados por las IMF, se aprecia que continúa la tendencia de disminución de la rentabilidad sobre activos.

138. Efectivamente existe una tendencia hacia la reducción del margen de rentabilidad en la industria. Según el informe mencionado, (Mix/Redcamif, 2006), esta reducción del ROA es resultado de una disminución de los rendimientos de la cartera combinado con los crecientes gastos financieros, el que se ubico en 10.1% respecto a los activos promedio para todas las IMF de Nicaragua en el 2006. Para Centroamérica sin Nicaragua el indicador fue de 6.5% en el mismo periodo.

139. En los últimos años las IMF de Nicaragua se ha destacado en eficiencia respecto al resto de los países de Centroamérica, según señala el informe de país 2006 del Mix/Redcamif, al presentar una razón de Gastos Operativos respecto de la cartera bruta de prestamos de 18.6% vs 26.6% de Centroamérica sin Nicaragua, lo que ha sido producto de la economía de escala alcanzada por las IMF de Nicaragua acompañada de crecimiento en los saldos promedios de créditos. Además se ha disminuido el gasto mediano por prestatario en Nicaragua vs el resto de Centroamérica dado el incremento de la productividad de los oficiales de crédito que resultaron ser 236 clientes por oficial de coedito en Nicaragua en 2006 vs 214 en Centroamérica sin Nicaragua.

140. Los datos del 2007 de los EEFF nos muestran que las IMF de Nicaragua continúan trabajando por disminuir o controlar los gastos aun a pesar de la inflación y del crecimiento sostenido de la actividad. La mayoría de las instituciones están haciendo un esfuerzo por reducir los gastos.

---

<sup>16</sup> - No se hicieron ajustes de nuestra parte. Los Estados financieros de 2007 utilizados son en su mayoría sin auditoria y en base a cifras preliminares de Asomif para las no reguladas.

141. Como conclusión general se puede decir que la lucha por alcanzar mayores economías de escala a fin de diluir los altos costos financieros que significan las fuentes comerciales de fondeo necesarias para financiar dicho crecimiento lleva implícito el desarrollo de un mayor nivel de competencia y por ende la necesidad de desarrollar mayor eficiencia y especialización.

142. El tema de la regulación o transformación será una necesidad así como la búsqueda de aliados, y asociados que facilite la capitalización del crecimiento y la especialización.

## **Anexo 1. LISTADO DE INSTITUCIONES FINANCIERAS A 2007**

### Bancos

1. Banco de la Producción, BANPRO
2. Banco De Finanzas, BDF
3. HSBC Nicaragua S.A.,
4. Banco De America Central - BAC/Ge
5. Banco Uno/City Group
6. Bancentro/Lafise
7. Banco Procredit

### Financieras

8. Financiera Arrendadora Centroamericana, S.A. (FINARCA)
9. Financiera Nicaragüense De Desarrollo, S.A. (FINDESA)
10. Financiera Fama, S.A. (FAMA)

### Banco De Segundo Piso

11. Financiera Nicaragüense de Inversiones, FNI

### Oficinas de representación

- ✓ - Banco Internacional de Costa Rica, S. A. (BICSA)
- ✓ - Banco Salvadoreño, S. A. (BANCOSAL)
- ✓ - Towerbank International Inc. (TOWERBANK)
- ✓ - Banco Continental de Panama (BANCO - CONTINENTAL)
- ✓ - Banco Cuscatlán Costa Rica, S. A. (BANCO CUSCATLAN)
- ✓ - Leasing Cuscatlan, C. R., S. A. (LEASING CUSCATLAN)
- ✓ - Laad Américas, N. V. (LAAD AMERICAS)
- ✓ - Banco de Desarrollo Económico y Social de Venezuela (BANDES)
- ✓ - Banco Improsa, S.A.

### Registros:

- ✓ Auditores Externos
- ✓ Centrales de riesgos privadas
- ✓ Peritos valuadores

## Anexo 2: Evolución de indicadores económicos de Nicaragua

Evolucion de Algunos Indicadores Economicos de Nicaragua					
Concepto	2003	2004	2005	2006	2007/p
PIB a precios de 1994. Tasa de crecimiento	2.5	5.3	4.3	3.7	3.80
PIB per capita en dolares.	770.99	828.75	889.57	958.59	1,023.40
Inflacion annual	6.5	9.3	9.6	9.4	16.9
Tipo de Cambio Promedio C\$xUS\$	15.1064	15.9373	16.7333	17.5700	18.5192
Tipo de Cambio Final del Periodo C\$xUS\$	15.5515	16.3291	17.1455	18.0028	18.9030
Salario nacional promedio real (Cordobas 1994)	1,523.0	1,528.0	1,612.0	1,671.0	1,549
Tasa variacion salario nacional promedio			5.6	3.7	-7.3
Exportaciones de mercancías FOB ( <i>millones US\$</i> )	610.9	759.8	866.0	1,049.5	1,202.2
Importaciones de mercancías FOB ( <i>millones US\$</i> )	(1,726.1)	(2,027.7)	(2,404.6)	(2,754.7)	(3,294.4)
Deficit cuenta corriente (% del PIB)	(16.2)	(14.5)	(14.6)	(13.5)	(17.5)
Remesas familiares en millones de dolares	438.8	518.8	615.7	697.5	739.6
Zona Franca exportaciones en millones de dolares	433.7	596.7	773.7	966.2	1,088.1
Tasa activa US\$ del sistema financiero corto plazo	11.37	10.00	10.35	10.70	10.86
Tasa pasiva US\$ sistema financiero en libreta	2.82	2.55	2.48	2.33	2.14
Tasa de encaje legal requerido	16.3	16.3	16.3	19.3	16.3
Reservas Internacionales Brutas ( <i>millon US\$</i> )	504.2670.	670.4	729.9	924.2	1,103.3
Deuda Externa ( <i>millones US\$</i> )	6,595.85,	5,390.60	5,347.50	4,526.70	3,384.6

Fuente: BCN. p/= preliminares

### Anexo 3: Exportaciones FOB de Principales Productos

#### EXPORTACIONES FOB DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS SEGUN ACTIVIDAD ECONOMICA

(Millones de Dolares)

CONCEPTOS	2003	2004	2005	2006	2007	Crecimiento medio anual (2003-2007)	% Crecimiento 2006-2007
<b>TOTAL PRINCIPALES</b>	<b>610.8</b>	<b>759.8</b>	<b>866.3</b>	<b>1,049.5</b>	<b>1,202.2</b>	<b>18.45%</b>	<b>14.5%</b>
<b>A. Agropecuarios</b>	<b>203.7</b>	<b>268.0</b>	<b>298.3</b>	<b>389.0</b>	<b>404.41</b>	<b>18.70%</b>	<b>4.0%</b>
Café	85.5	126.8	125.9	207.1	188.30	21.82%	-9.1%
Mani	28.4	39.7	43.6	43.0	56.03	18.52%	30.2%
Ganado en pie	25.9	35.9	43.5	39.3	42.37	13.09%	7.9%
Frijol	20.1	18.8	28.0	37.0	39.97	18.75%	8.1%
Banano	12.2	10.7	11.6	9.6	9.95	-4.97%	3.4%
Tabaco en rama	7.2	7.4	7.1	8.2	4.83	-9.52%	-41.1%
Otros	24.4	28.6	38.5	44.8	62.97	26.74%	40.4%
<b>B. Pesqueros</b>	<b>83.0</b>	<b>90.0</b>	<b>97.2</b>	<b>101.8</b>	<b>90.38</b>	<b>2.15%</b>	<b>-11.2%</b>
Camaron de mar y de cultivo	36.7	38.3	52.2	48.6	44.99	5.22%	-7.4%
Langosta	38.9	44.2	33.6	40.0	31.35	-5.25%	-21.6%
Pescado fresco	7.4	7.5	11.4	13.2	14.05	17.38%	6.5%
<b>C. Minería</b>	<b>36.6</b>	<b>49.8</b>	<b>44.8</b>	<b>59.8</b>	<b>66.15</b>	<b>15.95%</b>	<b>10.6%</b>
Oro	35	47.7	42.5	55.3	61.36	15.07%	10.9%
Otros	1.6	2.1	2.3	4.4	4.79	31.55%	7.9%
<b>D. Manufacturados</b>	<b>287.5</b>	<b>351.8</b>	<b>426.0</b>	<b>499.0</b>	<b>641.25</b>	<b>22.21%</b>	<b>28.5%</b>
Azucar	25.7	36.8	60.3	60.3	74.51	30.49%	23.6%
Carne de bovino	83.8	110.4	119.1	148.0	179.62	21.00%	21.3%
Productos alimenticios	75	86	99.1	128.1	164.73	21.74%	28.6%
Bebidas y rones	6.9	9.5	18.4	26.7	38.75	53.94%	45.2%
Productos de tabaco	7	10.3	10.7	12.8	13.88	18.67%	8.5%
Productos de cuero exc. para calzado	5.2	7.5	6.5	7.1	9.22	15.41%	30.2%
Productos de madera	13.4	14.1	16.2	7.3	6.20	-17.53%	-15.0%
Productos quimicos	21.9	27	36.3	31.0	49.64	22.70%	60.3%
Refinería de petroleo	7.8	8	12.4	13.8	10.10	6.68%	-26.7%
Productos de porcelana, barro.	10.2	11.3	10.90	11.4	12.13	4.43%	6.5%
Los demas manufacturados:	30.6	30.9	36.1	52.6	82.45	28.12%	56.8%
<i>Textil, calzado, papel, productos de plastico, productos de hierro y acero, imprenta, editoriales, conexas, otros.</i>							

Fuente: BCN

#### Anexo 4: IMAE a Diciembre 2003-2007

##### Indice mensual de actividad economica (IMAE)

##### Tasa de variacion promedio anual ultimos doce meses a Dic.

Sector	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Variacion del IMAE promedio anual *</b>	3.6	6.4	5.2	3.8	5.1
<b>Variacion por Act. Economica: *</b>					
Agricola	1.3	3.4	7.7	4.9	-4.7
Pecuario	6.0	8.7	5.3	2.6	5.9
Pesca	-1.6	3.5	13.2	-3.2	4.2
Industria	2.2	5.5	2.4	4.4	5.8
Construccion	11.8	13.2	6.2	-2	-3.7
Mineria	-11.4	21.4	-8.1	1.3	-6.6
Comercio	0.6	5.6	9.2	2.6	8.2
Gobierno Central	1.3	-0.6	4.9	6.1	2.7
Transporte y Comunicaciones	2	0	0.1	5.6	10.9
Financiero	26.8	25.7	5.7	11.9	17
Energia y Agua	5.9	4.8	3.8	2.5	1.7

\* Tasa de variacion promedio de los ultimos doce meses al mes actual (dic) respecto al promedio de los doce meses al mismo mes del año anterior.

Fuente: BCN

## Anexo 5: Principales Indicadores de la Banca

### Principales cifras de la Banca y % participacion Imf Reguladas

(Millones de dolares)

Tipo de cambio 2004: 16.3291

Tipo Cambio 2007: 18.9030

<b>Total regulado banca y financieras</b>					
<b>Descripcion</b>	<b>2004</b>	<b>2007</b>	<b>% Crecimiento 2004-2007</b>	<b>Media anual de creci. % 2004-07</b>	<b>% Particip. Imf. Reguladas. 2007</b>
Activos	2,402.49	3,411.32	42%	12.40%	10.2%
Cartera Bruta	1,130.15	2,183.10	93%	24.54%	12.8%
Cartera Neta	1,083.60	2,103.74	94%	24.75%	12.8%
Pasivos	2,184.78	3,074.05	41%	12.06%	10.0%
Patrimonio	217.71	337.27	55%	15.71%	11.9%
Depositos	1,909.83	2,404.63	26%	7.98%	3.6%

Fuente: Elaboracion propia en base a datos de SIBOIF en cordobas

Nota: Fama se incluye en 2007

### Instituciones Reguladas Especializadas en Microfinanzas

(Millones de dolares)

Tipo de cambio 2004: 16.3291

Tipo de Cambio 2007: 18.9030

<b>Descripcion</b>	<b>Imf 2004</b>	<b>Imf 2007</b>	<b>% Creci. 2004-2007</b>	<b>Media Creci. Annual 2004- 2007 %</b>
Activos	98.47	347.19	253%	52.2%
Cartera Bruta	76.61	280.31	266%	54.1%
Cartera Neta	74.59	268.74	260%	53.3%
Pasivos	86.14	307.13	257%	52.8%
Patrimonio	12.34	40.07	225%	48.1%
Depositos	25.32	85.47	238%	50.0%

Fuente: Elaboracion propia en base a datos de SIBOIF en cordobas

Nota: Fama se incluye en 2007

## Anexo 6: Cartera por actividad Bancos y Financieras

### Cartera por actividad Bancos y Financieras

(millones de dolares)

Tipo cambio 2007: C\$18.9030

Tipo Cambio 2004: 16.3291

Actividad	2004	% Concent. 2004	2007	% Concent. 2007	Media annual 2004- 2007
Silv&Agr	141.3	12.5%	187.2	8.6%	9.8%
Pecuaria	26.9	2.4%	109.8	5.0%	59.8%
Comercio	350.8	31.0%	631.6	28.9%	21.7%
Industriales	119.0	10.5%	195.6	8.96%	18.0%
Vivienda	139.7	12.4%	291.7	13.4%	27.8%
Consumo(Tarjeta credito y personales)	299.6	26.5%	690.4	31.6%	32.1%
Otros	52.9	4.7%	76.7	3.5%	13.2%
<b>Totales</b>	<b>1,130.1</b>		<b>2,183.1</b>	<b>100%</b>	<b>24.5%</b>

Fuente: Datos de SIBOIF dolarizados en el presente trabajo.

### Sistema financiero regulado

#### Porcentaje de concentracion de la cartera por actividad

#### Bancos y financieras sin IMF vs IMF reguladas

#### 2004 vs 2007

Actividades	Estructura de la Cartera				Estructura de Clientes			
	Bancos		IMF Reguladas		Bancos		IMF Reguladas	
	2004	2007	2004	2007	2004	2007	2004	2007
Personales	28%	34%	10%	14%	97%	95%	27%	24%
Comerciales	30%	27%	49%	44%	1%	3%	43%	50%
Agrícolas	13%	9%	6%	6%	1%	1%	4%	6%
Ganaderos	2%	3%	7%	17%	0%	0%	1%	4%
Industriales	11%	10%	4%	3%	0%	0%	9%	5%
Hipotecarios	13%	15%	8%	5%	1%	1%	2%	1%
Otros	4%	2%	15%	12%	0%	0%	14%	10%
<b>total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Fuente: Elaboración propia a partir de datos publicados por la SIBOIF

## Anexo 7: Comparativo de la estructura de la cartera, clientes y saldo promedio por rango, SFN 2004- 2007.

SFN

### ESTRUCTURA DE LA CARTERA - PRIMEROS 5 RANGOS

PORCENTAJE

TIPO DE MONEDA	BANCOS (sin Imf)		PROCREDIT		FINDESA		FAMA	
	2004	2007	2004	2007	2004	2007	2004	2007
<b>MONEDA NACIONAL</b>								
HASTA 100	74.71%	72.79%	94.27%	82.39%	84.61%	63.35%		83.70%
DE 100.1 A 250	4.22%	9.24%	5.15%	8.96%	8.46%	19.75%		10.63%
DE 250.1 A 500	3.07%	2.61%	0.57%	3.92%	3.51%	5.44%		4.49%
DE 500.1 A 1,000	3.07%	2.87%	0.00%	3.73%	3.42%	5.34%		0.97%
DE 1,000.1 A 2,000	2.71%	3.54%	0.00%	1.00%	0.00%	6.12%		0.21%
<b>SUB TOTAL C\$</b>	<b>14.87%</b>	<b>14.94%</b>	<b>47.22%</b>	<b>29.96%</b>	<b>18.52%</b>	<b>13.38%</b>	<b>0.00%</b>	<b>98.57%</b>
<b>MONEDA EXTRANJERA</b>								
HASTA 25	26.38%	34.84%	85.21%	82.01%	75.42%	61.83%		100.00%
DE 25.1 A 50	10.95%	10.41%	9.78%	10.97%	15.93%	15.89%		0.00%
DE 50.1 A 75	5.78%	6.46%	2.93%	2.03%	8.05%	7.89%		0.00%
DE 75.1 A 100	5.19%	4.96%	1.41%	2.48%	0.60%	6.58%		0.00%
DE 100.1 A 200	9.09%	8.91%	0.67%	2.27%	0.00%	6.74%		0.00%
DE 200.1 A 400	8.81%	7.90%	0.00%	0.24%	0.00%	1.07%		0.00%
<b>SUB TOTAL US\$</b>	<b>85.13%</b>	<b>85.06%</b>	<b>52.78%</b>	<b>70.04%</b>	<b>81.48%</b>	<b>86.62%</b>	<b>0.00%</b>	<b>1.43%</b>

SFN

### ESTRUCTURA DE CLIENTES POR RANGO - PRIMEROS 5 RANGOS

Porcentaje de concetracion clientes por rangos

TIPO DE MONEDA	BANCOS (sin IMF)		PROCREDIT		FINDESA		FAMA	
	2004	2007	2004	2007	2004	2007	2004	2007
<b>MONEDA NACIONAL</b>								
HASTA 100	99.63%	99.11%	99.68%	99.14%	99.27%	97.55%		98.84%
DE 100.1 A 250	0.23%	0.71%	0.31%	0.66%	0.59%	2.03%		0.95%
DE 250.1 A 500	0.07%	0.09%	0.01%	0.12%	0.10%	0.23%		0.18%
DE 500.1 A 1,000	0.04%	0.05%	0.00%	0.07%	0.05%	0.12%		0.02%
DE 1,000.1 A 2,000	0.02%	0.03%	0.00%	0.01%	0.00%	0.07%		0.00%
<b>SUB TOTAL C\$</b>	<b>59.48%</b>	<b>60.20%</b>	<b>90.16%</b>	<b>77.29%</b>	<b>44.07%</b>	<b>39.18%</b>	<b>0.00%</b>	<b>99.87%</b>
<b>MONEDA EXTRANJERA</b>								
HASTA 25	97.58%	96.98%	98.15%	98.17%	98.72%	97.68%		100.00%
DE 25.1 A 50	1.24%	1.56%	1.49%	1.47%	0.98%	1.48%		0.00%
DE 50.1 A 75	0.39%	0.56%	0.25%	0.15%	0.28%	0.43%		0.00%
DE 75.1 A 100	0.25%	0.30%	0.09%	0.13%	0.02%	0.24%		0.00%
DE 100.1 A 200	0.28%	0.34%	0.02%	0.08%	0.00%	0.16%		0.00%
DE 200.1 A 400	0.13%	0.15%	0.00%	0.01%	0.00%	0.02%		0.00%
<b>SUB TOTAL US\$</b>	<b>40.52%</b>	<b>39.80%</b>	<b>9.84%</b>	<b>22.71%</b>	<b>55.93%</b>	<b>60.82%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.13%</b>

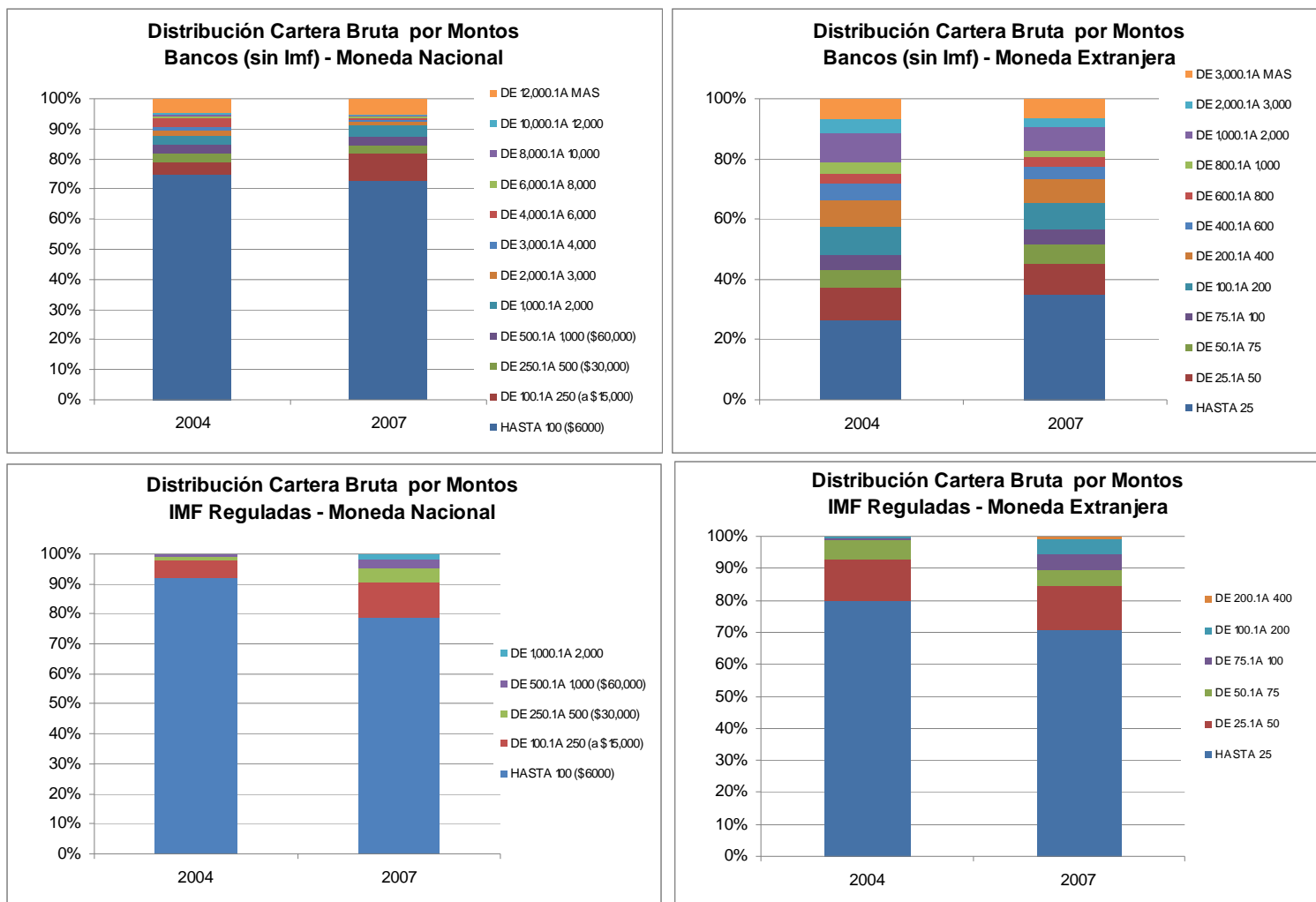
SFN

### SALDO PROMEDIO DE CREDITO POR RANGO

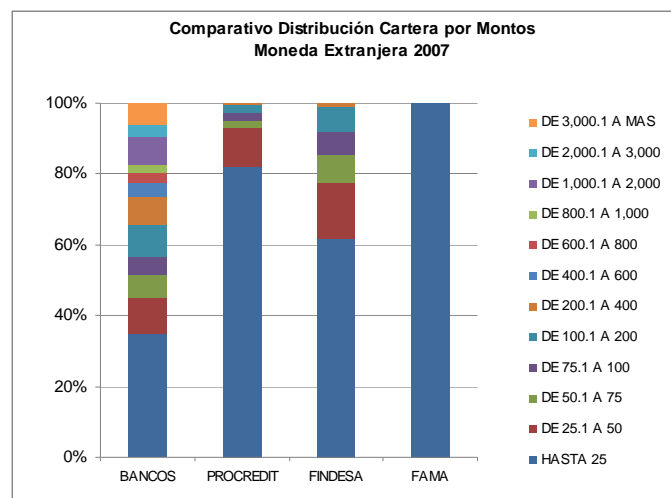
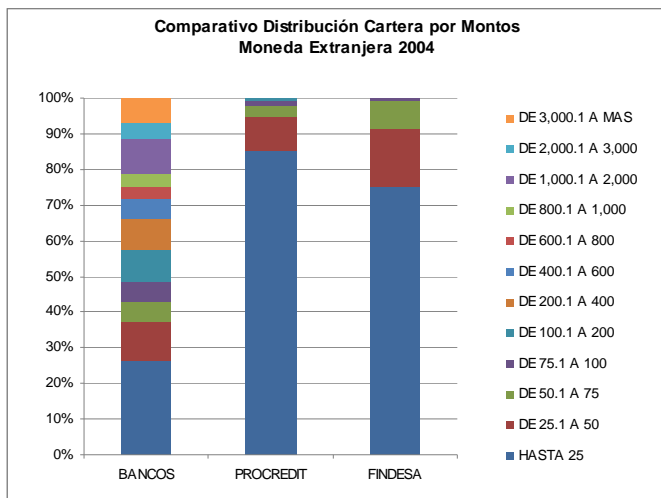
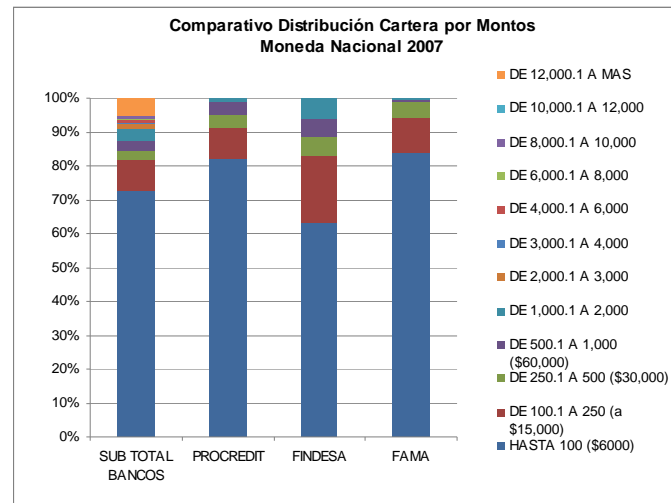
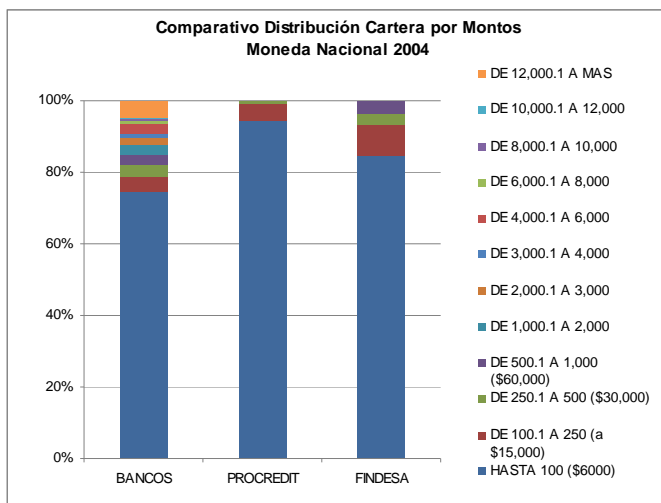
Valores en dolares

RANGOS	BANCOS (Sin IMF)		PROCREDIT		FINDESA		FAMA		SUB TOTAL IMF	
	2004	2007	2004	2007	2004	2007	2004	2007	2004	2007
<b>MONEDA NACIONAL</b>										
HASTA 100 (\$6000)	375	452	479	473	517	509	0	677	487	542
DE 100.1 A 250 (a \$15,000)	9,348	7,995	8,549	7,728	8,770	7,601	0	8,957	8,620	8,049
DE 250.1 A 500 (\$30,000)	21,567	17,890	19,715	17,932	21,475	18,627	0	19,572	20,815	18,681
DE 500.1 A 1,000 (\$60,000)	41,509	36,172	0	32,115	41,793	35,814	0	37,320	41,793	33,880
DE 1,000.1 A 2,000	84,837	72,969	0	74,237	0	73,383	0	64,022	0	73,128
<b>SUB TOTAL C\$</b>	<b>501</b>	<b>615</b>	<b>507</b>	<b>569</b>	<b>607</b>	<b>783</b>	<b>0</b>	<b>800</b>	<b>527</b>	<b>677</b>
<b>MONEDA EXTRANJERA</b>										
HASTA 25	1,137	1,903	4,505	3,777	1,607	2,067	0	8,640	2,350	2,699
DE 25.1 A 50	37,101	35,372	34,087	33,791	34,039	35,072	0	0	34,055	34,606
DE 50.1 A 75	61,777	61,350	61,201	60,593	60,171	60,376	0	0	60,412	60,413
DE 75.1 A 100	88,593	88,053	81,245	89,530	80,180	88,278	0	0	80,890	88,564
DE 100.1 A 200	137,008	140,051	153,130	130,789	0	138,146	0	0	153,130	136,523
DE 200.1 A 400	283,186	279,169	0	205,000	0	231,796	0	0	0	227,330
<b>SUB TOTAL US\$</b>	<b>4,207</b>	<b>5,297</b>	<b>5,189</b>	<b>4,522</b>	<b>2,104</b>	<b>3,265</b>	<b>0</b>	<b>8,640</b>	<b>2,898</b>	<b>3,729</b>
<b>GRAN TOTAL US\$</b>	<b>2,003</b>	<b>2,479</b>	<b>968</b>	<b>1,467</b>	<b>1,444</b>	<b>2,293</b>	<b>0</b>	<b>810</b>	<b>1,128</b>	<b>1,578</b>

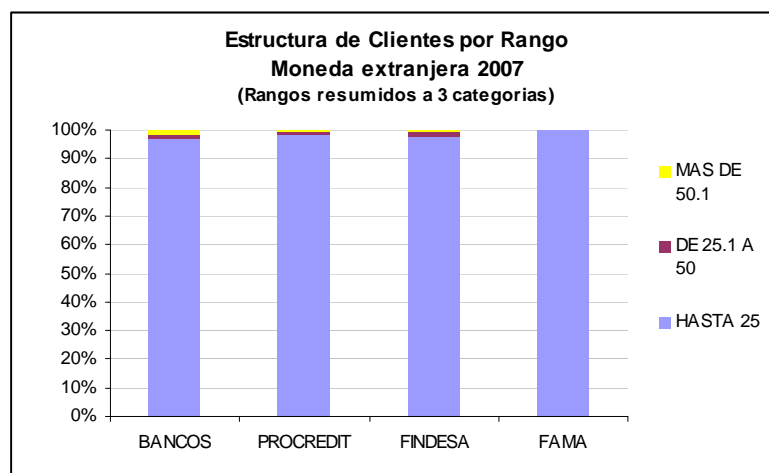
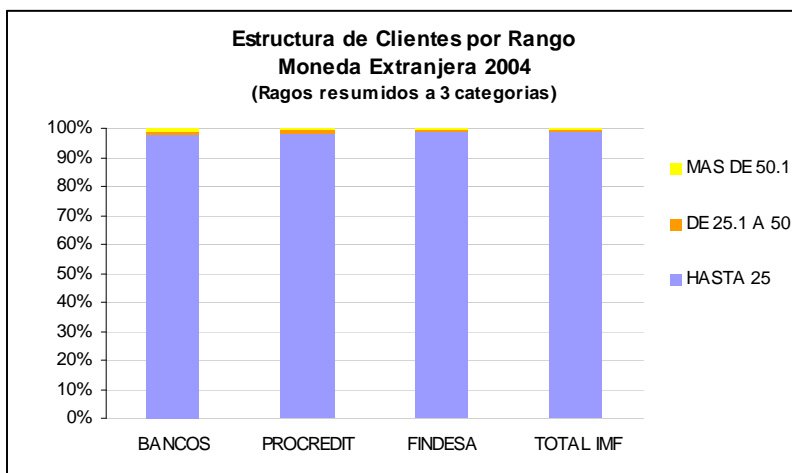
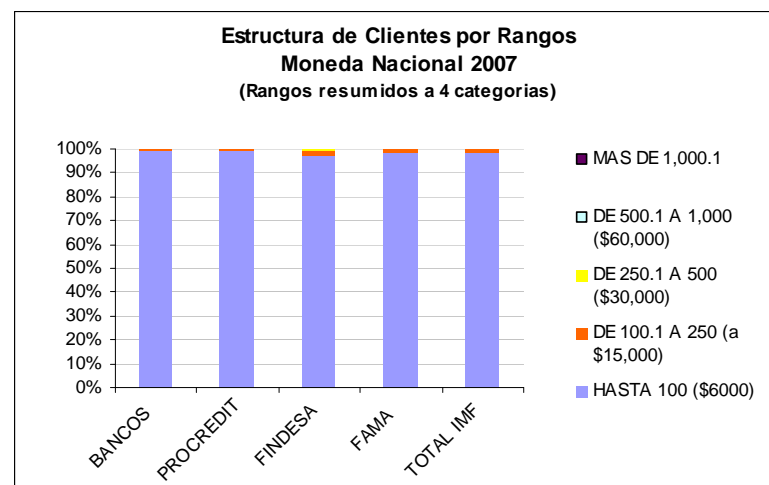
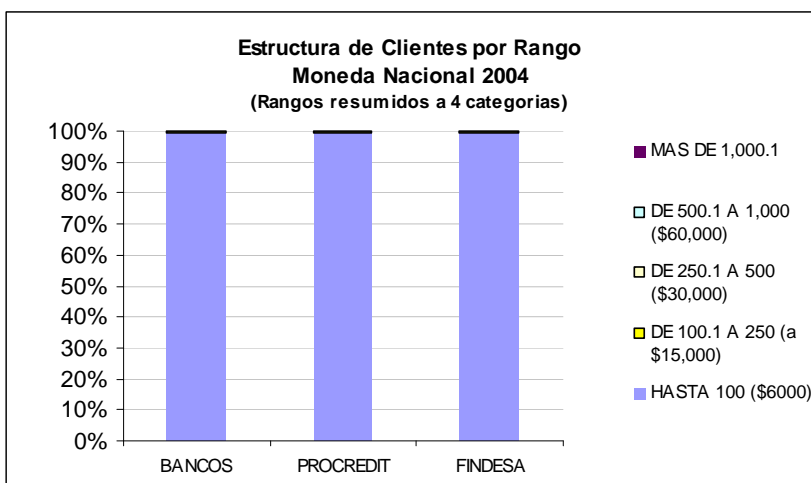
**Anexo 8: Gráficos de distribución de la cartera por rangos Bancos e IMF.**



## Anexo 9: Gráficos de distribución de la cartera por rangos por IMF



## Anexo 10: Grafico de Estructura de Clientes por Rango IMF Reguladas



## Anexo 11: Principales cifras del sector de microfinanzas en Nicaragua

### PRINCIPALES CIFRAS SISTEMA DE MICROFINANZAS

(No incluye cooperativas ni Gerencia de Pymes de Bancentro)

tipo de cambio 2004: 16.3291

tipo cambio 2007: C\$18.9030

En millones de dolares

Tipo/IMF	2004					2007					Porcentaje de crecimiento					Porcentaje de participacion 2007				
	Cart		Pasiv	Patrim	Resul. Period	Cart		Pasiv	Patrim	Resul. Period	Cart		Pasiv	Patrim	Resul. Period	Cart		Pasiv	Patrim	Resul. Period
	Activ.	Bruta				Activ.	Bruta				Activ.	Bruta				Activ.	Bruta			
IMF Reguladas	98.5	76.61	86.1	12.3	3.9	347.2	280.3	307.1	40.1	7.5	253%	266%	257%	225%	92%	60%	59%	63%	42%	45%
Asomif (incluye Fama en 2004)	134.4	111.8	92.0	42.4	7.7	234.9	192.6	180.4	54.7	9.1	75%	72%	96%	29%	18%	40%	41%	37%	58%	55%
<b>GRAN TOTAL</b>	<b>232.9</b>	<b>188.4</b>	<b>178.1</b>	<b>54.7</b>	<b>11.7</b>	<b>582.0</b>	<b>472.9</b>	<b>487.5</b>	<b>94.7</b>	<b>16.6</b>	<b>150%</b>	<b>151%</b>	<b>174%</b>	<b>73%</b>	<b>43%</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>
FINDESA	52.2	43.6	45.1	7.1	2.3	150.7	123.5	135.1	15.6	2.7	189%	184%	199%	120%	16%	26%	26%	28%	16%	16%
PROCREDIT	46.3	33.0	41.0	5.2	1.6	162.6	125.4	147.8	14.9	3.6	252%	280%	260%	184%	129%	28%	27%	30%	16%	22%
FAMA	18.56	17.04	10.79	7.8	1.1	33.9	31.4	24.3	9.6	1.2	82%	84%	125%	23%	10%	6%	7%	5%	10%	7%
FDL	24.7	20.6	19.7	5.0	0.7	66.3	56.7	54.1	12.2	2.4	168%	176%	175%	142%	256%	11%	12%	11%	13%	14%
ACODEP	13.1	10.7	9.7	3.4	1.1	50.0	37.3	41.0	8.9	1.7	283%	249%	324%	166%	61%	9%	8%	8%	9%	10%
FJN	12.8	11.2	10.2	2.6	0.7	22.5	19.7	14.4	8.1	-	76%	75%	41%	214%	-100%	4%	4%	3%	9%	0%
PRODESA	9.2	8.6	6.3	2.9	0.9	20.7	18.3	12.7	8.0	1.3	126%	113%	101%	180%	54%	4%	4%	3%	8%	8%
CEPRODEL <sup>2</sup>	5.5	4.5	3.6	1.9	0.1	13.3	11.2	11.4	2.5	0.4	143%	151%	217%	31%	364%	2%	2%	2%	3%	3%
FUNDENUSE	6.0	5.5	3.5	2.5	0.7	-	-	-	-	-	nhd	nhd	nhd	nhd	nhd	nhd	nhd	nhd	nhd	nhd
PRESTANIC	7.3	4.9	4.2	3.1	0.2	18.7	16.2	14.5	4.3	1.1	156%	230%	243%	37%	407%	3%	3%	3%	4%	7%
FINCA NIC	5.9	4.6	2.9	3.0	0.9	6.1	5.1	4.4	1.8	0.1	3%	11%	48%	-41%	-87%	1%	1%	1%	2%	1%
LEON 2000	4.4	3.4	2.5	1.9	0.3	8.1	6.5	5.5	2.6	0.3	86%	89%	121%	40%	-10%	1%	1%	1%	3%	2%
FODEM	2.0	1.8	1.1	0.9	0.2	5.7	5.4	4.1	1.3	0.2	180%	196%	258%	48%	9%	1%	1%	1%	1%	1%
FUNDESER	3.5	3.2	2.6	1.0	0.1	16.3	13.9	10.6	5.7	0.7	364%	338%	314%	499%	650%	3%	3%	2%	6%	4%
20 ABRIL	2.8	2.3	2.2	0.6	0.1	13.3	12.0	11.2	2.1	0.4	375%	416%	416%	232%	367%	2%	3%	2%	2%	2%
PROMUJER	2.3	2.0	0.4	1.9	0.3	5.0	4.0	1.8	3.2	0.5	118%	97%	338%	70%	60%	1%	1%	0%	3%	3%
ASODERI	1.4	1.1	1.1	0.3	0.0	1.3	1.1	1.0	0.3	0.0	-10%	-1%	-12%	-4%	32%	0%	0%	0%	0%	0%
FUNDEPYME	1.3	0.9	1.0	0.3	0.1	1.3	1.1	1.0	0.3	0.0	1%	24%	-2%	10%	-59%	0%	0%	0%	0%	0%
ADIM	0.5	0.4	0.2	0.3	0.0	0.6	0.5	0.3	0.3	0.0	21%	8%	39%	8%	72%	0%	0%	0%	0%	0%
FUDEMI	1.5	1.2	1.0	0.4	0.1	2.5	2.4	1.9	0.7	0.2	72%	90%	80%	55%	63%	0%	0%	0%	1%	1%
AFODENIC	2.2	1.6	1.9	0.3	0.1	7.9	5.2	6.7	1.2	-	265%	232%	261%	294%	-100%	1%	1%	1%	1%	0%
F 4i -2000	2.3	2.1	1.3	1.0	0.0	1.5	0.8	1.2	0.3	(0.1)	-36%	-62%	-14%	-69%	-1094%	0%	0%	0%	0%	-1%

Fuente: SIBOIF y ASOMIF. Datos de SIBOIF dolarizados por esta consultoría. Datos de Asomif de 2007 son preliminares.

Nota 1: Exceptuando FINCA y FJN el resto de gerentes entrevistados mencionaron no haber ninguna orientacion de directivos para regularse.

Nota 2: Ceprodel no fue entrevistado, otras fuentes mencionaron posibilidad de que tiendan a regularse.

## Anexo 12: Crecimiento agencias, cartera y clientes 2007 – Pag 1/2

### AGENCIAS, CARTERA CREDITOS, CLIENTES CREDITOS, PRESTAMO PROMEDIO

Montos Monetarios en Miles de US\$, exceptuando el Prestamo Promedio que está en su valor

Tasa de Cambio a Dic.

15.5515

16.3291

17.1455

Descripcion	Dic.2003				Dic. 2004				Dic. 2005			
	# de Agencias	Cartera de Creditos	Clientes de Credito	Prestamo Promedio	# de Agencias	Cartera de Creditos	Clientes de Credito	Prestamo Promedio	# de Agencias	Cartera de Creditos	Clientes de Credito	Prestamo Promedio
FINDESA	12	18,295.5	14,519	1,260.1	16	33,035.0	22,877	1,444.0	19	55,498.3	29,561	1,877.4
PROCREDIT	14	25,337.0	30,561	829.1	18	43,578.0	45,039	967.6	21	64,482.8	58,117	1,109.5
FAMA (ong y SA)	20	11,000.4	24,491	449.2	22	16,225.0	31,672	512.3	23	20,330.1	38,586	526.9
<b>Subtotal Reguladas</b>	<b>46</b>	<b>54,632.9</b>	<b>69,571</b>	<b>785.3</b>	<b>56</b>	<b>92,838.0</b>	<b>99,588</b>	<b>932.2</b>	<b>63</b>	<b>140,311.2</b>	<b>126,264</b>	<b>1,111.3</b>
<b>ASOMIF:</b>												
1 FDL	28	16,821.2	25,106	670.0	28	21,631.9	33,676	642.4	30	34,644.9	52,049	665.6
2 ACODEP	24	8,094.9	30,365	266.6	28	10,177.7	37,450	271.8	29	15,160.3	52,650	287.9
3 FJN (NIEBOROW)	9	7,974.5	11,133	716.3	10	10,688.4	14,873	718.6	12	14,957.6	19,790	755.8
4 PRODESA	3	5,550.7	6,430	863.3	6	8,210.2	9,923	827.4	7	10,502.7	12,929	812.3
5 CEPRODEL	10	3,391.5	3,592	944.2	16	4,142.8	6,557	631.8	19	5,610.6	10,289	545.3
6 FUNDENUSE	8	3,615.5	8,208	440.5	8	5,215.0	8,072	646.1	8	7,118.9	13,433	530.0
7 PRESTANIC	7	3,574.2	2,605	1,372.1	9	4,675.1	3,893	1,200.9	10	7,077.9	5,969	1,185.8
8 FINCA	8	4,169.5	31,925	130.6	8	4,361.6	32,366	134.8	8	3,385.8	26,213	129.2
9 F LEON 2000	5	2,066.9	4,960	416.7	7	3,271.4	7,609	429.9	7	4,398.3	8,698	505.7
10 FODEM	3	939.8	2,501	375.8	5	1,723.8	4,014	429.4	6	2,741.2	5,257	521.4
11 FUNDESER	13	1,649.2	4,783	344.8	12	3,018.8	5,373	561.8	14	4,120.0	7,190	573.0
12 COOP 20 ABRIL	1	1,536.6	1,540	997.8	3	2,221.3	2,486	893.5	3	3,726.7	4,231	880.8
13 PROMUJER	4	1,508.6	13,047	115.6	4	1,920.6	14,147	135.8	4	2,542.6	13,805	184.2
14 ASODERI	2	800.2	1,732	462.0	2	1,043.3	1,894	550.8	3	1,046.0	1,967	531.8
15 FUNDEPYME	5	970.5	783	1,239.5	5	807.7	890	907.5	5	832.3	1,233	675.0
16 ADIM	3	407.8	1,395	292.3	3	620.0	1,971	314.6	3	631.9	2,993	211.1
17 FUDEMI (2004-2007)	nhd	nhd	nhd	nhd	8	1,182.2	2,775	426.0	6	2,030.4	4,292	473.1
18 AFODENIC (2004-2007)	nhd	nhd	nhd	nhd	nhd	nhd	nhd	nhd	2	1,747.1	4,056	430.7
19 F4I2000	4	1,468.9	6,392	229.8	4	1,838.4	7,417	247.9	4	1,429.9	4,896	292.1
<b>Sub-Total Asomif (sin Caruna y Fama)</b>	<b>141</b>	<b>66,392.5</b>	<b>157,892</b>	<b>420.5</b>	<b>166</b>	<b>86,750.2</b>	<b>195,386</b>	<b>444.0</b>	<b>180</b>	<b>123,705</b>	<b>251,940</b>	<b>491.0</b>

Fuente: Para las reguladas, Informes SIB, Memorias, Paginas Web, y tambien The Mix para los datos de Fama de 2006. Para resto de IMF, datos de Asomif.

... Anexo 12 – Pag2/2

**AGENCIAS, CARTERA CREDITOS, CLIENTES CREDITOS, PRESTAMO PROMEDIO**

Montos Monetarios en Miles de US\$, exceptuando el Prestamo Promedio que está en su valor

Tasa de Cambio a Dic.

18.0028

18.9030

Descripcion	Dic. 2006				Dic. 2007				Media anual de creci. 2003-2007 -%			
	# de Agencias	Cartera de Creditos	Clientes de Credito	Prestamo Promedio	# de Agenc.	Cartera Creditos	Clientes Credito	Prest. Prom.	# de Agenc.	Cartera Creditos	Clientes Credito	Prest. Prom.
FINDESA	22	87,923.2	51,472	1,708.2	22	125,398.1	54,698	2,292.6	11%	38%	25%	10%
PROCREDIT	26	89,759.2	69,659	1,288.6	30	123,545.4	84,240	1,466.6	14%	30%	18%	10%
FAMA (ong y SA)	23	24,062.6	41,747	576.4	26	31,368.4	38,722	810.1	4%	19%	8%	10%
<b>Subtotal Reguladas</b>	<b>71</b>	<b>201,745.0</b>	<b>162,878</b>	<b>1,238.6</b>	<b>78</b>	<b>280,311.9</b>	<b>177,660</b>	<b>1,577.8</b>	<b>9%</b>	<b>31%</b>	<b>17%</b>	<b>12%</b>
<b>ASOMIF:</b>												
1 FDL	34	44,596.3	62,529	713.2	34	53,451.8	72,720	735.0	3%	21%	19%	2%
2 ACODEP	40	27,168.5	65,934	412.1	48	34,292.8	70,933	483.5	12%	27%	15%	10%
3 FJN (NIEBOROW)	12	20,046.2	22,259	900.6	12	18,239.4	19,315	944.3	5%	15%	10%	5%
4 PRODESA	9	14,671.9	16,033	915.1	11	17,607.9	19,003	926.6	24%	21%	20%	1%
5 CEPRODEL	24	7,211.2	11,868	437.0	25	10,304.9	14,594	706.1	16%	20%	26%	-5%
6 FUNDENUSE	10	9,449.8	14,864	635.7	10	11,256.0	15,757	714.3	4%	21%	11%	8%
7 PRESTANIC	11	11,044.2	9,219	1,198.0	13	16,210.9	13,632	1,189.2	11%	29%	32%	-2%
8 FINCA	9	4,067.1	25,841	157.4	14	5,080.4	26,994	188.2	10%	3%	-3%	6%
9 F LEON 2000	7	5,186.5	9,430	550.0	8	6,330.7	9,287	681.7	8%	21%	11%	9%
10 FODEM	6	4,038.2	7,238	557.9	7	5,365.9	8,498	631.4	15%	34%	23%	9%
11 FUNDESER	15	8,307.4	12,569	660.9	19	13,877.2	19,963	695.1	7%	43%	27%	12%
12 COOP 20 ABRIL	4	5,562.5	5,722	972.1	6	11,383.1	8,779	1,296.6	35%	40%	34%	4%
13 PROMUJER	6	3,275.8	17,203	190.4	6	3,948.4	23,614	167.2	7%	17%	10%	6%
14 ASODERI	3	1,070.2	1,816	589.3	3	929.4	1,634	568.8	7%	3%	-1%	4%
15 FUNDEPYME	5	1,056.0	1,205	876.4	5	1,035.9	1,241	834.7	0%	1%	8%	-6%
16 ADIM	5	520.2	4,057	128.2	6	432.7	3,327	130.1	12%	1%	16%	-13%
17 FUDEMI (2004-2007)	8	2,286.8	5,253	435.3	8	2,329.6	5,899	394.9	0%	12%	13%	-1%
18 AFODENIC (2004-2007)	3	2,828.3	3,924	720.8	4	5,209.1	4,196	1,241.4	12%	20%	1%	19%
19 F4I2000	4	1,015.1	3,484	291.3	4	819.5	1,991	411.6	0%	-9%	-18%	10%
<b>Sub-Total Asomif (sin Caruna y Fama)</b>	<b>215</b>	<b>173,402</b>	<b>300,448</b>	<b>577.1</b>	<b>243</b>	<b>218,106</b>	<b>341,377</b>	<b>638.9</b>	<b>9%</b>	<b>22%</b>	<b>14%</b>	<b>7%</b>
<b>COMPROBANDO ASOMIF INCLUIDO CARUNA Y FAMA</b>	<b>234</b>	<b>178,886.2</b>	<b>307,693</b>	<b>581.4</b>	no aplica	no aplica	no aplica	no aplica	no aplica	no aplica	no aplica	no aplica

Fuente: Para las reguladas, Informes SIB, En 2006 ya no reporta FAMA a ASOMIF

En 2007 ya no esta Caruna y Fama en Asomif

## Anexo 13: CRECIMIENTO PORCENTUAL POR IMF POR AÑO

### CRECIMIENTO PORCENTUAL DE CARTERA, CLIENTES Y AGENCIAS DE MICROFINANCIERAS

Descripcion	% Crecimiento 2003/2004			% Crecimiento 2004/2005			% Crecimiento 2005/2006			% Crecimiento 2006/2007 * (Ver nota)			% Crecimiento s/Año Base 2003		
	Agencia	Cartera	Clientes	Agencia	Cartera	Clientes	Agencia	Cartera	Clientes	Agencia	Cartera	Clientes	Agencia	Cartera	Clientes
<b>INSTIT REGULAD</b>															
FINDESA	33.3	80.6	57.6	18.8	68.0	29.2	15.8	58.4	74.1	0.0	42.6	6.3	83.3	585.4	276.7
PROCREDIT	28.6	72.0	47.4	16.7	48.0	29.0	23.8	39.2	19.9	15.4	37.6	20.9	114.3	387.6	175.6
FAMA	10.0	47.5	29.3	4.5	25.3	21.8	0.0	18.4	8.2	13.0	30.4	-7.2	30.0	185.2	58.1
<b>Subtotal</b>	<b>21.7</b>	<b>69.9</b>	<b>43.1</b>	<b>12.5</b>	<b>51.1</b>	<b>26.8</b>	<b>12.7</b>	<b>43.8</b>	<b>29.0</b>	<b>9.9</b>	<b>38.9</b>	<b>9.1</b>	<b>69.6</b>	<b>413.1</b>	<b>155.4</b>
<b>ASOMIF</b>															
FDL	0.0	28.6	34.1	7.1	60.2	54.6	13.3	28.7	20.1	0.0	19.9	16.3	21.4	217.8	189.7
ACODEP	16.7	25.7	23.3	3.6	49.0	40.6	37.9	79.2	25.2	20.0	26.2	7.6	100.0	323.6	133.6
FJN (NIEBOROW)	11.1	34.0	33.6	20.0	39.9	33.1	0.0	34.0	12.5	0.0	-9.0	-13.2	33.3	128.7	73.5
PRODESA	100.0	47.9	54.3	16.7	27.9	30.3	28.6	39.7	24.0	22.2	20.0	18.5	266.7	217.2	195.5
CEPRODEL	60.0	22.2	82.5	18.8	35.4	56.9	26.3	28.5	15.3	4.2	42.9	23.0	150.0	203.8	306.3
FUNDENUSE	0.0	44.2	-1.7	0.0	36.5	66.4	25.0	32.7	10.7	0.0	19.1	6.0	25.0	211.3	92.0
PRESTANIC	28.6	30.8	49.4	11.1	51.4	53.3	10.0	56.0	54.4	18.2	46.8	47.9	85.7	353.6	423.3
FINCA	0.0	4.6	1.4	0.0	-22.4	-19.0	12.5	20.1	-1.4	55.6	24.9	4.5	75.0	21.8	-15.4
F LEON 2000	40.0	58.3	53.4	0.0	34.4	14.3	0.0	17.9	8.4	14.3	22.1	-1.5	60.0	206.3	87.2
FODEM	66.7	83.4	60.5	20.0	59.0	31.0	0.0	47.3	37.7	16.7	32.9	17.4	133.3	471.0	239.8
FUNDESER	-7.7	83.0	12.3	16.7	36.5	33.8	7.1	101.6	74.8	26.7	67.0	58.8	46.2	741.5	317.4
20 ABRIL	200.0	44.6	61.4	0.0	67.8	70.2	33.3	49.3	35.2	50.0	104.6	53.4	500.0	640.8	470.1
PROMUJER	0.0	27.3	8.4	0.0	32.4	-2.4	50.0	28.8	24.6	0.0	20.5	37.3	50.0	161.7	81.0
ASODERI	0.0	30.4	9.4	50.0	0.3	3.9	0.0	2.3	-7.7	0.0	-13.2	-10.0	50.0	16.1	-5.7
FUNDEPYME	0.0	-16.8	13.7	0.0	3.0	38.5	0.0	26.9	-2.3	0.0	-1.9	3.0	0.0	6.7	58.5
ADIM	0.0	52.0	41.3	0.0	1.9	51.9	66.7	-17.7	35.5	20.0	-16.8	-18.0	100.0	6.1	138.5
FUDEMI	nhd	nhd	nhd	-25.0	71.7	54.7	33.3	12.6	22.4	0.0	1.9	12.3	0.0	97.1	112.6
AFODENIC	nhd	nhd	nhd	nhd	nhd	nhd	50.0	61.9	-3.3	33.3	84.2	6.9	100.0	198.2	3.5
F4I2000	0.0	25.2	16.0	0.0	-22.2	-34.0	0.0	-29.0	-28.8	0.0	-19.3	-42.9	0.0	-44.2	-68.9
<b>Asomif sin Caruna y Fama</b>															
	17.7	30.7	23.7	8.4	42.6	28.9	19.4	40.2	19.3	13.0	25.8	13.6	72.3	228.5	116.2

Notas:

1. Se desconoce el numero de agencias de FAMA al finalizar el 2006. En esta tabla se prefiere dejar el mismo dato que 2005 en vez de omitir.

## Anexo 14: Cartera por actividad económica. Asomif y SFN

### CARTERA POR ACTIVIDAD INSTITUCIONES MICROFINANZAS REGULADAS

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2007

Miles de Dólares

Descripcion	FINDESA		PROCREDIT		FAMA		TOTAL	
	2004	2007	2004	2007	2004	2007	2004	2007
Agrícolas	1,082	5,450	3,518	10,458	0	0	4,600	15,908
Ganaderos	5,339	28,755	0	18,268	0	0	5,339	47,023
Industriales	1,607	2,536	1,582	4,434	51	51	3,189	7,021
Comerciales	20,377	54,776	17,148	45,770	23,253	23,253	37,525	123,799
Hipotecarios	659	3,299	5,733	9,907	1,152	1,152	6,391	14,358
Personales	3,959	30,582	3,991	1,385	6,912	6,912	7,950	38,880
Otros	13	0	11,606	33,323	0	0	11,618	33,323
<b>Total</b>	<b>33,035</b>	<b>125,398</b>	<b>43,578</b>	<b>123,545</b>	<b>31,368</b>	<b>31,368</b>	<b>76,613</b>	<b>280,312</b>

Fuente: Elaboracion propia en base a datos de SIBOIF (dolarizados)

Nota: Fama se regula en el 2006. sus datos aparecen en SIBOIF a partir de 2007.

### INSTITUCIONES DE MICROFINANZAS REGULADAS

#### PORCENTAJE DE CONCENTRACION DE LA CARTERA POR ACTIVIDAD

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2007

Descripcion	FINDESA		PROCREDIT		FAMA		TOTAL	
	2004	2007	2004	2007	2004	2007	2004	2007
Agrícolas	3%	4%	8%	8%	0%	0%	6%	6%
Ganaderos	16%	23%	0%	15%	0%	0%	7%	17%
Industriales	5%	2%	4%	4%	0%	0%	4%	3%
Comerciales	62%	44%	39%	37%	74%	74%	49%	44%
Hipotecarios	2%	3%	13%	8%	4%	4%	8%	5%
Personales	12%	24%	9%	1%	22%	22%	10%	14%
Otros	0%	0%	27%	27%	0%	0%	15%	12%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Fuente: Elaboracion propia en base a datos de SIBOIF (dolarizados)

Nota: Fama se regula en el 2006. sus datos aparecen en SIBOIF a partir de 2007.

#### Cartera por Act\_Eco ONG's Asomif (en miles de dólares)

Actividades	2004	%	2005	%	2006	%	2007	%	t.crec prom
Silv&Agr	12,255	11%	14,608	10%	26,703	15%	28,959	13.3%	16.9%
Pecuaria	20,730	19.2%	32,809	22.0%	57,444	32%	74,576	34.2%	49.7%
Pesca	9	0.01%	47	0.03%	60	0.03%	30	0.0%	-18.3%
Comercio	40,376	37.4%	50,629	33.9%	46,931	26.2%	59,396	27.2%	20.3%
Servicios	8,614	8.0%	8,776	5.9%	9,740	5.4%	8,843	4.1%	11.6%
Peq Ind	3,496	3.2%	6,292	4.2%	3,184	1.8%	2,822	1.3%	2.3%
Vivienda	11,107	10.3%	15,850	10.6%	17,997	10.1%	24,071	11.0%	63.7%
Consumo	9,268	8.6%	15,863	10.6%	16,213	9.1%	18,090	8.3%	30.0%
Otros	2,200	2.0%	4,371	2.9%	615	0.3%	1,320	0.6%	-5.3%
<b>Totales</b>	<b>108,055</b>		<b>149,246</b>		<b>178,886</b>		<b>218,106</b>		<b>27.2%</b>
Pecuario, Agrícola		31%		32%		47%		47%	

Fuente: Asomif. (2007 son datos preliminares de Asomif)

En 2004 se incluye FAMA y Caruna en este dado.

## Anexo 15: Distribución de cartera por actividad por IMF -2004-2007

Instituciones de microfinanzas reguladas e Instituciones no reguladas en Asomif  
**CARTERA DE CREDITO POR ACTIVIDAD PERIODOS 2004 Y 2007**  
 En Miles de Dólares al 31 de diciembre

Institución	Personales		Comerciales		Agropecuarios		Industriales		Hipotecarios		Otros		Total	
	2004	2007	2004	2007	2004	2007	2004	2007	2004	2007	2004	2007	2004	2007
Procredit	3,991	1,385	17,148	45,770	3,518	28,726	1,582	4,434	5,733	9,907	11,606	33,323	43,578	123,545
Findesa	3,959	30,582	20,377	54,776	6,421	34,205	1,607	2,536	659	3,299	13	0	33,035	125,398
Fama	2,852	6,912	10,789	23,253	0	0	774	51	1,810	1,152	0	0	16,225	31,368
FDL	1,742	3,482	4,587	11,247	11,151	33,434	389	358	2,754	4,931	1,010	0	21,632	53,452
ACODEP	1,394	3,158	5,278	20,629	1,753	7,973	188	205	1,550	2,328	15	0	10,178	34,293
FJN	1,033	965	4,998	3,659	3,219	10,336	0	0	1,438	3,280	0	0	10,688	18,239
PRODESA	190	1,826	1,984	2,872	3,646	9,405	106	128	2,284	3,377	0	0	8,210	17,608
PRESTANIC	0	253	1,107	2,204	3,375	12,568	131	201	0	598	62	387	4,675	16,211
FUNDESER	170	305	738	2,158	2,035	10,191	31	80	0	918	45	224	3,019	13,877
20 DE ABRIL	0	1,288	705	1,033	1,329	8,648	187	10	0	404	0	0	2,221	11,383
FUNDENUSE	20	1,781	4,198	3,804	294	3,095	366	289	337	2,287	0	0	5,215	11,256
CEPRODEL	493	2,116	1,445	2,162	1,747	4,749	35	60	423	1,218	0	0	4,143	10,305
F León 2000	352	637	2,378	4,144	0	448	189	326	348	707	3	69	3,271	6,331
FODEM	188	320	1,454	2,882	0	1,102	43	214	8	818	31	30	1,724	5,366
AFODENIC	0	370	0	384	0	1,147	0	0	0	3,149	0	159	0	5,209
FINCA	0	1,075	3,511	3,850	41	57	0	58	0	0	810	41	4,362	5,080
PROMUJER	0	0	1,748	3,564	0	0	173	352	0	32	0	0	1,921	3,948
FUDEMI	216	453	856	1,413	1	35	101	131	0	6	6	292	1,182	2,330
FUNDEPYME	0	0	538	722	0	0	270	297	0	0	0	18	808	1,036
ASODERI	0	1	701	752	133	64	90	80	0	0	119	32	1,043	929
F 4i - 2000	0	53	985	353	779	310	75	34	0	0	0	69	1,838	819
ADIM	111	8	335	407	68	2	31	0	34	16	41	0	620	433
CARUNA	508		656		3,422		316		120		58		5,080	
<b>Total</b>	<b>17,219</b>	<b>56,969</b>	<b>86,515</b>	<b>192,039</b>	<b>42,934</b>	<b>166,496</b>	<b>6,684</b>	<b>9,842</b>	<b>17,498</b>	<b>38,429</b>	<b>13,818</b>	<b>34,643</b>	<b>184,668</b>	<b>498,417</b>

Fuente: Elaboración propia en base a datos SIBOIF y ASOMIF.

## Anexo 16: Distribución de clientes por actividad por IMF – 2004-2007

Instituciones de microfinanzas reguladas e Instituciones no reguladas en Asomif

CLIENTES POR ACTIVIDAD ECONOMICA POR IMF - PERIODOS 2004 Y 2007

Numero de clientes

Institución	Personales		Comerciales		Agropecuarios		Industriales		Hipotecarios		Otros		Total	
	2004	2007	2004	2007	2004	2007	2004	2007	2004	2007	2004	2007	2004	2007
Procredit	10,185	1,562	19,489	44,231	1,922	12,455	2,467	6,652	1,192	1,688	9,784	17,652	45,039	84,240
Findesa	8,282	30,497	9,596	17,989	975	4,164	3,900	1,540	101	508	23	0	22,877	54,698
Fama	8,827	11,063	19,926	27,240	0	0	2,210	16	709	403	0	0	31,672	38,722
FDL	6,417	8,931	8,996	19,485	11,094	34,658	1,104	684	5,717	8,962	348	0	33,676	72,720
ACODEP	5,617	26,546	19,374	31,006	6,015	7,407	723	262	5,702	5,713	19	0	37,450	70,934
FJN	3,302	3,775	8,352	7,428	1,628	4,118	0	0	1,591	3,994	0	0	14,873	19,315
PRODESA	559	4,489	2,413	3,645	1,669	4,600	150	192	5,132	6,077	0	0	9,923	19,003
PRESTANIC	0	923	2,044	4,039	1,615	7,108	229	376	0	809	5	377	3,893	13,632
FUNDESER	607	1,036	1,751	4,858	2,824	12,176	43	99	0	1,686	148	108	5,373	19,963
20 DE ABRIL	0	1,465	1,192	1,005	1,117	5,973	177	17	0	319	0	0	2,486	8,779
FUNDENUSE	696	4,689	5,473	4,974	189	3,446	243	408	1,471	2,240	0	0	8,072	15,757
CEPRODEL	1,685	4,786	2,904	4,701	1,600	3,897	38	62	330	1,148	0	0	6,557	14,594
F León 2000	1,405	2,708	5,316	5,219	13	230	447	416	416	629	12	85	7,609	9,287
FODEM	587	1,047	3,218	5,430	8	608	110	562	14	796	77	55	4,014	8,498
AFODENIC	0	1,013	0	801	0	878	0	0	0	1,200	0	304	0	4,196
FINCA	0	1,483	25,055	24,491	432	400	0	357	0	0	6,879	263	32,366	26,994
PROMUJER	0	0	12,931	21,391	0	0	1,216	2,115	0	108	0	0	14,147	23,614
FUDEMI	614	1,476	1,919	3,478	2	26	233	302	0	12	7	605	2,775	5,899
FUNDEPYME	0	0	616	969	0	0	274	258	0	0	0	14	890	1,241
ASODERI	0	3	1,218	1,278	89	28	96	62	0	0	491	263	1,894	1,634
F 4i - 2000	0	230	4,286	918	2,885	638	246	103	0	0	0	102	7,417	1,991
ADIM	520	0	1,172	3,250	110	8	67	0	87	61	15	0	1,971	3,319
CARUNA	928		1,096		5,652		507		169		84		8,436	
<b>Total</b>	<b>50,231</b>	<b>107,722</b>	<b>158,337</b>	<b>237,826</b>	<b>39,839</b>	<b>102,818</b>	<b>14,480</b>	<b>14,483</b>	<b>22,631</b>	<b>36,353</b>	<b>17,892</b>	<b>19,828</b>	<b>303,410</b>	<b>519,030</b>

### Anexo 17: Saldo promedio por actividad por IMF – 2004-2007

Instituciones de microfinanzas reguladas e Instituciones no reguladas en Asomif  
**SALDO DE CREDITO PROMEDIO POR CLIENTE POR ACTIVIDAD PERIODOS 2004 Y 2007**  
 Numero de clientes

Institución	Personales		Comerciales		Agropecuarios		Industriales		Hipotecarios		Otros		Total	
	2004	2007	2004	2007	2004	2007	2004	2007	2004	2007	2004	2007	2004	2007
Procredit	392	887	880	1,035	1,831	2,306	641	667	4,809	5,869	1,186	1,888	968	1,467
Findesa	478	1,003	2,123	3,045	6,586	8,214	412	1,647	6,522	6,494	551		1,444	2,293
Fama	323	625	541	854			350	3,174	2,554	2,859			512	810
FDL	271	390	510	577	1,005	965	352	523	482	550	2,902		642	735
ACODEP	248	119	272	665	291	1,076	261	782	272	407	809		272	483
FJN	313	256	598	493	1,977	2,510			904	821			719	944
PRODESA	340	407	822	788	2,185	2,045	706	666	445	556			827	927
PRESTANIC		274	542	546	2,090	1,768	573	535		739	12,346	1,026	1,201	1,189
FUNDESER	280	294	422	444	721	837	715	813		545	301	2,075	562	695
20 DE ABRIL		879	592	1,028	1,190	1,448	1,057	582		1,268			894	1,297
FUNDENUSE	28	380	767	765	1,557	898	1,507	707	229	1,021			646	714
CEPRODEL	292	442	498	460	1,092	1,219	927	962	1,281	1,061			632	706
F León 2000	251	235	447	794	24	1,947	423	783	837	1,125	270	809	430	682
FODEM	321	305	452	531	0	1,812	391	381	560	1,028	403	541	429	631
AFODENIC		366		480		1,306				2,624		522		1,241
FINCA		725	140	157	94	142		162			118	157	135	188
PROMUJER			135	167			142	167		300			136	167
FUDEMI	352	307	446	406	735	1,355	435	435		511	919	482	426	395
FUNDEPYME			873	745			985	1,150				1,262	908	835
ASODERI		494	576	588	1,499	2,294	936	1,288			242	121	551	569
F 4i - 2000		230	230	385	270	486	303	327				679	248	412
ADIM	213		286	125	621	192	464		389	266	2,735		315	130
CARUNA	547		598		606		624		710		687		602	
<b>Total</b>	<b>343</b>	<b>529</b>	<b>546</b>	<b>807</b>	<b>1,078</b>	<b>1,619</b>	<b>462</b>	<b>680</b>	<b>773</b>	<b>1,057</b>	<b>772</b>	<b>1,747</b>	<b>609</b>	<b>960</b>

Fuente: SIBOIF y ASOMIF

## Anexo 18: Indicador de cartera en riesgo > 30 días

IMF	Cartera en riesgo		
	>a 30 días		
	2005	2006	2007
PROCREDIT	1.14%	1.20%	1.47%
FINDESA	1.55%	2.57%	2.16%
FAMA	0.10%	0.15%	1.18%
FDL	1.10%	1.34%	1.67%
ACODEP	3.50%	5.00%	7.90%
FJN (NIEBOROWS)	6.00%	6.70%	6.62%
PRODESA	1.85%	2.23%	2.79%
CEPRODEL	3.36%	4.66%	3.51%
FUNDENUSE	2.29%	2.07%	1.92%
PRESTANIC	3.00%	2.80%	3.13%
FINCA	4.40%	0.50%	4.68%
LEON 2000	3.10%	4.00%	3.89%
FODEM	1.94%	1.75%	4.42%
FUNDESER	3.75%	3.44%	2.90%
20 ABRIL	1.77%	2.46%	1.35%
PROMUJER	0.10%	11.00%	0.80%
ASODERI	20.00%	8.90%	12.00%
FUNDEPYME	27.40%	14.30%	22.62%
ADIM	5.40%	10.22%	0.35%
FUDEMI	6.40%	4.80%	0.00%
AFODENIC	12.00%	6.00%	12.16%
F 4i -2000	6.90%	13.90%	6.70%
CARUNA	5.60%	5.50%	4.00%
<b>Promedio NICT Segun MIX/REDCAMIF</b>	1.90%	3.00%	

Fuente: Elaboracion propia en base a publicaciones de SIBOIF y Asomif. Para Caruna 2007 lease CENACOOOP.

**Nota: Datos del 2007 son preliminares y sin ajustes.**

## Anexo 19: Resumen de Cuentas de Balance y del ER de IMF de Asomif – 2007

### AFILIADAS A ASOMIF

#### RESUMEN DE LAS CUENTAS DEL BALANCE GENERAL

Al 31 de Diciembre del 2007

En miles de US\$

Tipo de Cambio: 18.9030

DESCRIPCION	ACTIVOS	Cartera Bruta	Ptmos Incobr	PASIVOS	Pasiv Finan	PATRIMONIO	Reser y Ajust	Resul. Period
FDL	66,323.7	56,712.8	(1,639.5)	54,128.0	52,615.2	12,195.7	2,109.0	2,363.5
ACODEP	49,984.8	37,286.5	(2.6)	41,038.3	29,222.9	8,946.5	-	1,699.1
F.J.Nieborowsky	22,524.9	19,675.7	(1.3)	14,397.1	-	8,127.8	-	-
PRODESA	20,678.2	18,340.3	(0.5)	12,660.2	12,040.7	8,018.0	478.2	1,347.8
CEPRODEL	13,322.1	11,158.8	(323.6)	11,371.2	10,301.3	2,481.4	490.7	433.4
PRESTANIC	18,735.4	16,210.9	(482.7)	14,482.3	14,269.7	4,253.1	-	1,102.2
FINCA NIC	6,140.1	5,079.6	(198.0)	4,361.5	301.5	1,778.7	-	113.3
FUNDESER	16,260.5	13,877.2	(281.6)	10,562.3	10,064.9	5,698.2	4,078.6	744.4
20 ABRIL	13,286.4	12,024.2	(98.8)	11,182.1	8,366.5	2,104.3	122.0	391.9
PROMUJER	4,971.2	3,978.6	(148.9)	1,794.4	1,535.4	3,176.8	-	524.3
ASODERI	1,279.0	1,082.5	(52.0)	951.6	838.3	327.4	-	13.5
FUNDEPYME	1,301.4	1,067.8	(160.6)	1,012.4	827.6	289.1	-	36.1
ADIM	581.9	453.0	(17.5)	283.3	264.8	298.7	-	20.2
FUDEMI	2,527.1	2,359.4	(169.3)	1,858.3	728.7	668.8	-	168.7
AFODENIC	7,939.5	5,207.1	(256.8)	6,725.2	6,616.9	1,214.2	405.2	-
F 4i -2000	1,459.9	819.5	(31.1)	1,162.2	477.7	297.7	-	(89.6)
<b>TOTAL (sin Fama y Caruna)</b>	<b>234,853.3</b>	<b>192,566.0</b>	<b>(8,579.4)</b>	<b>180,408.9</b>	<b>156,321.4</b>	<b>54,678.9</b>	<b>7,683.6</b>	<b>9,115.8</b>

Fuente: Datos preliminares de Asomif en cordobas convertidos a dolares.

### AFILIADAS A ASOMIF

#### RESUMEN DE LAS CUENTAS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Del 1ro. Enero 2007 Al 31 de Diciembre del 2007

En miles de US\$

Tipo de Cambio Oficial Prom. 18.4485

DESCRIPCION	INGRESOS FINANCIER OS	Por cartera	GASTOS FINANCIER OS	UTIL.FINAN C.BRUTA	Gasto Incobrab.	RESUL. FINANC. NETO	RESULT. OPER. BRUTO	Gastos Admon.	RESUL. OPERAT. NETO	RESULT. NETO
FDL	13,896.4	13,142.6	4,010.1	10,130.8	995.9	9,208.8	9,208.8	6.8	2,406.6	2,421.7
ACODEP	15,609.4	15,312.3	3,128.3	12,081.2	3,696.3	8,512.0	8,676.2	7.0	1,703.7	1,740.9
F.J.Nieborowsky	8,084.7	7,532.6	1,678.2	6,933.6	-	6,991.6	6,537.5	3.1	3,399.5	3,390.4
PRODESA	2,961.9	2,905.8	885.3	2,450.9	235.7	2,218.0	2,216.1	0.8	1,381.0	1,381.0
CEPRODEL	3,096.4	3,077.8	677.0	2,495.1	573.5	2,189.7	2,257.5	1,835.3	422.2	444.1
FUNDENUSE	Aun no habia presentado al momento del cierre de este trabajo									
PRESTANIC	4,379.8	4,343.1	1,068.9	3,320.7	520.4	2,845.7	2,851.7	1,722.4	1,129.4	1,129.4
FINCA NIC	2,653.7	2,542.3	16.9	2,668.8	-	2,671.7	2,454.2	2,370.3	83.9	116.1
F LEON 2000	2,093.2	2,081.9	839.3	1,391.6	-	1,406.5	1,410.6	1,150.4	260.1	260.1
FODEM	1,668.6	1,644.1	366.9	1,384.4	157.1	1,233.2	1,233.2	1,053.6	179.6	179.6
FUNDESER	3,297.9	3,297.9	946.9	2,460.1	205.3	2,280.6	2,280.6	1,517.9	762.7	762.7
20 DE ABRIL	1,808.9	1,803.5	632.1	1,287.3	-	1,289.0	1,239.6	853.6	386.0	401.6
PROMUJER	1,768.7	1,728.5	111.9	1,798.2	89.8	1,710.0	1,781.3	1,362.7	418.6	537.2
ASODERI	267.8	212.1	78.4	200.2	21.7	190.9	182.8	169.0	13.8	13.8
FUNDEPYME	287.0	286.5	3.4	275.6	37.1	256.6	405.7	368.7	37.0	37.0
ADIM	357.0	356.4	31.5	321.5	-	323.6	312.3	301.7	10.6	20.7
FUDEMI	1,272.2	1,176.9	192.3	1,138.5	-	1,143.8	1,152.5	979.6	172.9	172.9
AFODENIC	669.3	526.1	42.4	606.0	0.1	608.1	608.1	508.9	99.2	139.5
F 4i -2000	404.6	285.6	191.3	240.4	0.4	241.9	263.6	359.8	(96.2)	(91.8)
<b>TOTAL (sin Fama y Caruna)</b>	<b>54,548.4</b>	<b>53,048.8</b>	<b>12,761.1</b>	<b>42,672.4</b>	<b>6,511.1</b>	<b>36,753.6</b>	<b>36,936.1</b>	<b>27,655.6</b>	<b>9,280.6</b>	<b>9,571.6</b>

Fuente: Datos preliminares de Asomif en cordobas convertidos a dolares en el presente trabajo.

## Anexo 20: Indicadores Financieros Reguladas y Asomif

Página 1 de 2

### INDICADORES FINANCIEROS REGULADAS Y ASOMIF

ASOMIF Indicadores	Deuda/patrimonio			(ROA)			ROE			ReNd.Nom.Cartera			Gast.Financ./Activ		
	Pasivos / patrimonio			Result.Oper./Acti.prom.			Resul.Oper.Neto/Patrim.			Ingr.Carter/Cartera Bruta			GF+ aj monet/ActProm		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007	2005	2006	2007	2005	2006	2007	2005	2006	2007
PROCREDIT	5.06	7.26	8.65	3.81%	1.43%	2.14%	24.84%	10.25%	19.24%	31.76%	29.51%	29.44%	8.71%	9.01%	9.33%
FINDESA	8.26	8.10	9.95	3.57%	3.73%	2.68%	32.48%	34.16%	27.01%	30.14%	30.34%	26.35%	10.90%	11.86%	10.95%
FAMA	nhd	nhd	2.53	nhd	nhd	6.95%	nhd	nhd	24.54%	nhd	nhd	nhd	nhd	nhd	12.24%
FDL	5.83	4.64	4.44	3.5%	5.7%	4.0%	20.8%	34.7%	22.0%	25.7%	26.7%	25.4%	10.1%	10.5%	10.5%
ACODEP	3.02	4.17	4.59	9.3%	7.2%	4.2%	36.9%	33.8%	22.5%	48.7%	42.6%	47.4%	10.2%	10.4%	11.8%
FJN	3.39	3.66	1.77	4.2%	7.0%	14.7%	19.2%	31.8%	51.5%	30.3%	37.3%	37.9%	9.6%	10.8%	10.4%
PRODESA	1.73	1.49	1.58	10.0%	11.2%	7.4%	29.3%	28.9%	18.7%	21.0%	14.4%	17.4%	7.3%	7.4%	7.0%
CEPRODEL	2.40	3.02	4.58	4.1%	4.3%	3.8%	13.0%	15.9%	18.0%	34.2%	32.7%	32.6%	8.1%	8.5%	9.7%
FUNDENUSE	1.40	1.38	nhd	12.5%	10.7%	0.0%	29.8%	25.6%	0.0%	32.1%	31.1%	nhd	7.1%	7.5%	0.0%
PRESTANIC	2.45	3.15	3.41	3.9%	4.7%	7.1%	11.1%	18.2%	30.6%	29.4%	28.9%	31.9%	5.4%	6.5%	6.8%
FINCA	0.66	2.52	2.45	15.1%	4.9%	1.4%	27.4%	11.0%	4.8%	63.2%	46.8%	55.6%	1.2%	1.8%	0.3%
LEON 2000	1.36	1.38	2.13	7.9%	7.5%	3.8%	18.6%	17.8%	10.5%	35.9%	35.2%	35.3%	6.5%	10.2%	14.3%
FODEM	1.80	2.51	3.10	9.2%	6.8%	3.6%	23.7%	21.6%	14.2%	43.2%	38.9%	35.0%	5.9%	9.1%	10.5%
FUNDESER	3.30	5.19	1.85	3.2%	7.8%	5.8%	13.0%	42.3%	20.8%	28.0%	31.1%	29.7%	9.0%	10.1%	7.2%
20 ABRIL	2.54	2.53	5.31	4.3%	11.6%	3.7%	16.3%	41.1%	17.9%	16.5%	26.9%	19.9%	5.9%	6.6%	9.5%
PROMUJER	0.53	0.63	0.56	11.5%	10.1%	9.0%	15.9%	16.1%	14.4%	41.6%	43.3%	47.7%	5.1%	6.1%	6.3%
ASODERI	3.34	3.36	2.91	0.8%	0.8%	1.0%	3.5%	3.3%	4.2%	19.5%	17.4%	18.1%	7.7%	6.5%	7.0%
FUNDEPYME	4.23	3.52	3.50	3.0%	3.4%	2.8%	15.2%	16.3%	12.7%	22.1%	24.0%	26.7%	3.3%	3.1%	3.4%
ADIM	1.95	1.46	0.95	0.5%	3.5%	1.7%	1.1%	9.5%	3.7%	49.0%	64.0%	73.2%	10.0%	7.9%	8.1%
FUDEMI	3.46	3.56	2.78	4.2%	3.5%	6.9%	16.8%	15.9%	28.4%	47.7%	46.6%	50.6%	11.3%	11.8%	11.1%
AFODENIC	5.17	6.23	5.54	1.0%	2.6%	1.3%	6.6%	17.5%	8.8%	15.4%	29.0%	13.1%	2.1%	4.3%	6.0%
F 4i -2000	1.38	2.81	3.90	0.7%	1.0%	-5.2%	1.7%	2.9%	-21.9%	31.5%	22.2%	28.1%	1.9%	2.1%	12.7%
<b>SUB-TOTAL (sin FAMA y CARUNA)</b>	<b>2.66</b>	<b>3.09</b>	<b>3.30</b>	<b>6.2%</b>	<b>6.8%</b>	<b>4.1%</b>	<b>21.6%</b>	<b>26.5%</b>	<b>17.4%</b>	<b>32.2%</b>	<b>31.7%</b>	<b>28.6%</b>	<b>7.9%</b>	<b>8.8%</b>	<b>8.5%</b>
FAMA	1.67	nhd	nhd	9.2%	nd	nhd	23.5%	nhd	nhd	27.0%	nhd	nhd	6.7%	nhd	nhd
CARUNA	5.67	4.37	nhd	0.9%	-2.0%	nhd	5.0%	-11.7%	nhd	9.5%	9.0%	nhd	3.9%	3.8%	nhd
<b>TOTAL</b>	<b>2.57</b>	<b>3.13</b>	<b>3.30</b>	<b>6.3%</b>	<b>6.0%</b>	<b>4.1%</b>	<b>21.4%</b>	<b>23.1%</b>	<b>17.1%</b>	<b>30.7%</b>	<b>29.1%</b>	<b>28.3%</b>	<b>7.5%</b>	<b>8.1%</b>	<b>nhd</b>

Fuente: Elaboración propia en base a EEFF de IMFs publicada por ASOMIF. (Datos 2007 en EEFF son preliminares de Asomif)

Nota: En el 2006 FAMA no informa a Asomif ni a SIBOIF. Caruna sale de Asomif en el 2007.

## Anexo 7: Indicadores Financieros Reguladas y Asomif - Pagina 2 de 2

### INDICADORES FINANCIEROS REGULADAS Y ASOMIF

ASOMIF Indicadores	Ingreso financ. %			Gasto de admon			Gastos operativos/Activo		
	Ingr.financ./ActProm			Gtos Admi./CartBrutaProm			G.Oper.Diversos./Activ.Prom.		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007	2005	2006	2007
PROCREDIT	26.42%	25.81%	23.92%	17.05%	18.51%	16.14%	1.05%	0.42%	0.47%
FINDESA	23.54%	26.89%	21.58%	13.97%	12.13%	11.17%	3.37%	1.28%	1.03%
FAMA	nhd	nhd	51.75%	nhd	nhd	33.05%	No aplica	No aplica	0.46%
FDL	21.7%	22.8%	21.7%	16.1%	14.2%	13.1%	<b>OJO: Sistemas de muchas microfinancieras no identifican bien estos gastos operativos diversos, los contabilizan en gastos de admon.</b>		
ACODEP	39.6%	35.5%	37.3%	25.1%	22.0%	21.6%			
FJN	26.6%	32.2%	32.7%	8.8%	15.9%	15.8%			
PRODESA	19.6%	13.2%	15.5%	6.2%	5.9%	5.0%			
CEPRODEL	28.1%	27.9%	27.7%	21.6%	19.5%	19.4%			
FUNDENUSE	28.8%	28.4%	nhd	7.7%	14.6%	nhd			
PRESTANIC	21.7%	23.9%	27.3%	15.7%	13.7%	12.6%			
FINCA	42.2%	29.1%	42.0%	35.8%	49.9%	51.8%			
LEON 2000	30.1%	32.4%	30.4%	10.2%	21.1%	19.5%			
FODEM	39.9%	36.9%	32.9%	31.3%	26.1%	22.4%			
FUNDESER	24.6%	25.8%	25.0%	5.9%	15.0%	13.7%			
20 ABRIL	12.7%	20.4%	17.1%	3.2%	10.2%	9.4%			
PROMUJER	33.7%	32.9%	37.2%	26.8%	32.3%	37.6%			
ASODERI	14.6%	13.8%	15.4%	10.4%	15.6%	14.4%			
FUNDEPYME	14.1%	16.9%	21.7%	34.1%	35.0%	34.4%			
ADIM	40.8%	50.1%	56.1%	38.5%	52.1%	62.0%			
FUDEMI	42.8%	43.1%	46.9%	22.4%	41.8%	42.1%			
AFODENIC	6.8%	10.3%	6.8%	8.9%	18.3%	12.7%			
F 4i -2000	23.4%	12.4%	15.5%	25.6%	27.9%	35.4%			
<b>SUB-TOTAL (sin FAMA y CARUNA)</b>	<b>26.5%</b>	<b>26.1%</b>	<b>23.7%</b>	<b>15.8%</b>	<b>17.5%</b>	<b>14.9%</b>			
FAMA	23.6%	nhd	nhd	13.4%	nhd	nhd			
CARUNA	4.9%	4.5%	nhd	14.0%	15.5%	nhd			
<b>TOTAL</b>	<b>25.0%</b>	<b>23.6%</b>	<b>23.9%</b>	<b>15.4%</b>	<b>16.4%</b>	<b>14.8%</b>			

Fuente: Elaboracion propia en base a EEFF de IMFs publicada por ASOMIF. (Datos 2007 son preliminares)

Nota: En el 2006 FAMA no informa a Asomif ni a SIBOIF. Caruna sale de Asomif en el 2007.

## **Anexo 21. ENTREVISTAS**

1. Jaime Arguello, Director ejecutivo de FINCA Nicaragua
2. Wilfredo Navarro F., Administrador de PAGSF – SIBOIF.
3. Aracely Castillo, Gerente de PYMES, LAFISE.
4. Grethel Olivas, Gerente de Programas Especiales y Fideicomiso, LAFISE.
5. Alejandro Raudez, Ejecutivo de Evaluación y Seguimiento, Programas Especiales y Fideicomiso. LAFISE.
6. Iván Gutiérrez, Director de REDCAMIF
7. Alfredo Alaniz, Director de ASOMIF
8. Rene Romero, Gerente de FUNDESER
9. Julio Flores, Director del FDL
10. Victor Telleria - FAMA
11. Carlos Eduardo Muñoz, Gerente de Credito de FODEM
12. Armando Gutiérrez, Gerente de PRESTANIC
13. Francisco Balladares, Gerente del Programa de Acceso Generalizado a Servicios Financieros, (PAGSF-BM), FNI
14. Denis Navas, Asesor del Gerente General del FNI
15. Eva Acevedo, Directora del Fondo de Crédito Rural
16. Perla Rosales, Directora de PROMIFIN, Nicaragua
17. Manuel Aburto, Gerente de CARUNA
18. Jose Figueroa, Miembro de la Comisión Económica de la Asamblea Legislativa.
19. Gabriel Solórzano, Presidente de FINDESA
20. Xiomara Rizo, Gerente de FJN
21. Ivonne Schiffman, Ejecutiva de Negocios, BCIE.
22. Javier Castillo Rodriguez, Credito agropecuario, BAC Nicaragua.
23. Jose Carlos Martinez, Gerente de ventas, GE Money.
24. Rosa Pasos, Consultora Independiente.

## Anexo 22. BIBLIOGRAFIA

1. El Observador Económico. FIDEG. Edición 184.
2. Benchmarking de las Microfinanzas en Nicaragua 2005. Redcamif-Mix.
3. Benchmarking de las Microfinanzas en Nicaragua 2006. Redcamif-Mix.
4. Benchmarking de las Microfinanzas en Centroamérica: Las Tendencias 2004-2006. Redcamif-MIX.
5. Informe de País. Asociación Nicaragüense de Instituciones de Microfinanzas. ASOMIF. Año Internacional del Microcrédito 2005.
6. Microfinanzas No. 12. Diciembre 2006. ASOMIF.
7. Microfinanzas No.10. Diciembre 2005. ASOMIF.
8. El Impacto Social de las Microfinanzas en Nicaragua. ASOMIF, Consejo Coordinador de Wisconsin (WCCN) y Fundación Internacional para el Desafío Económico Global. (FIDEG). Managua, Septiembre 2007.
9. El Sector Micro Financiero en Nicaragua. Estudio Realizado para SECEP y el Banco Mundial. Blijdenstein Job, Salgado Manuel. Mayo 2004.
10. Microfinanzas en Centroamerica. Revista de la Red Centroamericana de Microfinanzas. REDCAMIF. No.2. Abril 2005.
11. Microfinanzas en Centroamerica. Revista de la Red Centroamericana de Microfinanzas. REDCAMIF. No.1. Octubre 2004.
12. Benchmarking Latin American Microfinance 2004. Microfinance Information Exchange, Inc. (MIX Washington DC y MIX América Latina)
13. Benchmarks Regionales. Microfinance Information Exchange (MIX) America Latina y El Caribe. Benchmarks 2005. Mix América Latina. Lima, Perú.
14. Benchmarking de las Microfinanzas en América Latina 2006. Un informe del Microfinance Information Exchange, Inc. Noviembre 2007.
15. Informe de Gestión 2006. Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras. Managua, Nicaragua. Febrero 2007.
16. Informes de SIBOIF de las diversos Bancos y Financieras. Memorias de las IMFS publicadas en páginas web.
17. Datos presentados a Asomif por las IMFs hasta diciembre 2007.
18. Datos en pagina web The Mix Market. [www.mixmarket.org](http://www.mixmarket.org)
19. Situación del Financiamiento al Sector Rural. Pnud/Comisión Económica y de Producción de la Asamblea Nacional. Managua, Nicaragua, Agosto 2004. Pasos Rosa, Salgado Manuel.
20. La Microempresa en América Central. PROMICRO/OIT. 2,000
21. Políticas de Fomento a las PYME's. Ministerio de Fomento, Industria y Comercio. Dirección de Políticas de Fomento a las Pyme's. Managua, 2001.
22. VIII Censo de Población y IV de Vivienda 2005, realizado del 28 de mayo al 11 de junio de 2005, en todo el territorio nacional. Instituto Nacional de Información de Desarrollo, (INIDE).
23. Perfil y Características de los Pobres en Nicaragua. (en base a la Encuesta Nacional de Medición de Nivel de Vida 1998). INEC/PNUD. 2001.
24. Banco Mundial, 2003: Nicaragua Reporte de Pobreza. Aumentando el bienestar y reduciendo la vulnerabilidad. Informe No. 26128. Departamento de Centroamérica. Región de America Latina y El Caribe.