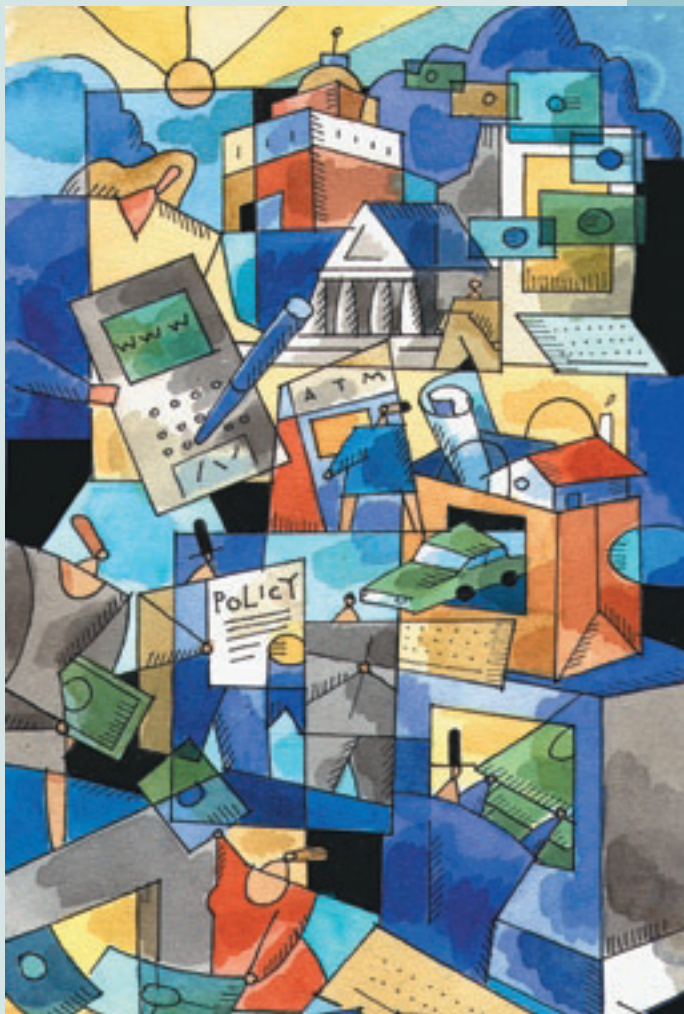


Liga de Campeones 2007

Las 100 de América Latina y El Caribe

Mientras las instituciones microfinancieras (IMF) de América Latina y El Caribe continuaron su tradicional innovación y buen desempeño, el año 2006 marcó un hito en la industria. Con un crecimiento de cartera superior al 33% y de 19,5% en ahorro, las principales IMF de la región diversificaron su oferta de productos y se expandieron agresivamente a mercados ávidos de acceder a servicios financieros, garantizando una expansión acelerada.



ILUSTRACIONES: ROBIN JAREAUX/LAUGHING STOCK

Si bien enfrentaron presiones competitivas en algunos países, en 2006 el rendimiento de las IMF se elevó de 2,7% a 3,0% sobre los activos, y de 9,7% a 12% sobre el patrimonio, superando los límites de su desempeño anterior. Asimismo, el año pasado el financiamiento comercial continuó creciendo, llegando a casi el 80% de la cartera de crédito. Esto como resultado del aumento de los depósitos del público y de innovaciones en los mecanismos de financiamiento de las IMF. Ahora que las microfinanzas se encuentran posicionadas en el mercado mundial, las IMF de América Latina continúan cumpliendo un rol protagónico gracias a su crecimiento y progreso.

Microempresa Américas y *Microfinance Information Exchange, Inc. (MIX)* se complacen en presentar las *100 de América Latina y El Caribe*, nuestro informe anual sobre las microfinancieras líderes de la

¿Quiere ver más?

Este informe contiene sólo una muestra de la información disponible en *Las 100 de América Latina y el Caribe*. Para mayor información visite www.mixmarket.org.

haga clic en "Demand" y busque por "Latin America and the Caribbean".

región. Con base en una muestra de 154 IMF se analizaron los últimos datos de auditores, agencias reguladoras y otras fuentes independientes para reportar su desempeño en 2006. En su conjunto, estas 154 instituciones terminaron el año administrando más de US\$10.800 millones distribuidos en más de 10,7 millones de préstamos de todo tipo otorgados a clientes de bajos ingresos en 15 países de la región. El crédito específicamente destinado a la microempresa superó los US\$4.650 millones distribuidos en cerca de 5,2 millones de préstamos.

Escala

En 2006, las IMF más grandes de América Latina y el Caribe se alejaron aún más de las demás. Las que finalizaron en los 10 primeros lugares manejan cerca de la mitad de todos los microcréditos vigentes. De hecho, el número de IMF que llegaron a los 200.000 clientes se duplicó de 6 en 2005 a 12 en 2006. Una de las noticias más destacadas del año es el predominio — en escala y cobertura — de

LAS 20 IMF CON MAYOR CRECIMIENTO

Puesto 2006	Puesto 2005	Nombre de la IMF	País	Cambio porcentual en el número de préstamos ajustado	Cambio absoluto en el número de préstamos ajustado	Cambio absoluto de la cartera bruta ajustada (US\$)
1	n/d	EurekaSoli	México	649,6%	5.710	3.255.662
2	n/d	CAFASA	México	410,6%	6.673	1.025.004
3	n/d	ASEA	México	354,4%	11.321	3.421.348
4	1	EDPYME Efectiva	Perú	201,2%	31.086	6.547.361
5	n/d	Oportunidad Microfinanzas	México	162,5%	3.229	592.978
6	n/d	Soluciones Financieras	México	131,9%	7.193	1.790.209
7	n/d	ASP Financiera	México	124,2%	4.224	2.906.729
8	n/d	Fundación Paraguaya	Paraguay	110,3%	10.214	1.797.082
9	2	EDPYME Alternativa	Perú	104,4%	6.167	2.923.178
10	n/d	ACME	Haiti	83,8%	7.596	3.138.387
11	n/d	MiBanco	Perú	78,7%	121.624	113.289.015
12	n/d	Contactar	Colombia	76,7%	2.564	1.620.892
13	n/d	FUNDESER	Nicaragua	73,5%	5.325	4.188.359
14	n/d	FINDESA	Nicaragua	67,4%	19.913	32.438.550
15	n/d	CMM Medellín	Colombia	62,6%	16.461	14.363.686
16	12	EDPYME Crear Arequipa	Perú	62,5%	13.904	12.532.109
17	n/d	Fonkoze	Haiti	59,9%	6.147	1.745.982
18	6	FINCA - México	México	54,6%	22.472	6.282.528
19	16	PRESTANIC	Nicaragua	54,4%	3.250	4.044.727
20	n/d	EDPYME Proempresa	Perú	52,5%	7.626	6.118.183

n/d: no disponible

las entidades que se enfocan en crédito de consumo. Ocho de las 10 primeras posiciones fueron ocupadas por IMF que se dedican principalmente a esta categoría de préstamos. Sin embargo, en la lista se aprecia que las instituciones que prestan a la microempresa aparecen en 77 de las 100 casillas, lo cual indica que la gran mayoría de las IMF se enfoca en proporcionar capital de trabajo a los microempresarios.

El Banco Caja Social de Colombia ascendió rápidamente al primer puesto en 2006 con un portafolio principalmente compuesto por una gran cantidad de clientes de la microempresa y de crédito de consumo, así como también hipotecario y comercial. Compartamos completó otro año exitoso al sobrepasar a la Caja Popular Mexicana y ocupar el liderato del país en cobertura.

Crecimiento

Las IMF de la región continuaron su crecimiento acelerado en 2006, enca-

bezado por un grupo de IMF mexicanas pequeñas y medianas que duplicaron, triplicaron e incluso sextuplicaron su número de créditos desembolsados. Estas instituciones capitalizaron su presencia en diferentes extremos del territorio mexicano para servir a aquellos clientes no cubiertos por las instituciones financieras tradicionales. La gran mayoría de las que exhibieron un mayor crecimiento no formaban parte del ranking del 2005, lo cual refleja la vitalidad y el potencial de algunas áreas.

Después de México, el crecimiento más fuerte se registró en Perú, uno de los mercados microfinancieros más grandes de la región. MiBanco sobresalió entre las 10 primeras IMF en escala, exhibiendo un éxito similar en materia de crecimiento si se considera su gran tamaño. EDPYME Efectiva fue la única IMF que se mantuvo entre las cinco primeras en crecimiento por dos años consecutivos, gracias al gran avance de su cartera de consumo

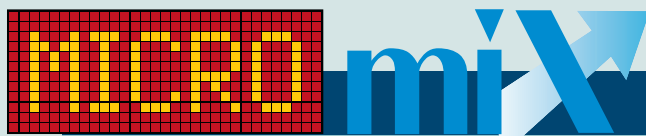


ligada a una cadena de vendedores minoristas locales.

Profundización de mercado

El ranking de quienes prestan a clientes de bajos ingresos fue dominado arrolladoramente por las instituciones mexicanas, que ocuparon 12 de los 20 primeros lugares. Si bien su ubicación privilegiada se benefició del ingreso per cápita relativamente alto del país, Oportunidad Microfinanzas sobresalió en este campo gracias a la utilización de la metodología de bancos comunales para mantener un saldo de crédito promedio de US\$162.

Otra cara nueva, el Banco Popular do Brasil, se ubicó al frente de la lista gracias a su saldo promedio extremadamente bajo, resultado éste de su red innovadora de distribución de créditos, cuyos agentes se localizan en tiendas de abarrotes, farmacias y otros puntos de distribución no tradicionales. Aun así, aquellas IMF que siempre han ter-



LAS 100 MAYORES IMF DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

Puesto 2006	Puesto 2005	Nombre de la IMF	País	Número de préstamos vigentes	Cartera bruta de préstamos (US\$)	Tendencia general ^f	Ranking MIC %**	MIC %***
1	4	Banco Caja Social	Colombia	837.003	1.659.368.035	CNS	7	13,3
2	26	BanEfe *	Chile	787.702	1.128.041.012	CNS		
3	2	Compartamos	México	652.025	269.092.914	MIC	1	99,9
4	1	Caja Popular Mexicana	México	643.659	934.698.068	CNS		
5	4	Banco del Trabajo	Perú	600.729	345.487.797	CNS		
6	n/d	Banco Popular	Brasil	553.164	32.027.609	CNS		
7	n/d	Financiera Independencia	México	499.195	198.191.986	CNS		
8	5	Caja Libertad	México	290.328	484.912.428	CNS		
9	9	MiBanco	Perú	276.165	320.018.655	MIC	3	66,7
10	10	BanRural *	Guatemala	267.515	123.815.761	CNS		
11	6	CrediAmigo	Brasil	235.740	88.712.808	Sólo MIC	2	100,0
12	7	BancoEstado	Chile	229.404	567.240.945	MIC	6	57,1
13	8	Banco Solidario	Ecuador	182.048	243.562.592	CNS		
14	11	WWB Cali	Colombia	174.000	147.072.197	Sólo MIC	4	100,0
15	14	FMM Popayán	Colombia	155.332	81.273.520	MIC	5	90,7
16	12	CMAC Arequipa	Perú	145.724	182.421.777	MIC	9	68,2
17	13	CMAC Trujillo	Perú	130.931	193.062.424	MIC		
18	15	Financiera Familiar	Paraguay	126.680	52.820.864	CNS		
19	n/d	Cooperativa Universitaria	Paraguay	115.173	116.800.212	CNS		
20	18	FMM Bucaramanga	Colombia	111.111	72.850.852	MIC	8	93,6
21	16	BancoSol	Bolivia	103.786	163.126.784	MIC		
22	22	EDPYME Edyficar	Perú	96.663	79.212.915	MIC	10	99,6
23	20	CRECER	Bolivia	88.435	23.026.309	Sólo MIC		
24	17	Banco Los Andes ProCredit	Bolivia	85.009	189.042.092	MIC		
25	19	CMAC Sullana	Perú	77.812	97.589.134	CNS		
26	23	Banco ProCredit - El Salvador	El Salvador	77.504	130.727.300	MIC		
27	21	PRODEM FFP	Bolivia	77.476	134.642.889	MIC		
28	n/d	Oriencoop	Chile	76.681	78.272.552	CNS		
29	36	Credi Fe	Ecuador	75.830	135.591.741	MIC		
30	24	Pro Mujer - Bolivia	Bolivia	74.106	13.476.727	Sólo MIC		
31	32	BanDesarrollo Microempresas	Chile	73.939	99.955.919	MIC		
32	n/d	CRESOL BASER *	Brasil	73.264	99.810.632	MIC		
33	28	FIE FFP	Bolivia	71.334	101.057.702	MIC		
34	27	Banco ProCredit - Nicaragua	Nicaragua	69.659	89.758.189	MIC		
35	34	FDL	Nicaragua	67.396	43.525.336	MIC		
36	30	Génesis Empresarial	Guatemala	66.144	41.298.821	MIC		
37	33	ACODEP	Nicaragua	65.934	27.169.982	CNS		
38	25	Visión de Finanzas	Paraguay	64.465	60.599.462	CNS		
39	31	CMAC Huancayo	Perú	64.176	82.546.320	CNS		
40	39	FINCA - México	México	63.614	16.087.460	Sólo MIC		
41	29	ADOPEM	República Dominicana	59.586	21.034.476	MIC		
42	37	CMM Bogotá	Colombia	57.982	33.198.596	MIC		
43	35	Interfisa	Paraguay	52.324	27.067.449	CNS		
44	38	FINCA - Ecuador	Ecuador	51.195	25.015.021	Sólo MIC		
45	51	FINDESA	Nicaragua	49.474	87.922.245	CNS		
46	74	EDPYME Efectiva	Perú	46.537	10.242.389	CNS		
47	40	FAMA	Nicaragua	44.124	23.892.900	MIC		
48	42	Pro Mujer - Perú	Perú	42.960	5.597.626	MIC		
49	54	CMM Medellín	Colombia	42.745	30.690.487	Sólo MIC		
50	44	FinComún	México	42.221	26.911.984	MIC		
51	41	CMAC Cusco	Perú	42.163	87.503.336	MIC		
52	56	CMAC Ica	Perú	41.707	47.169.573	MIC		
53	49	Financiera El Comercio	Paraguay	40.258	20.138.040	MIC		

Puesto		Nombre de la IMF	País	Número de préstamos vigentes	Cartera bruta de préstamos (US\$)	Tendencia general [†]	Ranking MIC %**	MIC %***
2006	2005							
54	46	Banco Ademi	República Dominicana	39.860	91.022.268	MIC		
55	48	Banco ProCredit - Ecuador	Ecuador	39.350	117.484.982	MIC		
56	43	Fundación Mario Santo Domingo	Colombia	36.933	12.290.188	MIC		
57	55	EDPYME Confianza	Perú	36.404	37.754.068	MIC		
58	60	EDPYME Crear Arequipa	Perú	36.163	29.005.121	MIC		
59	53	FinAmérica	Colombia	35.145	54.825.656	MIC		
60	47	CMAC Maynas	Perú	33.686	34.837.256	CNS		
61	50	BanGente	Venezuela	32.058	38.946.742	Sólo MIC		
62	58	Caja Nor Perú	Perú	30.860	38.575.416	MIC		
63	n/d	Diaconia	Bolivia	30.120	14.805.723	Sólo MIC		
64	52	CMAC Tacna	Perú	29.005	55.923.656	CNS		
65	59	CMAC del Santa	Perú	27.391	33.409.650	CNS		
66	62	Apoyo Integral	El Salvador	26.856	26.921.842	MIC		
67	65	Actuar Antioquia	Colombia	25.953	24.931.062	MIC		
68	n/d	FINCA - Nicaragua	Nicaragua	24.093	4.019.184	Sólo MIC		
69	61	CMAC Paita	Perú	23.616	32.886.577	MIC		
70	57	Cáritas	Perú	23.522	10.482.222	MIC		
71	67	COAC Mushuc Runa	Ecuador	23.362	32.724.893	MIC		
72	68	Fundación José Nieborowski	Nicaragua	22.259	20.045.946	MIC & CNS		
73	80	EDPYME Proempresa	Perú	22.162	17.766.330	MIC		
74	70	COAC Jardín Azuayo	Ecuador	21.320	56.832.241	CNS		
75	66	FADES	Bolivia	20.983	20.047.078	Sólo MIC		
76	72	Financiera Solidaria	Honduras	20.421	24.163.793	MIC		
77	81	FINCA - Guatemala	Guatemala	19.737	3.026.990	Sólo MIC		
78	n/d	COAC JEP	Ecuador	19.733	53.353.041	MIC		
79	n/d	Fundación Paraguaya	Paraguay	19.473	5.979.833	MIC		
80	71	Fundación Microfinanciera Covelo	Honduras	18.858	11.330.139	MIC		
81	78	Asociación Raíz	Guatemala	18.683	25.946.871	MIC		
82	83	Fundación Espoir	Ecuador	18.260	6.620.261	Sólo MIC		
83	84	ODEF	Honduras	18.163	14.303.756	MIC		
84	77	Ecofuturo FFP	Bolivia	18.020	23.870.455	MIC		
85	85	Pro Mujer - Nicaragua	Nicaragua	17.835	3.275.757	Sólo MIC		
86	n/d	COOPROGRESO	Ecuador	17.124	50.566.270	CNS		
87	73	World Relief - Honduras	Honduras	16.762	8.291.943	MIC		
88	n/d	ACME	Haití	16.659	7.049.863	Sólo MIC		
89	97	Fonkoze	Haití	16.412	4.246.515	Sólo MIC		
90	n/d	FINCA - Honduras	Honduras	16.084	4.526.182	Sólo MIC		
91	89	PRODESA	Nicaragua	16.033	14.671.742	CNS		
92	76	PRISMA	Perú	15.625	4.521.093	Sólo MIC		
93	n/d	Pro Mujer - México	México	15.613	4.060.286	Sólo MIC		
94	88	FUNDENUSE	Nicaragua	14.956	9.449.663	MIC		
95	82	CEAPE Maranhão	Brasil	14.666	6.174.482	Sólo MIC		
96	n/d	ASEA	México	14.515	5.739.028	Sólo MIC		
97	95	Fundación Ecuatoriana de Desarrollo	Ecuador	14.489	9.034.823	Sólo MIC		
98	90	ADMIC	México	14.045	5.429.649	Sólo MIC		
99	n/d	Asociación Arariwa	Perú	13.739	2.905.745	Sólo MIC		
100	87	Familia y Medio Ambiente	Honduras	13.631	5.346.743	Sólo MIC		
TOTALS				10.200.768	10.513.797.868			

n/d: no disponible

* De las 100 primeras instituciones, sólo algunas suministraron cifras sobre volúmen de créditos vigentes y cartera bruta de préstamos.

** Ranking MIC: Primeras 10 instituciones de acuerdo al número de préstamos de microempresa vigentes.

*** MIC %: Préstamos de microempresa respecto al total de préstamos vigentes.

† Por tendencia general se entiende:

Sólo MIC: 100% de los préstamos van a la microempresa

MIC: Los préstamos a la microempresa superan el 50% del total

CNS: Los préstamos de consumo superan el 50% del total

MIC & CNS: La suma de los préstamos a la microempresa y de consumo supera el 50% del total

LAS 20 IMF CON MAYOR CANTIDAD DE AHORRO

Puesto 2006	Nombre de la IMF	País	Cuentas de ahorro	Ahorros voluntarios (US\$)	Ahorros/cartera bruta de préstamos
1	Caja Popular Mexicana	México	2.330.078	1.138.380.222	123,8%
2	Banco Caja Social	Colombia	1.694.613	1.976.986.573	120,4%
3	Caja Libertad	México	605.690	462.121.809	97,5%
4	Banco del Trabajo	Perú	578.115	256.594.180	74,9%
5	Oriencoop	Chile	383.754	37.187.097	48,2%
6	PRODEM FFP	Bolivia	255.966	106.928.645	79,5%
7	CMAC Arequipa	Perú	196.366	144.303.191	79,7%
8	MiBanco	Perú	160.636	202.794.743	63,5%
9	BancoEstado	Chile	157.256	236.448.178	41,7%
10	Banco ProCredit - El Salvador	El Salvador	135.883	92.698.800	71,4%
11	FIE FFP	Bolivia	130.258	55.845.361	55,5%
12	Banco Solidario	Ecuador	123.731	217.545.561	90,6%
13	BancoSol	Bolivia	123.561	145.467.323	91,0%
14	Banco ProCredit - Nicaragua	Nicaragua	112.335	42.775.204	47,7%
15	CMAC Cusco	Perú	108.146	83.405.429	95,7%
16	CMAC Trujillo	Perú	102.115	113.418.524	59,7%
17	FinComún	México	90.337	16.121.221	59,9%
18	CMAC Sullana	Perú	82.639	66.784.298	69,3%
19	Banco Los Andes ProCredit	Bolivia	79.992	92.612.501	49,0%
20	Cooperativa Universitaria	Paraguay	79.646	130.140.068	114,2%

minado en los primeros lugares, como ProMujer Perú y ASEI de El Salvador, continuaron llegando a los sectores de más bajos ingresos.

Ahorro

En 2006 el ahorro siguió creciendo como mecanismo importante de financiamiento. Las IMF de América Latina y el Caribe terminaron el año con cerca de US\$6.000 millones en depósitos del público en 7,8 millones de cuentas. Sin embargo, el ratio ahorradores/prestarios permaneció igual, lo cual indica que estas IMF equilibraron el crecimiento en préstamos con el crecimiento en ahorros. De hecho, la muestra de todas las instituciones participantes mostró que la cartera de crédito aumentó más rápidamente que el ahorro a medida que éstas aprovechaban otras fuentes comerciales de financiamiento para impulsar su crecimiento.

Las entidades que ocuparon los tres primeros lugares financiaron la gran

Últimas innovaciones de financiamiento de las IMF de la región

Las instituciones microfinancieras de América Latina y El Caribe superaron limitaciones en 2006 y 2007 al introducir un buen número de mecanismos innovadores de financiamiento. La Fundación



BBVA de España y su banco asociado lanzaron varias iniciativas de inversión novedosas en Perú y Colombia. La fundación adquirió participación en el capital de dos instituciones peruanas que operan en el sector rural: la Caja Nor Perú y Caja Sur, y en las filiales de Bogotá y Medellín del Banco Mundial de la Mujer en Colombia. El Banco Continental de BBVA también está introduciendo la primera emisión de bonos sindicados de la industria. Para las tres cajas municipales (CMAC) peruanas radicadas en Piura, Huancayo y Sullana,

los bonos —cuya emisión está programada para finales de 2007— garantizarán acceso a fuentes internacionales de un financiamiento que sería más costoso si se fuera a buscar individualmente.

Quizás la noticia más destacada de 2007 es oferta pública inicial (OPI) de Compartamos en México. Aunque controvertida, la OPI fue la primera en su género y representó un avance fundamental para la industria microfinanciera en su objetivo de incrementar su acceso al capital internacional. El codirector ejecutivo de Compartamos, Carlos Danel, hizo notar que la OPI fue “la cereza del pastel en términos de acercar las microfinanzas a los mercados de capitales. Los inversores institucionales más grandes del mundo pueden considerar las microfinanzas como una opción de inversión viable. Algunas personas se mostrarán cautelosas, pero si se quiere lograr escala en microfinanzas, constituye un paso necesario y fundamental”.

LAS 20 IMF CON MAYOR PROFUNDIZACIÓN DE MERCADO

Puesto 2006	Puesto 2005	Nombre de la IMF	País	Saldo promedio de créditos ajustado/PNB per cápita	Saldo promedio de créditos ajustado (US\$)
1	n/d	Banco Popular	Brasil	1,7%	58
2	n/d	Oportunidad Microfinanzas	México	2,2%	162
3	n/d	ATEMEXPA	México	2,5%	182
4	n/d	CAFASA	México	2,8%	204
5	n/d	Soluciones Financieras	México	2,9%	215
6	1	FINCA - México	México	3,5%	252
7	n/d	Pro Mujer - México	México	3,6%	260
8	n/d	Conserva	México	4,3%	312
9	n/d	FRAC	México	4,7%	340
10	2	Pro Mujer - Perú	Perú	5,0%	130
11	5	ADMIC	México	5,3%	387
12	n/d	ASEA	México	5,4%	395
13	n/d	Financiera Independencia	México	5,4%	397
14	4	Compartamos	México	5,6%	413
15	3	ASEI	El Salvador	5,9%	145
16	9	EDAPROPO	Perú	5,9%	154
17	n/d	MIDE	Perú	6,2%	162
18	8	FINCA - Guatemala	Guatemala	6,4%	153
19	6	FINCA - Perú	Perú	6,5%	171
20	n/d	Movimiento Manuela Ramos	Perú	6,9%	180

n/d: no disponible

mayoría de sus carteras de crédito con depósitos del público. La más grande, el Banco Caja Social de Colombia (BCSC), duplicó su volumen de ahorros desde el año anterior para finalizar 2006 con casi US\$2.000 millones. Al círculo de ahorradores de miles de millones liderado por el BCSC se unió una cooperativa gigante, la Caja Popular Mexicana. Dos bancos peruanos, el Banco del Trabajo y MiBanco, continuaron siendo actores dominantes en el mercado peruano del ahorro, aunque enfrentaron una mayor competencia de las cajas municipales.

Eficiencia

La mayoría de las instituciones que formaron parte de la encuesta disminuyeron en 1% en promedio sus costos operativos respecto a su cartera de crédito, en un esfuerzo por mejorar sus márgenes. Es posible que este aumento de eficiencia se deba más

al hecho de que los saldos de crédito promedio aumentaron en 14,6% en toda la región, que al mejoramiento mismo del sistema. Un grupo de cooperativas ecuatorianas logró dominar en la categoría de saldo de crédito promedio “> US\$500”, aunque lo hizo otorgando préstamos 30% más grandes en promedio.

Esta tendencia no debe opacar los logros de algunas instituciones que equilibraron sus incrementos moderados en el saldo promedio de crédito con ganancias en eficiencia. En Guatemala, AYNLA logró aumentar su eficiencia, mientras que disminuyó su saldo promedio de crédito gracias a la elevada productividad de su personal.

Calidad de los activos

Si bien las preocupaciones sobre el endeudamiento excesivo siguen aumentando en mercados más desarrollados como Perú y Bolivia, las

principales instituciones no sacrificaron sus sólidas tecnologías crediticias para captar una mayor participación de mercado. La morosidad disminuyó en toda América Latina y el Caribe a medida que las instituciones microfinancieras mejoraban sus prácticas crediticias y aumentaban sus carteras

de crédito. Por primera vez, los 20 finalistas terminaron el año con

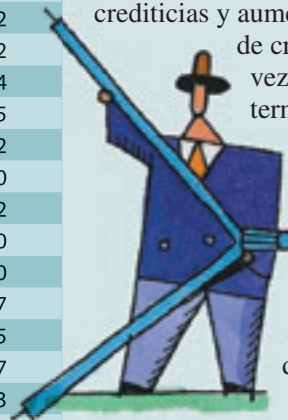
menos de 1% de su cartera con más de 30 días de mora.

A ADRA y ProMujer Perú, instituciones destacadas por su desempeño consistentemente sólido, se les unió en los

primeros lugares en 2006 una compatriota, el Movimiento Manuela Ramos. Las tres finalizaron el año con una impresionante tasa de morosidad de cero. Algunas instituciones dedicadas al crédito individual también lograron gestionar el riesgo de manera eficiente, como es el caso de las dos filiales colombianas del Banco Mundial de la Mujer, Popayán y Bucaramanga.

Rentabilidad

Compartamos no es la única institución mexicana que figura entre las que muestran los rendimientos más elevados de la región. La acompaña en la cima un grupo de actores mexicanos nuevos, cuya competencia no impidió que esa institución se hiciera más rentable en 2006. Muchas IMF mexicanas lograron altos ingresos financieros al operar en mercados regionales apartados y poco atendidos. Si bien la sostenibilidad de tales retornos enfrentará desafíos en los próximos años a medida que el mercado mexicano se vuelve más competitivo (el de *holding* ProCredit abrirá su primera sucursal mexicana en 2007), en el corto plazo las instituciones tienen la certeza que seguirán apalancando sus elevados márgenes de ganancia y a los clientes



LAS 20 IMF MÁS EFICIENTES CON PRÉSTAMOS >US\$500

Puesto 2006	Puesto 2005	Nombre de la IMF	País	Saldo promedio de crédito ajustado (US\$)	Gastos operacionales/ Cartera bruta de préstamos promedio	Préstamos ajustado/Cantidad de personal
1	2	COAC Jardín Azuayo	Ecuador	2.666	5,0%	177
2	3	PRODESA	Nicaragua	918	6,0%	266
3	n/d	COAC JEP	Ecuador	2.704	6,5%	126
4	5	COAC San José	Ecuador	1.855	7,5%	138
5	6	BancoEstado	Chile	2.483	7,7%	290
6	17	Credi Fe	Ecuador	1.802	8,9%	253
7	7	CMAC Cusco	Perú	2.067	8,9%	138
8	10	COAC Mushuc Runa	Ecuador	1.401	9,5%	323
9	12	COOPAC Santo Cristo	Perú	1.169	9,5%	181
10	13	CMAC Tacna	Perú	1.970	10,1%	120
11	n/d	COOPROGRESO	Ecuador	2.953	10,3%	90
12	14	ACCOVI	El Salvador	4.280	10,3%	57
13	8	CMAC Arequipa	Perú	1.250	10,4%	265
14	9	CMAC Huancayo	Perú	1.286	10,4%	155
15	n/d	WWB Cali	Colombia	845	10,7%	261
16	15	CMAC Trujillo	Perú	1.473	10,7%	181
17	n/d	Coop 20 de Abril	Nicaragua	971	10,7%	110
18	20	Banco Los Andes ProCredit	Bolivia	2.224	10,9%	72
19	n/d	Actuar Antioquia	Colombia	955	11,1%	254
20	n/d	Caja Popular Mexicana	México	1.444	11,1%	193

n/d: no disponible

LAS 20 IMF MÁS EFICIENTES CON PRÉSTAMOS <US\$500

Puesto 2006	Puesto 2005	Nombre de la IMF	País	Saldo promedio de crédito ajustado (US\$)	Gastos operacionales/ Cartera bruta de préstamos promedio	Préstamos ajustado/Cantidad de personal
1	n/d	Diaconia	Bolivia	492	13,9%	196
2	5	Crysol	Guatemala	413	15,6%	303
3	9	AYNLA	Guatemala	364	17,1%	337
4	12	Fundación Mario Santo Domingo	Colombia	331	17,4%	305
5	4	FODEMI	Ecuador	434	17,4%	236
6	8	Pro Mujer-Bolivia	Bolivia	183	19,3%	153
7	n/d	Financiera Familiar	Paraguay	415	19,4%	241
8	n/d	CRECER	Bolivia	261	19,5%	301
9	13	FINCA-Ecuador	Ecuador	495	19,9%	242
10	11	CrediAmigo	Brasil	376	19,9%	214
11	2	FONCRESOL	Bolivia	318	20,8%	242
12	n/d	Asociación Arariwa	Perú	212	21,3%	335
13	19	ACODEP	Nicaragua	412	21,9%	333
14	n/d	World Relief-Honduras	Honduras	494	23,8%	129
15	18	Pro Mujer-Perú	Perú	130	25,4%	318
16	16	ADOPEM	República Dominicana	354	26,3%	214
17	n/d	Cáritas	Perú	446	27,3%	156
18	n/d	FUNDAHMICRO	Honduras	349	27,5%	148
19	n/d	FUNED	Honduras	396	27,9%	115
20	14	EDPYME Efectiva	Perú	220	28,1%	264

n/d: no disponible

Más allá del capital de trabajo: el diverso mercado microcredicio latinoamericano

A menudo el término "microcrédito" se asocia a pequeños préstamos de capital de trabajo destinados a los microempresarios. Sin embargo, la realidad del microcrédito latinoamericano es mucho más diversa de lo que se percibe a primera vista. Como lo muestra el estudio sobre *Las 100 de América Latina y el Caribe*, algunas instituciones que tradicionalmente se han dedicado a prestar a los microempresarios, actualmente se están desplazando hacia los segmentos de crédito de consumo, hipotecario y comercial de escala reducida. Entre tanto, algunas entidades financieras grandes dedicadas al crédito de consumo están entrando a competir por el segmento de la microempresa. MIX ha establecido que cuanto más maduros y competitivos son los mercados latinoamericanos, más diversa es la oferta de crédito.

Con más de 5,25 millones de préstamos de consumo en 2006, para finales de ese año los productos de esta categoría de las 154 instituciones microfinancieras que participaron en esta encuesta superaban levemente a los destinados a la microempresa. Los que financian el consumo son por lo general los bancos y cooperativas más grandes, de los cuales los 10 primeros manejan más de US\$3.100 millones en crédito, es decir, casi el doble de los diez

primeros que prestan a la microempresa.

En mercados competitivos como los de Nicaragua y Bolivia, las instituciones microfinancieras maduras han diversificado su oferta de productos. Esta práctica permite que las IMF retengan clientes ofreciéndoles otros productos crediticios, al tiempo que continúan su expansión en mercados competitivos, reducen riesgos y aumentan su eficiencia operativa mediante el establecimiento de una relación crediticia monógama con sus usuarios. FINDESA de Nicaragua anunció recientemente la introducción de su primer producto hipotecario: préstamos para vivienda desde US\$2.000 a 15 años. En Bolivia, BancoSol ofrece SolVivienda, un producto para mejora de vivienda que lidera el mercado y que actualmente representa el 30% de su cartera de crédito.

México constituye un punto de contraste interesante. Si bien el microcrédito de consumo se encuentra ampliamente disponible en las grandes cooperativas e instituciones financieras no bancarias, la demanda de crédito microempresarial sigue siendo fuerte, tal y como lo demuestra el éxito irrefrenable de Compartamos. En un ambiente de acceso limitado a servicios financieros, en ocasiones los clientes de las microfinanzas aprovechan la naturaleza fungible del dinero para usar un pro-

ducto crediticio para fines distintos a los planeados originalmente. De hecho, Caja Libertad, una cooperativa de gran tamaño dedicada al crédito de consumo, estima que hasta un 25% de sus préstamos de consumo se destina a fines productivos. Es por eso que se está preparando para lanzar su primer producto dirigido a la microempresa.

A medida que los mercados latinoamericanos se vuelven más competitivos, las instituciones microfinancieras continuarán expandiendo su oferta de productos para ampliar su participación en el mercado y servir mejor a sus clientes.

Definiciones de tipo de crédito utilizadas por MIX:

Comercial: Se otorga a personas o empresas para financiar la producción o comercialización de bienes y servicios; usualmente dirigido a corporaciones y a empresas grandes y medianas.

Microempresarial: Similar al anterior salvo que las actividades son en micro o pequeña escala y puede estar respaldado con garantía grupal.

Consumo: Se otorga a las personas para financiar la adquisición de bienes y servicios de consumo sin fines comerciales o empresariales.

Hipotecario: Se asigna a personas para la adquisición, construcción y/o mejora de su vivienda, con la condición de que el préstamo esté respaldado por una garantía hipotecaria en los registros públicos.

interesados en pos de un crecimiento acelerado.

Las IMF mexicanas no fueron las únicas en obtener sólidos retornos en 2006. La impresionante eficiencia operacional y rápido crecimiento de EDPYME Efectiva se tradujeron en uno de los márgenes de ganancia más altos de la región, a pesar de tener un saldo de crédito promedio reducido. Contactar Nariño, una pequeña ONG colombiana en vías de crecimiento, otorgó préstamos individuales y de grupos solidarios a microempresarios del sector rural con buena rentabilidad.



Conclusión

Mirando hacia 2007, las IMF de América Latina y el Caribe deberán responder aún mejor en los escenarios diversos y cambiantes en que operan. Con la intensificación de la competencia en los mercados más desarrollados, muchas instituciones buscarán ampliar sus líneas de productos para satisfacer la mayor parte de las necesidades de sus clientes. También es de esperar que se produzca una mayor consolidación en estos mercados, ya que la competencia impulsará a las IMF a capitalizar economías de escala. Los dos gigantes regionales, México y Brasil, experimentarán un crecimiento explosivo de microfinanzas debido a la competencia de las instituciones

locales por satisfacer la demanda de crédito microempresarial. Finalmente, dado el interés sin precedentes que han mostrado los inversores socialmente conscientes, la región continuará estando en una posición sólida para acceder al capital local e internacional a través de un continuo crecimiento en sus ahorros, enriqueciendo así su historial de innovación en financiamiento.

MIX y *Microempresa Américas* agradecen a todas las instituciones participantes por compartir su información financiera y de cobertura, y por contribuir a fomentar la transparencia en la región.

Nota metodológica: Toda la información es presentada en dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2006. Todas las cifras suministradas deben ser lo suficientemente detalladas y de



calidad para que resistan un examen crítico. La información financiera debe ser entregada junto con documentos elaborados por terceros que contengan una verificación de las cuentas. Toda la información se reclasifica de acuerdo con la presentación estándar de un informe financiero y luego se ajusta usando la metodología del *Micro-Banking Bulletin* de MIX. La única información no ajustada es la referente a cartera y préstamos de la lista "Escala". Los programas e instituciones de microfinanzas que se encuentran dentro de entidades más grandes también debieron suministrar ítems confiables de sus informes financieros relativos a asignaciones de ingresos, con el fin de ser consideradas para las listas subsidiarias. Las IMF que no pudieron ser plenamente analizadas fueron consideradas solamente para las listas basadas en volumen y fueron marcadas con un asterisco (*).

Siguiendo la metodología de MIX, en el análisis se define una institución de microfinanzas como aquella donde el tamaño promedio de sus productos financieros es inferior al 250% del Ingreso Nacional Bruto (INB) per cápita promedio de su país. Para fines comparativos, en la encuesta sólo se tomaron en cuenta aquellas instituciones que notifican un volumen de clientes superior a 5.000. Toda la información que aquí se registra sobre el tamaño y el crecimiento del mercado latinoamericano de las microfinanzas se basa exclusivamente en la muestra de las 154 instituciones que participan en la encuesta. Es posible que en esta lista no figuren algunas instituciones destacadas, o bien porque no pudieron entregar o porque no entregaron o respaldaron la información necesaria dentro del plazo asignado. Algunas instituciones no pudieron ser incluidas en la lista de escala debido a su tamaño, aunque sí aparecen en otras categorías en razón de su desempeño.

En esta clasificación normalmente no se distingue entre el destino o uso del préstamo debido a la naturaleza fungible del dinero y a la imposibilidad de identificar con rigor el crédito microempresarial en todas las instituciones. Aquellas que se encuentran entre las 10 más grandes que pueden ofrecer una variedad más amplia de productos crediticios han sido marcadas con una cruz (+).

Para mayor información sobre las definiciones y métodos empleados, favor dirigirse a las páginas www.iadb.org/msm y www.mixmbb.org.

Agradecimientos: Los autores quisieran agradecer a Anne-Lucie Lafourcade (MIX), Sandra Sánchez (MIX) y Gerardo Talavera (REDCAMIF) por contribuir a ampliar la cobertura de IMF. Muchas gracias a las siguientes organizaciones, que proporcionaron su asistencia valiosa para facilitar la recolección de datos para este artículo: ACCIÓN, ASOFIN, COPEME, FINCA Internacional, Opportunity International, ProDesarrollo, ProCredit Holding, ProMujer, RADIM, REDCAMIF y RFR. Finalmente, los autores desean agradecer a los siguientes profesionales por aportar información valiosa para este análisis: Gabriel Solórzano (Findesa), César Izurieta (Caja Libertad), Enrique Mejía (Banco del Trabajo), David Torres (Caja Popular Mexicana), Marcelo Escobar (BancoSol), Zobeida Hernández (PRODESA), Carlos Danel (Compartamos), Alfredo León (CMAC Sullana) y Jorge Delgado (Fundación BBVA).

POR MATTHEW GEHRKE Y RENSO MARTÍNEZ, MICROFINANCE INFORMATION EXCHANGE, INC. (MIX)

LAS 20 IMF CON MENOR RIESGO

Puesto		Nombre de la IMF	País	Cartera en riesgo ajustada > 30 días	Castigos de cartera ajustado *
2006	2005				
1	1	ADRA - Perú	Perú	0,0%	0,0%
1	1	Pro Mujer - Perú	Perú	0,0%	0,0%
3	n/d	Manuela Ramos	Perú	0,0%	0,1%
4	3	Crysol	Guatemala	0,1%	1,7%
5	4	Pro Mujer - Nicaragua	Nicaragua	0,2%	0,8%
6	n/d	Oportunidad Microfinanzas	México	0,2%	2,9%
7	7	Pro Mujer - Bolivia	Bolivia	0,3%	1,8%
8	n/d	CRECER	Bolivia	0,4%	0,3%
8	5	FINCA - Perú	Perú	0,4%	0,3%
10	8	FMM Bucaramanga	Colombia	0,5%	0,2%
11	20	Fundación Espoir	Ecuador	0,5%	0,5%
12	n/d	Diaconia	Bolivia	0,6%	0,3%
13	n/d	CMAC Trujillo	Perú	0,7%	2,8%
14	n/d	Coop 20 de Abril	Nicaragua	0,8%	0,1%
15	n/d	Friendship Bridge - Guatemala	Guatemala	0,8%	0,2%
16	11	FMM Popayán	Colombia	0,8%	0,4%
17	n/d	EurekaSoli	México	0,8%	0,6%
18	n/d	FUNBODEM	Bolivia	0,8%	0,7%
19	9	Credi Fe	Ecuador	0,8%	0,8%
20	17	FIE FFP	Bolivia	0,9%	1,4%

n/d: no disponible

* La tasa de castigo debe ser inferior al 3%

LAS 20 IMF CON MAYOR RENTABILIDAD

Puesto		Nombre de la IMF	País	Retorno sobre activos ajustado	Retorno sobre patrimonio ajustado
2006	2005				
1	n/d	Conserva	México	31,0%	61,8%
2	1	Compartamos	México	22,5%	55,8%
3	9	CrediAmigo	Brasil	15,7%	58,6%
4	n/d	Financiera Independencia	México	15,5%	40,2%
5	4	Pro Mujer - Perú	Perú	13,5%	23,8%
6	n/d	Diaconia	Bolivia	13,1%	13,9%
7	n/d	Contactar	Colombia	11,5%	18,2%
8	5	EDPYME Efectiva	Perú	11,0%	56,9%
9	n/d	D-Miro	Ecuador	9,6%	13,3%
10	n/d	ASEA	México	9,5%	29,1%
11	n/d	Pro Mujer - México	México	8,6%	23,2%
12	6	FINCA - México	México	8,5%	27,1%
13	14	PRODESA	Nicaragua	8,4%	21,6%
14	n/d	FRAC	México	8,4%	16,9%
15	17	ACODEP	Nicaragua	8,3%	35,2%
16	n/d	FMM Bucaramanga	Colombia	8,0%	45,3%
17	2	ADRA - Perú	Perú	8,0%	12,1%
18	n/d	ASEI	El Salvador	8,0%	10,3%
19	12	CRECER	Bolivia	7,9%	21,9%
20	n/d	FMM Popayán	Colombia	7,6%	18,1%

n/d: no disponible