

---

financiamiento del desarrollo

**M**icrofinanzas en Nicaragua

Rosa Pasos



Santiago de Chile, noviembre de 2009



Este documento fue preparado por Rosa Pasos, Consultora de la Sección de Estudios del Desarrollo de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), en el marco de las actividades del proyecto "Enhancing Economic and Social Conditions and Opportunities of Vulnerable Groups in Latin America" (SWE/07/004), ejecutado por CEPAL con el apoyo financiero de la Swedish International Development Cooperation Agency (SIDA).

Las opiniones expresadas en este documento, que no ha sido sometido a revisión editorial, son de exclusiva responsabilidad de la autora y pueden no coincidir con las de la Organización.

---

Publicación de las Naciones Unidas

ISSN versión impresa 1564-4197      ISSN versión electrónica 1680-8819

ISBN: 978-92-1-323356-6

LC/L.3135-P

N° de venta: S.09.II.G.110

Copyright © Naciones Unidas, noviembre de 2009. Todos los derechos reservados

Impreso en Naciones Unidas, Santiago de Chile

---

La autorización para reproducir total o parcialmente esta obra debe solicitarse al Secretario de la Junta de Publicaciones, Sede de las Naciones Unidas, Nueva York, N. Y. 10017, Estados Unidos. Los Estados miembros y sus instituciones gubernamentales pueden reproducir esta obra sin autorización previa. Sólo se les solicita que mencionen la fuente e informen a las Naciones Unidas de tal reproducción.

# Índice

---

<b>Resumen</b> .....	7
<b>I. Sistema financiero convencional</b> .....	9
1. Tendencias al downscaling y estratificación cartera .....	12
2. Cuentas de balance general, tendencias .....	13
3. Indicadores y desempeño financiero .....	15
4. Ubicación geográfica oficinas .....	17
5. Destinos y plazos del financiamiento .....	19
6. Depósitos .....	22
7. Nivel de bancarización .....	24
<b>II. Sistema financiero no convencional</b> .....	27
1. Sobre la condiciones socioeconómicas de los clientes atendidos por las IMFs .....	27
2. Microfinancieras no reguladas – ASOMIF .....	29
3. Sistema de Cooperativas de ahorro y crédito .....	35
4. Acreedores y fondos que financian microfinancieras no reguladas .....	35
<b>III. Regulaciones y políticas públicas</b> .....	41
<b>IV. Conclusiones</b> .....	45
1. Sistema financiero convencional .....	45
2. Sistema financiero no convencional .....	46
3. Sistema de cooperativas de ahorro y crédito .....	47
4. Acreedores de fondos para microfinanzas .....	47
5. Regulaciones y políticas públicas .....	48
<b>Bibliografía</b> .....	49

<b>Anexos</b> .....	51
---------------------	----

<b>Serie Financiamiento del desarrollo: números publicados</b> .....	67
--	----

### Índice de cuadros

CUADRO 1	BANCOS, FINANCIERAS Y MICROFINANCIERAS (SISTEMA FINANCIERO CONVENCIONAL).....	12
CUADRO 2	CRECIMIENTO SISTEMA FINANCIERO CONVENCIONAL .....	14
CUADRO 3	CRECIMIENTO MICROFINANCIERAS REGULADAS 2005-2007 .....	14
CUADRO 4	INDICADORES FINANCIEROS 2005-2007 SISTEMA FINANCIERO CONVENCIONAL.....	16
CUADRO 5	PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DEL SISTEMA FINANCIERO CONVENCIONAL – 2007.....	16
CUADRO 6	MARGEN FINANCIERO DICIEMBRE 2007.....	17
CUADRO 7	OFICINAS POR ZONAS BANCOS Y FINANCIERAS.....	18
CUADRO 8	CARTERA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA DE BANCOS Y FINANCIERAS (INCLUYE IMFS REGULADAS) .....	20
CUADRO 9	CARTERA POR PLAZOS BANCOS Y FINANCIERAS (INCLUYE IMFS REGULADAS) .....	21
CUADRO 10	CARTERA > 18 MESES (SISTEMA CONVENCIONAL). A DICIEMBRE 2007.....	21
CUADRO 11	BANCOS Y FINANCIERAS REGULADAS. MONTOS DE DEPÓSITOS POR MONEDA.....	22
CUADRO 12	BANCOS Y FINANCIERAS REGULADAS .....	23
CUADRO 13	BANCOS Y FINANCIERAS REGULADAS. ESTRUCTURA DE DEPÓSITOS POR MONEDA .....	24
CUADRO 14	AMÉRICA LATINA. INDICADORES SOBRE EL GRADO DE ACCESO A CANALES Y SERVICIOS FINANCIEROS.....	25
CUADRO 15	BANCOS, FINANCIERAS Y MICROFINANCIERAS (SISTEMA FINANCIERO CONVENCIONAL Y NO REGULADO).....	29
CUADRO 16	BANCOS, FINANCIERAS Y MICROFINANCIERAS (SISTEMA FINANCIERO CONVENCIONAL Y NO REGULADO).....	30
CUADRO 17	CARTERA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA DE MICROFINANCIERAS (NO REGULADAS) .....	31
CUADRO 18A	CLIENTES POR ACTIVIDAD MICROFINANCIERAS NO REGULADAS 2007.....	33
CUADRO 18B	CRÉDITO PROMEDIO POR ACTIVIDAD MICROFINANCIERAS NO REGULADAS 2007.....	33
CUADRO 18C	CARTERA POR ACTIVIDAD MICROFINANCIERAS NO REGULADAS 2007 .....	33
CUADRO 19	CARTERA POR PLAZOS MICROFINANCIERAS (NO REGULADAS) .....	33
CUADRO 20	OFICINAS POR MUNICIPIOS DE POBREZA IMF NO REGULADAS.....	34
CUADRO 21	CLIENTES POR MUNICIPIOS DE POBREZA IMF NO REGULADAS .....	35
CUADRO 22	PORCENTAJE DE FONDEO POR OBLIGACIONES DE INSTITUCIONES FINANCIERAS 2005-2007 .....	36
CUADRO 23	PORCENTAJE DE FONDEO POR DEPÓSITOS 2005-2007 .....	36
CUADRO 24	TOTALES Y PORCENTAJES DE FINANCIAMIENTO POR ACREEDORES NACIONALES E INTERNACIONALES.....	37
CUADRO 25	FONDOS DEL GOBIERNO INTERMEDIADOS POR MICROFINANCIERAS .....	38
CUADRO 26	FONDOS DE GOBIERNO, CONDICIONES PRINCIPALES .....	39
CUADRO A1	ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA POR CLIENTES Y MONTOS (2005-2007).....	52
CUADRO A2	ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA POR CLIENTES Y MONTOS EN DÓLARES (2005-2007) .....	53
CUADRO A3	ESTRATIFICACIÓN CARTERA 2007 (SISTEMA FINANCIERO CONVENCIONAL) .	54
CUADRO A4	ESTRATIFICACIÓN CARTERA 2007 (SISTEMA FINANCIERO CONVENCIONAL) .	55

CUADRO A5	PRINCIPALES CUENTAS DE BALANCE EN MILES DE US\$ (SISTEMA FINANCIERO CONVENCIONAL).....	56
CUADRO A6	PRINCIPALES CUENTAS DE BALANCE EN MILES DE US\$ (SISTEMA FINANCIERO CONVENCIONAL).....	57
CUADRO A7	SUCURSALES Y VENTANILLAS POR BANCO (SISTEMA FINANCIERO CONVENCIONAL)-2007 .....	58
CUADRO A8	CARTERA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA (SISTEMA FINANCIERO CONVENCIONAL).....	59
CUADRO A9	BANCOS Y FINANCIERAS (SISTEMA CONVENCIONAL) – CLIENTES Y CARTERA POR ACTIVIDAD - DICIEMBRE 2007 .....	60
CUADRO A10	PRINCIPALES CUENTAS DE BALANCE MICROFINANCIERAS REGULADAS Y NO REGULADAS .....	60
CUADRO A11	TOTAL GENERAL DE DEPÓSITOS EN BANCOS Y FINANCIERAS .....	61
CUADRO A12	ESTRATIFICACIÓN DE OTROS DEPÓSITOS POR CLIENTES Y MONTOS (2005-2007).....	62
CUADRO A13	ESTRATIFICACIÓN DE OTROS DEPÓSITOS POR CLIENTES Y MONTOS (2005-2007).....	63
CUADRO A14	TIPOS DE FONDOS Y TASAS DE INTERÉS .....	64

### Índice de gráficos

GRÁFICO 1	UBICACIÓN OFICINAS POR ZONAS 2001-2007. BANCOS Y FINANCIERAS .....	18
GRÁFICO 2	CARTERA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA. BANCOS Y FINANCIERAS.....	19
GRÁFICO 3	CRÉDITO PROMEDIO POR ACTIVIDAD 2007. BANCOS Y FINANCIERAS .....	22
GRÁFICO 4	CARTERA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA 200-2007. ONG'S .....	32
GRÁFICO 5	CRÉDITO PROMEDIO POR ACTIVIDAD 2007. ONG'S .....	32
GRÁFICO 6	UBICACIÓN OFICINAS POR ZONAS 2001-2007. ONG'S .....	34



## Resumen

---

Al igual que en la mayoría de países de la región centroamericana y de otras regiones del mundo, en Nicaragua la industria de las microfinanzas ha venido experimentando en los últimos años transformaciones importantes, en parte producto de la evolución natural de la industria, y en parte como respuesta a los desafíos que se han venido presentando en medio de un entorno cada día más competitivo, más exigente y consecuentemente aparejando más situaciones de riesgo.

La entrada de nuevos actores como bancos comerciales internacionales, los procesos de apertura comercial y la firma de tratados de libre comercio, los efectos de la dolarización sobre las tasas de interés y la demanda de crédito y otros servicios financieros, etc., configuran un nuevo contexto que incide en el crecimiento institucional futuro de la industria. Tal contexto plantea desafíos importantes ante los cuales las instituciones de Microfinanzas deben redefinir sus planes estratégicos.

Como consecuencia de esas respuestas la actividad de microfinanzas ha venido ocupando espacios importantes en la economía de los países que conforman la región centroamericana, y jugando un rol más activo dentro del contexto económico local. Nicaragua ha sido uno de los países del istmo en que esta nueva industria ha evolucionado de forma importante y, como toda actividad económica, a medida que ha atravesado etapas, ha crecido, fortalecido y consolidado.

En ese contexto, la Comisión Económica para América Latina (CEPAL) organismo de las Naciones Unidas, ha encargado este estudio con el objetivo de actualizar y ampliar el conocimiento de la situación en que opera la industria en Nicaragua, como parte de un estudio más amplio a nivel de la región, y conocer el desafío que encara la industria

microfinanciera nicaragüense en su etapa actual, de modo que se puedan extraer lecciones que permitan plantear solución en pro del desarrollo de la industria.

Bajo esa perspectiva, se ha considerado oportuno que este trabajo se enfoque en la apreciación general de la situación del entorno en el que se desenvuelve la actividad microfinanciera, para luego complementar este resultado con un trabajo que se enfoque en los aspectos particulares de la industria de microfinanzas.

Dado el carácter más general del documento, importa conocer acerca de la situación y evolución del sistema financiero en general. En esa vía, después del capítulo de Entorno en que se abordan la situación del país desde los distintos aspectos macro, se hace una descripción del sistema financiero general, enfatizando en la evolución de la industria bancaria. Seguidamente se hace una revisión general de la industria microfinanciera, con las de información constituye, para poder formarse una visión más precisa limitaciones que la disponibilidad de dicha industria, para luego finalmente hacer un descripción de la situación que vive la industria y los desafíos que enfrenta en lo referente a Regulación y Políticas Públicas.

Totalizar los datos del sistema financiero nacional es aún difícil si pretendemos incluir a todas las organizaciones que brindan algún tipo de servicios financieros a la población, sobretodo porque hasta hoy los datos a disposición del público incluyen solamente a la banca y financieras (regulada), y para obtener los datos de las restantes organizaciones es necesario recabar de diversas asociaciones, gremios, ó individualmente en su gran mayoría, lo que requiere de una profundidad de investigación y de tiempo no contemplado para este trabajo. Por tanto, se utiliza como muestra la información disponible.

La metodología seguida para la elaboración de este trabajo ha consistido en: (i) revisión de la literatura y estudios existentes sobre el tema; (ii) obtención y procesamiento de datos sobre la industria y la economía del país en las páginas web de instituciones oficiales y de instituciones relacionadas con la industria, así como en revistas especializadas; (iii) entrevistas en algunas instituciones.



## **I. Sistema financiero convencional**

---

En Agosto de 1991 se liberalizó el sistema financiero nacional con la reaparición de los bancos privados, luego de una etapa de 12 años (1979-1991) en la que estuvo constituido solamente por bancos estatales. En esa fecha entró en operación el primer banco de capital privado, y fue además creada por Ley, en Marzo de ese mismo año, el órgano supervisor del sistema, la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF), y luego de que a su vez fueron a su vez reformadas otras leyes que se constituyeron en un nuevo marco de referencia para fomentar la reaparición de la banca privada.

En su momento llegaron a existir 15 bancos y/o financieras, de los cuales 12 eran privados. Entre 1991 y 2003 ocurrió la quiebra y/o el cese de funciones de 8 bancos, estando entre los de más impacto los cierres de los únicos 3 bancos estatales y luego casos de quiebras, y en algunos casos precedidos por acciones fraudulentas.

Entre los años 2004 y 2007 se produjeron fusiones de instituciones, entre ellos de capital extranjero, predominando siempre las de carácter privado. En el mismo periodo se autorizaron la operación de nueve oficinas de representación de sucursales de bancos extranjeros, 5 de las cuales están activamente otorgando financiamiento.

A partir de los años 90's y en un afán por apoyar e iniciar un proceso de consolidación de la banca privada, las acciones gubernamentales y de organismos internacionales, así como el esquema de intermediación financiera del país, han privilegiado más al sistema bancario, a través de algunas facilidades importantes que se le han otorgado para su capitalización y la adquisición de instrumentos de Gobierno en condiciones favorables; sin embargo, este privilegio no se ha traducido en un apoyo al sector económico primario del país.

Tanto el gobierno como organismos de cooperación o agencias multilaterales y bilaterales, otorgaron facilidades a la Banca, entre las que se destacan como importantes entre otras: (i) Bonos de Fomento para Capitalización (Bofos); (ii) Subsidio del Banco Mundial para compra de las sucursales de bancos estatales liquidados; (iii) medidas laxas del gobierno en el cobro del impuesto sobre la renta; (iv) participación en operaciones de mercado abierto con beneficios de altas tasas de rendimiento (caso CENIS); (v) el marco legal existente en el sector financiero, se orienta fundamentalmente al sector bancario, privilegiándolo en varios aspectos .

El cierre de la banca estatal causó la ausencia de oferta crediticia al micro, pequeño y mediano empresario y productor por contar la nueva banca privada con un enfoque tradicional corporativo y de rápida rentabilidad. Esto dificultó el financiamiento al sector primario en general y no fue posible llenar vacíos, en el sector agropecuario y el informal de la economía, lo que producto de las desmovilizaciones armadas y la reducción del estado en los años 90's causaron aumento en la demanda de financiamiento.

El escaso interés con respecto a la concesión de créditos en pequeña y mediana escala dio origen a las Organizaciones No Gubernamentales (ONG's), las que comenzaron a brindar servicios a la población desatendida por la banca privada, la mayoría de las cuales, además de otorgar crédito, llevaban a cabo programas de carácter social/institucional (desarrollo organizacional, asistencia técnica, capacitación, etc.), financiadas en su mayoría con donaciones de la comunidad internacional y con operaciones tanto en el área urbana como rural.

Posteriormente algunas de estas organizaciones sin fines de lucro se especializaron, evolucionaron y se fueron transformando en pequeñas, grandes y medianas instituciones financieras, las que por su alcance y cobertura geográfica, se constituyeron en una importante fuente de servicios microfinancieros, sobre todo microcréditos.

Además de estas ONG's, las organizaciones cooperativas, tanto de ahorro y crédito como de servicios múltiples y asociaciones diversas de gremios iniciaron también su aparición, así como otras ya existentes profundizaron su especialización y crecimiento, logrando en algunos casos constituirse en instituciones que realizan operaciones financieras de primero y segundo nivel entre sus asociados.

Esta nueva industria naciente a lo largo de los años 90's y lo que va en esta década de los 2000's fue creando las bases de un crecimiento sólido y sostenible que le ha permitido introducirse en los mercados financieros de forma casi independiente, recurriendo a líneas comerciales, y a recursos que se ofrecen en el mercado financiero, ya sea de organismos multilaterales financieros regionales, o bancos comerciales nacionales e internacionales, etc. Una parte de estas instituciones que inicialmente fueron ONG's se han ido transformando hasta convertirse en Financieras en un inicio y otras inclusive se han transformado ya en bancos.

Por otro lado, con la reaparición de la banca y el cierre de los bancos estatales, así como el aumento de la competencia en los mercados financieros del país, el concepto convencional que la banca privada había sostenido también sufrió transformaciones y se está operando un proceso de cambio —aunque prudente y/o lentamente— sobre todo porque éste ha visto la necesidad de diversificar sus mercados, en búsqueda de segmentos metas que lo demandan y que a su vez han tenido históricamente menor acceso a la banca privada, para de esta forma ampliar la oferta de servicios financieros a través de diversas formas de operación para acceder a estos nuevos mercados emergentes.

Al cierre del año 2007, el sistema financiero convencional nicaragüense —regulado por la Superintendencia de Bancos y otras instituciones financieras (SIBOIF)— estaba conformado por siete bancos comerciales, (dos de los cuales, Procredit y Findesa<sup>1</sup> son especializados en microfinanzas), dos financieras aún no bancarias (una de ellas especializada en microfinanzas, Fama); y una financiera estatal de segundo piso, la Financiera Nicaragüense de Inversiones (FNI).

---

<sup>1</sup> Recientemente en octubre 2008 Findesa se transformo en banco comercial, cambiando el nombre a Banco del Éxito (BANEX).

En los últimos tres años se han destacado absorciones y/o compras de bancos privados por entidades financieras internacionales, entre las que se encuentran las siguientes: (a) La sociedad General Electric Consumer Finance Central Holding Corp, adquirió el 49,99% de Bac International Bank Inc., institución que consolida todas las operaciones de BAC CREDOMATIC Network. Está pendiente para este año adquirir el restante porcentaje, (b) CITIGROUP adquirió el Grupo UNO a nivel de la región centroamericana y está en proceso de consolidación regional, cuyas operaciones son supervisadas por la vía del Banco BANAMEX en México, también de propiedad del mismo Citi, (c) El grupo financiero Promérica comenzó el proceso de obtener autorización de los respectivos organismos supervisores de traspasar las acciones del grupo financiero BANPRO Nicaragua (relacionado al grupo financiero Promérica regional) a la sociedad Promérica Financial Corporation de Panamá, tenedora final del grupo, que estará bajo la supervisión de la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, (d) A inicios de 2007, el Grupo ASSA, S.A., de Panamá se convirtió en el accionista mayoritario del Banco de Finanzas, S.A. (BDF), (e) Corporación Interfin de Costa Rica adquirió el 51% del capital social de Financiera Arrendadora Centroamericana, S.A. (FINARCA), luego el grupo INTERFIN fue adquirido en su totalidad por The Bank of Nova Scotia de Canadá, (f) Adquisición del grupo Banitsmo (PANAMA) por parte del HSBC el cual se encuentra entre los bancos extranjeros ya operando en el país.

Por otra parte las instituciones referidas que eran ONG's y pasaron a ser Financieras y Bancos entre los años 2001 y 2007 son las siguientes: (a) La microfinanciera Confía S.A. que se originó a partir de la Financiera Interfin (financiera tradicional) quien absorbió a las microfinancieras Chispa (ONG) y Servicredit (sociedad privada), y obtuvo el permiso para operar como Confía a partir de la licencia de Interfin; posteriormente se transformó a Sociedad Anónima en el año 000 y actualmente es ya el Banco, PROCREDIT, (b) En diciembre 2001, también se autorizó a iniciar operaciones a la financiera FINDESA, S.A., antes ONG Finde, En agosto 2007 se le autorizó a transformarse en banco, encontrándose en proceso actualmente, (c) Financiera FAMA S.A., es autorizada a iniciar operaciones en octubre 2006, antes ONG Fama.

También existen nueve oficinas de representación de bancos extranjeros autorizados y supervisados por la Superintendencia, de las cuales cinco están otorgando financiamiento. Otras instituciones supervisadas son cinco compañías de seguros, y cuatro almacenes generales de depósito, 1 Bolsa de Valores, 1 Central de Valores, 6 Puestos de Bolsa y 5 empresas emisoras. Por tanto, los bancos y financieras nacionales representan actualmente a 10 instituciones y sobre las cuales es que nos enfocaremos en el presente capítulo.

A diciembre 2007 estas diez instituciones sumaban 945.300 clientes, con una cartera de US\$2.183 millones, y un saldo de crédito promedio de US\$2.300. El crecimiento promedio anual entre 2001 y 2007 es del 21% en cartera y el 24% en clientes, destacándose en particular las tres especializadas en microfinanzas en esta expansión (a las que en adelante con el fin de hacer una distinción denominamos microfinancieras reguladas), con un índice de hasta 48,9% en cartera y 29,1% en clientela. A como se nota en la tabla siguiente sus respectivos procesos de transformación de ONG's a Financieras le permitieron aumentar rápidamente su capacidad de apalancamiento en parte por que comenzaron a captar depósitos del público.

**CUADRO 1**  
**BANCOS, FINANCIERAS Y MICROFINANCIERAS (SISTEMA FINANCIERO CONVENCIONAL)**

Instituciones	2001			2007			Media anual de crecimiento. 2001-2007		
	Clientes (miles)	Cartera (millones)	Cartera Prom.	Clientes (miles)	Cartera (N°. reales)	Cartera Prom.	Clientes (en porcentajes)	Cartera (en porcentajes)	Cartera Prom.(en porcentajes)
Todas Instituciones Reguladas	258,9	696,0	2 688,8	945,3	2 183,1	2 309,3	24,1	21,0	-2,5
Bancos y Financieras (sin IMF's reg)	220,5	670,3	3 040,2	767,7	1 902,8	2 478,6	23,1	19,0	-3,3
Micro Financieras Reguladas (Incluyendo periodo de Ong's)	38,4	25,7	670,4	177,7	280,3	1 577,8	29,1	48,9	15,3
FINDESA	7,3	5,3	1 378,3	54,7	125,4	2 292,6	36,4	50,9	8,9
PROCREDIT	14,7	13,5	918,4	84,2	123,5	1 466,6	33,8	44,6	8,1
FAMA	16,4	6,9	423,6	38,7	31,4	810,1	15,4	28,6	11,4

Fuente: Datos de SIBOIF y Asomif.

## 1. Tendencias al downscaling y estratificación cartera

Como se expresaba al inicio, en los últimos años se manifiesta una tendencia de varios de los siete bancos hacia el “downscaling” y hacia la búsqueda de mercados metas conformados por agentes económicos de escasos recursos.

Se han desarrollado diversos mecanismos para introducirse en este tipo de mercado que van desde instancias especializadas en este grupo meta, tales como GE-Money (Grupo BAC-Credomatic), HSBC, Grupo ASSA Panamá (BDF), Lafise Agropecuaria (Grupo BANCENTRO), los que han ido adquiriendo experiencia en créditos de montos medianos (US\$5.000) para estos sectores y están activamente explorando la ampliación de su participación del mercado en estos segmentos.

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 históricamente por la banca, los cuales en su mayoría se aprueban de forma ágil y rápida. Así han lanzado al mercado, un producto llamado CASH LOAN, para prestamos promedios de US\$350-US\$1.500; otro producto es SALES FINANCE, ventas a través de comercios afiliados, con montos desde US\$150,00 a US\$2.00; otro dirigido exclusivamente al financiamiento de motocicletas.

BANCENTRO. A inicios del 2007 creo una gerencia de PYMES dirigida por quien fuera la gerente general de Fundación José Nieborowski<sup>2</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 menos un año de estar funcionando, clasificandose el mismo como microcrédito. 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 otras empresas del grupo, Agropecuaria y Almacenadora LAFISE, brindan servicios para la exportación y almacenamiento.

<sup>2</sup> Intermediaria financiera sin fines de lucro afiliada a la Asociación de Microfinanzas de Nicaragua (ASOMIF).

**BANCO DE FINANZAS (BDF):** 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. El enfoque principal del banco seguirá siendo la banca de personas o consumo pero diversificarán productos y rediseñarán 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. La gerencia de PYME se concentrará en la microempresa consolidada y en la pequeña empresa con rangos promedios de préstamos de US\$500,00 hasta US\$30.000,00.

La cartera de todo el sistema financiero convencional está en su mayoría colocada en préstamos en dólares<sup>3</sup> (ver anexo 1, cuadro A1), la cual representa el 83% de los montos totales a diciembre 2007, aunque solamente el 38% de los clientes, mostrando un saldo de crédito promedio de US\$5.066. En cambio los datos de la cartera en córdobas reflejan una situación inversa, ya que la cartera en córdobas —a esa misma fecha— representa solamente el 16,9% de los montos y se concentra en una mayor cantidad de clientes, mostrando por tanto un saldo de crédito promedio mucho menor (US\$628,40).

Al analizar la estratificación de la cartera en ambos tipos de moneda - analizando los préstamos en dólares arriba de US\$25,000 y en caso de los préstamos en córdobas de USD 26,450 - refleja que los montos mayores a esa cantidad representan un poco más que los menores a la misma. La cartera total en montos mayores de los US\$26.450<sup>4</sup> fue de casi el 60% en el 2005, y para 2007 es del 53,1%, disminuyendo levemente entre ambos años. El restante porcentaje es colocado en cartera menor de esos mismos US\$26.450, mostrando un ligero aumento entre ambos años, de 40,6% a 46,9%, lo que demuestra lo expresado sobre las tendencias de la banca hacia ir disminuyendo sus montos de préstamos a otros segmentos de mercado no explorados al inicio.

Al analizar la estratificación por bancos a diciembre 2007 (ver anexo 2, cuadro A2) se observa que los montos menores de US\$26,450 están colocados en la mayor parte de su clientela contando con una distribución mayor de dichos pequeños montos entre un mayor número de clientes.

Los bancos que cuentan con carteras colocadas en montos mayores de US\$26.450 y que representan porcentajes arriba del 50% son Banpro con el 68%, Bancentro con el 69%, y el BAC con poco menos del 55%. En cambio, Fama y Procredit como microfinancieras reguladas, están a la cabeza de las carteras colocadas en montos menores que los US\$26.450, con el 99% y 86% respectivamente. Le sigue el Banco Uno con el 83% y la microfinanciera Findesa con el 65%, el BDF con el 55%.

## 2. Cuentas de balance general, tendencias

El crecimiento importante del sistema financiero convencional entre 2005 y 2007 se manifiesta en el crecimiento de su cartera neta de 25%, cuyo buen desempeño se traduce posiblemente en el crecimiento también de su patrimonio (17,5%). En general todos los rubros del balance general muestran la tendencia de crecimiento sostenido de la actividad financiera nacional en los últimos años, siendo los depósitos los de menor crecimiento con el 8,2%.

<sup>3</sup> En Nicaragua existe la ley de Mantenimiento de Valor, la cual reconoce que tanto los ahorros del público deben ser pagados a la tasa vigente de cambio (por ley) en el momento de ser honrados; al igual que obliga que las deudas en córdobas sean pagadas a la institución financiera también bajo las mismas condiciones.

<sup>4</sup> Se hace necesario adoptar estratificaciones distintas en córdobas y dólares debido a que la clasificación de la Superintendencia de Bancos (SIBOIF) no es la misma para ambas; por lo que la cartera en córdobas se debió traducir a dólares, resultando la clasificación de los préstamos similares a los USD 25,000 en un rango que se establece en US\$26.450.

**CUADRO 2**  
**CRECIMIENTO SISTEMA FINANCIERO CONVENCIONAL**  
(En millones)

Descripción	Total regulado banca y financieras		Media anual de creci. (en porcentajes) 2005-2007
	2005	2007	
Activos	2 672,76	3 411,32	12,97
Cartera Bruta	1 401,36	2 183,10	24,81
Cartera Neta	1 346,75	2 103,74	24,98
Pasivos	2 428,33	3 074,05	12,51
Patrimonio	244,43	337,27	17,46
Depósitos	2 055,26	2 404,63	8,17

Fuente: SIBOIF.

Las entidades que muestran en comparación al total del sistema financiero mayores porcentajes de media anual de crecimiento entre 2005 y 2007 son las instituciones especializadas en microfinanzas, a como demuestran en el siguiente cuadro sus principales cuentas de balance general, alcanzando en su mayoría arriba del 50%, a excepción del patrimonio (38,8%). La participación de estas mismas cuentas con respecto al total del sistema convencional también crece sobre todo en activos y pasivos totales, y en segundo lugar los ahorros.

**CUADRO 3**  
**CRECIMIENTO MICROFINANCIERAS REGULADAS 2005-2007**  
(En millones)

Descripción	Particip. IMF. Reguladas. 2007 (en porcentajes)				
	IMF 2005	IMF 2007	Media anual de creci. 2005-07	Partic. 2005	Partic. 2007
Activos	151,34	347,19	51,5	6,0	10,2
Cartera Bruta	119,98	280,31	52,8	11,0	12,8
Cartera Neta	116,18	268,74	52,1	11,0	12,8
Pasivos	130,55	307,13	53,4	6,0	10,0
Patrimonio	20,79	40,07	38,8	10,0	11,9
Depósitos	44,02	85,47	39,3	2,0	3,6

Fuente: SIBOIF.

Nota: Fama se incluye en 2007.

Los tres bancos líderes de la industria en cuanto a participación de mercado son BANPRO, BANCENTRO y BAC (ver anexo 2 cuadro A3- continuación). El banco que se destaca como líder del sistema financiero convencional es el BANPRO, con mayor porcentajes a diciembre 2007 en cartera bruta (20%), activos (25%), depósitos (30%) y patrimonio (21,4%), en segundo lugar le sigue BANCENTRO, con 18,6% en cartera, cinco puntos menos en activos (20%), en depósitos 24,1% y cuatro puntos menos (17,5%) en patrimonio. El BAC compite el segundo lugar con BANCENTRO en cartera (el mismo 18,6% ambos) y se lleva el segundo lugar en patrimonio por una milésima (17,6% levemente arriba del 17,5% de BANCENTRO). El BAC en depósitos está 11 puntos menos que el líder en esta cuenta (19%) y en activos en 9 puntos menos (16%).

El crecimiento principal de estos tres bancos (ver anexo 2, cuadro A4) entre los años 2006 y 2007 ha sido proporcionalmente similar, destacándose el de cartera entre los tres (entre 24% y 28%), le sigue crecimiento en depósitos (14,5% y 15,5%). La solidez que muestra el BAC en crecimiento de capital es notoria con el 18,1% comparado al 9,8% de BANPRO y el 8,7% de BANCENTRO.

EL BDF ocupa un cuarto lugar y su participación dista de los niveles de los primeros tres ya que cuenta con una participación de mercado en relación al total del sistema financiero del 9,6% en cartera, el 10,5% en activos, en depósitos el 11,4% y en patrimonio el 10,1%. El quinto lugar y en rangos menores del 9% de participación lo ocupa el Banco UNO, representando el 7,9% en cartera, el 7,1% en activos, el 8,0% en depósitos y el 7,3% en patrimonio.

El sexto y séptimo lugar lo ocupan dos microfinancieras, Procredit y Findesa, ya en niveles menores en el orden del 5% de participación en el mercado total del sistema financiero. Entre estas dos últimas se destaca Procredit en depósitos con el 2,3% en comparación con el 1,1% de Findesa. Sin embargo en cartera ambas compiten estando Procredit muy levemente encima Procredit con el 5,1%, en comparación con el 5,0% de Findesa de participación. En activos y patrimonio son muy similares ambas, estando levemente encima Findesa en activos con el 4,3% (Procredit con 4,0%) y en patrimonio el caso contrario con el 4,1% de Procredit y 3,9% Findesa.

El Banco HSBC muestra montos muy menores aún por su reciente instalación en el país, así como manifiesta altos crecimientos y diferencias entre ambos años por las mismas razones. FINARCA especializada en arrendamiento financiero cuenta con una cartera cuya participación es solamente de 0,8% en relación al total del sistema financiero.

### 3. Indicadores y desempeño financiero

En cuanto a desempeño financiero los principales indicadores muestran la diferencia de comportamiento en algunos aspectos entre los tipos de bancos y financieras, sobre todo las que están dedicadas a las microfinanzas. El rendimiento de cartera —que puede también representar la tasa activa efectiva promedio de las instituciones— de las especializadas en microcrédito es mayor que la de la banca, estando para diciembre 2007 en 30%. Sin embargo, los bancos restantes muestran una tasa activa de 16% en promedio para la misma fecha.

En cambio los gastos financieros que representan la tasa pasiva o costo de fondeo para estas instituciones son más altos para las microfinancieras reguladas, llegando a un promedio de 8% en diciembre 2007 notándose un aumento leve con respecto al 2005 (7%). Los bancos muestran una tasa estable del 6% entre ese período- un poco menor que la de las microfinancieras - debido a que su principal fuente de fondos son los depósitos, a como puede observarse dicha diferencia en el mismo cuadro siguiente. Las instituciones de microfinanzas aún tienen bajo niveles de fondeo de su cartera por esa vía, notándose que para diciembre de 2007 solamente el 37% de su cartera bruta representan sus depósitos; en cambio los bancos a esa misma fecha cuentan con un nivel de depósitos del 34% sobre la cartera de crédito.

Siempre analizando la estructura de gastos, se puede notar que los gastos administrativos son mayores en las instituciones de microfinanzas con hasta 15% en relación a su cartera; en cambio la banca logra gastos de 9,75% en diciembre 2007. Sin embargo, la cartera en riesgo representa menores costos para las microfinancieras que para el resto de instituciones.

Las tres instituciones financieras líderes en rendimiento de patrimonio (ROE) son BANPRO (27,6%) y la microfinanciera Findesa (27,0%), siguiéndole en tercer lugar el BAC. Y las tres líderes en rendimiento sobre activos (ROA) son la microfinanciera FAMA (6,95%), compitiendo el segundo lugar BAC y la microfinanciera Findesa (2,68% ambas), y en tercer lugar BANPRO (2,41%).

Los mayores indicadores de comportamiento de la cartera en riesgo arriba de 30 días, corresponden a los bancos y los menores a las microfinancieras. En el caso de los bancos, el Banco UNO presenta el 8,88%, cuyo 50% de su cartera está colocado en tarjeta de crédito; le sigue BANPRO con el 7,38% y BANCENTRO con 7,05%. En cambio mientras BAC tiene solamente el 3,28%. Las microfinancieras presentan mejor comportamiento con 1,18% FAMA, 1,47% Procredit y 2,16% Findesa.

**CUADRO 4**  
**INDICADORES FINANCIEROS 2005-2007 SISTEMA FINANCIERO CONVENCIONAL**  
*(En porcentajes)*

Indicadores Financieros	IMF's reguladas			Bancos y Financieras		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007
Rendimiento de Cartera	31,0	29,9	29,8	14,7	15,2	15,7
Razon Gasto Financiero	7,5	8,1	8,1	6,3	6,5	6,2
Razón de gasto de admon	15,7	15,4	15,2	10,1	10,0	9,7
Cartera en riesgo	1,3	1,3	1,6	7,8	6,5	5,7
Depósitos / Cartera		0,47	0,37	1,72	1,46	1,34
Rentabilidad Patrimonio (ROE)	27,9	20,7	23,2	27,6	25,2	22,6
Razón Endeudamiento	6,3	7,7	7,7	10,3	9,4	9,3
Rentabilidad Activos (ROA)	3,7	2,6	2,7	2,5	2,3	2,2

Fuente: EEFF SIBOIF.

Las instituciones líderes en depósitos con respecto a cartera promedio son BANPRO con el 1,70, le sigue en segundo lugar BANCENTRO con 1,47, y BDF en tercer lugar con 1,20. y BAC de cerca con el 1,15. Las que tienen menores montos de depósitos son las microfinancieras debido a que son prácticamente reguladas hasta estos últimos dos años.

Las instituciones que presentan mayores índices de ingresos operativos en relación a cartera promedio son en primer y segundo lugar dos microfinancieras, sobre todo porque estos ingresos corresponden a comisiones cobradas de cartera, presentando FAMA un 47,4%, Procredit con 20%, y le sigue en tercer lugar BANPRO con el 18% y Findesa, la otra microfinanciera regulada con 16% en cuarto lugar.

**CUADRO 5**  
**PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DEL SISTEMA FINANCIERO CONVENCIONAL - 2007**

Bancos y financieras	ROE	Gasto Admón	ROA	Deuda-PAT	PAR>30 días	Depósitos	Razón ing. OP
BANPRO	27,69	10,59	2,42	10,66	7,38	1,70	18,0
BANCENTRO	22,84	8,95	2,20	10,94	7,05	1,47	14,0
BAC	25,18	9,02	2,51	8,07	3,28	1,15	15,0
BDF	20,76	10,26	2,25	9,36	2,99	1,26	15,0
BANCO UNO	17,85	11,00	2,29	8,64	8,88	1,09	15,0
HSBC NIC.*	2,88	6,63	2,35	2,45	0,05	0,17	8,0
FINARCA	4,01	5,52	1,52	5,40	4,71	0,29	8,0
PROCREDIT	19,24	16,14	1,43	8,65	1,47	0,54	20,0
FINDESA	27,01	11,17	3,73	9,95	2,16	0,26	16,0
FAMA	24,54	33,05	1,18	2,53	1,18	-	47,0
<b>Subtotal (financieras)</b>	<b>23,23</b>	<b>15,16</b>	<b>2,57</b>	<b>7,67</b>	<b>1,82</b>	<b>0,37</b>	<b>20,0</b>
<b>Total Sistema</b>	<b>22,69</b>	<b>10,31</b>	<b>2,35</b>	<b>9,11</b>	<b>0,91</b>	<b>1,22</b>	<b>16,0</b>

Fuente: SIBOIF.



Las instituciones que presentan mejores márgenes financieros corresponden a las que tienen mayores tasas activas (rendimiento de cartera), encontrándose en los dos primeros lugares dos microfinancieras, como FAMA en el primer lugar, con 46,5%, y con gran diferencia que el segundo lugar - debido a la más alta tasa de rendimiento con que cuenta (55,4%), en segundo lugar Procredit con margen de 22,4%, y tasa de 29,4%. En tercer lugar se encuentra Banco Uno con un margen financiero de 21,1% cuya tasa de rendimiento de 25,6%, aunque menor que la de Findesa (26,3%) le permite estar en este tercer lugar por tener un gasto financiero menor (4,49 %) que Findesa que tiene un gasto de 8,87%, debido a que sus fondos provienen más de acreedores que de depositantes y por esa razón se ubica la misma en el cuarto lugar.

**CUADRO 6**  
**MARGEN FINANCIERO DICIEMBRE 2007**  
(En porcentajes)

Bancos y Financieras	Rend. Cartera	Gasto Fin.	Margen Fin
BANPRO	16,77	7,84	8,93
BANCENTRO	11,97	6,85	5,12
BAC	14,09	4,05	10,04
BDF	16,27	6,90	9,37
BANCO UNO	25,67	4,49	21,18
HSBC NIC.*	10,71	4,90	5,81
FINARCA	16,34	8,83	7,51
PROCREDIT	29,44	7,04	22,41
FINDESA	26,35	8,87	17,48
FAMA	55,43	9,61	46,52
<b>Subtotal (Financieras)</b>	<b>29,78</b>	<b>8,07</b>	<b>21,71</b>
<b>Total sistema</b>	<b>17,37</b>	<b>6,38</b>	<b>10,98</b>

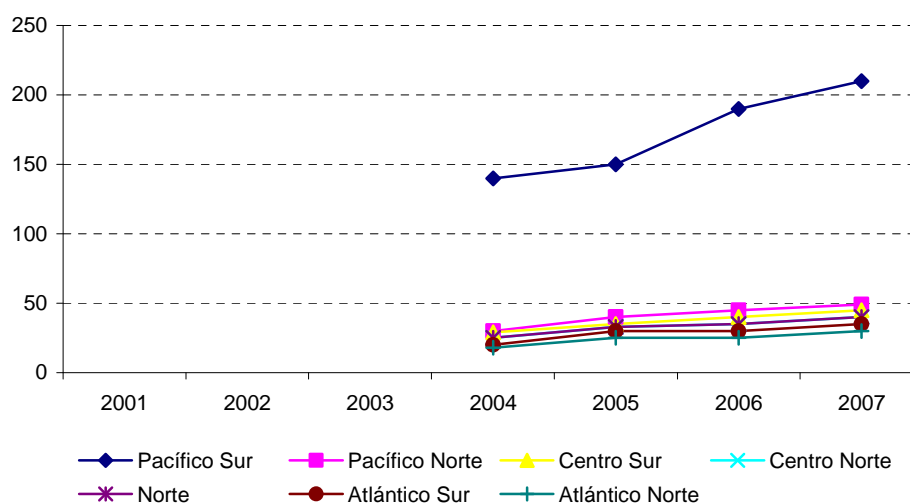
Fuente: SIBOIF.

Dichos márgenes parecen necesarios para cubrir los índices de sus gastos administrativos cuyo lugar en orden de importancia corresponde a las mismas instituciones estando FAMA en primer lugar (33,05%), Procredit en su segundo (16,14%) y Banco Uno en el tercero (11,0%).

#### 4. Ubicación geográfica oficinas

La concentración de la clientela del sistema financiero convencional se ubica en la zona económica y socialmente más desarrollada del país, y por ende de mayor concentración urbana, siendo ésta la que se denomina como Pacífico Sur, incluyendo a Managua en la misma y a los departamentos de Masaya, Rivas, Granada y Carazo. A diciembre 2007 el sistema contaba con 323 oficinas, de las cuales el 65% se ubican en la zona mencionada. El 24% para la misma fecha del total de instituciones pertenecen a las oficinas de las organizaciones especializadas en microfinanzas (78 oficinas).

**GRÁFICO 1**  
**UBICACIÓN OFICINAS POR ZONAS 2001-2007. BANCOS Y FINANCIERAS**  
*(En dólares)*



Fuente: SIBOIF.

**CUADRO 7**  
**OFICINAS POR ZONAS BANCOS Y FINANCIERAS**

Zonas	2005	2007
Sist. Regulado total	237	323
Organizaciones microfinanzas reguladas Procredit, Findesa, Fama (incluye años de ONG)	63	78
Porcentajes	27	24

Fuente: Datos SIBOIF y Asomif.

Los bancos con la mayor cantidad de oficinas son los mismos 3 líderes de participación (ver anexo 2, cuadro A5). El que cuenta con mayor cantidad de oficinas en el país es el BAC cuyas 66 oficinas representan el 20% del total, le sigue el BANPRO con 61 oficinas y BANCENTRO con 60. También con considerables diferencias le siguen en cuarto y quinto lugar, BDF (37) y Banco UNO (31). La microfinanciera Procredit ocupa el sexto lugar con 29 oficinas y las dos microfinancieras restantes Findesa y Fama con la misma cantidad (26).

El liderazgo de mayor concentración en Managua de oficinas es HSBC en proceso de iniciar su crecimiento en el país (solamente 3 oficinas aún), FINARCA con proyección meramente urbana hasta el momento (4 oficinas); le sigue el Banco UNO con el 65% de oficinas en Managua, y casi el 100% en la zona Pacífico Sur y Norte, siguiéndole el BAC en la concentración en zonas menos alejadas y pobres del país, con 58% en Managua. El BANPRO y BANCENTRO cuentan con mayor distribución de oficinas, cubriendo un buen número de departamentos del país, a pesar que el primero con el 61% en Managua; sin embargo BANCENTRO solamente con el 38% en la capital. El BDF también concentra el 57% en la capital y a pesar de su alineamiento hacia pymes cuenta con menor dispersión de oficinas que BANCENTRO y BANPRO.

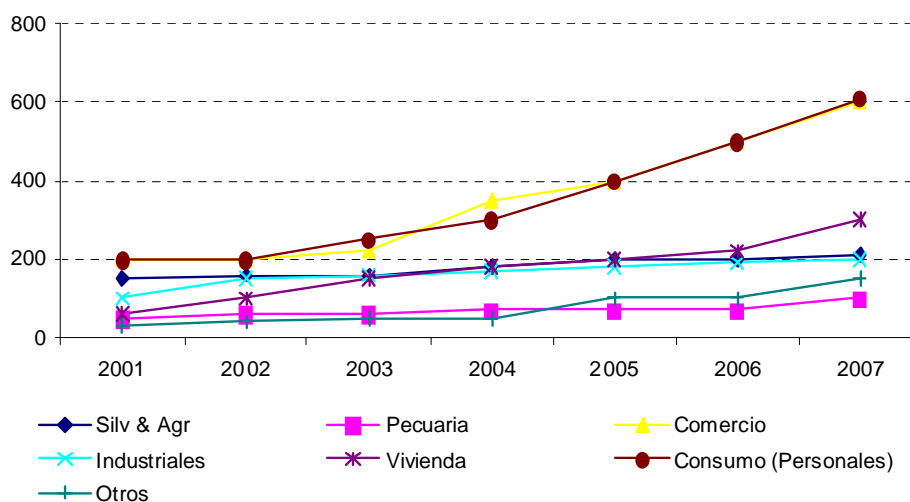
El total de empleados del sistema financiero alcanza a diciembre 2007 casi las 8,000 personas, mostrando similitud en comportamiento y rangos de participación que el caso de las oficinas, donde el BAC cuenta con mayor cantidad, siguiéndole igualmente BANPRO y BANCENTRO, y luego en orden de importancia BDF, Banco UNO, Procredit, Findesa. En cuanto al número de empleados por sucursal,

FINARCA no es comparable por las razones antes expuestas; sin embargo el rango del resto a diciembre de 2007 se encuentra entre 20 y 29 por oficina, a excepción de Fama con 16.

## 5. Destinos y plazos del financiamiento

La actividad económica que principalmente financia el sistema financiero convencional, la del comercio y consumo, que totaliza entre ambas el 60,6%; destacándose como se puede apreciar en el cuadro debajo tendencias de rápido crecimiento representando en el 2007 comercio 28,9%, y el consumo 31,6%, (incluye éste último la tarjeta de crédito).

**GRÁFICO 2**  
**CARTERA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA. BANCOS Y FINANCIERAS**  
(En millones de dólares)



Fuente: SIBOIF.

Los sectores pecuario y la vivienda son dos actividades económicas donde también se nota una media anual de crecimiento del 39,8% y 30,1% respectivamente entre 2001 y 2007.

El esfuerzo por aumentar el financiamiento en la actividad pecuaria es más notorio en los últimos tres años, con el 59,8% de media anual de crecimiento, aunque en términos de estructura de cartera con respecto al total ha crecido de 2,1% a 5% todavía es una participación pequeña. El caso de la vivienda es similar en crecimiento de cartera, aunque no así el porcentaje con respecto al total, (de 8,4% en 2001 a 13,4% en 2007).

La actividad económica por banco es desglosada aún más por la SIBOIF mostrando y más claramente los sectores donde se orienta la banca. A diciembre 2007 (ver anexo 2, cuadro A7) que las tres microfinancieras Procredit, Fama y Findesa tienen mayores créditos del en sector comercio, ocupando inclusive FAMA el 74% del total de su cartera y además creciendo en un 11% entre 2006 y 2007; para Findesa el 43,7% y para Fama el 37,1%. EL HSBC también interesado principalmente en el comercio representando a la fecha el 53% de su cartera, y manifiesta también interés por la cartera de industria contando hasta ahora el 23,7% colocado en este tipo de actividad económica.

El BANCO UNO se caracteriza por centrar su atención en financiar la tarjeta de crédito con el casi 50% de su cartera, y BDF con el mismo porcentaje de la mitad de su cartera en vivienda y otro alto porcentaje del 34,% en créditos personales.

**CUADRO 8**  
**CARTERA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA DE BANCOS Y FINANCIERAS**  
**(INCLUYE IMFS REGULADAS)**

	2001	Porcentaje	2003	Porcentaje	2005	Porcentaje	2007	Porcentaje	Crecim. Anual 2001-2007	Crecim. Anual 2005-2007
Silv. & Agr.	114,5	16,5	140,1	15,1	156,6	11,2	187,2	8,6	8,5	6,1
Pecuaría	14,7	2,1	18,7	2,0	46,4	3,3	109,8	5,0	39,8	33,2
Pesca										
Comercio	187,7	27,0	250,2	27,0	418,7	29,9	631,6	28,9	22,4	14,7
Servicios										
Industriales	82,5	11,9	109,6	11,8	144,4	10,3	195,6	9,0	15,5	10,6
Vivienda	58,2	8,4	96,3	10,4	181,9	13,0	291,7	13,4	30,8	17,1
Consumo (personales)	213,3	30,6	271,2	29,3	396,8	28,3	690,4	31,6	21,6	20,3
Otros	25,0	3,6	40,9	4,4	56,2	4,0	76,7	3,5	20,6	10,9
<b>Total</b>	<b>696,0</b>		<b>927,1</b>		<b>1 401,4</b>		<b>2 183,1</b>		<b>21,0</b>	<b>15,9</b>
<b>Comer. y cons.</b>		<b>57,6</b>		<b>56,2</b>		<b>58,2</b>		<b>60,6</b>		

Fuente: SIBOIF.

Las actividades productivas de agricultura es más representativa en porcentajes en BANPRO, BANCENTRO y Procredit, aunque entre 2006 y 2007 manifiesta descenso en los dos primeros bancos (15,7% y 8,1% respectivamente) y aumento en el caso de la microfinanciera Procredit con hasta 8,6%.

La ganadería tiene un peso representativo para algunas instituciones, sobre todo para la microfinanciera Findesa que cuenta con el 22,9% a diciembre 2007 de su cartera; y aunque para Procredit esta actividad representa el casi 15% creció entre ambos años en casi un 30%. Y aunque para BANCENTRO represente el 10% de su cartera manifiesta también crecimiento entre 2006 y 2007, y para BANPRO también hay crecimiento en esta actividad.

Por otra parte el BAC presenta aumento en sus carteras productivas y disminución en las de comercio, personales y tarjeta de crédito. En dichas actividades productivas presenta aumentos de 6,8% en agricultura 126% en ganadería, 20,2% en industria y 9,0% en vivienda.

En lo que respecta a la cantidad de clientes los más favorecidos igualmente por el sistema financiero convencional es la de consumo y comercio, donde también se concentran los montos de carteras. Entre ambas a diciembre 2007 suman el 93,5% (ver anexo 2, cuadro A8). El porcentaje de clientela servida para actividades productivas (agro, comercio e industria) no pasa del 3,5% del total de sus clientes.

La cartera destinada a créditos de largo plazo para inversión y fomento es casi nula en el sistema financiero convencional. Las colocaciones largo plazo son destinadas hacia la cartera de consumo (personal y tarjeta de crédito, y es por esa razón que aparece como altamente significativo el porcentaje de cartera arriba de los 18 meses en relación a la cartera total (69,9%).

**CUADRO 9**  
**CARTERA POR PLAZOS BANCOS Y FINANCIERAS (INCLUYE IMFS REGULADAS)**  
*(En millones de dólares)*

Plazos	2001	Porcentaje	2003	Porcentaje	2005	Porcentaje	2007	Porcentaje	Crecim. Anual 2001-2007	Crecim. Anual 2005-2007
Hasta 6 meses	110,2	15,8	72,9	7,9	84,0	6,0	112,5	5,2	0,3	5,0
6-9 meses	26,4	3,8	35,6	3,8	52,8	3,8	84,6	3,9	21,4	8,2
9-12 meses	41,0	5,9	45,4	4,9	59,7	4,3	78,5	3,6	11,4	4,7
12-18 meses	110,2	15,8	141,1	15,2	223,0	15,9	381,2	17,5	23,0	9,3
Más de 18 meses	408,3	58,7	632,1	68,2	981,9	70,1	1 526,3	69,9	24,6	7,6
Total	696,0		927,1		1 401,4		2 183,1			

Fuente: SIBOIF.

Sin embargo, ese porcentaje es alto debido a la clientela en que se colocan los créditos de tarjeta de crédito o de consumo que es de plazo mayores del año y medio que se analiza en este informe como largo plazo. Los clientes de los bancos a diciembre 2007, con cartera colocada solamente > de 18 meses muestra una concentración del 88% del total de clientes en préstamos personales (de acuerdo a datos de la SIBOIF un gran porcentaje de esa cartera representa tarjeta de crédito).

Los clientes con colocaciones arriba de 18 meses en créditos agrícolas y pecuarios en relación a clientes totales del año representan solamente el 0,35% de créditos agrícolas y el 0,47% en créditos pecuarios; y en montos la relación es mucho menor a como muestra el cuadro siguiente, siendo el 0,005% y 0,003% respectivamente para ambos rubros.

**CUADRO 10**  
**CARTERA > 18 MESES (SISTEMA CONVENCIONAL). A DICIEMBRE 2007**

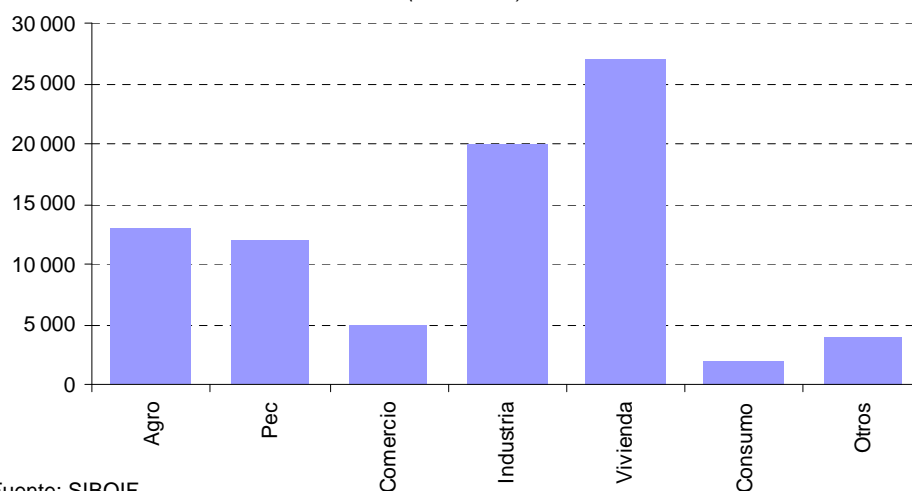
Concepto	Mayor de 18 meses	
	Número de clientes	Monto
En miles de dólares		
Personales	470 016	472,2
Comerciales	31 238	429,9
Agrícolas	3 305	105,1
Ganaderos	4 403	75,5
Industriales	2 680	126,4
Hipotecarios	10 586	291,5
Otros	9 596	70,7
Total	531 824	1 526,3
Porcentaje Personales	88,0	28,0
Porcentajes personales en relación a total dic. 2007	49,72	0,020
Porcentajes comerciales en relación total dic. 2007	3,30	0,020
Porcentajes agrícolas en relación a total dic. 2007	0,35	0,005
Porcentajes pecuarios en relación a total dic. 2007	0,47	0,003

Fuente: SIBOIF.

Los saldos de créditos promedio con respecto al PIB per capita nacional (USD 1,234) son altos, demostrando que el interés de su clientela meta son los sectores altos y medios. La gráfica a

continuación a diciembre 2007 muestra que los rangos por actividad está entre los US\$4.000 y US\$27.000, con la excepción del consumo que promedia US\$900, debido a que en esta clasificación se incluyen los saldos correspondientes a créditos por tarjeta de crédito que se ofrecen de forma masiva a sectores asalariados, sobre todo urbanos.

**GRÁFICO 3**  
**CRÉDITO PROMEDIO POR ACTIVIDAD 2007. BANCOS Y FINANCIERAS**  
(En dólares)



Fuente: SIBOIF.

El saldo promedio de la cartera total a diciembre 2007 (ver anexo 2, cuadro A8) es de US\$2.309,31, lo que aparenta ser bajo debido al saldo promedio que representa la actividad del crédito de consumo. Los promedios del sector agrícola y pecuario están en rangos entre US\$12.100-US\$13.116, atendiendo-aunque mínimamente como se recién explicó-a un mercado selecto y de productores medianos y no pequeños. La de industria es aún más concentrada y de mayor promedio por cliente, estando la más alta la de vivienda con hasta US\$27.500.

## 6. Depósitos

El total de los depósitos del sistema financiero asciende a diciembre 2007 a US\$993.434 millones de dólares, siendo la cuenta corriente la menos relevante.

**CUADRO 11**  
**BANCOS Y FINANCIERAS REGULADAS. MONTOS DE DEPÓSITOS POR MONEDA**  
(Montos en miles de dólares)

Tipo de Depósito	2006			2007		
	Montos contratados en córdobas	Montos contratados en dólares	Total depósitos dolarizados	Montos contratados en córdobas	Montos contratados en dólares	Total depósitos dolarizados
Cuenta Corriente	158 386,9	223 168,5	381 555,4	207 671,2	273 163,9	480 835,1
Ahorro Ordinario	205 502,2	595 446,5	800 948,7	246 488,8	683 871,8	930 360,6
Depósitos a Plazo	289 435,2	477 677,5	767 112,7	269 340,4	534 753,4	804 093,7
Total	653 324,3	1 296 292,6	1 949 616,9	723 500,3	1 491 789,1	2 215 289,4

Fuente: SIBOIF.

El total de los depósitos a plazo del público del sistema financiero a diciembre 2007 es de US\$804.094 millones de dólares distribuidos entre 30.481 clientes. De éstos el 67% son depósitos en moneda dólar y el 33% en córdobas. En cuanto a los clientes el 86% tienen sus depósitos en dólares y el restante 14% en córdobas.

Los depósitos totales a plazo han crecido levemente en montos (2,0%) sobre todo en córdobas con hasta 5,6%. La clientela total de este tipo de depósitos ha crecido en un 1,0% solamente, ya que la clientela correspondiente a la de los depósitos a plazo en córdobas ha disminuido en 5,0%, y en dólares aumentado en 2,1%.

El 73,6 % a diciembre 2007 este tipo de depósitos en córdobas están concentrados en montos arriba de casi US\$800.000. El 16% de los mismos están en montos entre US\$50.000-800.000. El depósito promedio en córdobas es de US\$65.400.

En cambio el total de los depósitos a plazos en dólares están distribuidos en varios rangos de montos, destacándose los rangos entre US\$25.000 y 500.000 representando todos éstos el 56% del total. El 14% distribuido entre los depósitos entre US\$50.000 y US\$2,0 mill. El 8,4% son los depósitos menores de US\$5.000, y el 20% % está distribuido entre los montos que son de US\$5.000 a US\$25.000. El depósito promedio en dólares es por tanto menor que en córdobas manteniéndose entre 2005 y 2007 en US\$26.000 y pico de dólares.

El total de los saldos de cuentas de ahorro fue de US\$800.9 millones en 2006 y de US\$930.4 millones en 2007, lo que significa un crecimiento de 16,2%.

Como puede verse en los dos cuadros siguientes, para los depósitos contratados en córdobas, el tipo de captación más relevante es el depósito a plazo, aunque en el 2007 la brecha no es significativa, pero para los depósitos contratados en dólares, es más relevante el ahorro ordinario. Por otro lado, en cuanto a la estructura de depósitos por moneda, se observa claramente la preferencia del público por mantener depósitos en moneda extranjera que en moneda nacional, ya que en 2007 el 67,3% de los depósitos estaban eran en dólares, presentando el ahorro ordinario una proporción aún mayor, del 73,5%. También se observa que esta proporción ha crecido ligeramente en relación al año anterior. Por su lado, la cartera de créditos está contratada en dólares representa el 83,1% de la cartera total.

**CUADRO 12**  
**BANCOS Y FINANCIERAS REGULADAS**  
(En porcentajes)

Tipo de depósito	2006			2007		
	Depósitos contratados en córdobas	Depósitos contratados en dólares	Total depósitos dolarizados	Depósitos contratados en córdobas	Depósitos contratados en dólares	Total depósitos dolarizados
Cuenta corriente	24,2	17,2	19,6	28,7	18,3	21,7
Ahorro ordinario	31,5	45,9	41,1	34,1	45,8	42,0
Depósitos a plazo	44,3	36,8	39,3	37,2	35,8	36,3
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Fuente: Datos tomados del sitio web de la SIBOIF.

**CUADRO 13**  
**BANCOS Y FINANCIERAS REGULADAS. ESTRUCTURA DE DEPÓSITOS POR MONEDA**  
*(En porcentajes)*

Tipo de depósito	2006			2007		
	Depósitos contratados en córdobas	Depósitos contratados en dólares	Total depósitos dolarizados	Depósitos contratados en córdobas	Depósitos contratados en dólares	Total depósitos dolarizados
Cuenta Corriente	41,5	58,5	100,0	43,2	56,8	100,0
Ahorro Ordinario	25,7	74,3	100,0	26,5	73,5	100,0
Depósitos a Plazo	37,7	62,3	100,0	33,5	66,5	100,0
Total	33,5	66,5	100,0	32,7	67,3	100,0

Fuente: Datos tomados del sitio web de la SIBOIF.

Esta preferencia por la dolarización es una tendencia que se viene manteniendo desde hace muchos años, y posiblemente uno de los factores que expliquen esta situación sea la hiperinflación que se vivió en los años 80, con la consecuente pérdida del valor adquisitivo de la moneda, sin que se hubiese implementado el mecanismo de mantenimiento de valor para depósitos y créditos en córdobas. Posteriormente al haberse controlado la inflación y haberse implementado el mecanismo de mantenimiento de valor, aún así se mantuvo la preferencia de los depósitos en dólares, lo que indica que la memoria histórica inflacionaria, prevaleció en las decisiones de los depositantes; tal nivel de dolarización se refleja también en las transacciones comerciales, ya que prácticamente en todo comercio se aceptan el dólar como moneda de transacción. Puede decirse que el nivel de dolarización, refleja la poca confianza del público en la moneda local, aún cuando se tiene varios años de tener una relativa estabilidad macroeconómica.

La adopción del mantenimiento de valor tuvo cierto efecto en la época en que la inflación se mantuvo controlada, con niveles aproximados a la tasa de deslizamiento del córdoba, la cual en los primeros años de aplicación de estas minidevaluaciones fue del 6% anual, pero posteriormente y hasta la fecha se ha mantenido en el 5% anual. En la actualidad, en que los dos últimos años se han alcanzado niveles de inflación del 15,5 al 16,9% y en los años previos niveles cercanos al 10%, el mantenimiento de valor no logra cubrir al deterioro del poder adquisitivo, es de suponer que se mantendrá esta tendencia de dolarización.

La contratación de una mayor cantidad de cartera en dólares, se explica, al menos en parte, por la necesidad de mantener el calce de monedas.

## 7. Nivel de bancarización

No se conoce que en Nicaragua exista un estudio o se hayan realizado esfuerzos específicos sobre el tema de la Bancarización. Hay, sin embargo algunos estudios realizados para organismos internacionales, en relación a la bancarización, los cuales abarcan América Latina y se han tomado 2 de ellos como referencia para este caso: (i) el trabajo realizado para el Banco Mundial<sup>5</sup> (Beck et al.) en 2005; (ii) el segundo fue realizado para la FELABAN y la CAF con datos de 2007<sup>6</sup>.

De acuerdo a estudio realizado en 2007 para la FELABAN<sup>7</sup>, los análisis recientes sobre la relación entre desarrollo de mercados financieros y desarrollo económico a nivel mundial, han incrementado el énfasis en el concepto de acceso a los servicios financieros, por el cual se entiende “la

<sup>5</sup> Beck et al. Los datos utilizados son tomados del estudio de la FELABAN que se menciona inmediatamente después.

<sup>6</sup> Liliana Rojas Suárez. Aparentemente se realizó en 2008. El documento disponible en la página de FELABAN no contiene la fecha.

<sup>7</sup> “Qué sabemos sobre Bancarización en América Latina? Un Inventario de Fuentes de Datos y Literatura” Marzo 2007. [www.felban.com](http://www.felban.com).



capacidad de la población de utilizar estos servicios sin que hayan obstáculos sin que existan obstáculos que lo prevengan”, distinguiéndolo del concepto de profundización de los servicios financieros, entendiendo como tal los ratios tradicionales Crédito/PIB y Depósitos/PIB. Según el estudio señalado, la nueva literatura apunta que mientras una mayor profundización financiera está relacionada positivamente con un mayor crecimiento económico, un mayor acceso de los grupos poblaciones de menor ingreso a los servicios financieros, puede contribuir a la disminución de la pobreza y a una mejora en la distribución del ingreso.

De acuerdo al estudio reciente realizado por Liliana Rojas-Suárez para FELABAN y la CAF, aunque los indicadores de bancarización son muchos y muy variados, dos de los indicadores de acceso que más se utilizan son: (a) acceso mediante la existencia de canales de provisión de servicios financieros, como sucursales, ATM, POS, banca electrónica y corresponsales no bancarios; (b) acceso mediante el estimado de población que utiliza algún tipo de servicio financiero, como cuentas corrientes, cuentas de ahorro, préstamos, tarjetas de crédito. Finalmente un aspecto importante de establecer, es si hay alguna relación entre la profundización financiera y el grado de acceso a servicios financieros.

Los datos recabados por el estudio del Banco Mundial ya citado y el de Felaban de 2007, registran para Nicaragua los resultados mostrados en el siguiente cuadro, que incluye también los países con mejor resultado y con resultados menos favorables. Cabe señalar que en este cuadro además de mostrarse la cantidad de sucursales y de Cajeros Automáticos (ATMs) por cada 100 mil habitantes, se refleja también un indicador de acceso a servicios financieros, construido por la autora del estudio en base a otros estudios y a diversos datos recabados.

**CUADRO 14**  
**AMÉRICA LATINA. INDICADORES SOBRE EL GRADO DE ACCESO**  
**A CANALES Y SERVICIOS FINANCIEROS**

País	N° de Sucursales por c/100 000 hab.		N° de ATMs por c/100 000 hab		Acceso a Servicios Fin. FELABAN Datos 2007
	Encuesta FELABAN Datos 2007	Encuesta Banco Mundial <sup>a</sup> Datos 2003-2004	Encuesta FELABAN Datos 2007	Encuesta Banco Mundial Datos 2003-2004	
Bolivia	3,65	1,53	6,90	4,80	8,85
Chile	10,58	9,39	31,09	24,03	60,00
Nicaragua	2,84	2,85	n.d.	2,61	13,08
Promedio América Latina	8,45	7,66	14,98	12,48	
Promedio países en desarrollo		6,75		11,48	
Promedio países desarrollados		30,60		64,30	

Fuente: Datos tomados del Documento de Felaban: Promoviendo el Acceso a los Servicios Financieros 2007.

<sup>a</sup> Banco Mundial. Beck et al. 2005.

Como puede verse, Nicaragua es de los países con menor grado de acceso a los servicios financieros en América Latina, solamente arriba de Bolivia, situando a Nicaragua con solamente 2.84 sucursales por cada 100 mil habitantes y con un indicador de acceso de 13.08, ambos bastante lejos de la media.

La encuesta realizada en 2007, no logró recoger la situación del acceso medido en términos de cajeros automáticos, hay que señalar los siguientes aspectos: (i) en el caso de Nicaragua no ha variado mucho el indicador que relaciona el acceso con la cantidad de sucursales bancarias, lo cual podría quizás indicar que la tasa de crecimiento de las mismas ha estado en correspondencia con el crecimiento de la población; (ii) dado que la encuesta es realizada a las asociaciones bancaria de los países miembros de Felaban, muy posiblemente no recoge la cantidad de oficinas de servicios financieros que aportan las

instituciones de microfinanzas, ya que solamente las IMFs afiliadas a a ASOMIF poseen 243 oficinas que equivalen a más del 75% de la cantidad de oficinas del sistema financiero regulado (323 oficinas) en las cuales se incluyen 3 entidades orientadas a microfinanzas; de considerarse este aspecto el indicador puede aumentar de forma importante; (iii) aunque el estudio no recogió los datos sobre el número de ATMs, se puede mencionar que muy posiblemente el número de usuarios que hoy acceden a estos instrumentos haya mejorado de forma notoria, dado que por un lado muchas empresas han adoptado el método de pago de planillas a través de cuentas bancarias, contribuyendo al incremento de cuentas y al uso de ATM para el retiro de fondos; otro factor que puede estar contribuyendo a ello es el incremento importante en el uso de tarjeta de crédito.

Aparte de las tarjetas de crédito emitidas por los bancos, existen también las tarjetas de crédito co-emitidas entre las instituciones emisoras y casa comerciales, sin embargo esto se produce más con las grandes casas o entidades comerciales, tales como las Estaciones de servicio de Combustible ESSO, los Supermercados La Colonia, grandes tiendas de ropa, etc. Hay también tarjetas propias de algunos establecimientos comerciales como la tienda Galerías SIMAN, etc. Aunque no se dispuso de datos sobre la cantidad de clientes con tarjetas emitidas por entidades comerciales, se aprecia que su cantidad va en aumento de forma importante. A diciembre 2007, la cartera de tarjeta de créditos representaba el 17% del cartera total de créditos, mientras que en el 2006 representaba el 15,9% y en 2003 era solamente el 14,6%. Entre Diciembre 2006 y Diciembre 2007, se produjo un crecimiento importante superior al 46%., mientras que entre Diciembre 2006 y Septiembre 2008, este crecimiento se ha reducido aproximadamente al 10%. Un aspecto importante de señalar es que la SIBOIF en su nueva normativa de gestión del riesgo de crédito limita de diversas formas el crédito de consumo estableciendo límites de los montos a prestar en función de la capacidad de pago.

Finalmente, el bajo nivel de bancarización podría atribuirse, entre otras cosas, a: (i) problemas de infraestructura muy acusados en el país en términos de carreteras y telecomunicaciones; (ii) altos costos de transacción existentes, en parte por el punto señalado anteriormente; (iii) nacionalización de la banca en los años 80, habiendo permanecido de esa forma durante toda una década, acompañada y/o afectada por el retraso tecnológico y el retroceso económico que prevaleció en general durante esa época; (iv) un proceso de quiebras bancarias, algunos de forma fraudulenta, ocurrida en los inicios de los años 2000, que volcó la atención a problemas de otra magnitud; (v) poca cultura del uso de tecnología en la banca, aunque, como se señaló, la misma se va modificando, tanto en lo que respecta al uso de ATM,s como de banca electrónica.

Aunque en general podría que la baja bancarización ha estado más asociada a problemas de oferta, hay elementos como el desarrollo de la industria microfinanciera, el uso de los ATMs, la proliferación de tarjetas de crédito, etc, que apuntan a que podría estarse mejorando este nivel de bancarización, aunque obviamente siempre a la zaga de los países de América latina y de la región centroamericana en donde países como Panamá y Costa Rica, muestran importantes avances, en el caso del primero por la característica de su economía y la existencia de un centro bancario internacional, así como por los indicadores sociales que poseen.

## **II. Sistema financiero no convencional**

---

Sobre el sector microfinanciero en general, en el 2002 se realizó y publicó el único Inventario de Instituciones Microfinancieras, (con la mayoría de datos a 2001), auspiciado por PROMIFIN/COSUDE, el cual refleja un total de 278 instituciones que brindan servicios financieros que lograron suministrar información. Partiendo del total general de ese Inventario, el desglose de dicho número corresponde a 98 ONG's, y 180 cooperativas. Sin embargo, no se cuenta con información detallada o agrupada de las ONG's; solamente de algunas instituciones que se han agrupado en asociaciones o centrales y que por razones de transparencia financiera publican sus datos de forma abierta. Las más representativa de este tipo de instituciones son las instituciones microfinancieras no reguladas – aunque auto-reguladas- afiliadas a la Asociación de Microfinanzas de Nicaragua (ASOMIF) que son en su mayoría son ONG's sin fines de lucro

### **1. Sobre la condiciones socioeconómicas de los clientes atendidos por las IMFs**

Dos estudios llevados a cabo en Nicaragua en los años 2002 y 2006 sobre el impacto social que habrían provocado las microfinanzas en el país<sup>8</sup>, permitió comparar una muestra de 260 clientes de 7 microfinancieras (la mayoría de Asomif) en los dos períodos, y obtener información de una muestra de 826 prestatarios de 9 instituciones microfinancieras afiliadas a ASOMIF en el segundo estudio.

Dicho estudio en base a la muestra mencionada, establece, entre otras cosas, las condiciones socioeconómicas de los Hogares de los prestatarios y de los prestatarios en sí, resaltando lo siguiente:

### 1.1 De los hogares

- a. Más de la mitad de las personas que conforman los hogares de los prestatarios son mujeres, y más del 37% tienen como jefa a una mujer.
- b. El nivel educativo de las personas que constituyen los hogares es bajo, conforme sigue: (i) el 13,2% son universitarios; (ii) un poco más de un tercio lograron alcanzar la primaria; (iii) el 6,55 no tiene ningún nivel educativo; (iv) el 5,7% cursan carreras técnicas. En general las mujeres tienen mejor nivel educativo que los hombres.
- c. Del total de personas en edad de trabajar el 68% tienen trabajo, el 2,7% está desempleado y el 29,3% es población económica inactiva.
- d. Los niveles de ingreso promedio que perciben las mujeres (US\$ 408) está el 5,6% por debajo del de los hombres.
- e. El poder adquisitivo de los ingresos es bajo. Al 50,7% de los hogares sus ingresos solamente les alcanza para comprar dos canastas básicas, lo que se vuelve más agudo en las zonas rurales. La pobreza medida por las Necesidades Básicas Insatisfechas (NBI) afecta a casi el 80% de los hogares entrevistados.
- f. Las principales actividades generadoras de empleo a nivel urbano son el comercio y el servicio, y a nivel rural las agropecuarias y el comercio.
- g. El 67% de los hogares afirman tener resuelta la situación de vivienda, mientras que el 21% de los que tienen casa propia no tienen escritura.

### 1.2 De los prestatarios y del negocio

- a. El 70% de los prestatarios son mujeres, habitando principalmente en zonas urbanas.
- b. El 62,5% logró alcanzar algún nivel educativo de primaria o secundaria; el 6,15 no tienen ningún nivel educativo.
- c. El 55,3% de los prestatarios que trabajan lo hacen en condiciones de subempleo. A nivel urbano los hombres se encuentran ubicados en empleos del sector servicios y las mujeres en el sector comercio y servicios. A nivel rural los hombres lo hacen en el sector agropecuario y las mujeres en el sector comercio.
- d. Hay una disminución de la informalidad.
- e. Ha habido un cambio en la posición ocupacional de hombres y mujeres; los hombres al destacar como “patrones”, están contratando un mayor número de mano de obra, y las mujeres aunque han crecido levemente como “patronas”, se han consolidado como cuentapropistas.

### 1.3 De los productores agropecuarios

- a. Tiene bajo nivel de escolaridad, lo cual es un obstáculo para la incidencia de las iniciativas de desarrollo en la mejoría de sus condiciones de vida.

---

<sup>8</sup> WCCN y FIDEG: “El Impacto Social del Microcrédito en Nicaragua. Percepciones de prestatarios y prestatarias de siete microfinancieras”. Enero 2003 (se llevó a cabo en 2002). WCCN, FIDEG y ASOMIF: “El Impacto Social de las Microfinanzas en Nicaragua”. 2007 (se llevó a cabo en 2006).

- b. Los tamaños promedios de crédito son: (i) U\$477 para agricultura y US\$1.358 para ganadería; (ii) US\$2.084 para hombres y US\$8.907 para mujeres, lo cual si se toma en cuenta a productores sin tierra, disminuye a US\$1.415 para hombres y US\$606 para mujeres.
- c. Solamente el 67% de los negocios manejados por mujeres han mejorado con el crédito otorgado, mientras que en el caso de los hombres ha ocurrido en el 935 de los casos, lo cual podría atribuirse al menor monto de préstamo recibido por las mujeres.

Si bien esta investigación es representativa de los clientes de microfinanzas, hay que tomar en cuenta que algunas de las instituciones más fuertes en microfinanzas, como son las entidades reguladas (principalmente Banco Procredit y Findesa, ahora Banco del Éxito) atienden también sectores con mayor capacidad económica, además de atender a los sectores tradicionales del microcrédito, aunque quizás otorgando montos un poco mayores.

Aunque muchos clientes reconocen haber mejorado con el acceso al crédito, se puede considerar que la mayor parte de las personas que se atienden son personas que estuvieron excluidas del crédito, aunque hoy en día los bancos están penetrando más en el sector, y no solamente los bancos especializados en las microfinanzas, sino también los bancos comerciales tradicionales, aunque todavía en menor grado.

## 2. Microfinancieras no reguladas – ASOMIF

Las 21 instituciones afiliadas a ASOMIF a diciembre 2007 cuentan con 341.370 clientes y una cartera de US\$218.5 millones de dólares lo que representa un saldo promedio por cliente de US\$640,00, reflejando su tasa de crecimiento promedio anual entre 2001 y 2007 el 27,2% de su cartera, mayor a la media anual de crecimiento de los bancos, aunque menor a los especializados en microfinanzas que se encuentran en proceso de crecimiento acelerado luego de pasar a ser regulados. El crecimiento del 17,5% en clientela es el menor, sobre todo debido a que estas instituciones han aumentado sus montos de crédito, a como refleja la tabla en el crecimiento de su cartera promedio que para 2001 era de US\$398.0 y para 2006 de US\$638,9.

**CUADRO 15**  
**BANCOS, FINANCIERAS Y MICROFINANCIERAS**  
**(SISTEMA FINANCIERO CONVENCIONAL Y NO REGULADO)**

Instituciones	2001			2007			Media crecimiento. 2001-2007 (en porcentajes)		
	Clientes (miles)	Cartera (millones)	Cartera promedio	Clientes (miles)	Cartera (millones)	Cartera promedio	Clientes (miles)	Cartera (millones)	Cartera Promedio
Todas instituciones reguladas (datos Sibof)	258,9	696,0	2 688,8	945,3	2 183,1	2 309,3	24,1	21,0	-2,5
Micro financieras reguladas <sup>1</sup> (incluyendo periodo que aun eran ONG's)	38,4	25,7	670,4	177,7	280,3	1 577,8	29,1	48,9	15,3
Microfinanzas afiliadas a Asomif <sup>2</sup> (incluyendo Caruna y Fama)	129,6	51,6	398,0	341,4	218,1	638,9	17,5	27,2	8,2
Total - SFN + IMF	372,0	740,6	1 990,9	1 248,0	2 369,8	1 898,9	22,4	21,4	-0,8

Fuente: ASOMIF.

La participación de las microfinancieras no reguladas con respecto al total del sistema financiero muestra que a diciembre 2007 casi un tercio del total de clientela general pertenece a estas instituciones, lo cual le da un peso significativo e implica impacto socio-económico nacional, aunque debido a sus

montos menores, solamente representa el 9% de la cartera en relación al total general nacional. Las instituciones especializadas en microfinanzas reguladas —que son tres en este caso— representan en cambio para la misma fecha el 14% de clientes y el 12% de cartera, lo que representa un total significativo sobre todo por tratarse de tres instituciones solamente.

**CUADRO 16**  
**BANCOS, FINANCIERAS Y MICROFINANCIERAS**  
**(SISTEMA FINANCIERO CONVENCIONAL Y NO REGULADO)**

Instituciones	2001			2007			Media crecimiento. 2001-2007		
	Clientes (miles)	Cartera (millones)	Cartera promedio	Clientes (miles)	Cartera (millones)	Cartera promedio	Clientes percent.	Cartera percent.	Cartera prom.
Todas instituciones reguladas (datos Siboif)	258,9	696,0	2 688,8	945,3	2 183,1	2 309,3	24,1	21,0	-2,5
Micro financieras reguladas <sup>1</sup> (incluyendo periodo que aun eran ONG's)	38,4	25,7	670,4	177,7	280,3	1 577,8	29,1	48,9	15,3
Microfinanzas afiliadas a Asomif 2 (Incluyendo Caruna y Fama)	129,6	51,6	398,0	341,4	218,1	638,9	17,5	27,2	8,2
Total - SFN + IMF	372,0	740,6	1 990,9	1 248,0	2 369,8	1 898,9	22,4	21,4	-0,8
Porcentaje participación ASOMIF con respecto al sistema total	35,0	7,0	20,0	27,0	9,0	34,0			
Porcentaje participación MF reguladas con respecto al sistema total	10,0	3,0	34,0	14,0	12,0	83,0			

Fuente: ASOMIF.

## 2.1 Principales cuentas de balance, detalles

Las principales cuentas de balance de las microfinancieras no reguladas entre los años 2006 y 2007 (ver anexo 2, cuadro A12) muestran crecimiento notable y congruente, estando en un rango entre el 22% y 23% en todas sus cuentas (activos, cartera, patrimonio y pasivos).

El cuadro también nos muestra una comparación de dicho crecimiento en relación a las microfinancieras reguladas del sistema; y en el caso de éstas últimas es casi el doble que en el caso de las reguladas, sobre todo debido al ritmo y nivel de competitividad y crecimiento que se requiere por parte del sistema financiero convencional para alcanzar las debidas economías de escala que los costos de regulación le han requerido desde que dieron el paso hacia la misma.

## 2.2 Destinos y plazos del financiamiento

Aunque para las instituciones sin fines de lucro es siempre prioritario— por razones de rentabilidad y sostenibilidad— el crédito comercial, es valido y meritorio destacar que la cartera consolidadas de comercio, consumo y servicios— o cartera no productiva— ha disminuido en proporciones en relación a las carteras totales, de tal manera que entre 2001 y 2007 de representar 58% en 2001 ha llegado a representar el 40% solamente en 2007, demostrando un esfuerzo por arriesgar hasta el 60% de sus

recursos a mayor plazo y con interés productivo y social (ver montos por año en crecimiento de carteras pecuario y vivienda).

En lo que respecta a estas instituciones sin fines de lucro, los datos del destino de las colocaciones de crédito muestran que la cartera pecuarias una de las preferidas por las ONG's financieras (el 34% a diciembre 2007), sobre todo por la falta de acceso debido al limitado acceso que tienen pequeños y medianos productores a este tipo de financiamiento. Esto se nota con el hecho que ha tenido un índice de crecimiento en montos entre 2001 y 2007 de un 49%.

Así mismo se destaca la cartera comercial, la que muestra también crecimiento, sobre todo entre 2005 y 2007 con hasta el 13% en valores absolutos. La cartera de vivienda; aunque aún con el 11% de colocaciones en relación al total de su cartera (2,4% en 2001 y ahora el 11% para 2007), denota un proceso medio anual de rápido crecimiento del 53%, manifestando mayor interés por esta actividad en muchas organizaciones incursionando con el afán de crecimiento e incursión a nuevos mercados. Sin embargo, la cartera de pequeña industria y servicios presenta los porcentajes menores en relación al total de sus carteras y no ha crecido entre los años 2005 y 2007.

**CUDRO 17**  
**CARTERA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA DE MICROFINANCIERAS (NO REGULADAS)**  
(En millones)

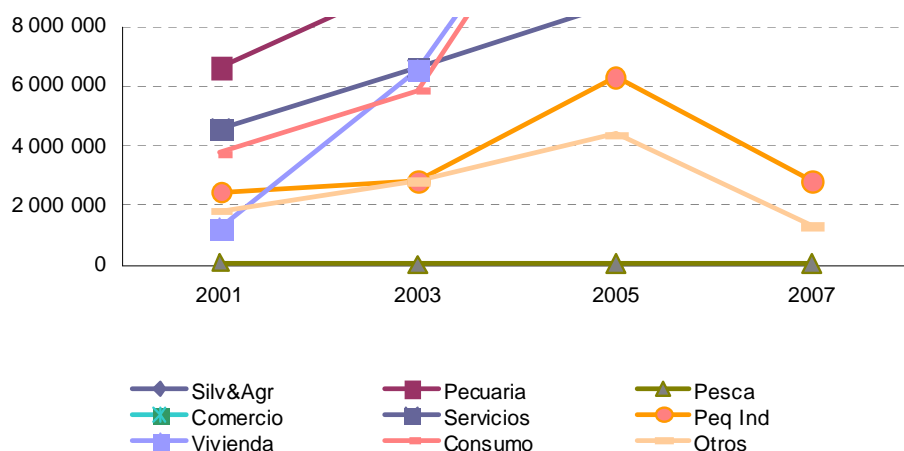
Actividad económica	2001	Porcentaje	2003	Porcentaje	2005	Porcentaje	2007	Porcentaje	Media anual de crecimiento 2001-2007
Silv. & Agr.	1 375,7	22,1	17 677,8	21,6	14 607,9	9,8	28 959,1	13,3	16,9
Pecuaria	6 637,3	12,9	9 594,2	11,7	32 809,1	22,0	74 545,9	34,2	49,7
Pesca	100,4	0,2	23,1	0,0	47,3	0,0	29,8	0,0	-18,3
Comercio	19 562,1	37,9	30 057,1	36,7	50 629,3	33,9	59 395,7	27,2	20,3
Servicios	4 588,9	8,9	6 586,5	8,0	8 776,2	5,9	8 843,5	4,1	11,6
Peq. Ind.	2 462,4	4,8	2 818,0	3,4	6 291,8	4,2	2 821,5	1,3	2,3
Vivienda	1 252,3	2,4	6 535,1	8,0	15 850,9	10,6	24 070,7	11,0	63,7
Consumo	3 755,5	7,3	5 837,6	7,1	15 862,9	10,6	18 089,6	8,3	30,0
Otros	1 833,8	3,6	2 816,3	3,4	4 371,0	2,9	1 319,7	0,6	-5,3
Totales	51 568		81 946		149 246		218 106		27,2
Com., Serv. y Cons.		58,0		55,0		53,0		40,0	
Com., Serv., Cons. y Viv.		57,0		60,0		61,0		51,0	
Pecuaria, agrícola		35,0		33,0		32,0		47,0	

Fuente: ASOMIF.

En el gráfico 4 se aprecia nuevamente con claridad como se muestra interés por aumentar sus colocaciones en cartera productiva y rural, cuyo peso de este esfuerzo es producto tanto de la diversificación, como del enfoque y vocación de algunas instituciones microfinancieras que son congruentes con la misión que se plantean de servir con prioridad a los sectores rurales y vulnerables. Es también posible observar el apoyo al sector productivo y el mercado que atienden las instituciones si analizamos los créditos promedios que colocan.

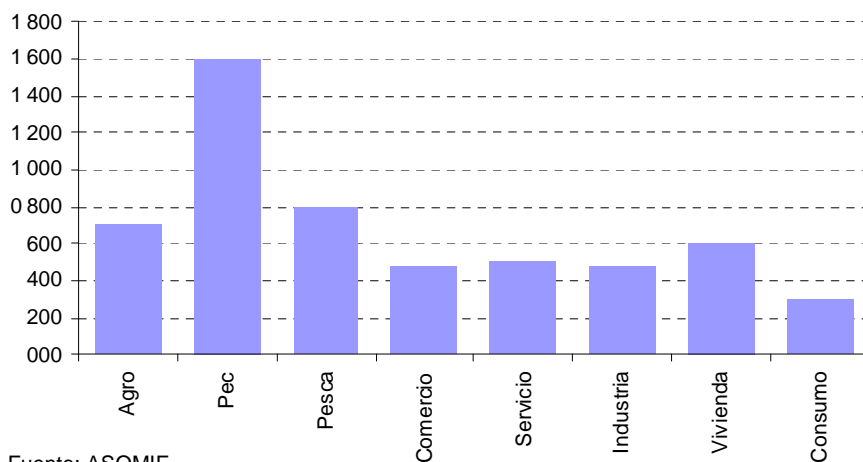
Las ONG's de Asomif están en un rango entre US\$450 y US\$700 de crédito promedio, lo que se puede observar en tabla y gráficos siguientes dependiendo de la actividad, con la excepción del crédito promedio para el sector pecuario que requiere de montos mayores por los precios de la ganadería (US\$1.596); y el crédito promedio para el consumo (USD 280), el cual se otorga con las metodologías de grupos solidarios y banca comunal y en general son créditos de menor cuantía por están destinados a los sectores más vulnerables y más pobres, y cuyo sector meta al 2007 representa para estas instituciones el 18% del total de su clientela.

**GRÁFICO 4**  
**CARTERA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA 200-2007. ONG'S**  
 (En millones de dólares)



Fuente: ASOMIF.

**GRÁFICO 5**  
**CRÉDITO PROMEDIO POR ACTIVIDAD 2007. ONG'S**  
 (En dólares)



Fuente: ASOMIF.

De acuerdo a datos que presentan las ONG's sobre las colocaciones de cartera a distintos tipos de plazos, podemos apreciar que por un lado el crédito que más se otorga es entre 6 meses y un año (7-12m); sin embargo llama la atención que desde el 2003 la colocación de los recursos por encima de un año plazo, y que son destinadas fundamentalmente a inversión y capitalización de empresarios y productores, han ido creciendo, lo que demuestra que estas instituciones han logrado conseguir recursos para suplir una parte de dicha demanda.



**CUADRO 18a**  
**CLIENTES POR ACTIVIDAD MICROFINANCIERAS NO REGULADAS 2007**  
*(En miles de dólares)*

	Agro.	Pec.	Pesca	Com.	Svcio.	Ind.	Viv.	Consu.	Otros	Total
IMF/Actividades	Total	Total	Total	Total	Total	Total	Total	Total	Total	Total
Clientes	39 439	46 721	39	31 256	17 110	275	3 754	64 600	2 176	341 370
Porcentaje	11,6	13,7	0,0	38,4	5,0	1,8	9,9	18,9		

Fuente: ASOMIF.

**CUADRO 18b**  
**CRÉDITO PROMEDIO POR ACTIVIDAD MICROFINANCIERAS NO REGULADAS 2007**  
*(En miles de dólares)*

	Agro.	Pec.	Pesca	Com.	Svcio.	Ind.	Viv.	Consu.	Otros	Total
IMF/Actividades	Total	Total	Total	Total	Total	Total	Total	Total	Total	Total
Crédito promedio	734,3	1 596,2	63,1	452,5	516,9	449,6	713,1	280,0	606,5	638,9

Fuente: ASOMIF.

**CUADRO 18c**  
**CARTERA POR ACTIVIDAD MICROFINANCIERAS NO REGULADAS 2007**  
*(En millones de dólares)*

	Agro.	Pec.	Pesca	Com.	Svcio.	Ind.	Viv.	Consu.	Otros	Total
IMF/Actividades	Total	Total	Total	Total	Total	Total	Total	Total	Total	Total
Cartera	28 959	4 576	9 760	9 396	8 843	2 822	24 071	18 090	1 320	18 106
Porcentaje	13,3	34,2	13,6	27,2	4,1	1,3	11,0	8,3		

Fuente: ASOMIF.

Si analizamos la tabla continuación podemos observar que el 30% de la cartera en 2001 era menor de 6 meses y solamente el 14% era mayor de 24 meses. A Dic. 2007 solamente el 10.9% es menor de 6 meses de plazo y el 23% es mayor de 24 meses; igualmente se comprueba con el dato que muestra que la cartera colocada arriba de 12 meses en 2001 representaba el 37% y a dic. 2007 representa el 60%; igualmente la cartera > de 18 meses era en 2001 de 24% y en el mismo período representa el 41%.

**CUADRO 19**  
**CARTERA POR PLAZOS MICROFINANCIERAS (NO REGULADAS)**  
*(En millones)*

Plazos	2001	Porcen- taje	2003	Porcen- taje	2005	Porcen- taje	2007	Porcen- taje	media anual crecimiento 2001-2007
hasta 6 m.	15 899,1	30,8	13 382,4	16,3	19 265,7	12,9	23 800,1	10,9	7,0
7-12 m.	16 350,5	31,7	27 191,9	33,2	44 094,9	29,5	63 081,9	28,9	25,2
13-18 m.	6 986,5	13,5	14 917,0	18,2	29 446,0	19,7	41 341,5	19,0	34,5
19-24 m.	4 957,8	9,6	14 058,5	17,2	29 614,3	19,8	39 640,4	18,2	41,4
> 24 m.	7 374,5	14,3	12 395,9	15,1	26 824,8	18,0	50 241,6	23,0	37,7
	51 568,4		81 945,75		149 245,71		218 105,52		
Plazos > 1 año		37,5		50,5		57,5		60,2	
Porcentaje >18m		23,9		32,3		37,8		41,2	

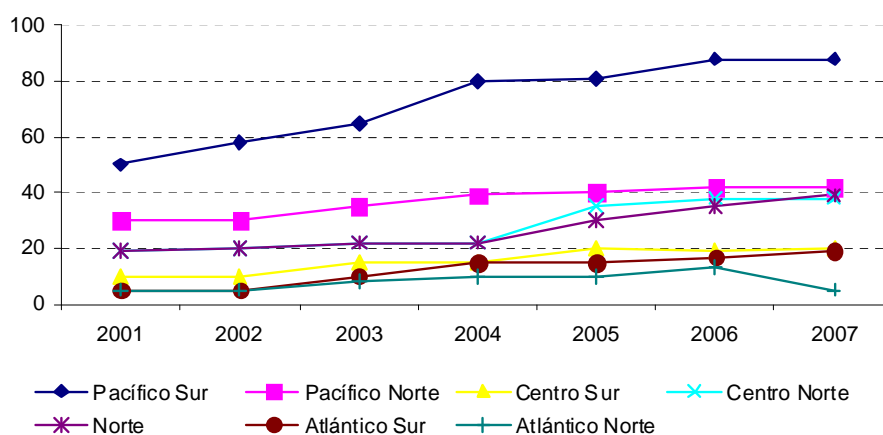
Fuente: ASOMIF.

### 2.3 Ubicación geográfica oficinas

Analizando y comparando con la presencia de oficinas por parte de las ONG's, éstas cuentan con un total de 243 oficinas a Dic. 2007. La presencia en zonas alejadas del Pacífico es mayor de parte de las ONG', aunque siempre sigue siendo la proporción es mayor en cantidad de oficinas en el Pacífico Sur (37%) a como denota la gráfica contigua.

Por otro lado, datos disponibles de Asomif permiten conocer las oficinas y clientes atendidos de las instituciones de acuerdo a la clasificación nacional de INEC de pobreza por municipios, de tal forma que se logra conocer montos y porcentajes de éstas por municipios.

**GRÁFICO 6**  
**UBICACIÓN OFICINAS POR ZONAS 2001-2007. ONG'S**  
(En millones)



Fuente: ASOMIF.

En el caso de las oficinas a Diciembre 2007 con que cuentan estas instituciones puede analizarse que aunque la mayor parte (60%) están ubicadas en municipios de pobreza menor, hay un total de 24,7% en los de pobreza severa y alta, y si a estas le sumamos las de pobreza media tenemos que casi el 40% están ubicadas en zonas de pobreza.

**CUADRO 20**  
**OFICINAS POR MUNICIPIOS DE POBREZA IMF NO REGULADAS**

Tipo pobreza	Nº de oficinas	Porcentaje
Pobreza Severa	22 oficinas	9,1
Pobreza Alta	38 oficinas	15,6
Pobreza Media	35 oficinas	14,4
Pobreza Menor	148 oficinas	60,9
Total	243 oficinas	

Fuente: ASOMIF.

En el caso de clientes atendidos en las zonas con pobreza severa (correspondientes a algunos de los Dptos. de Chontales, Jinotega, Madriz, Estelí, Nueva Segovia, RAAN y RAAS), y las de pobreza alta (similares a las anteriores con distintos municipios) muestran una tasa de crecimiento entre el 2006 y el 2007 de 63,3% y 30,4% respectivamente, siendo mucho menor su crecimiento promedio en el caso de la cartera destinada a municipios en zonas con pobreza media y menor (algunos de Managua, Rivas, Masaya, Chinandega, León, Granada y Carazo) con disminución en 1,2% y con leve crecimiento en hasta el 4,6% en cada uno de estas clasificaciones.

**CUADRO 21**  
**CLIENTES POR MUNICIPIOS DE POBREZA IMF NO REGULADAS**

	2006	2007	Tasa crecimiento (en porcentajes)
Pobreza Severa	19 825	32 382	63,3
Pobreza Alta	42 036	54 831	30,4
Pobreza Media	51 549	50 955	1,2
Pobreza Menor	194 283	203 202	4,6
Total clientes	307 693	341 370	10,9

Fuente: ASOMIF.

### 3. Sistema de Cooperativas de ahorro y crédito

Las principales organizaciones que aglutinan cooperativas de ahorro y crédito son la Central de Cooperativas Financieras de Nicaragua (CCFN) que está conformada por 12 cooperativas y la Central Nicaragüense de Cooperativas de Ahorro y Crédito (CENACOOOP) que está integrada por 8 cooperativas.

La información existente sobre el sector cooperativo es poco precisa. Según información brindada por la CENACOOOP (Central Nicaragüense de Cooperativas), de acuerdo a investigación realizada en 2002, en el país existían registradas en el Ministerio del Trabajo (MITRAB) unas 6,800 cooperativas de todo tipo (de producción, de ahorro y crédito, de servicios múltiples, de transporte, etc), de las cuales 323 eran de ahorro y crédito, y de éstas se encontraban activas unas 89 cooperativas.

Sin embargo, en trabajo publicado por Nusselder, Blijdenstein y Rosales en el 2002, se menciona que de acuerdo al Inventario de IMF's realizado en 2002 el número de cooperativas de ahorro y crédito que reportaron información es de 180 organizaciones solamente.

La CENACOOOP es de reciente formación. Por tal razón todavía no ha desarrollado suficientes mecanismos, medios y procedimientos para tratar de estandarizar los aspectos operativos y de facilitar la consolidación de cifras de todas las asociadas. Actualmente se le dificulta la obtención de información de manera ágil.

Solamente reporta que a Dic. 2007 sus organizaciones tienen una cartera de US\$13.384,81 millones de dólares distribuidos entre 16.854 clientes, cuyo préstamo promedio resulta en US\$793 dólares. Una de ellas, que es CARUNA da cuenta de más de la mitad de los socios, se encontraba inicialmente, asociada a ASOMIF, saliendo de esta asociación para incorporarse a la organización de cooperativas de Ahorro y Crédito, por lo que sus datos que aquí se presentarán a continuación se encuentran incluidos en los de esa asociación hasta dic. 2006, no contando con el detalle sobre la misma a dic. 2007.

Por su parte la Central de Cooperativas Financieras de Nicaragua (CCFN) tampoco ha dispuesto sus datos, pero según datos obtenidos a diciembre 2003 contaba con 12 afiliadas y 23.964 socios, con un saldo de cartera bruta por US\$3.8 millones.

### 4. Acreedores y fondos que financian microfinancieras no reguladas

Las microfinancieras se han fondeado vía acreedores de fondos comerciales y sociales tanto para cartera como para activos, lo que las diferencia de los bancos, ya que éstos lo hacen mayormente por la vía de depósitos. La tabla que se muestra a continuación permite confirmar lo afirmado si vemos que las microfinancieras reguladas a diciembre 2007 cuentan con una relación de 66% de obligaciones financieras en relación a sus pasivos totales. En cambio, las microfinancieras no reguladas llegan a contar con el 87% de sus pasivos en deudas con bancos comerciales nacionales e internacionales, organizaciones internacionales en el país, programas de gobierno, y acreedores internacionales.

**CUADRO 22**  
**PORCENTAJE DE FONDEO POR OBLIGACIONES DE INSTITUCIONES FINANCIERAS 2005-2007**

Indicadores Instituciones reguladas	2005	2006	2007	Dif. 2006-2007
Sub-total reguladas	63	61	66	5
Sub-total no reguladas	93	88	87	-1

Fuente: SIBOIF y ASOMIF.

Algunas instituciones microfinancieras no reguladas reportan en sus estados financieros depósitos, lo que en algunos casos corresponde a depósitos obligatorios o saldos compensatorios que permanecen en cuentas de los clientes como respaldo de garantías que exigen las organizaciones. Algunas instituciones que reportan depósitos son las que cuentan con metodología de banca comunal y otras ONG's y en algunos pocos casos se conoce que hay ONG's que cuentan con recursos de inversionistas sociales, amigos de dichas instituciones.

Puede también observarse en la tabla a continuación la diferencia del fondeo por depósitos del público entre las reguladas y no reguladas, contando a Diciembre 2007 con 28% en total de fondeo por depósitos en relación a sus pasivos totales, habiendo mostrado una disminución este último año de 6,5% en relación a los años anteriores, lo que debido a problemas económicos propios del país y la competencia constante no permite un crecimiento importante de los mismos. En cambio, las no reguladas apenas reportan a la misma fecha el 2% de depósitos en relación al total de sus pasivos.

A pesar que tanto las obligaciones financieras como los depósitos representan un costo financiero para las instituciones, es de suponerse también que dicho costo se reduce en la medida que los depósitos crecen por ser éstos de menor costo que los intereses que cobran los acreedores.

Esto, por tanto, repercute en las tasas de interés que se cobran a los clientes finales por sus préstamos. En la medida que la proporción de fondeo sea mayor por depósitos, mayores posibilidades habrán de que las microfinancieras bajen dichas tasas a sus clientes.

**CUADRO 23**  
**PORCENTAJE DE FONDEO POR DEPÓSITOS 2005-2007**

Indicadores Instituciones Reguladas:	2005	2006	2007	Dif. 2006-2007
Sub-Total Reguladas	34,0	34,0	28,0	-6,5
Instituciones No Reguladas (Asomif):				
Sub-Total No Reguladas	n/d	3,0	2,0	-1,3

Fuente: SIBOIF y ASOMIF.

#### **4.1 Tipos de fondos y acreedores, tasas de interés.**

Los nombres de los acreedores que financian las microfinancieras tanto reguladas como no reguladas son similares en general, pero se establecen algunas diferencias leves en cuanto a la composición del financiamiento por tipo de fondos. Con el objetivo de analizar dicha proporcionalidad se ha establecido una clasificación en la cual se incluyen los siguientes tipos de instituciones que prestan fondos a las mismas: (i) los bancos comerciales acreditados en el país, (ii) el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), organismo multilateral regional, (iii) los programas de gobierno que intermedian fondos de donantes y/o acreedores internacionales y las agencias internacionales radicadas en el país que prestan los fondos directamente, (iii) los inversionistas institucionales radicados en el exterior, y (iv) otras fuentes que pueden ser depósitos o inversionistas nacionales privados.

A como se observa en la tabla a continuación, los inversionistas institucionales en el exterior son los que mayor peso tienen en dicho fondeo, sobre todo hacia las microfinancieras reguladas contando con el 66,8% de financiamiento de los mismos en relación al total de sus obligaciones; y en el caso de

las microfinancieras no reguladas es el 47,3%. En cambio los programas de gobierno y agencias ubicadas en el país prefieren financiar a las instituciones no reguladas (36,3%).

El BCIE es un organismo regional centroamericano que apoya la industria y tiene peso importante para las instituciones; y a pesar que representa una sola institución ha llegado a financiar a diciembre 2007 - tanto a reguladas como no reguladas- el 16,3% en el caso de las primeras y el 13,4% para las del segundo tipo.

**CUADRO 24  
TOTALES Y PORCENTAJES DE FINANCIAMIENTO POR ACREEDORES  
NACIONALES E INTERNACIONALES**

Indicadores	Banca Nacional	BCIE	Prog. Gob y Agencias Intl's en el país	Inversionistas Institucionales exterior	Otros
Reguladas	0,05	16,37	16,74	66,84	0,00
No reguladas	1,89	13,46	36,32	47,30	1,0

Fuente: MixMarket, Estados Financieros IMF's.

Otros acreedores y financiadores son los programas de gobierno, y los inversionistas extranjeros, entre los que se encuentran bancos, fondos de inversión, fondos de capital de riesgo, fondos de responsabilidad social, instituciones religiosas y agencias de cooperación.

Entre los inversionistas que financian a mayor cantidad de instituciones microfinancieras se encuentran el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), de carácter regional, la Organización sin fines de lucro, Global Partnerships (Estados Unidos), Sociedad inversionista de Capital Microvest (Estados Unidos), Sociedad Internacional Cooperativa ecuménica OikoCredit (Holanda), la Fundación Triodos-Doen (Holanda). Con el fin de observar la variedad de fondos y sus tasas de interés se puede apreciar en el anexo 2, cuadro A10.

Las tasas de interés de dichos acreedores en su mayoría son entre el 9 y 11%, repercutiendo las mismas a como se mencionaba anteriormente en los préstamos a la clientela final.

Hay excepción en algunos casos sobre dichas tasas, que los constituyen principalmente algunos préstamos del BCIE con tasas entre 5% y 8%. Así mismo, algunos fondos de programas nacionales-ya sea donados o préstamos al país en condiciones favorables- como Decopann de la Unión Europea (5%), Perza del Banco Mundial (5% para algunas instituciones), Fondeagro de Asdi/Suecia (6%).

Por otro lado, también proveen de recursos algunas agencias de cooperación externas o fondos en el exterior como Fundación Ford (1%), Aeci, Agencia de Cooperación Española (5,5%), Habitat para la Humanidad (3,7%). Algunos fondos europeos se encuentran en rangos del 8% aún, como Ada (Luxemburgo), Alter fin (Bélgica), Novia, Rabotan y en algunos casos Oikocredit, estas últimas tres de Holanda.

## **4.2 Programas y fondos con componentes de crédito del gobierno**

Hay instituciones de gobierno que cuentan con programas con fondos de crédito de los cuales en su gran mayoría son intermediados por cooperativas e instituciones microfinancieras, sobre todo ONG's y destinados a actividades productivas en las áreas rurales fundamentalmente. Estas son:

1. Instituto de Desarrollo Rural (IDR);
2. Ministerio Agropecuario y Forestal (MAGFOR);
3. Instituto de la Pequeña y Mediana Empresa (INPYME);
4. Fondo de Crédito Rural (FCR);
5. Financiera Nicaragüense de Inversiones (FNI) por cuenta de la Comisión Nacional de Energía (fondos para electrificación rural) y;

## 6. Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MCHP) el de refinanciación de deuda cafetalera.

Los recursos existentes, con base en información existente cortada a diciembre 2006, reflejan un total de US\$43.8 millones ya colocados, aunque el total de los fondos disponibles y que se supone ya están en su mayoría desembolsados es de US\$53,4 millones, según se aprecia en la siguiente tabla.

**CUADRO 25**  
**FONDOS DEL GOBIERNO INTERMEDIADOS POR MICROFINANCIERAS**  
(En millones)

Fondos	Cartera Dic. 2006	Total del fondo	Mora a Dic.2006
FONDECA Segovias	5 175,90	6 211,50	0,0
FONDECA SUR	4 190,90	7 619,70	3,3
PRODESEC	0	2 514,60	0,0
DECOPANN	2 788,80	3 084,20	0,0
Zona Norte	1 852,70	2 379,00	0,0
PRONORCEN	3 370,70	3 590,80	0,0
PDL	7 611,30	7 962,30	28,9
PRADC	2 769,90	2 816,60	89,5
KR/II	67,6	203,2	0,0
Polos de desarrollo	390,2	390,2	19,4
<b>Total IDR</b>	<b>28 217,9</b>	<b>36 772,9</b>	<b>17,3</b>
FOMIPYME (Fondo Patrimonial)		1 657,50	0,0
<b>Total INPYME</b>	<b>1 657,50</b>	<b>1 657,50</b>	
FONDEAGRO	5 000,00	5 000,00	0,5
<b>Total MAGFOR</b>	<b>5 000,00</b>	<b>5 000,00</b>	
PERZA			
Hidroeléctrica	1 296,70	1 503,30	0,0
Energía solar	562,7	1 160,10	0,0
Capital trabajo	1 168,90	1 419,80	0,0
<b>Total CNE (FNI)</b>	<b>3 028,30</b>	<b>4 083,30</b>	
Reestructuración café			
FCR	5 579,40	5 579,40	0,0
BANPRO	381,4	381,4	0,0
Total MHCP	5 960,80	5 960,80	
Total FCR	11 182,00	14 819,00	8,0
Total	43 864,50	53,473,50	
Fondos crédito		44 102,80	

Fuente: Informes de IDR, MAGFOR, INPYME, FCR y FNI.

En ese grupo de fondos, los pertenecientes al PRADC, KR-II, Polos de Desarrollo y Reestructuración del Café, son fondos que no son viables para crecimiento por su alta tasa de morosidad en el caso de los tres primeros; y en lo que se refiere al fondo de reestructuración de deudas cafetaleras, éste corresponde un fondo que no genera intereses, que fue colocado a 20 años de plazo en varios casos y su recuperación debe ser enterada al tesoro nacional.

La tasa de interés de estos fondos hacia las intermediarias (sean micro financieras o cooperativas de ahorro y préstamo), oscilan entre 5% y 12%. Los plazos de los préstamos son mayores a tres años y en general, se piden garantías con una cobertura mínima de 100%. Todos estos fondos, cuentan con instrumentos que definen su política y reglamento de crédito.

**CUADRO 26**  
**FONDOS DE GOBIERNO, CONDICIONES PRINCIPALES**  
*(En porcentajes)*

Fondo	Institución que administra	Forma de operar	Tasa Interés	Comisión cartera	Comisión desemb.	Comisión cobranza	Plazo	Deslizamiento	Garantías
FONDECA Segovias	FNI	II Piso		2,50					
Tasa Fija			9,0				36	Si	100,0
Tasa Variable			7,0				36	Si	100,0
FONDECA SUR	BANCENTRO	II Piso	7,0		0,75	1,75	36	Si	100,0
PRODESEC	FNI	II Piso						Si	
DECOPANN	BANCENTRO	II y I Piso	5,0	0,50	1,00	1,00	36	Si	100,0
Zona Norte	BANCENTRO	II Piso	8,0	0,50	1,00	1,00	36	Si	100,0
PRONORCEN	BANPRO	II Piso	8,0	0,50	1,00	1,00	36	Si	180,0
PDL	BANCENTRO	I Piso	12,0		1,50	1,00		Si	
PRADC	BANCENTRO	I Piso		1,50		1,50		Si	
KR - II	IDR	I Piso	8,0		2,50	2,50		Si	
Polos de Desarrollo	IDR	I Piso						Si	
FOMIPYME	BANCENTRO			3,00	0,00		42	Si	150,0
FONDEAGRO	programa directo		6,0						
PERZA/Banco Mundial	programa directo								
Hidroeléctrica	FNI	II Piso	5,5						
Energía solar	FNI	II Piso	7,3						
Capital trabajo	FNI	II Piso	5,5						
Reestructuración Café	FNI		0,0				240		

Fuente: Fondo de crédito Rural (FCR).

Ha sido casi históricamente una práctica establecida de parte de los acreedores extranjeros y/o donantes que la administración y operación de los fondos de crédito sea manejada por una institución financiera con el objetivo de aprovechar el rigor de sus métodos de trabajo. En el caso de estos fondos, los administradores actuales de los mismos corresponden a los bancos BANCENTRO en su mayor parte y BANPRO en el caso de uno de ellos. Otros se encuentran en la financiera de segundo piso, Financiera Nicaragüense de Inversiones (FNI) y otros en el instituto de Desarrollo Rural (IDR).

Estas instituciones administradoras establecen cobro de comisiones al mismo fondo los cuales se utilizan para cubrir los gastos de administración del fondo, así como ingresos no financieros que reportan utilidades a las mismas. Los gastos de administración cubren las actividades de análisis de solicitudes de crédito y los de supervisión de los préstamos con los intermediarios financieros y en algunos casos incluye seguimiento a los prestatarios finales. Estas comisiones oscilan entre 1% y 2,5% y la principal diferencia entre ambas, es el énfasis que se quiera dar al seguimiento de la misma.

Por otro lado, aunque la tasa de interés aparenta estar por debajo de la tasa promedio activa anual del sistema financiero, la comisión de cobranza que se establece encarece la misma —entre 0,75% y 2,50%— no permitiendo de esta forma disminuir los costos al cliente final, a pesar de ser fondos con enfoque y sentido social.





### **III. Regulaciones y políticas públicas**

---

El Marco Legal actual que rige a las instituciones del sistema financiero regulado, está conformado por las leyes de la materia y un conjunto de normas emitidas por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF).

Las principales leyes en las que se enmarcan las instituciones reguladas son: (a) Ley Orgánica del Banco Central de Nicaragua; (b) Ley General de Bancos, Instituciones Financieras no Bancarias y Grupos Financieros; (c) Ley de la Superintendencia de Bancos y de otras Instituciones Financieras; (d) Ley del Sistema de Garantía de Depósitos; (e) Ley General de Títulos Valores. Adicionalmente existen alrededor de 60 Normas emitidas por la SIBOIF cuya gran mayoría son aplicables a Bancos y Financieras por igual.

Las Instituciones microfinancieras que son ONGs no tienen todavía una regulación específica. Aunque desde mediados de 2004 se encuentra aprobada en lo general una Ley Especial de Asociaciones de Microfinanzas, la misma no ha sido aprobada en lo particular, con el agravante de que en varios de los temas contemplados en la Ley hay discrepancia entre las bancadas legislativas, previéndose que las modificaciones que se desean impulsar afectarían a las microfinancieras. Actualmente, sin embargo, existe la Ley de Préstamos entre Particulares que limita la tasa de interés a ser cobrada por las entidades microfinancieras no reguladas, siendo que actualmente el Código Penal prevé penas de prisión a quien viole esta disposición.

Este vacío legal ha provocado que algunas ONGs deseen regularse, aunque la ley de la Superintendencia de Bancos(SIBOIF) requiere que para ser supervisadas deben estar constituidas como Sociedades Anónimas, lo que de alguna manera –producto de las normas prudenciales de la SIBOIF cuyos procedimientos están diseñados para créditos de otro tipo de clientela, no incentivan la atención a sectores meta que atienden las instituciones de microfinanzas y que son por ende de mayor vulnerabilidad y riesgo.

El mejor ejemplo de esto, es la dificultad que tendría con algunos créditos, que por la naturaleza de su actividad (inversiones y habilitaciones agropecuarias que requieren de créditos de mayor cuantía, plazos y formas de pago al vencimiento) que en términos de clasificación, garantía y otros aspectos, las Normas actuales vigentes, clasificarían estos créditos dentro de los rangos de comerciales, y cuya normación no se adapta a la realidad de los pequeños créditos, sobre todo agropecuarios y rurales.

Actualmente, la SIBOIF ha propuesto, además de contar con una Intendencia de Microfinanzas que supervise las instituciones de este tipo reguladas (tipo Findesa, Fama, Procredit y las que van en proceso de hacerlo), unas nuevas normas prudenciales que se adapten a las características de las mismas.

Dicha propuesta fue recién aprobada y la misma ha incluido como consideración que bajo la nueva clasificación de microcrédito se incluirán los montos menores de USD 10,000 solamente, cuyo supuesto aún dejaría por fuera créditos agropecuarios y ganaderos cuyas inversiones, aún para pequeños y medianos productores podrían ser superiores a este monto, y obligando a las instituciones financieras a clasificarlos como comerciales , provocando un efecto desincentivador en ofrecer este tipo de productos, por el mismo riesgo de cargar costos por provisiones a la institución.

Las Cooperativas están reguladas por la nueva Ley General de Cooperativas de 2005, que sustituyó la anterior. No hay una legislación específica para cooperativas de ahorro y crédito. La nueva ley establece que las cooperativas pasen a ser supervisadas por el Instituto de Fomento de Cooperativas (INFOCOOP), que aunque ya existe, todavía no funciona plenamente.

Respecto a las Políticas Públicas del Gobierno, actualmente existen un conjunto de instituciones estatales que canalizan fondos a la microempresa y la pequeña producción, a través de intermediarias financieras. Otros recursos son destinados a la asistencia técnica. Asimismo hay diversas instancias gubernamentales que promueven el impulso y el desarrollo al sector microempresarial como son la Comisión Nacional para la Pequeña y Mediana Empresa (CONAPYME) que es una instancia de consulta del Gobierno y el programa PROMIPYME que es desarrollado por el Ministerio de Fomento, Industria y Comercio (MIFIC) y que busca integrar las distintas acciones a implementar para volver competitivas a las PYMES. El alcance de este programa se circunscribe a las PYMES no agropecuarias.

Hay un programa de transferencia denominado Programa Productivo Alimentario que espera proveer a 75 mil familias, concretamente a las mujeres paquete productivo compuesto por animales y semillas para reproducirlos, asegurar su consumo y generar una pequeña base de capital.

Si bien se han ido produciendo avances en el campo legal como han sido la aprobación de la Ley de Sociedades de Garantías Recíprocas, todavía hace falta impulsar legislación orientada a impulsar los servicios financieros, como son legislación sobre fideicomisos, sobre seguros de cosecha. Por otro lado todavía hay mucha carencia de infraestructura en sus diversas formas, s que encarecen los costos de transacción para entidades financieras y beneficiarios.

Se aprobó la creación de un Banco de Fomento a la Producción, y aunque algunos consideran que su implementación no será en el corto plazo por problemas de recursos, ya se ha sometido al Legislativo una terna para la escogencia de su Presidente y su Vicepresidente. Este banco se orientará al segundo piso y no captará ahorros del público.

A través de los programas manejados o ejecutados por entidades de gobierno, el sector público ha jugado a la fecha un rol importante en el destino de fondos al pequeño sector productivo, canalizando a través de IMFs o de cooperativas, fondos de segundo piso, administrados en su mayoría por instituciones financieras. Algunos de estos programas acusaron en sus inicios grados importantes de morosidad, sobre

todo a nivel de cooperativas, afectando los recursos disponibles. Posteriormente, se logró un manejo con enfoque más empresarial y se obtuvo mejores resultados, situación que se mantuvo hasta inicios de este año. Sin embargo, movimientos de no pago que se produjeron en el norte del país a mediados de este año 2008, podrían afectar no solamente los recursos provenientes de entidades de gobierno, sino los recursos de las IMF en general. Quizás convenga aclarar que la afectación a la industria en términos de morosidad, etc, no proviene precisamente del hecho de que estén comprometidos algunos fondos del sector público (que no son la mayoría), ya que los mismos son manejados de forma privada por IMFs, sino del hecho de que se puedan alentar algunas prácticas inapropiadas, que impliquen competencia desleal y se deteriore la cultura de pago, independientemente del origen de los fondos.

Respecto a la posición del gobierno sobre la industria microfinanciera, pareciera haber un enfoque más concentrado en las cooperativas, tanto a nivel del suministro de fondos, como de impulso organizacional.

Aunque el gobierno busca impulsar programas para apoyar a los pobres, no se vislumbra que haya una posición proactiva alrededor de las micro financieras ONGs, que son las que comúnmente se conocen como microfinancieras. Todo parece indicar que el enfoque del gobierno para impulsar el financiamiento a estos sectores pobres está más puesto en otras formas institucionales; sin embargo, hay que insistir en que todavía no hay un norte claro en ese sentido.



## IV. Conclusiones

---

En base al análisis realizado sobre el entorno financiero del país, y sus implicaciones para las microfinanzas se pueden extraer como principales conclusiones las siguientes:

### 1. Sistema financiero convencional

El sistema financiero ha experimentado cambios profundos en los últimos diecisiete años. La Superintendencia de Bancos y otras Instituciones Financieras (SIBOIF) fue creada en 1991. 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.

Al cierre del año 2007, el sistema financiero convencional nicaragüense —regulado por la Superintendencia de Bancos y otras instituciones financieras (SIBOIF)— estaba conformado por siete bancos comerciales, (dos de los cuales, Procredit y Findesa son especializados en microfinanzas), dos financieras aún no bancarias (una de ellas especializada en microfinanzas, Fama); y una financiera estatal de segundo piso, la Financiera Nicaragüense de Inversiones (FNI). A diciembre 2007 estas diez instituciones sumaban 945.300 clientes, con una cartera de US\$2.183 millones.

El nivel de bancarización es bajo, estimándose un índice de acceso de a servicios financieros de 13,08, solamente por encima de Bolivia, siendo el más alto el de Chile con 60. El indicador de sucursales por cada 100 mil habitantes es de 2,84, estando incluso por debajo del de Bolivia.

El sistema financiero, y la economía en cierto grado, se encuentra bastante dolarizado, ya que el 67,3% de los depósitos y el 83,1% de la cartera de créditos están en dólares. 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. Dicha consolidación ha permitido que los crecimientos de cartera, activos y patrimonio alcancen hasta los 20%-25% anuales, destacándose en particular las tres especializadas en microfinanzas (microfinancieras reguladas) con hasta 52%-53% de activos y cartera).

Este crecimiento le ha dado la oportunidad a la banca y financieras también dirigirse hacia segmentos de agentes que poseen menores recursos económicos, llegando a crear unidades especializadas en microfinanzas con préstamos menores de US\$5.000. Prueba de su tendencia de 'downscaling' lo representa el dato de saldo de crédito promedio de todo el sistema financiero es de US\$5.066 de su cartera en dólares y el de la cartera en córdobas por US\$628.00 (US\$2.300 saldo promedio total).

En cuanto a sus indicadores financieros, rendimientos y desempeño en general se pueden clasificar a tres bancos como líderes con rangos entre de los 400 millones USD en cartera, le siguen a distancia uno con US\$200 millones, dos entre US\$100-120, el resto por debajo de US\$80 millones; aunque todos manifiestan indicadores sanos y de buen desempeño en general, destacándose en márgenes financieros las microfinancieras reguladas que requieren de capitalización acelerada y cuyas carteras son de mayor riesgo.

En general los bancos, financieras y microfinancieras reguladas han aumentado su presencia de oficinas en el país, llegando a ampliar su base de cobertura, contando actualmente con 323; no obstante, las regiones pobladas y urbanas son su interés principal, así como las carteras de comercio y consumo constituyen los altos porcentajes de colocación, mostrándose un interés especial en diversificarse, ya que incrementa en los últimos tres años la cartera pecuaria, que es una actividad económicamente atractiva, y en menor medida crece también la de vivienda. Las microfinancieras reguladas manifiestan crecimiento y proporciones mayores en sus colocaciones en comercio.

La cartera destinada a créditos de largo plazo para inversión y fomento es casi nula en el sistema financiero convencional. Las colocaciones largo plazo son destinadas hacia la cartera de consumo (personal y tarjeta de crédito). Los clientes con colocaciones arriba de 18 meses en créditos agrícolas y pecuarios en relación a clientes totales del año representan solamente el 0,35% de créditos agrícolas y el 0,47% en créditos pecuarios.

El total de los depósitos del sistema financiero asciende a diciembre 2007 a US\$993.434 millones de dólares (ver anexo 2, cuadro A9), pertenecientes a 39.829 clientes, con un promedio aproximado de US\$25.000 por ahorrante. Estos datos presentan casi una disminución total en los depósitos en general ya que entre 2004-2007 solamente se nota un crecimiento casi imperceptible de 0,9%, y se manifiesta una disminución de -12,6% en clientes en ese mismo período. Es significativo como se manifiesta una disminución de hasta -66% en los depósitos de cuentas de ahorro (otros depósitos) en córdobas.

## **2. Sistema financiero no convencional**

Las 21 instituciones afiliadas a ASOMIF a diciembre 2007 cuentan con 341.370 clientes y una cartera de US\$218.5 millones de dólares lo que representa un saldo promedio por cliente de US\$640.00, reflejando su tasa de crecimiento promedio anual entre 2001 y 2007 el 27,2% de su cartera, mayor a la media anual de crecimiento de los bancos, aunque menor a los especializados en microfinanzas que se encuentran en proceso de crecimiento acelerado luego de pasar a ser regulados.

La participación de las microfinancieras no reguladas con respecto al total del sistema financiero muestra que a diciembre 2007 casi un tercio del total de clientela general pertenece a estas instituciones, lo cual le da un peso significativo e implica impacto socio-económico nacional.

Las carteras consolidadas de comercio, consumo y servicios – o cartera no productiva- ha disminuido en proporciones en relación a las carteras totales, de tal manera que entre 2001 y 2007 de representar 58% en 2001 ha llegado a representar el 40% solamente en 2007, demostrando un esfuerzo por arriesgar hasta el 60% de sus recursos a mayor plazo y con interés productivo y social. La cartera pecuaria es una de las preferidas por las ONG´s financieras, representado el 34% a diciembre 2007.

La cartera de vivienda; aunque aún con el 11% de colocaciones en relación al total de su cartera denota un proceso medio anual de rápido crecimiento del 53%, manifestando mayor interés por esta actividad en muchas organizaciones incursionando con el afán de crecimiento e incursión a nuevos mercados. Sin embargo, la cartera de pequeña industria y servicios presenta los porcentajes menores en relación al total de sus carteras.

Sin embargo llama la atención que desde el 2003 la colocación de los recursos por encima de un año plazo, y que son destinadas fundamentalmente a inversión y capitalización de empresarios y productores, han ido creciendo, lo que demuestra que estas instituciones han logrado conseguir recursos para suplir una parte de dicha demanda. La cartera colocada arriba de 12 meses en 2001 representaba el 37% y a dic. 2007 representa el 60%; igualmente la cartera > de 18 meses era en 2001 de 24% y en el mismo período representa el 41%.

Sobre la presencia de oficinas por parte de las ONG´s , éstas cuentan con un total de 243 oficinas a Dic. 2007. La presencia en zonas alejadas del Pacífico es mayor de parte de las ONG´, aunque siempre sigue siendo la proporción es mayor en cantidad de oficinas en el Pacífico Sur (37%). Sin embargo, se manifiesta los crecimientos de cartera en mayor proporción en los municipios de mayor pobreza (severa y alta con 63% y 30% respectivamente).

### **3. Sistema de cooperativas de ahorro y crédito**

Las principales organizaciones que aglutinan cooperativas de ahorro y crédito son la Central de Cooperativas Financieras de Nicaragua (CCFN) que está conformada por 12 cooperativas y la Central Nicaragüense de Cooperativas de Ahorro y Crédito (CENACOOOP) que está integrada por 8 cooperativas.

La información existente sobre el sector cooperativo es poco precisa. Según información brindada por la CENACOOOP (Central Nicaragüense de Cooperativas), de acuerdo a investigación realizada en 2002, en el país existían registradas en el Ministerio del Trabajo (MITRAB) unas 6.800 cooperativas de todo tipo (de producción, de ahorro y crédito, de servicios múltiples, de transporte, etc.), de las cuales 323 eran de ahorro y crédito, y de éstas se encontraban activas unas 89 cooperativas.

CENACOOOP logró reportar que a dic. 2007 sus organizaciones tienen una cartera de US\$13.384,81 millones de dólares distribuidos entre 16,854 clientes, cuyo préstamo promedio resulta en US\$793 dólares. Una de ellas, que es CARUNA da cuenta de más de la mitad de los socios.

### **4. Acreedores de fondos para microfinanzas**

Las microfinancieras se han fondeado vía acreedores de fondos comerciales y sociales tanto para cartera como para activos, lo que las diferencia de los bancos, ya que éstos lo hacen mayormente por la vía de depósitos.

Las microfinancieras reguladas a diciembre 2007 cuentan con una relación de 66% de obligaciones financieras en relación a sus pasivos totales. En cambio, las microfinancieras no reguladas llegan a contar con el 87% de sus pasivos en deudas con bancos comerciales nacionales e internacionales, organizaciones internacionales en el país, programas de gobierno, y acreedores internacionales.

Los inversionistas institucionales en el exterior son los que mayor peso tienen en dicho fondeo, sobre todo hacia las microfinancieras reguladas contando con el 66,8% de financiamiento de los mismos en relación al total de sus obligaciones; y en el caso de las microfinancieras no reguladas es el 47,3%. En

cambio los programas de gobierno y agencias ubicadas en el país prefieren financiar a las instituciones no reguladas (36,3%).

Los recursos existentes de programas de gobierno, con base en información existente cortada a diciembre 2006, reflejan un total de US\$43.8 millones ya colocados, aunque el total de los fondos disponibles y que se supone ya están en su mayoría desembolsados es de US\$53.4 millones.

Las tasas de interés de dichos acreedores en su mayoría son entre el 9% y 11%, aunque hay excepción en algunos casos sobre dichas tasas, que los constituyen principalmente algunos préstamos del BCIE con tasas entre 5% y 8%.

## 5. Regulaciones y políticas públicas

El Marco Legal actual que rige a las instituciones del sistema financiero regulado, está conformado por las leyes de la materia y un conjunto de normas emitidas por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF).

Las Instituciones Microfinancieras que son ONGs no tienen todavía una regulación específica. Aunque desde mediados de 2004 se encuentra aprobada en lo general una Ley Especial de Asociaciones de Microfinanzas.

Actualmente, sin embargo, existe la Ley de Préstamos entre Particulares que limita la tasa de interés a ser cobrada por las entidades microfinancieras no reguladas, siendo que actualmente el Código Penal prevé penas de prisión a quien viole esta disposición.

Este vacío legal ha provocado que algunas ONGs deseen regularse, aunque la ley de la Superintendencia de Bancos (SIBOIF) requiere que para ser supervisadas deben estar constituidas como Sociedades Anónimas, lo que de alguna manera no incentiva a instituciones que prefieren permanecer como ONG's.

Actualmente, la SIBOIF ha propuesto, además de contar con una Intendencia de Microfinanzas que supervise las instituciones de este tipo reguladas unas nuevas normas prudenciales que se adapten a las características de las mismas.

Dicha propuesta fue recién aprobada y la misma ha incluido como consideración que bajo la nueva clasificación de microcrédito se incluirán los montos menores de US\$10.000 solamente, cuyo supuesto aún dejaría por fuera créditos agropecuarios y ganaderos cuyas inversiones, aún para pequeños y medianos productores podrían ser superiores a este monto, y obligando a las instituciones financieras a clasificarlos como comerciales y de mayor exigencia en su evaluación de supervisión, lo que también desincentiva al sector que pretende atender los sectores productivos y de menores ingresos.

Si bien se han ido produciendo avances en el campo legal como han sido la aprobación de la Ley de Sociedades de Garantías Recíprocas, todavía hace falta impulsar legislación orientada a impulsar los servicios financieros, como son legislación sobre fideicomisos, sobre seguros de cosecha. Por otro lado todavía hay mucha carencia de infraestructura en sus diversas formas, que encarecen los costos de transacción para entidades financieras y beneficiarios.

Aunque el gobierno busca impulsar programas para apoyar a los pobres, no se vislumbra que haya una posición proactiva alrededor de las microfinancieras ONGs, que son las que comúnmente se conocen como microfinancieras. Todo parece indicar que el enfoque del gobierno para impulsar el financiamiento a estos sectores pobres está más puesto en otras formas institucionales; sin embargo, hay que insistir en que todavía no hay un norte claro en ese sentido.



## Bibliografía

---

- Araúz, Alejandro (2003), “Nicaragua. Sistematización y Propuesta de Ajuste a los Proyectos Actuales y por Ejecutarse del Sector Público Agropecuario y Forestal (SPAF)”. IICA/MAGFOR.
- ASOMIF (Asociación de Microfinancieras), Boletín “Microfinanzas” (Nos. 1-14).
- Blijdenstein, Job, Hans Nusselder y Perla Rosales (2002) “Nuevas Políticas sobre Microfinanzas. Coordinación para su Viabilidad en Nicaragua”.
- Blijdenstein, Job y Manuel Salgado (2004), “El sector Microfinanciero en Nicaragua”. FACETA.
- Central Nacional de Cooperativas (CENACOOOP) (2007), Datos Básicos.
- Fondo de Crédito Rural (FCR) (2006), “Fondos nacionales para créditos productivos gestionados por instituciones estatales”.
- Gutiérrez, Iván y Rosa Pasos (2004), “Diagnóstico de los Servicios Financieros en las áreas rurales de Nicaragua. Estudio de toda Centroamérica”.
- Ministerio de Economía Industria y Comercio (MIFIC) (2005), Directorio Económico urbano Nacional.
- Pasos, Rosa, Manuel Salgado, BID, ORGUT (2004), “Situación del financiamiento al sector rural. Estudio promovido por la Comisión de producción de la Asamblea Nacional con apoyo del PNUD”.
- Pasos, Rosa (2008), Ministerio Agropecuario y Forestal (MAGFOR) “Propuesta de Políticas Servicios Financieros Rurales”
- PROMIFIN, COSUDE (2002), “Inventario de Microfinancieras a diciembre 2001”.Nicaragua.
- PROVÍA, IICA, USAID (2001), “Estrategia para el Desarrollo Agropecuario”.
- PROVÍA, IICA (2002), “Marco de Políticas para el Desarrollo Agropecuario, Visión del Sector Privado.



## **Anexos**

---

## Anexo 1

**CUADRO A1  
ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA POR CLIENTES Y MONTOS (2005-2007)**

Concepto	2005		Clientes		Monto		2007		Clientes		Monto		Incr Annual 2005-2007	Incr Anual 2005-2007
	Cientes	Monto	Porcent.	Porcent.	Cientes	Monto	Porcent.	Porcent.	Cientes (porcentaje)	Monto (porcentaje)				
En miles de córdobas														
Hasta 100 (5.290 USD)	438 734	175 900	99,6	81,2	581 670	274 005	99,0	74,2	15,1	24,8				
De 100,1 a 250 (5290-13 225 USD)	1 223	10 244	0,28	4,7	4 520	36 203	0,77	9,8	92,2	88,0				
De 250,1 a 500 (13 225-26 450 USD)	248	4 982	0,06	2,3	616	11 179	0,10	3,0	57,6	49,8				
De 500,1 a 1 000 (26 450-52 901)	134	5 395	0,030	2,5	302	10 750	0,05	2,9	50,1	41,2				
De 1 000,1 a 2 000 (52 901-105 803 USD)	56	4 539	0,013	2,1	158	11 532	0,027	3,1	68,0	59,4				
De 2 000,1 a 3 000 (105 803-158 705 USD)	21	3 179	0,005	1,5	27	3 434	0,005	0,9	13,4	3,9				
De 3 000,1 a 4 000 (158 705-211 606 USD)	9	1 828	0,002	0,8	10	1 716	0,002	0,5	5,4	-3,1				
De 4,000,1 a 6,000 (211 606-317 409 USD)	3	827	0,001	0,4	7	1 776	0,001	0,5	52,8	46,6				
De 6,000,1 a 8 000 (317 409-423 213 USD)	1	350	0,000	0,2	5	1 768	0,001	0,5	123,6	124,7				
De 8,000,1 a 10 000 (423 213-529 016 USD)	1	545	0,000	0,3	3	1 378	0,001	0,4	73,2	59,0				
De 10,000,1 a 12 000 (529 016-634 819 USD)	2	1 237	0,000	0,6	1	547	0,000	0,1	-29,3	-33,5				
De 12 000,1 a más (634 819 a más)	5	7 706	0,001	3,6	9	14 785	0,002	4,0	34,2	38,5				
Sub-total	440 437	216 732			587 328	369 075			15,5	30,5				
Total cartera en córdobas (porcentajes)	58,70	15,5			62,1	16,9			2,9	4,6				
Cientes y montos menor de USD 26,450 en córdobas (porcentajes)	58,67	13,6			62,1	14,7			2,86	3,89				
Cientes y montos > a USD 26 450 en córdobas (porcentajes)	0,03	1,83			0,06	2,18			33,63	9,34				
Crédito promedio de prestamos córdobas (en USD)		492,08				628,40								

Fuente: SIBOIF.

**CUADRO A2  
ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA POR CIENTES Y MONTOS EN DÓLARES (2005-2007)**

En miles de dólares	2005		Clientes		Monto		2007		Clientes		Monto		Incr Anual 2005-2007	Incr Anual 2005-2007
	No. Clientes	Monto	Porcentaje	Porcentaje	No. Clientes	Monto	Porcentaje	Porcentaje	En miles de dólares (porcentajes)	No. Clientes (porcentajes)				
Hasta 25	302 719	377 565	97,7	31,9	347 654	702 490	97,1	38,7	7,2	36,4				
De 25,1 a 50	3 866	137 426	1,25	11,6	5 534	195 157	1,5	10,8	19,6	19,2				
De 50,1 a 75	1 273	78 502	0,41	6,6	1 876	114 932	0,52	6,3	21,4	21,0				
De 75,1 a 100	678	59 942	0,22	5,1	1 016	89 515	0,28	4,9	22,4	22,2				
De 100,1 a 200	738	102 043	0,24	8,6	1 098	153 536	0,31	8,5	22,0	22,7				
De 200,1 a 400	306	87 473	0,10	7,4	464	129 223	0,13	7,1	23,1	21,5				
De 400,1 a 600	117	57 629	0,038	4,9	140	68 189	0,039	3,8	9,4	8,8				
De 600,1 a 800	53	36 723	0,017	3,1	67	46 479	0,019	2,6	12,4	12,5				
De 800,1 a 1 000	36	33 003	0,012	2,8	39	36 313	0,011	2,0	4,1	4,9				
De 1 000,1 a 2 000	64	95 544	0,021	8,1	92	129 159	0,026	7,1	19,9	16,3				
De 2 000,1 a 3 000	19	46 200	0,006	3,9	19	47 949	0,005	2,6	0,0	1,9				
De 3 000,1 a más	15	72 578	0,005	6,1	19	101 081	0,005	5,6	12,5	18,0				
Sub-total	309 884	1184 628			358 018	1814 023			7,5	23,7				
Total cartera en dólares (porcentajes)	41,3	85			37,9	83			-4,2	-0,9				
Clientes y Montos menor de USD USD 25 000 en dólares (porcentajes)	40,3	26,9			36,8	32,2			-4,5	9,3				
Clientes y montos > a USD 25 000 en dólares (porcentajes)	1,0	57,6			1,1	50,9			7,1	-6,0				
Crédito promedio de prestamos dólares (en USD)		3 822,81				5 066,85								

Fuente: ASOMIF.

**CUADRO A3**  
**ESTRATIFICACIÓN CARTERA 2007 (SISTEMA FINANCIERO CONVENCIONAL)**

Estratificación de Cartera en córdobas Descripción	BANPRO		BANCENTRO		BAC		BDF		BANCO UNO	
	Cientes	Monto	Cientes	Monto	Cientes	Monto	Cientes	Monto	Cientes	Monto
Cartera en Córdobas (en miles de córdobas)	89 027	60 648	36 537	55 775	153 915	63 888	29 113	29 720	153 533	74 327
Préstamos menores de USD 5 000 en córdobas (porcentajes)	81	10	53	3	74	11	49	10	47	36
Préstamos menores de USD 26 450 en córdobas (porcentajes)	81	12	56	7	74	11	50	12	47	38
Cartera en dólares (en miles de dólares)	20 623	428 609	28 490	402 719	54 325	393 552	29 261	207 384	171 893	120 162
Préstamos menores de USD 25 000 en dólares <sup>a</sup> (porcentajes)	17	20	39	24	25	34	47	44	53	45
Total general	109 650	489 257	65 027	458 494	208 240	457 440	58 374	237 103	325 426	194 490
Préstamos totales menores de USD 26 450 (porcentajes)	98	32	95	31	99	45	97	55	100	83
Saldo promedio préstamos menores de USD 26 450		1 457		2 331		994		2 316		499

Fuente: SIBOIF

<sup>a</sup> No hay clasificación de la Siboif menor de USD 5.000 en moneda dólar.

**CUADRO A4**  
**ESTRATIFICACIÓN CARTERA 2007 (SISTEMA FINANCIERO CONVENCIONAL)**

Estratificación de Cartera en córdobas	HSBC		FINARCA		PROCREDIT		FINDESA		FAMA	
	Clientes	Monto	Clientes	Monto	Clientes	Monto	Clientes	Monto	Clientes	Monto
Cartera en Córdobas (en miles de córdobas)	-	-	-	-	65 105	37 019	21 428	16 780	38 670	30 919
Préstamos menores de USD 5 000 en córdobas (porcentajes)	0,0	0,0	0,0	0,0	77,0	25,0	38,0	8,0	99,0	83,0
Préstamos menores de USD 26 450 en córdobas (porcentajes)	0,0	0,0	0,0	0,0	77,0	29,0	39,0	12,0	100,0	97,0
Cartera en Dólares (en miles de dólares)	245	45 442	724	20 559	19 135	86 527	33,270	108 618	52	449
Préstamos menores de USD 25 000 en dólares <sup>a</sup> (porcentajes)	27,0	2,0	71,0	22,0	22,0	57,0	59,0	54,0	0,13	1,43
<b>Total General</b>	245	45 442	724	20 559	84 240	123 545	54 698	125 398	38 722	31 368
Préstamos totales menores de USD 26 450 (porcentajes)	27,0	2,0	71,0	22,0	100,0	86,0	99,0	65,0	100,0	99,0
Saldo promedio préstamos menores de USD 26 450		14 324		8 752		1 267		1 522		801
a no hay clasificación de la Siboif menor de USD 5 000 en moneda dólar										

Fuente: SIBOIF.

<sup>a</sup> No hay clasificación de la Siboif menor de USD 5,000 en moneda dólar.

**CUADRO A5**  
**PRINCIPALES CUENTAS DE BALANCE EN MILES DE US\$ (SISTEMA FINANCIERO CONVENCIONAL)**

Descripción	Activos			Cartera Bruta			Depósitos			Pasivos			Patrimonio		
	2006	2007	Porc. dif	2006	2007	Porc. dif	2006	2007	Porc. dif	2006	2007	Porc. dif .	2006	2007	Porc. dif
<b>Bancos</b>	2 780 762	3 064 121	10,2	1 566 348	1 902 785	21,5	2 085 555	2 319 162	11,2	2 512 255	2 766 920	10,1	268 507	297 200	10,7
BANPRO	830 522	940 202	13,2	391 289	489 257	25,0	653 459	748 316	14,5	757 115	859 588	13,5	73 406	80 613	9,8
BANCENTRO	703 743	786 428	11,7	355 568	458 494	28,9	521 820	599 159	14,8	643 129	720 545	12,0	60 614	65 883	8,7
BAC	548 083	603 024	10,0	368 029	457 440	24,3	410 479	473 953	15,5	491 814	536 555	9,1	56 269	66 470	18,1
BDF	376 316	393 385	4,5	212 990	237 103	11,3	285 604	283 626	-0,7	341 405	355 422	4,1	34 911	37 963	8,7
B.UNO	250 587	265 321	5,9	174 742	194 490	11,3	202 070	200 382	-0,8	226 442	237 793	5,0	24 145	27 529	14,0
HSBC	47 225	51 728	9,5	43 705	45 442	4,0	6 230	7 758	24,5	31 937	36 742	15,0	15 288	14 985	-2,0
FINARCA	24 286	24 033	-1,0	20 024	20 559	2,7	5 894	5 967	1,2	20 413	20 275	-0,7	3 872	3 758	-3,0
<b>IMFs</b>															
<b>Reguladas</b>	227 905	347 194	52,3	177 682	280 312	57,8	69 265	85 468	23,4	201 600	307 128	52,3	26 305	40 066	52,3
PROCREDIT	112 384	150 705	34,1	89 759	123 545	37,6	42 819	57 597	34,5	98 773	135 087	36,8	13 611	15 618	14,7
FINDESA	115 521	162 638	40,8	87 923	125 398	42,6	26 447	27 871	5,4	102 827	147 779	43,7	12 694	14 860	17,1
FAMA		33 851			31 368						24 262			9 589	
<b>Total Sistema</b>	3236 572	3758 509		1 921 713	2 463 409		2 224 086	2 490 098		2 915 455	3 381 177		321 116	377 333	

Fuente: SIBOIF.



**CUADRO A6**  
**PRINCIPALES CUENTAS DE BALANCE EN MILES DE US\$ (SISTEMA FINANCIERO CONVENCIONAL)**  
*(En porcentajes)*

Descripción	Activos			Cartera Bruta			Depósitos			Pasivos			Patrimonio		
	2006	2007	Porcent. dif.	2006	2007	Porcent. dif.	2006	2007	Porcent. dif.	2006	2007	Porcent. dif.	2006	2007	Porcent. dif.
<b>Bancos</b>	85,9	81,5	-5,1	81,5	77,2	-5,2	93,8	93,1	-0,7	86,2	81,8	-5,0	83,6	78,8	-5,8
BANPRO	25,7	25,0	-2,5	20,4	19,9	-2,5	29,4	30,1	2,3	26,0	25,4	-2,1	22,9	21,4	-6,5
BANCENTRO	21,7	20,9	-3,8	18,5	18,6	0,6	23,5	24,1	2,6	22,1	21,3	-3,4	18,9	17,5	-7,5
BAC	16,9	16,0	-5,3	19,2	18,6	-3,0	18,5	19,0	3,1	16,9	15,9	-5,9	17,5	17,6	0,5
BDF	11,6	10,5	-10,0	11,1	9,6	-13,2	12,8	11,4	-11,3	11,7	10,5	-10,2	10,9	10,1	-7,5
B.UNO	7,7	7,1	-8,8	9,1	7,9	-13,2	9,1	8,0	-11,4	7,8	7,0	-9,5	7,5	7,3	-3,0
HSBC	1,5	1,4	-5,7	2,3	1,8	-18,9	0,3	0,3	11,2	1,1	1,1	-0,8	4,8	4,0	-16,6
FINARCA	0,8	0,6	-14,8	1,0	0,8	-19,9	0,3	0,2	-9,6	0,7	0,6	-14,4	1,2	1,0	-17,4
IMFs Reguladas	7,0	9,2	31,2	9,2	11,4	23,1	3,1	3,4	10,2	6,9	9,1	31,4	8,2	10,6	29,6
PROCREDIT	3,5	4,0	15,5	4,7	5,0	7,4	1,9	2,3	20,1	3,4	4,0	17,9	4,2	4,1	-2,4
FINDESA	3,6	4,3	21,2	4,6	5,1	11,3	1,2	1,1	-5,9	3,5	4,4	23,9	4,0	3,9	-0,4
FAMA	0,0	0,9		0,0	1,3		0,0	0,0		0,0	0,7		0,0	2,5	
<b>Total Sistema</b>	93,0	90,8	-2,4	90,8	88,6	-2,4	96,9	96,6	-0,3	93,1	90,9	-2,3	91,8	9,4	-2,6

Fuente: SIBOIF.

**CUADRO A7**  
**SUCURSALES Y VENTANILLAS POR BANCO (SISTEMA FINANCIERO CONVENCIONAL)-2007**

Zona	Departamento	BANPRO	Bancentro	BAC	BDF	Banco Uno	HSBC	Procredit	Finarca	Findesa	Fama	Total Oficinas
<b>Las Segovias</b>	Nueva Segovia	1	1					2		1		5
	Madriz			1	1							2
	Esteli	1	1	2	1	1		1		1	1	9
<b>Occidente</b>	Chinandega	3	3	4	1	2		1		1	1	16
	Leon	2	2	4	1	2		1		1	1	14
<b>Managua</b>	Managua	31	19	38	21	20	3	11	4	6	9	162
	Masaya	1	3	3	1	1		1		1	1	12
<b>Sur</b>	Carazo	1	3	3	2	1		1			1	12
	Granada	1	2	3	1	1		2		1	1	12
	Rivas	1	3	2	2	1		2		2	1	14
	Boaco	1	2	1				1			1	6
<b>Central</b>	Nueva Guinea			1				1			1	3
	Chontales	1	2	1	2			1		1	2	10
	Jinotega	1	1	3				4		1	1	11
<b>Norte</b>	Ocotral				1					1	1	3
	Matagalpa	2	5		2	2				4	4	19
<b>Atán-tico</b>	RAAN	1								2		3
	RAAS	3	3							2		8
<b>RSJ</b>	Río San Juan				1					1		2
<b>Total Oficinas</b>		51	50	66	37	31	3	29	4	26	26	323
Porcentaje participación oficinas		16	15	20	11	10	1	9	1	8	8	100
Porcentaje en Managua		61	38	58	57	65	100	38	100	23	35	50
<b>Total Empleados</b>		1 479	1 337	1 807	765	612	69	795	37	575	427	7 903
Empleados por Sucursal		29	27	27	21	20	23	27	9	22	16	24
Porcentaje participación empleados		19	17	23	10	8	1	10	0	7	5	100

Fuente: Web SIBOIF, dic. 2007.

**CUADRO A8**  
**CARTERA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA (SISTEMA FINANCIERO CONVENCIONAL)**  
*(En porcentajes)*

Descripción	Agricultura		Ganadería		Industria		Comercio		Vivienda		Personales		Tarjeta Crédito		Otros	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007
<b>Bancos</b>																
BANPRO	15,4	12,9	2,9	3,4	17,7	14,1	28,4	27,1	8,1	7,7	5,1	5,0	17,4	24,5	5,1	5,3
BANCENTRO	14,3	13,1	9,4	9,9	10,5	10,3	31,0	30,8	15,2	13,9	9,7	10,1	4,4	6,8	5,6	5,9
BAC	6,0	6,4	0,2	0,4	9,8	11,8	28,3	25,9	13,3	14,5	14,5	14,2	26,5	25,3	1,2	1,0
BDF	2,7	2,3	0,2	0,1	3,0	1,3	21,9	16,2	37,5	39,9	30,6	34,2	3,4	4,7	1,6	1,3
B.UNO	8,3	5,9	0,2	0,1	2,2	1,6	8,2	6,5	4,3	5,7	27,8	30,3	48,7	49,0	0,4	1,0
HSBC	0,0	0,0	5,7	4,8	28,7	23,8	47,6	53,6	3,7	5,8	4,3	2,4	0,0	0,0	5,1	9,6
FINARCA	6,6	6,7		1,4	14,5	7,8	47,8	53,9	2,8	3,9	8,8	7,8	0,0	0,0	19,5	18,4
<b>Microfinancieras Reguladas</b>																
PROCREDIT	7,5	8,5	11,4	14,8	3,6	3,6	39,0	37,1	9,8	8,0	1,8	1,1	0,0	0,0	26,9	27,0
FINDESA	4,1	4,4	20,2	22,9	2,7	2,0	44,6	43,7	2,4	2,6	21,8	19,9	4,2	4,5	0,0	0,0
FAMA	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	66,2	74,1	3,3	3,7	30,3	22,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Fuente: SIBOIF

**CUADRO A9  
BANCOS Y FINANCIERAS (SISTEMA CONVENCIONAL) - CLIENTES Y CARTERA POR ACTIVIDAD - DICIEMBRE 2007**

Descripción	Agrícola	Pecuario	Comercio	Industria	Vivienda	Consumo(*)	Otros	Total
Cientes	14 272	9 078	113 025	9 806	10 612	770 591	17 962	945 346
Cartera	187 185,8	109 774,4	631 644,1	195 606,7	291 747,6	690 426,9	76 712,1	2183 097,6
Saldo Promedio de Crédito	13 115,6	12 092,4	5 588,5	19 947,7	27 492,2	896,0	4 270,8	2 309,3
Porcentaje de Cientes	1,5	1,0	12,0	1,0	1,1	81,5	1,9	100,0
Porcentaje de Cartera	8,6	5,0	28,9	9,0	13,4	31,6	3,5	100,0
<b>Total clientela comercio y consumo (porcentaje)</b>						93,5		
<b>Total cartera comercio y consumo (porcentaje)</b>						60,6		

Fuente: Web SIBOIF Dic 2007.

**CUADRO A10  
PRINCIPALES CUENTAS DE BALANCE MICROFINANCIERAS REGULADAS Y NO REGULADAS**

	Activos			Cartera Bruta			Depósitos			Pasivos			Patrimonio		
	2006	2007	Porc. dif.	2006	2007	Porc. dif.	2006	2007	Porc. dif.	2006	2007	Porc. dif.	2006	2007	Porc. dif.
Inst Reguladas:	227 905	347 194	52,3	177 682	280 312	57,8	69 265	85 468	23,4	201 600	307 128	52,3	26 304,9	40 066,3	52,3
Asomif-No reg	213 096	261 183	22,6	177 777	217,202	22,2				160 952	197 615	22,8	52 144	63 803	22,4
<b>Total sistema</b>	<b>441 001</b>	<b>608 377</b>	<b>38,0</b>	<b>355 460</b>	<b>497 514</b>	<b>40,0</b>	<b>69 265</b>	<b>85 468</b>	<b>23,4</b>	<b>362 552</b>	<b>504 743</b>	<b>39,2</b>	<b>78 449</b>	<b>103 869</b>	<b>32,4</b>

Fuente: SIBOIF y datos ASOMIF.

Nota : no hay datos disponibles de Fama del 2006.

**CUADRO A11**  
**TOTAL GENERAL DE DEPÓSITOS EN BANCOS Y FINANCIERAS**  
*(En dólares)*

Descripción	2004		2005		2006		2007		Crecim. Anual 2005-7	
	Clientes	Monto	Clientes	Monto	Clientes	Monto	Clientes	Monto	Porcent. Clientes	Porcent. Monto
Depósitos en Córdoba (dolarizados)										
Depósitos a Plazo	5 066	216 379	4 563	244 781	4 266	278 672	4 119	269 341	-5,0	2,4
Porcentaje	17,0	29,0	16,0	32,0	16,0	37,0	14,0	33,0		
Saldo promedio		42 712		53 645		65 324		65 390		10,4
Otros Depósitos	33 323	61 776	47 812	82 257	61 666	88 450	5 250	88 339	-66,9	1,8
Porcentaje	86,0	39,0	80,0	40,0	77,0	43,0	56,0	47,0		
Saldo promedio otros depósitos		1 854		1 720		1 434		16 826		76,8
Depósitos en dólares										
Depósitos a plazo	24 253	526 195	24 019	510 307	23 170	477 678	26 362	534 753	2,1	1,2
Porcentaje	83,0	71,0	84,0	68,0	84,0	63,0	86,0	67,0		
Saldo promedio depósito a plazo		21 696		21 246		20 616		20 285		-1,2
Otros depósitos	5 622	94 981	12 148	121 657	18 446	116 754	4 098	101 002	-7,6	-4,5
Porcentaje	14,0	61,0	20,0	60,0	23,0	57,0	44,0	53,0		
Saldo promedio otros depósitos		16,895		10,015		6,330		24,647		25,3
Depósitos totales (en dólares)										
Total depósitos a plazo	29 319	742 574	28 582	755 088	27 436	756 349	30 481	804 094	1,0	1,6
Total Otros depósitos	38 945	156 757	59 960	203 915	80 112	205 204	9 348	189 340	-30,0	-1,8
Total general de depósitos	68 264	899 331	88 542	959 003	107 548	961 553	39 829	993 434	-12,6	0,9
Saldo promedio total		13 174		10 831		8 941		24 942		23,2

Fuente: SIBOIF.

**CUADRO A12  
ESTRATIFICACIÓN DE OTROS DEPÓSITOS POR CLIENTES Y MONTOS (2005-2007)**

CONCEPTOS	2005		Porcentaje		2007		Porcentaje	
	Cientes	Monto	Cientes	Monto	Cientes	Monto	Cientes	Monto
En miles de córdobas								
Hasta 10 (529 USD)	43 514	2 318	91,0	2,8	2 971	447	56,6	0,5
De 10.1 a 15 (529 USD-794 USD)	1 006	716	2,1	0,9	344	229	6,6	0,3
De 15.1 a 25(794 USD-1 323 USD)	891	1 003	1,9	1,2	361	373	6,9	0,4
De25.1 a 50 (1 323 USD-2 645 USD)	829	1 706	1,7	2,1	409	772	7,8	0,9
De 50.1 a 100 (2 645 USD-5 290 USD)	564	2 294	1,2	2,8	327	1 272	6,2	1,4
De 100.1 a 250 (5 290 USD-13 225 USD)	456	4 198	1,0	5,1	312	2 568	5,9	2,9
De 250.1 a 500(13 225 USD-26 451 USD)	224	4 566	0,5	5,6	181	3 389	3,4	3,8
De500.1 a 1000 (26 451 USD-52 902 USD)	129	5 276	0,3	6,4	130	4 804	2,5	5,4
De 1 000.1 a 2 500 (52 902 USD-132 254USD)	105	9 831	0,2	12,0	108	8 819	2,1	10,0
De 2 500.1 a 5 000 (132 254 USD-264 508 USD)	44	9 132	0,1	11,1	47	8 864	0,9	10,0
De 5 000.1 a 10 000 (264 508 USD-529 017USD)	30	12 378	0,1	15,0	25	9 182	0,5	10,4
De 10 000.1 a 15 000(529 017 USD-793 525 USD)	9	6 735	0,0	8,2	17	10 795	0,3	12,2
De 15 000.1 a más (arriba de 793 525 USD)	11	22 103	0,0	26,9	18	36 825	0,3	41,7
Sub-total	47 812	82 257			5 250	88 339		
Porcentaje de totales en córdobas	80,0	40,0			56,0	47,0		
Saldo promedio otros depósitos en córdobas		1 720				16 826		

Fuente: SIBOIF.

**CUADRO A13  
ESTRATIFICACIÓN DE OTROS DEPÓSITOS POR CLIENTES Y MONTOS (2005-2007)**

Conceptos En miles de dólares	2005		Porcentaje		2007		Porcentaje	
	Cientes	Monto	Cientes	Monto	Cientes	Monto	Cientes	Monto
Hasta 5	9 871	9 865	81,3	8,1	2 720	3 623	66,4	3,6
De 5,1 a 10	848	5 996	7,0	4,9	449	3 260	11,0	3,2
De 10,1 a 15	376	4 558	3,1	3,7	198	2 482	4,8	2,5
De 15,1 a 25	339	6 513	2,8	5,4	223	4 294	5,4	4,3
De 25,1 a 50	311	10 829	2,6	8,9	212	7 645	5,2	7,6
De 50,1 a 100	198	13 655	1,6	11,2	124	8 739	3,0	8,7
De 100,1 a 250	115	17 850	0,9	14,7	108	16 838	2,6	16,7
De 250,1 a 500	58	18 952	0,5	15,6	29	9 149	0,7	9,1
De 500,1 a 1000	20	12 806	0,2	10,5	23	15 686	0,6	15,5
De 1000,1 a 2000	8	10 339	0,1	8,5	8	12 571	0,2	12,4
De 2000,1 a 3000	4	10 296	0,0	8,5	1	2 343	0,0	2,3
De 3000,1 a más	0	0	0,0	0,0	3	14 373	0,1	14,2
Sub-total	12 148	121 657			4 098	101 002		
Porcentaje de totales en dólares	20,0	60,0			44,0	53,0		
Saldo promedio otros depósitos en córdobas		10,015				24,647		
<b>Gran total</b>	59 960	203 915			9 348	189 340		
Depósito promedio de total otros depósitos		3 401				20 255		

Fuente: SIBOIF.

**CUADRO A14**  
**TIPOS DE FONDOS Y TASAS DE INTERÉS**  
(En porcentajes)

Banca Nacional	Tasa de interés
BAC	<b>fdl</b>
BANCENTRO	9,75; 9,0
BANPRO	11,95
BDF	11,0; 12,0
Banca regional	<b>Tasa de interés</b>
BCIE	4,0; 5,89; 7,08; 9,0; 10,0; 11,52; 12,0
Programas Gobierno y Agencias en el país.	<b>Tasa de interés</b>
BANCENTRO Fondos FONDECA/FIDA	7,0
BANCENTRO , Fondos DECOPAN/UE (Union Europea)	5,0
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	1,0
CARUNA (Central de Cooperativas-2do.piso)	
CEPAD (Centro Evangélico)	9,25
Fondo de Crédito Rural (FCR) - institución estatal de 2do. Piso	9,0
Financiera Nicaraguense de Inversiones (FNI) Fondos BM/PERZA	5,0; 7,0
Fondo Desarrollo Agropecuario (FONDEAGRO)/Asdi/Ministerio Agricultura	6,0
Fondo Desarrollo Campesino (FONDECA)/Instituto Desarrollo Rural/FIDA	7%, 9%
Fundación Barceló (España)	<b>afodenic</b>
Global Partnerships (Estados Unidos)	8,0; 9,5; 10,0
Instituto de la Pequeña y Mediana Empresa (INPYME) FOMICRO/Holanda	11,0
Programa Agrícola (PASA) / DANIDA	6,0
Programa Mundial de Alimentos (PMA)	
Programa de Desarrollo Local (PRODEL)/Asdi	8,5; 9,60
16.Instituto de Fomento Municipal (PROTIERRA)/BM	<b>ceprodel</b>
Proyecto Zona Norte/Instituto de Desarrollo Rural (IDR)/Unión Europea	
Unión Nacional de Agricultores y Ganaderos (UNAG)	n/d
Wisconsin Coordinating Council on Nicaragua (WCCN)	10,0
Inversionistas internacionales externos	<b>Tasa de interés</b>
ADA-Luxemburgo	8,0
AECI/España	5,50
ALTERFIN (Bélgica)	8,50
Banco Cuscatlán - El Salvador	
Banco Internacional de Costa Rica (BICSA)	
Blue Orchard (Suiza)	10,85 o libor más 5,0; 9,0
Consorcio ETIMOS S.C.A.R.L. (Italia)	
CORDAID (Holanda)	10,50
CREDIT SUISSE (Suiza)	
CRESUD (Italia)	
Deutsche Bank (Alemania)	11,10 y 11,36
DEXIA Micro Credit Fund (Luxemburgo)	9,50
Development International Desjardins (Canada)	
Dutch International Guarantees for Housing (DIGH) (Holanda)	

Continúa



**Cuadro A14 (Conclusión)**

Banca Nacional	Tasa de interés
Finca International	
FOLADE	10,0
Fundación Calvert	10,25
Fundación FORD	1,0
Fundación McArtur	
Fundación Un Sol Mon (España)	
Fundación Vientos de Paz	
Fundación Interamericana(IAF)	
GRAYGHOST FUND (Estados Unidos)	9,0
Habitat para la Humanidad (Estados Unidos)	3,7
HIVOS TRIODOS(Holanda)	9,50
ICI-CEM	8,50
INCOFIN (Bélgica)	8,9; 11,0
International Finance Corporation (IFC) (Estados Unidos)	
Katalysis Bootstrap Fund	9,0; 9,5
Katalysis Centroamerica (Guatemala)	9,50
KIVA	9,50
LEHMAN COMMERCIAL PAPER INC.(Estados Unidos)	9,75
LOCFUND (Estados Unidos)	16,14
Microvest (Estados Unidos)	9,38
NOVIB-Holanda	8,0
OIKOCREDIT – Holanda	7,75; 9,5; 10,0
OXFAM AMERICA	
PROMUJER Inc(Estados Unidos)	8,0
PTM	
RABOBANK (Holanda)	8,0
SNS INTITUTIONAL MICROFINANCE FUND	
SYMBIOTICS	9,0; 10,5
The Third World Friend´s Kenyon	
Triple Jump (Estados Unidos)	
VINCENT BURGI	
Vision Fund International (Estados Unidos)	
Winds Of Peace Foundation	

Fuente: MixMarket, y anexos EEFF de instituciones microfinancieras.





NACIONES UNIDAS

Serie

CEPAL

financiamiento del desarrollo

## Números publicados

Un listado completo así como los archivos pdf están disponibles en

[www.cepal.org/publicaciones](http://www.cepal.org/publicaciones)

218. Microfinanzas en Nicaragua, (LC/L.3135-P), N° de venta S.09.II.G.110 (US\$10.00), 2009.
217. Microfinanzas y políticas públicas: desempeño reciente y propuestas para la acción en Venezuela (LC/L.3105-P), N° de venta S.09.II.G.86 (US\$10.00), 2009.
216. Ampliación de la cobertura de microfinanzas en el área rural del Estado Plurinacional de Bolivia: un diagnóstico cualitativo de los esfuerzos actuales y desafíos (LC/L.3089-P), N° de ventas S.09.II.G.75 (US\$10.00), 2009.
215. Microfinanzas en Honduras: realidad y retos para la definición de políticas (LC/L.3088-P), N° de ventas S.09.II.G.74 (US\$10.00), 2009.
214. Microfinanzas dentro del contexto del sistema financiero colombiano, (LC/L.3080-P), N° de ventas S.09.II.G.67 (US\$10.00), 2009.
213. La industria de microfinanzas en Guatemala: estudio de casos, (LC/L.3068-P), N° de ventas S.09.II.G.61 (US\$10.00), 2009.
212. Microfinanzas e instituciones microfinancieras en Colombia (LC/L.3055-P), N° de ventas S.09.II.G.54 (US\$10.00), 2009.
211. La industria de microfinanzas en Guatemala: estudio de casos, (LC/L.3044-P), N° de ventas, S.09.II.G.46 (US\$10.00), 2009.210. The Latin American experience in pension system reform: coverage, fiscal issues and possible implications for China, (LC/L.3035-P), sales N° S.09.II.G.43 (US\$10.00), 2009.
209. Banca de desarrollo y pymes en Costa Rica, (LC/L.3016-P), N° de ventas S.09.II.G.26 (US\$10.00), 2009.
208. Banca de desarrollo y el apoyo al acceso (México) (LC/L. 3007-P), N° de ventas S.09.II.G.21 (US\$10.00), 2009.
207. El financiamiento de las pymes en México 2000-2007: el papel de la banca de desarrollo, Ramón Lecuona Valenzuela, (LC/L.2997-P5), N° de ventas S.09.II.G.4 (US\$10.00), 2008.
206. Cambios de los mercados de servicios de salud en la seguridad social en Argentina, Ernesto Báscolo, (LC/L.2991-P), N° de ventas S.08.II.G.97 (US\$10.00), 2008.
205. Perspectivas previsionales en Argentina y su financiamiento tras la expansión de la cobertura, Oscar Cetrángolo, Carlos Grushka, (LC/L.2972-P), N° de venta S.08.II.G.66 (US\$10.00), 2008.
204. La bancarización en Argentina, Alberto De Nigris (LC/L.2921-P), N° de venta S.08.II.G.56 (US\$10.00), 2008.
203. Comparación de la dinámica e impactos de los choques financieros y de términos del intercambio en América Latina en el período 1980-2006, Daniel Titelman, Estéban Pérez, Rodolfo Minzer (LC/L.2907-P), N° de venta S.08.II.G.43 (US\$10.00), 2008.

- El lector interesado en adquirir números anteriores de esta serie puede solicitarlos dirigiendo su correspondencia a la Unidad de Distribución, CEPAL, Casilla 179-D, Santiago, Chile, Fax (562) 210 2069, correo electrónico: [publications@cepal.org](mailto:publications@cepal.org).

Nombre: .....

Actividad: .....

Dirección: .....

Código postal, ciudad, país: .....

Tel.: ..... Fax: ..... E.mail: .....