



UNIVERSIDAD CENTROAMERICANA

PROGRAMA DE ESPECIALIZACIÓN EN GERENCIA FINANCIERA (PEGF)

**ANALISIS DEL IMPACTO DE LA CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL EN LAS
INSTITUCIONES DE MICRO FINANZAS EN NICARAGUA**

ELABORADO POR JOSE ABRAHAM RODRIGUEZ MARTINEZ

Managua, Nicaragua

Octubre de 2010

INDICE

Capitulo	Página
I. RESUMEN EJECUTIVO.....	01
II. INTRODUCCION.....	03
III. ANALISIS MACROAMBIENTAL DEL SECTOR MICROFINANCIERO EN NICARAGUA.....	06
III.1 FACTORES POLITICOS.....	06
III.2 FACTORES ECONOMICOS.....	07
III.3 FACTORES SOCIALES.....	09
III.4 FACTORES DEMOGRAFICOS.....	10
IV. ANALISIS DE LA INDUSTRIA DEL SECTOR MICROFINANCIERO EN NICARAGUA.....	15
IV.1 CARACTERISTICAS GENERALES DE LA INDUSTRIA MICROFINANCIERA EN NICARAGUA.....	15
IV.2 ANALISIS DE PORTER.....	26
IV.2.1 AMENAZAS DE NUEVO INGRESOS.....	26
IV.2.2 RIVALIDAD ENTRE LOS COMPETIDORES.....	27
IV.2.3 AMENAZAS DE PRODUCTOS SUSTITUTOS.....	28
IV.2.4 PODER DE NEGOCIACION DE LOS COMPRADORES.....	28
IV.2.5 PODER DE NEGOCIACION DE LOS PROVEEDORES.....	29
V. BREVE RESEÑA DE LA CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL Y SUS PRINCIPALES CARACTERISTICAS.....	30
VI. ANALISIS DEL IMPACTO DE LA CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL E.N LAS INSTITUCIONES DE MICRO FINANZAS EN NICARAGUA.....	36
VII. CONCLUSIONES.....	59
BIBLIOGRAFIA.....	65
ANEXOS (VER CD)	

I. RESUMEN EJECUTIVO

El presente trabajo tiene la intención de demostrar el impacto que tuvo la crisis financiera internacional en las instituciones de microfinanzas en Nicaragua. Esta crisis tuvo su origen en los Estados Unidos a principio del 2007 y empeoró durante el 2008. Su principal causa fue el otorgamiento de créditos hipotecarios a personas con dudoso historial crediticio. Durante este periodo los precios de los bienes raíces se desplomaron causando una desmejora en la calidad de la cartera hipotecaria y extendiendo ese daño a instrumentos financieros negociando en Wall Street. Los grupos estratégicos participantes dentro del sistema financiero nicaragüense son: la banca comercial, las aseguradoras, almacenes generales de depósito, instituciones microfinanciera y empresas de usuras.

La crisis financiera internacional se extendió más allá de las fronteras estadounidense impactando así a las economías tanto de países desarrollados como en vías de desarrollo. Nicaragua no fue la excepción y durante esta crisis sus indicadores macroeconómicos mostraron una caída notable. Las exportaciones y las importaciones presentaron una contracción con relación a años anteriores a la crisis. Las remesas familiares mostraron un decrecimiento importante y el desempleo aumentó en casi un 50% con relación a los años anteriores.

Este impacto negativo dentro de economía nicaragüense tuvo efecto en el sector microfinanciero. Las IMFs, presentaron grandes desmejoras en sus principales indicadores financieros. Esto lo provocó, principalmente, la reducción del poder adquisitivo de sus clientes y el aumento de medidas de precaución dentro de sus principales fondeadores. Los efectos de esto se exteriorizaron especialmente en la desmejora de la cartera de crédito y por consecuencia el aumento en sus provisiones y gastos financieros.

Como parte de las medidas tomadas por las IMFs, podemos ver una flexibilización en la recalificación de la cartera de crédito, la reducción de sucursales como medida de ahorro y mejor control en sus gastos y manejos de activos fijos. Según el último informe trimestral presentado por la ASOMIF, las microfinancieras siguen siendo afectadas por la crisis financiera internacional, manteniendo una constante lucha por mantener los mismos índices del año anterior y evitando una desmejora mayor.

II. INTRODUCCIÓN

El objetivo del presente trabajo es determinar el impacto que ha tenido la crisis financiera internacional, sobre el sector de las microfinanzas en Nicaragua. Intenta analizar las tendencias de demanda y crecimiento y las necesidades de financiamiento del sector, frente a esta crisis.

La mayoría de las Micro-financieras en Nicaragua surgieron durante los años 90,s, muchos de ellos con ayuda de organismos internacionales que consideraban estas entidades como una herramienta eficiente para reducir la pobreza en el país. Actualmente, estas instituciones financieras se han convertido en parte esenciales en el desarrollo social y económico, tanto así que Nicaragua es el país que tiene el más alto índice de micro-préstamos entre los países de Latinoamérica.

El alcance de este estudio es determinar cuáles fueron los efectos de la crisis financiera internacional sobre el sector microfinanciero de Nicaragua, tanto en su tendencia de crecimiento y el impacto en fuentes de capital de trabajo de las micro financieras..

Las limitaciones que se pueden encontrar, durante la realización de este estudio, es la falta de información de fuentes de instituciones nacionales y relevantes al sector microfinanciero de Nicaragua, debido a que la gran mayoría de estos no ha realizado un estudio serio sobre el tema. Sin embargo, existe información de forma dispersa la cual se puede consolidar y relacionar para alcanzar los objetivos del tema.

La metodología que se empleará en este estudio será una investigación utilizando diferentes fuentes de información tales como: el Banco Central de Nicaragua, ASOMIF, La Superintendencia de Bancos, como también artículos

de organismos especializados y entrevistas a gerentes de algunas micro-financieras.

Este documento está estructurado en siete capítulos los cuales se resumen de la siguiente manera:

Capítulo I, Resumen Ejecutivo, presenta una síntesis en el cual se detalla el contenido general de estudio y análisis, como también las conclusiones y recomendaciones generadas.

Capítulo II, Introducción, resume los objetivos del trabajo, el alcance, limitaciones, así como la metodología y un resumen de los capítulos y su contenido.

Capítulo III, Análisis Macro ambiental, describe los factores económicos, demográficos, políticos y culturales en el cual se generan las operaciones del sector micro financiero en Nicaragua. Se describirá la relevancia de estos factores para el desarrollo del sector de microfinanzas en el país.

Capítulo IV, Análisis de la Industria, se describe la oferta y demanda del sector micro-financiero, así como comparaciones entre competidores indirectos y proyecciones de crecimiento.

Capítulo V. Se hará una breve reseña sobre el inicio de la crisis financiera internacional y sus principales características y consecuencias tanto en término generales como su impacto en la economía nicaragüense.

Capítulo VI, Análisis del impacto de la crisis financiera internacional en las instituciones micro financieras de Nicaragua, se explicara cuales fueron los efectos de esta crisis en las entidades de microfinanzas en Nicaragua. Se analizara su efecto tanto en la demanda de micro créditos, la capacidad del

sector para satisfacer esa demanda, sus dificultades en captar fondos para capital de trabajo y el futuro del sector.

Capítulo VII, Conclusiones, se comentaran las conclusiones del estudio realizado.

Capítulo VIII, Recomendaciones, Se recomendaran medidas para enfrentar los efectos de una crisis similar en el futuro.

III. ANÁLISIS MACROAMBIENTAL DEL SECTOR MICROFINANCIERO EN NICARAGUA

III.1 FACTORES POLITICOS

A principios de la década de los 90s, el Gobierno de Nicaragua, dirigido por la presidenta Doña Violeta Barrios de Chamorro, inició un proceso de ajuste económico estructural. Una de las reformas contenidas en este programa fue la liberalización del sector financiero, incluyendo la circulación de la moneda nacional y la remoción de controles a la tasa de interés. Desde entonces, las reformas estructurales han estado acompañadas por una política fiscal y monetaria dirigida a mantener la estabilidad macroeconómica. Esta reforma financiera condujo a cambios importantes en la estructura del sector financiero. Un paso significativo fue la creación de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) en 1991, cuya principal propósito era la de supervisar, vigilar y fiscalizar el funcionamiento del sistema financiero Nicaragüense. Asimismo, se autorizó el establecimiento de bancos privados para hacer frente a la creciente demanda de recursos financieros. No obstante, las reformas implementadas no resultaron en una ampliación del sistema bancario.

Con las reformas financieras y la entrada a la banca privada, disminuyó el rol del estado como intermediario financiero en el mercado. Unos de los resultados de esta política fue el cierre del Banco Nacional de Desarrollo (BANADES), quien había sido uno de los otorgadores de crédito más importantes del país; con su cierre, muchos hogares perdieron el acceso al crédito. Este vacío crediticio dejado por el sector público fue parcialmente cubierto por iniciativas privadas provenientes del sector de las Cooperativas de Ahorro y Crédito (CAC) y las Organizaciones No Gubernamentales (ONG).

En Noviembre de 1998, fue fundada la Asociación Nicaragüense de Instituciones de Microfinanzas (ASOMIF) y su personalidad jurídica fue a probada por la Asamblea Nacional el 7 de Octubre de 1999. Esta asociación se crea por la necesidad de una entidad representativa de las Microfinanzas en Nicaragua; que permitiera abrir espacios institucionales a las organizaciones afiliadas y apoyar el desarrollo del capital humano de tales instituciones para lograr una mayor capacidad de gestión financiera y administrativa del sector.

En 2008 surge un movimiento conocido como NO PAGO conformado por alrededor de 10,000 deudores, entre productores y comerciantes, que presentaba una cartera morosa de cerca de 35 millones de dólares.

A finales el año 2009 las microfinancieras se estuvieron haciendo un gran esfuerzo por mantenerse a flote ante el deteriorado ambiente generado por la crisis económica, el movimiento de NO PAGO (MNP) y la falta de un marco regulatorio adecuado a la actividad micro financiera. Para esta misma fecha el grupo de no pago logra introducir la llamada “Ley Especial para el establecimiento de condiciones básicas y de garantía para la regeneración de adeudos entre las instituciones microfinancieras y deudores en mora” conocida como “Ley Moratoria” que tiene como objetivo interviene y altera el proceso de recuperación del crédito conforme a condiciones previamente pactadas. Para febrero de 2010, la Asamblea Nacional aprueba la Ley Moratoria la cual le da al MNP la oportunidad de dar un golpe duro a las Microfinancieras del país al tener que renegociar la cartera morosa y por la creación de un precedente para clientes que pretendan abrigarse a esta ley para lograr así un mayor plazo en sus créditos.

III.2. FACTORES ECONOMICOS

Se estima que el producto interno bruto (PIB) de 2009 registró una tasa negativa de crecimiento de un 1.5 % viéndose reducida de 16.17 millones de

dólares en 2008 a 15.76 millones de dólares en 2009. Según el Banco Central de Nicaragua (BCN): “el gasto de la economía se ajustó a la menor producción vía un deterioro en la absorción y el ajuste correspondiente en el ahorro externo. La profundización de la crisis económica mundial, abonada a las consecuencias derivadas del fenómeno climático El Niño, fueron algunos de los principales factores adversos que enfrentó la economía nicaragüense durante 2009.”¹

La inflación nacional acumulada que el país registro en 2009 fue 0.93 % (13.77% en 2008). De acuerdo con el BCN este bajo nivel de inflación fue debido principalmente a factores externos. Los principales factores externos que repercutieron en el comportamiento de los precios en la economía nicaragüense fueron: 1) la baja de los precios internacionales promedios de los alimentos y 2) la volatilidad de los precios del petróleo, los cuales afectaron los precios domésticos tanto por efectos directos, como por efectos de la estructura de costos de las actividades productivas.

La variación en precio del petróleo se tradujo en un incremento en el precio de los combustibles para uso vehicular (31.95%), gas licuado de petróleo (34.6%) y energía eléctrica (8.7%). El precio promedio del petróleo WTI pasó de 41.7 dólares por barril en enero de 2009 a 74.3 dólares por barril en diciembre del mismo año, registrando su máximo en noviembre (78.1 US\$/barril). A pesar de lo anterior, el precio promedio del petróleo WTI se redujo, pasando de 99.56 dólares el barril en 2008 a 61.7 en 2009.²

¹ Banco Central de Nicaragua, Memoria Anual 2009

² Banco Central de Nicaragua, Memoria Anual 2009.

III.3 FACTORES SOCIALES

Las microfinancieras fueron diseñadas principalmente para ayudar al desarrollo de la economía dentro de la población más pobre del país y alejada del sistema financiero convencional.

De acuerdo con un estudio realizado por ASOMIF y PENUD, la población que demanda el servicio de microcréditos está compuesta por un 47% de hombres y el 53% de mujeres. A nivel nacional, los hombres expresan un porcentaje de 49.3% y las mujeres del 50.7% retomando este dato podemos observar que las mujeres representa un porcentaje más altos que los hombre, tanto en las áreas urbanas como rurales, arriba de un 50% en ambas zonas geográficas.

Según el mismo estudio, en el tema de las edades, los niños y niñas y los y las adolescentes representan el 42.1% del total de las personas en los hogares y si a estos grupos se le suman los jóvenes, el porcentaje alcanza el 52.8%. Dicho de otra forma, se está hablando de hogares donde más de la mitad de sus miembros es menor de 24 años, lo que representa un gran reto para los hogares y la sociedad en general, en la medida que la niñez y la juventud demandan de muchos recursos, especialmente, aquellos que les garanticen las oportunidades de estudios para luego poder insertarse en el mercado de laboral.

Los adultos entre 25 y 44 años que se encuentran en edades de mayor productividad, representan el 29.9% y los adultos mayores son el 3.8%. En las áreas urbanas y rurales la población joven manifiesta porcentajes similares, aunque con mayor peso en el campo. Efectivamente, la población urbana de niños, adolescentes y jóvenes es del 52.1%, y en las en las zonas rurales del 55.7%.

Otro dato que da cuenta de las características sociodemográficas de la población, es la jefatura de los hogares. Los datos informan que entre el total de hogares el 37.2% tienen como jefa a una mujer, porcentaje que se eleva en las zonas urbanas al 40.4% y se reduce en las zonas rurales al 22.8%.

III.4 FACTORES DEMOGRAFICOS

La composición demográfica de Nicaragua es bastante homogénea, se basa principalmente en los siguientes grupos:

Descendientes europeos y mestizos de descendientes europeos con diferentes grupos étnicos (nativos americanos, africanos, asiáticos), los que habitan principalmente en las zonas del Pacífico, Norte, Centro y en algunas zonas del Caribe, corresponden a más del 90% de la población. Nicaragua es uno de los países de Centroamérica con menor componente indígena al igual que Costa Rica, existe además otro grupo minoritario de mestizos que corresponden a cerca del 8% de la población y asientan particularmente en la costa atlántica.

Geográficamente, la zona más poblada es la del Pacífico, teniendo las más importantes ciudades como Managua, con más de 1 millón de habitantes, León con más de 200,000 habitantes y Chinandega, Masaya y Granada con más de 150,000 habitantes. En el Pacífico se encuentran las principales universidades, centros de producción, puertos y aeropuertos. La zona Norte tiene ciudades con más de 100,000 habitantes como: Estelí, Matagalpa y Jinotega donde predomina la descendencia de origen europea, en su mayoría de inmigrantes españoles y alemanes. En zona pacífico sur incluyendo Managua también se encuentra predominio de descendientes europeos.

Tabla # 1

Estratificación Cartera de Crédito	
Por Región	
Managua	71.80%
Región Occidental	6.40%
Región Norte	7.50%
Región Sur	6.10%
La Segovias	3.00%
Región Central	2.50%
Atlántico	2.10%
Rio San Juan	0.60%

De acuerdo a la distribución geográfica de los nicaragüenses podemos afirmar que el mayor porcentaje de clientes tanto en depósitos como en préstamos se encuentran ubicados en la región de Managua, el resto se distribuye en todos los departamentos del país. El mismo comportamiento presentan los mayores montos de depósitos y cartera debido a las facilidades y accesos de comunicaciones entre los distintos departamentos.

Tabla # 2

Año	Población
2006	5570,129.00
2007	5675,356.00
2008	5785,846.00

2009	5891,199.00
------	-------------

Fuente: INIDE-CELADE

La población estimada en Nicaragua es de 5.6 millones para el año 2008, con un crecimiento anual de un 1.3%, con una segmentación de 2.839.168 hombres y mujeres: 2.836.188.

La estructura poblacional está constituida de la siguiente manera:

- Población menor de 15 años- 37.5%
- Población entre 16 y 64 años-58.2%.
- Población mayor de 65 años -4.3%

Según diversas estimaciones, entre 1,5 y 2 millones de nicaragüenses viven fuera de su país, Teniendo en cuenta esto Nicaragua entraría dentro de los países con una expulsión de emigrantes "media", acercándose a "fuerte".

Actualmente encontramos un poco más de dos millones de personas económicamente activas, y con el 80% de la población por debajo de 39 años de edad, más del 35% de la PEA encuentra ocupación en las actividades agropecuarias.

La fuerza laboral de Nicaragua es reconocida por su flexibilidad, alta productividad, buenos hábitos de trabajo, honestidad y amplia disponibilidad de profesionales bilingües.

Según encuesta realiza por Instituto Nacional de Información de Desarrollo (INIDE), la tasa de desempleo, medida como el promedio móvil de 3 meses se redujo paulatinamente entre abril y agosto, pasando de 8.5% a 7.2%, sin embargo a partir de septiembre se observó la reversión de esta tendencia hasta

ubicarse en 8.1% en noviembre. De acuerdo a esta publicación la tasa de desempleo a nivel nacional alcanzó un promedio de 8.2% (6.1% en julio de 2008), de esta manera los ocupados disminuyeron 2.1% en contraste con lo observado en julio de 2008, cuando la ocupación presentó un incremento de 1.4% respecto a julio de 2007.

Notamos una variación en el PEA de 1.5% en 2008 respecto al año 2007, mientras en 2009 observamos una disminución de 1.1% respecto al año anterior.

Tabla # 3

INDICADORES BÁSICOS DEL MERCADO LABORAL
(MILES DE PERSONAS Y PORCENTAJES)

Conceptos	2007	2008	2009	Variación	
				2008	2009
Población en edad de trabajar	4254.8	4332.1	4408.1	1.8	1.8
PEA	2273.4	2308.3	2282.7	1.5	-1.1
Total Ocupada	2139.5	2168.4	2096.5	1.4	-3.3
Formal	764.2	790.5	736.9	3.4	-6.9
Informal	1374.2	1377.8	1359.7	0.3	-1.3
Desempleados	134.9	139.9	796.2	3.7	33.1
Población económica inactiva	1981.4	2023.8	2125.4	2.1	5.0
Relaciones porcentuales					

Tasa neta de participación (PEA/PET)	53.4	53.3	51.9
Tasa de ocupación (ocupados/PEA)	94.1	93.9	91.9
Tasa de desempleo (Desempleo/PEA)	5.9	6.1	9.2

Fuente: INIDE-CELADE

IV. ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA

IV.1. CARACTERÍSTICAS GENERALES

El sistema financiero nicaragüense está compuesto por la Banca Comercial, Instituciones Microfinancieras y el sector de Usura (Casa de Empeño, Prestamistas, etc).

La Banca comercial está compuesta por 7 grandes bancos³:

Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)

Banco de Crédito Centroamericano, S.A. (BANCENTRO)

Banco de América Central, S.A. (BAC)

Banco de Finanzas, S.A. (BDF)

Banco Citibank Nicaragua. El 28 de octubre de 2002 obtuvo esta razón social, dejando de llamarse Banco de la Exportación, S.A. (BANEXPO).

Banco PROCREDIT, S.A. (PROCREDIT)

Banco Del Éxito, S.A. (BANEX)

Según el último conteo al 31 de marzo de 2010. Este sector está formado por 7 bancos y 2 financieras, los cuales suman un total de 328 sucursales y ventanillas en el país, con 152 de ellas en la Ciudad de Managua, y con 7,685 empleados fijos contando con activos que sumas C\$84,004.4 millones, equivalentes a US\$3,983 millones, la cual se distribuyen entre la cartera neta de préstamos (cartera bruta menos provisiones) con el 48%, las disponibilidades con el 31%, y las inversiones netas en valores, con el 17%⁴ (ver grafica No 1).

³ Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF), www.siboif.gob.ni

⁴ Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF), www.siboif.gob.ni

Grafica # 1

DISTRIBUCIÓN DE LOS ACTIVOS – BANCA COMERCIAL
AL 31 DE MARZO 2010
PORCENTAJES



Fuente: Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras

El saldo de los depósitos en monedas local y extranjera suma C\$62,393.9 millones, equivalentes a US\$2,958 millones y al 43.5% del Producto Interno Bruto (PIB) de 2010. El 70.0% del total de depósitos corresponde a dólares estadounidenses; el 16%, a Córdobas con mantenimiento de valor; y el 12%, a córdobas sin mantenimiento de valor.

La adecuación de capital dentro del sector está a un nivel de 16%, el límite mínimo legal en el país es de 10%, o sea que un banco puede prestar hasta 10 veces el monto de su capital, pero este sector está sobrepasando el límite legal. Dentro de este sector no hay un banco en específico al que podamos llamar líder ya que cada uno se caracteriza de diferentes maneras:

- El banco más rentable es el BAC porque su utilidad neta es igual a 0.64% de sus activos y a 5.33% de su patrimonio, posee el cuarto margen financiero más elevado del sistema, 19.93 puntos porcentuales, y el rendimiento de cartera más bajo, al representar sus ingresos financieros el 3.92% del monto de sus préstamos.

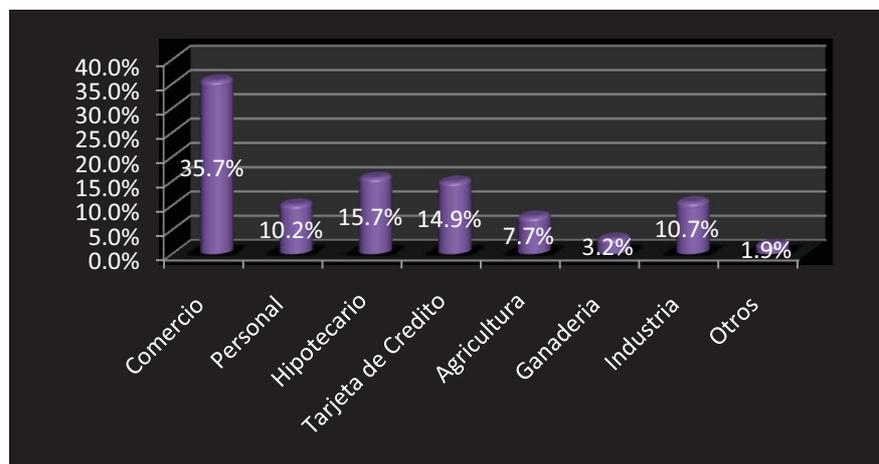
- El banco con mayor liquidez es el BANPRO porque su liquidez total es igual a 30.92% del valor de sus activos, su liquidez en moneda local es igual a 40.07% del monto de sus depósitos en córdobas, su liquidez en moneda extranjera es igual a 42.08% el monto de sus depósitos en dólares, y su cartera de préstamos de corto plazo es igual a 22.43% del monto total de sus préstamos.
- El banco más sólido es el BAC al mostrar un monto de préstamos vencidos igual a 1.17% del monto total de su cartera de crédito bruta, al ocupar el segundo lugar en la adecuación de capital con un 17.26% y un monto total de reservas de cartera y patrimonio igual a 21.25 veces el monto de la cartera vencida, y ocupa el primer lugar en las menores proporciones de liquidez en córdobas neta de depósitos en cuenta corriente en córdobas en relación con sus activos, igual a -5.19%, o sea que no está expuesto a riesgos cambiarios.

El BANEX presenta la menor adecuación de capital, que es de 12.86% (la norma establecida es 10%), seguido por el PROCEDIT, el BANPRO, y el BANCENTRO.

El saldo de la cartera de crédito facilitado por la banca privada se concentra en el comercio (35.7%), personal (10.2%), hipotecario (15.7%), tarjetas de crédito (14.9%), agricultura (7.7%), ganadería (3.2%), industria (10.7%), y otros (1.9%).

Grafica # 2

DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA DE CREDITO – BANCA COMERCIAL
A DICIEMBRE 2009
PORCENTAJES

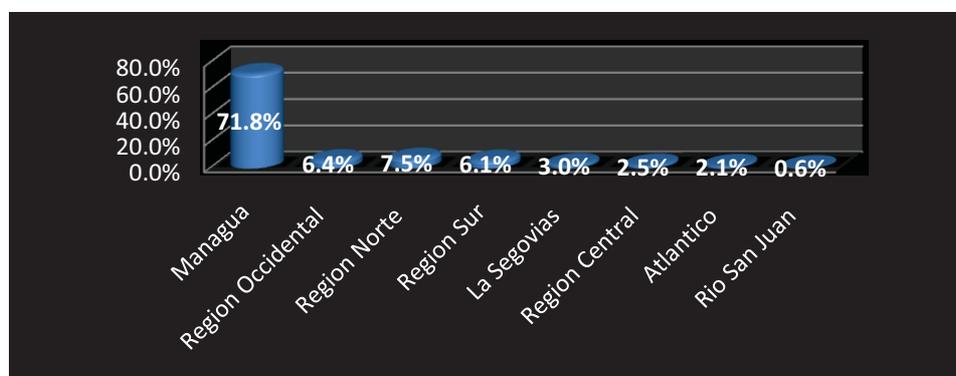


Fuente: Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras

La distribución regional de la cartera es el siguiente: 71.8% del crédito ha sido otorgado en Managua; 6.4% en la Región Occidental; el 7.5% en la Región Norte; el 6.1% en la Región Sur; el 3.0% en Las Segovia; el 2.5% en la Región Central; el 2.1% en el Atlántico; y el 0.6% en Río San Juan.

Grafica # 3

DISTRIBUCIÓN REGIONAL DE LA CARTERA – BANCA COMERCIAL
A DICIEMBRE 2009
PORCENTAJE



Fuente: Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financiera

Dentro de este sector los préstamos tienen un plazo promedio ponderado de 80.6 meses y los depósitos, 12.9 meses. Para los préstamos, la tasa de interés implícita es de 17.1%, y para los depósitos, 3.9%.

INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS

En 2008, las Instituciones de Microfinanzas (IMF) Nicaragüenses mostraron ciertas dificultades en términos de rentabilidad y calidad de cartera, mostrando al país como uno de los mercados más afectados de Latinoamérica. No obstante, siguen destacando en términos de tamaño y enfoque a los sectores productivos de escasos recursos del país.

El sector microfinanciero nicaragüense se integra por instituciones que presentaron similar antigüedad de operaciones en microcrédito que el resto de países latinoamericanos, acumulando más de 15 años de experiencia atendiendo a sectores de escasos recursos. A junio 2009, las 19 IMFs que reportaron información a ASOMIF realizaron más de 325 mil préstamos, logrando una cartera de crédito de USD 228 millones⁵.

Las instituciones Microfinancieras en Nicaragua están dirigidas a satisfacer las necesidades del sector más vulnerable del país. No es sorpresa que en Nicaragua, como en muchos países latinoamericanos, la mujer sea el género más desprotegido y necesitados. Y es este el mercado en que las IMFs concentran sus esfuerzos. Tomando en cuenta el género de los clientes de las IMFs, alrededor del 60% son mujeres, y el 40% hombres. Sin embargo, esto no significa que las mujeres reciban la mayor parte de la cartera de préstamos ya que son los hombres que se quedan con alrededor del 57% de la cartera y el restante 43% es para las mujeres⁶. Viéndolo desde este panorama, las mujeres aun no reciben la intención prometidas por las IMFs en ayuda a este sector⁷.
(ver tablas # 4)

⁵ Asociación Nicaragüense de instituciones de Microfinanzas (ASOMIF), www.asomif.org.ni

⁶ Asociación Nicaragüense de instituciones de Microfinanzas (ASOMIF), www.asomif.org.ni

⁷ Asociación Nicaragüense de instituciones de Microfinanzas (ASOMIF), www.asomif.org.ni

Tablas # 4

DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA SEGÚN GÉNERO

AÑOS 2007, 2008 Y 2009

Miles de Dólares y Porcentaje

Monto de cartera (Dólares)			
Año	Mujeres	Hombres	Total
2007	85.993.061	107.712.801	193.705.862
2008	96.866.612	137.304.407	234.171.018
2009	95.892.376	132.555.473	228.447.849

Cientela			
Año	Mujeres	Hombres	Total
2007	201.519	126.044	327.563
2008	211.974	142.999	354.973
2009	189.611	135.012	324.623

Monto de cartera (Dólares)			
Año	Mujeres	Hombres	Total
2007	44%	56%	100%
2008	41%	59%	100%
2009	42%	58%	100%

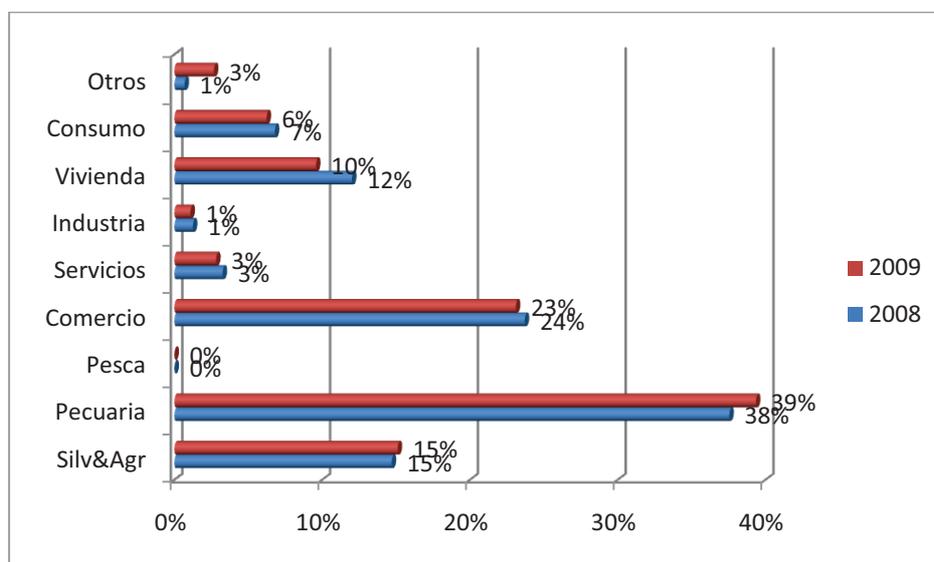
Cientela			
Año	Mujeres	Hombres	Total
2007	62%	38%	100%
2008	60%	40%	100%
2009	58%	42%	100%

Fuente: ASOMIF datos 2007, 2008, 2009

La distribución según el sector se divide de la siguiente forma: cerca del 39% de la cartera se concentró en créditos agropecuarios, un 23% en créditos comerciales y el resto a créditos a diversos sectores (término aplicado a créditos para la pequeña, mediana y grandes empresas, incluso de segundo piso), de consumo e hipotecarios. Según información de la Red Centroamericana de Microfinanzas, poco más del 62% de la cartera total de las Organizaciones No Gubernamentales (ONG) afiliada a la red local ASOMIF estuvo dedicada a créditos agropecuarios y comercial, mostrando una alta presencia en el sector productivo del país. (ver grafico No 4)

Grafico # 4

DISTRIBUCIÓN DE CARTERA POR ACTIVIDAD ECONOMICA
AL 30 DE JULIO DEL 2009
PORCENTAJES



Fuente: ASOMIF (datos a junio 2009)

Un ejemplo de esto lo podemos ver dentro de las IMFs más importante del sector el cual la gran mayoría ubica su cartera dentro de los sectores más productivos, cumpliendo así con el objetivo principal el cual es incentivar los sectores productivos y económico del país (ver tabla # 5)

Tabla # 5

DISTRIBUCIÓN DE CARTERA POR ACTIVIDAD ECONOMICA
(IMFs MÁS IMPORTANTES)
AL 30 DE JULIO DEL 2009
PORCENTAJES

IMF/Actividades	Comercio					Total
	Silv&Agr	Pecuaria	Pesca	Otros		
FDL	19%	45%	0%	21%	15%	100%
PRESTANIC	12%	70%	0%	8%	11%	100%
ACODEP	18%	8%	0%	53%	22%	100%
FUNDESER	23%	55%	0%	12%	10%	100%
F José Nieborowski	0%	65%	0%	13%	22%	100%

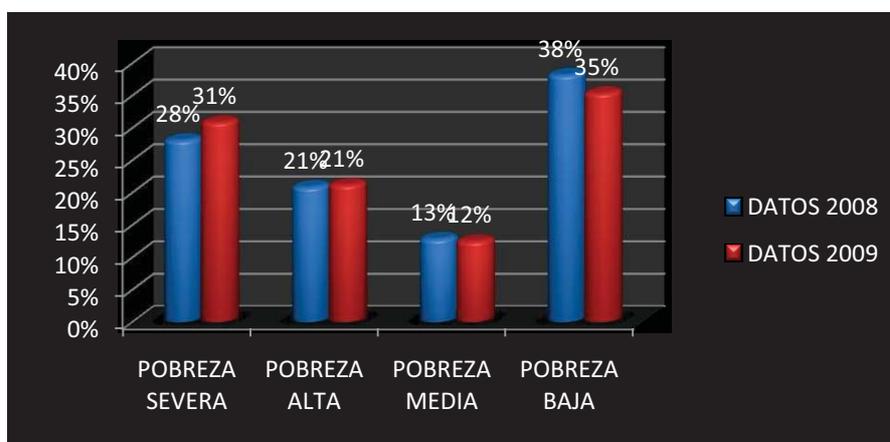
Fuente: ASOMIF (datos a junio 2009)

Según información de tendencia de las IMF Nicaragüenses, el crédito microempresa siguió siendo el principal enfoque del sector, aunque en el 2009 la concentración del mismo disminuyó en 7 puntos porcentuales respecto el 2008. Mientras que el crédito agropecuario mostró un crecimiento de 5 pp, representando un 39.4% de la cartera total, el crédito comercial tuvo un deceso del 3% y el resto de la cartera disminuyó en un 14%. En general las IMF en Nicaragua tuvo un decrecimiento de 2.4% en su desembolso a público y una reducción de 8.5% en sus clientes. Asimismo, el resto de países de Centroamérica mostraron cierta tendencia por mayor concentración a créditos comerciales, aumento de 5pp, finalizando el mismo en 24% de la cartera total, contra 58% concentrado en crédito microempresa.

De la cartera actual de créditos, esta se distribuye en cuatro grandes extractos sociales: pobreza severa, pobreza alta, pobreza media y pobreza baja. Si observamos bien la grafica, podemos constatar que la mayor parte de la cartera se destina a cubrir los sectores con los índices más alto de necesidades como la pobreza severa y alta, con el 31% y el 21% respectivamente, aun que la mayor parte de los créditos se han otorgado dentro de las zonas que índices de pobreza más bajo con un 35%. Si comparamos esta distribución con el año anterior 2008, podemos observar que la solicitud de créditos aumentó en un 10% en zonas con pobreza severa y un 2% con pobreza alta, y en cambio disminuyo en zonas que presenta baja pobreza con un 7%.

Grafico # 5

DISTRIBUCIÓN DE CARTERA SEGÚN EXTRACTO SOCIAL
DATOS 2008 - 2009
PORCENTAJE



Fuente: ASOMIF (datos a junio 2009)

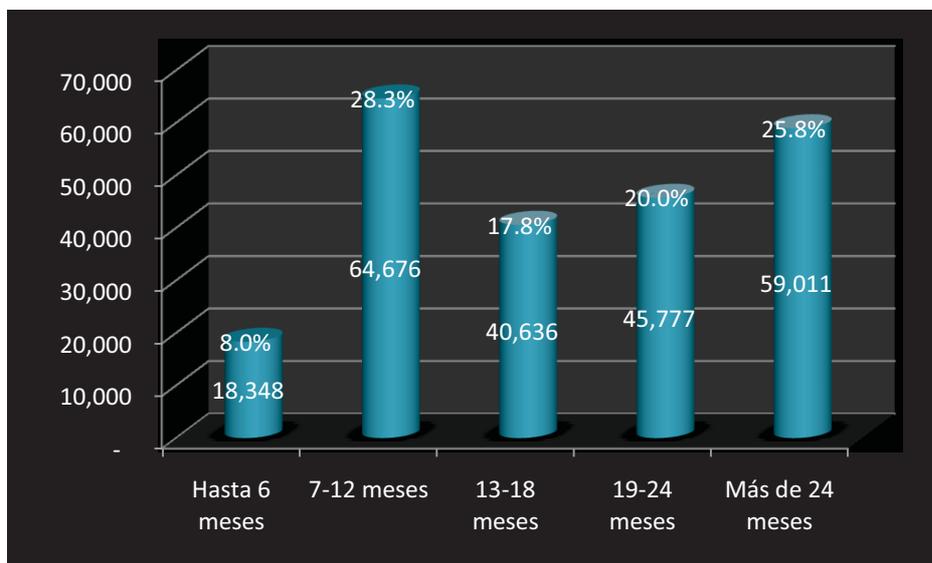
La rotación de la cartera de crédito varía dependiendo de los plazo ofrecidos, al igual que cualquier banco comercial, las IMF's ofrecen diferentes vencimientos en los prestamos. Las IMF's asociadas a ASOMIF presenta la siguiente característica en la distribución de su cartera versus plazos de vencimientos (ver grafica):

Grafico # 6

DISTRIBUCIÓN DE CARTERA POR PLAZO

AL 30 DE JUNIO DE 2009

Miles de Dólares y porcentaje



Fuente: ASOMIF (datos a junio 2009)

A cómo podemos observar en la grafica, la mayoría de los créditos se dan a plazos de más de un año, solo el 8% es hasta 6 meses y un 28.3% llega al año de plazo.

Debido a la ausencia de esquemas de regulación para las ONG que realizan actividades crediticias, las IMF de Nicaragua financiaron sus operaciones principalmente con adeudos, ya sea mediante la banca formal del país o por instituciones financieras internacionales, siendo estas últimas las más significativas. Del total e las IMF que están asociadas a ASOMIF, el 82% obtienen sus recursos de instituciones financieras internacionales y el 18% restante de instituciones nacionales. Ello encarece el crédito en Nicaragua, a la vez que la industria se vuelve altamente vulnerable ante cualquier percepción de riesgo país que puedan percibir los financiadores internacionales. Esto se vio

claramente en las situaciones generadas por el movimiento denominado “No Pago” en 2008 y las reacciones de los inversionistas ante dicho movimiento.

En 2009 las IMF de Nicaragua continuaron destacándose como las instituciones de microfinanzas más grandes dentro de la mediana de los otros países de Centroamérica (RCA), alcanzando una cartera de USD 11.3 millones (dato de tendencia) contra USD 6.7 millones de RCA. Sin embargo, el alto crecimiento que venían experimentando las IMF nicaragüenses en años anteriores (más del 40% anual en la cartera mediana en el período 2005-2007) disminuyó visiblemente, mostrando un crecimiento mediano de 8% al finalizar el 2008. Fuera del istmo centroamericano, Nicaragua sigue siendo un referente en las microfinanzas, viéndose un tamaño de instituciones similar al de los demás países latinoamericanos (LAC No CA), en donde países de Sudamérica ostentaron los más altos desempeños en temas de microcrédito.

De manera similar a la cartera, el nivel de prestatarios alcanzados en la industria nicaragüense por institución creció rápidamente entre 2005 y 2007, años en los que se mostró un ritmo superior al 21% anual. Ambos crecimientos, en cartera colocada y prestatarios servidos, confirmaban la posición de las instituciones nicaragüenses dentro de las más destacadas en Latinoamérica. No obstante, el 2008 también significó un freno a los altos crecimientos en prestatarios, mostrando un aumento de 6.2%, lo que se tradujo a más de 16,700 prestatarios por institución en Nicaragua (2 veces lo mostrado por RCA).

La desaceleración en la industria nicaragüense fue reflejo de las diferentes crisis que se presentaron en el último año, las cuales afectaron el desempeño de Centroamérica en mayor medida, y en menor medida el del resto de países de Latinoamérica. Estas afectaciones conllevaron a una mayor prudencia en las colocaciones de crédito, siendo mayor el nivel de cautela de las IMF debido a ciertas inestabilidades internas, como el movimiento denominado “No Pago”

que afectó en cierta medida los ingresos de las instituciones y la confianza de los inversionistas extranjeros en las microfinanzas del país.

IV.2 ANÁLISIS DE PORTER

IV.2.1 AMENAZAS DE NUEVO INGRESOS

Economía de Escala: Dentro de esta industria existe economía de escala. Las microfinancieras operan bajo un sistema en la cual el riesgo crediticio es alto pero al igual los intereses lo son lo cual les permite en cierto nivel absolver cierta cantidad de cartera morosa. Otro aspecto en la cual no damos cuenta que las IMFs trabajan bajo economía de escala son los servicios adicionales que ofrecen a sus clientes tales como seminarios, educación integral, acceso a la propiedad de la tierra e información, servicios que son características en instituciones más grandes y que en las IMFs son posibles por obvias economía de escala que les permite incurrir en esos tipos de costos y gastos.

Diferenciación de productos: dentro de esta industria no existe ninguna diferenciación de producto debido a que todos los integrantes ofrecen el mismo producto, con el mismo objetivo y a similares tasa de interés. Además, no hay ninguna diferenciación en tecnología o calidad, prácticamente toda la industria vende un producto estándar.

Requisito de Capital: las entidades no cuentan con el capital propio suficiente para enfrentar la demanda, el 82% del capital usado en esta industria proviene de entidades internacionales y el 18% de la banca comercial. El patrimonio Social Mínimo para iniciar operaciones de acuerdo a la Ley de Microfinanzas no podrá ser menor de US\$ 200 mil dólares.

Costo de Cambiar de Proveedor: no hay un costo adicional por cambiar de proveedor ya que todas las fuentes provienen de entidades similares con condiciones similares.

Acceso a Canales de Distribución: son muy limitados debido a que la mayoría de capital de trabajo se destina a las funciones más básicas de las IMFs y su gran mayoría a los créditos, esto limita la expansión de cobertura geográfica ya que la demanda de crédito supera la oferta.

Debido a lo arriba mencionado, podemos decir que las barreras de entradas son altas debido a que los requisitos de capital es grande, no hay diferenciación de producto y se trabaja con economía de escala.

IV.2.2 INTENSIDAD DE LA RIVALIDAD ENTRE LOS COMPETIDORES EXISTENTES

Número y tamaño de competidores: el número de competidores dentro de la industria es alto, solo las IMFs asociadas a ASOMIF son 19, sin incluir una serie de ONGs y entidades no reguladas. El tamaño de estas varía pero existen 5 grandes líderes los cuales colocan la gran parte de la cartera crediticia.

Diferenciación: No existe diferenciación entre los competidores debido a que todos ofrecen el mismo producto y servicio. Todos los competidores en esta industria ofrecen intereses y requerimientos para el acceso a créditos muy similares.

Competidores Diversos: además de las IMFs mencionadas antes, existe la banca comercial y el industria de usura lo cual juega un papel de competidores directos e indirectos. Esto debido a que la banca comercial ofrece los mismos servicios a un costo más bajo, pero con más requerimientos para el acceso al crédito. La banca comercial no comparten el mismo nicho de mercado, sin embargo, el mercado puede en cualquier momento acceder a la banca comercial una vez este pueda llenar los requisitos necesarios. De una forma diferente, el comercio de usura (prestamistas, casa de empeño, etc) si es un competidor mucho más directo, ya que su nicho de mercado si incluyen a los

clientes de las IMFs, ya se tienen muchas similitudes con respecto a los requisitos para el acceso al crédito pero con unos intereses más altos y un periodo mas corto.

Incremento de Capacidad: Desde 2005 al 2007 esta industria presento un crecimiento sólido del (21%), pero desde 2008 al 2010 este crecimiento ha venido mermando por dos principales razones; uno por la crisis financiera mundial que limito los recursos financieros a esta industria y las políticas públicas populistas que ha aumentado la desconfianza y el riesgo crediticio.

Debido a lo mencionado ya, la intensidad entre los competidores es alta.

IV.2.3 AMENAZAS DE PRODUCTOS SUSTITUTOS

Esta industria no tiene amenazas de productos sustitutos debido a que ofrece un producto llamado "Microcréditos" lo cual tiene como principal función apoyar a los pequeños y medianos comerciantes que se encuentran alejados de la banca comercial. Este producto en específico y por su naturaleza es único y no existe un servicio igual o parecido los cuales no caigan en la misma categoría. Debido a esta razón se considera que las amenazas de productos sustitutos son bajas.

IV.2.4 PODER DE NEGOCIACIÓN DE LOS COMPETIDORES

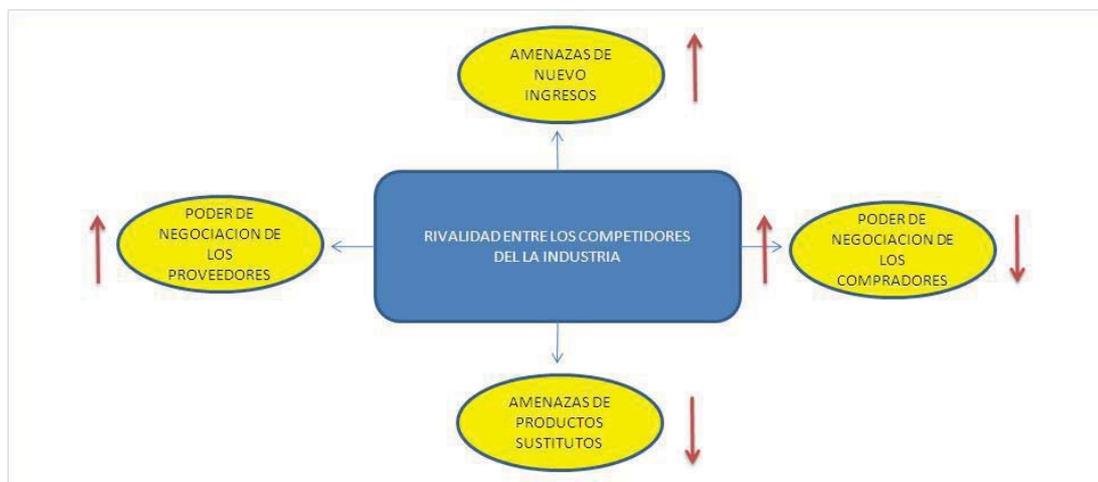
Los compradores de esta industria carecen de organización y fortaleza frente a los proveedores, y como consecuencia tienen muy poco poder para negociar precios o intereses. Los usuarios de esta industria prácticamente están obligados a aceptar las condiciones que los proveedores ofrecen. A pesar de que un grupo reducido de usuarios (el Grupo No Pago) lograron pasar la Ley de Moratoria que pone un techo a los intereses que ofrecen las IMFs y los obligan a reestructurar las deudas que en mora hasta Julio del 2009, sin embargo, las

condiciones generales siguen siendo las mismas y los intereses siguen siendo muy similares a los que estaban establecido antes de la ley. Debido a eso podemos decir que el poder de negociación de los compradores es bajo.

IV.2.5 PODER DE NEGOCIACIÓN DE LOS PROVEEDORES

El nivel organizacional y fortaleza de los proveedores les da la una posición más firme frente a las negociaciones de los compradores. En el caso de esta industria, los proveedores tienen el poder de asignar tasa de interés y plazos a los compradores y el nivel de una integración hacia atrás es muy baja. Debido a eso podemos decir que el poder de negociación de los proveedores es Alta.

Análisis de las Cinco Fuerzas de Porter



Después de analizar los cinco criterios de Porter podemos decir que la industria de microfinanzas es rentable debido a que no existe ninguna amenaza de productos sustituto y prácticamente la oferta de este producto es único y demandado. Esta rentabilidad queda en las manos de los proveedores y la misma industria.

V. RESEÑA DE LA CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL Y SUS PRINCIPALES CARACTERISTICAS

El origen de la crisis procede de la fuerte expansión del crédito hipotecario en los Estados Unidos, en un entorno de tipos de interés reducidos en términos nominales y negativos en términos reales

La expansión del crédito hipotecario requería un aumento de las demandas lo cual implicaba relajar las condiciones de los préstamos, concediéndolos a personas de dudosa reputación financiera, pero dispuestas a aceptar, por eso mismo, un tipo de interés más elevado que hacía extraordinariamente rentable estas operaciones. Todo descansaba en la confianza de que el continuo aumento del precio de las viviendas garantizaba el buen fin de los créditos concedidos.

Se puso en marcha, así, una rueda que pronto adquirió velocidad considerable proporcionando beneficios extraordinarios a bancos e instituciones financieras que participaban en este círculo nada virtuoso. Para alimentarlo hacían falta recursos y aquí entra la innovación financiera; una de las fructíferas sería la titulización.

La titulización consiste en la venta de los créditos por parte de los concesionarios incorporándolos a instrumentos financieros, los cuales se venden a inversores particulares e institucionales (fondos de pensiones) deseosos de obtener una rentabilidad mayor que la de otros títulos de renta fija (deuda pública, ejemplo bonos del estado).

Se había descubierto la forma de aumentar la velocidad de la rueda. Las entidades concesionarias de los créditos hipotecarios podían sacar estos de su balance sin consumir recursos propios. Si las autoridades reguladoras hubieran puesto límites a estas prácticas o hubieran exigido la provisión de los recursos

propios aunque los créditos hipotecarios concedidos se sacaran del balance, el límite del invento hubiera sido la disponibilidad del capital propio de los intermediarios bancarios.

La rentabilidad de los instrumentos creados nutridos con los préstamos hipotecarios se acentuaba con un alto grado de endeudamiento, el cual se obtenía de los mercados financieros internacionales, que confiaban en la garantía implícita de las conocidas entidades promotoras de los instrumentos (los bancos de inversión de forma destacada). Por otra parte, la demanda de los inversores requería la legitimación de las calificaciones otorgada por las sociedades de "rating". La calificación más alta era concedida a paquetes de títulos que contenían una combinación de hipotecas de primera calidad junto a otras dudosas. La calificación máxima habilitaba a instituciones de inversión colectiva a otros compradores institucionales e incorporarlos en las carteras.

Por este procedimiento se consiguió el milagro de que las familias de Ohio o Iowa, sin empleo y de reputación financiera dudosa, pudieran comprar su vivienda financiada por un fondo de pensiones de Japón, Australia o Europa.

En el caso que las dudas sobre la reputación crediticia se hacían realidad o si se reducía la valoración de las viviendas, el montaje se venía abajo como un castillo de naipes. Los instrumentos de titulización veían reducidos sus ingresos lo cual disminuía la rentabilidad prevista decepcionando a los inversores finales e incrementado sus deseos de vender las participaciones compradas. Los mercados financieros y los intermediarios bancarios dudarían de las gestoras de los créditos hipotecarios muy apalancadas recortando la financiación. El mecanismo se frenaba. ¿Qué le sucedería a los bancos concesionarios de las hipotecas? ¿Habían transferido el riesgo realmente? Mientras todo marchaba bien, el riesgo y la gestión estaban transferidos a los instrumentos que ellos mismos habían promocionado. Sin embargo, cuando estos instrumentos tuvieron pérdidas, los bancos se vieron obligados a incluir de nuevo en sus

balances los créditos que antes habían sacado y asumir los resultados negativos, ampliando su capital y alarmando a los mercados.

Nadie sabía cuál era la valoración real de los créditos hipotecarios o cuanto valían las participaciones de los instrumentos de titulización con préstamos hipotecarios de distinta calidad. No hay mercados organizados que los valoren sino estimaciones que toman como fundamento el único apoyo posible: los datos del pasado.

Se instaló la inseguridad en los mercados financieros, pero la asunción de pérdidas cuantiosísimas de los bancos que concedieron originalmente las hipotecas, llevó a la desconfianza en el mercado interbancario. Los participantes en este sensible y delicado mercado no se fiaban unos de otros. Desapareció la liquidez y con ellos disminuyó la capacidad de financiación del sistema bancario.

Había llegado la hora de la intervención de los gobiernos y de los bancos centrales, y su mayor preocupación era restaurar el normal funcionamiento de los mercados, en particular, el mercado interbancario.

Las autoridades de los Estados Unidos permitieron la quiebra de Lehman Brothers, el cuarto banco de inversión más importante de ese país. A partir de esa insólita decisión, se acentúa, de forma aparentemente paradójica, el intervencionismo del gobierno en el sistema financiero: inyección masiva de recursos en una gran empresa de seguros (AIG); integración de Merrill Lynch en un gran banco comercial; y creación de una institución que comprara créditos dudosos con dinero público para sanear los balances de entidades bancarias privadas.

Hasta el momento los sectores más golpeados por la crisis financiera en Estados Unidos han sido la industria manufacturera, la construcción y varias

empresas que provén servicios a industrias. En octubre de 2008 el empleo en la industria manufacturera cayó en agosto en alrededor de 90 mil empleos y la construcción disminuyó en 49 mil empleos (BLS, noviembre de 2008). Estos sectores son los que más emplean inmigrantes latinoamericanos.

El 7 de noviembre de 2008 la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS, Bureau of Labor Statistics) de Estados Unidos anunció que la economía estadounidense había perdido alrededor de 1.2 millones de empleos de enero a octubre de este año, y que la mitad de estas pérdidas ocurrieron en los últimos tres meses (127,000 en agosto, 284,000 en septiembre y 240,000 en octubre). Esta misma fuente reportó recientemente que la tasa de desempleo en Estados Unidos aumentó a 6.5 por ciento y el desempleo de la población hispana o latina subió a 8.8 por ciento, el más alto en más de 10 años.

Los ingresos de los hogares de inmigrantes también se han deteriorado en los últimos años. De acuerdo a un análisis realizado por el Pew Hispanic Center con datos de la Oficina del Censo de Estados Unidos, el ingreso medio anual de los hogares de inmigrantes no ciudadanos de Estados Unidos disminuyó en un 7.3 por ciento en el periodo 2006-2007. Durante este mismo periodo, el promedio de los ingresos de todos los hogares estadounidenses aumentó en un 1.3 por ciento. Esta disminución en el ingreso medio anual de los hogares de inmigrantes no ciudadanos es el más alto observado desde 1998. El motivo de la caída en los ingresos de los hogares inmigrantes está relacionada principalmente con la disminución en la actividad en la industria de la construcción, que en 2007 provocó altas tasas de desempleo (Kochhar, 2008).

Los hogares de inmigrantes que más han sufrido una caída en su economía son aquellos cuyos jefes de hogar llegaron durante la presente década a Estados Unidos, que cuentan con un nivel educativo igual o menor a la secundaria, y que están empleados en los sectores de la manufactura, la construcción y en los servicios de baja calificación. Como es de esperarse, los inmigrantes latinos

son también los más afectados (Kochhar, 2008). Otro estudio realizado por el Pew Hispanic Center, la Encuesta Nacional de Latinos dirigida a hispanos mayores de 18 años que radican en Estados Unidos, permitió medir que la mitad de los entrevistados en el verano del 2008 pensaron que su situación actual empeoró con respecto al año anterior. Este pesimismo se puede atribuir, en parte, a que esta población ha sido fuertemente afectada por el creciente desempleo y al endurecimiento de la aplicación las leyes de inmigración. Aproximadamente el 10 por ciento de las personas de origen latino tanto ciudadanos estadounidenses como indocumentados afirman que han sido detenidos por la policía y otras autoridades para interrogarlos acerca de su estatus migratorio (López y Minushkin, 2008). La encuesta también reportó lo siguiente: 81 por ciento de los latinos dijo que los encargados de hacer cumplir las leyes de inmigración deberían ser principalmente las autoridades federales y no la policía local; 76 por ciento rechazó las incursiones de la policía en los lugares de trabajo; y 73 por ciento desaprobó la persecución penal de los inmigrantes indocumentados. Por consiguiente, existe un aumento en la proporción de latinos (68 por ciento) que temen que ellos o algún amigo cercano o familiar sean deportados respecto a esta opinión en el año anterior (53 por ciento). El 63 por ciento de los latinos afirmaron que han experimentado algún tipo de dificultad laboral un 71 por ciento ha tenido dificultades para conseguir viviendas debido a su condición étnica (López y Minushkin, 2008).

El envío de remesas a Nicaragua en mayo del 2009, experimentó una caída de casi el cuatro por ciento en referencia a lo mandado hace un año a sus familiares por los nicaragüenses que habitan en el exterior del país. Las remesas familiares que envían los nicaragüenses que trabajan o residen en el exterior, oficialmente alcanzaron los 818 millones de dólares en 2008, y de acuerdo con la evidencia y con el contexto de recesión económica mundial y en particular la de Estados Unidos, este disminuyó a 768 millones de dólares en 2009

Según esas cifras, la caída que se registraría hasta el momento estaría entre 49 y 50 millones de dólares, lo que contribuiría a la contracción económica y reducción del empleo que experimenta el país este año, bajo los efectos negativos de la crisis mundial, especialmente en el área financiera.

Estudios al respecto destacan que Estados Unidos se encuentra en el primer lugar como país emisor de las remesas que envían centenares de miles de nicaragüenses hacia Nicaragua, aporte que podría significar cerca del 11 al 12 por ciento del producto interno bruto nacional, sin embargo, la contracción del empleo experimentado por el país del norte, ha desacelerado los envíos hacia toda América Latina.

Al respecto, la desaceleración económica de Estados Unidos ha provocado una contracción de sus importaciones y exportaciones, lo que afecta fuertemente al comercio exterior de América Latina y el Caribe, lo que ha contribuido a afectar las cuentas de la región, entre ellas Nicaragua.

Un estudio reciente del Banco Centroamericano de Integración Económica señala que el ingreso de remesas familiares a América Central, que siguió una tendencia creciente en los últimos 13 años, está cayendo, tomando la misma dirección negativa de la economía mundial, golpeando a millones de familias en todo el istmo, incluyendo Nicaragua.

Entre 1995 y 2008, la recepción de remesas familiares en la región tenía una senda ascendente, de tal forma que este rubro llegó a competir, y con ventaja, con las exportaciones totales de al menos cinco naciones centroamericanas, pasando de dos mil 709 millones de dólares hasta alcanzar en 2008 la cantidad de 16 mil 409 millones de dólares, mostrando un crecimiento de más de seis veces, sin embargo, en 2009 este rubro cayó parando así la tendencia de crecimiento del mismo.

VI. ANALISIS DEL IMPACTO DE LA CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL EN LAS INSTITUCIONES DE MICROFINANZAS EN NICARAGUA

La crisis financiera internacional impacto a todo el sistema financiero mundial no siendo una excepción el sistema financiero nicaragüense. Las Instituciones Microfinanciera de Nicaragua fue una de los sectores mas golpeados dentro de este periodo 2008, 2009 debido a su alta vulnerabilidad provocado por el mercado que sirve y a su gran apego a las actividades económicas más indispensable del país.

Para poder explicar cuál fue el impacto que sufrió las IMFs durante la crisis financiera internacional, analizaremos sus principales fuentes de recursos y principales indicadores económicos que demuestran el deterioro de la capacidad de pago de los usuarios de este sector financiero.

Las microfinancieras presentan dos tipos de fuente de recursos, primero las instituciones financieras y/o organismos no gubernamentales (ONG) internacionales y segundos las instituciones financieras nacionales tanto como la banca comercial como también bancos de segundo tipo.

Banca Comercial

Como citamos anteriormente la banca comercial está compuesta por 7 bancos los cuales ofrecen diversos Desde a principio del año 2008 las intermediarias financieras comenzaron a presentar desmejoras, lo cual se evidencio en sus principales indicadores financieros. Se comenzó a presentar dentro de este sector una fuerte contracción del crédito en parte a factores adverso a la económica nacional y por un aumento de la morosidad de parte de sus usuarios.

Cartera de Créditos

A finales de septiembre de 2009, El Banco Central de Nicaragua reportó en su Boletín Trimestral que los créditos ascendieron a 42,475.5 millones de córdobas (US\$2,063.3 millones). De acuerdo con los montos otorgados el año pasado en este mismo periodo, estos descendieron en un 13.4% lo cual representó la caída más pronunciada en los últimos años. Esta tendencia de reducción de crédito se viene dando desde comienzo del 2008. El comportamiento de esta cartera según el sector económico mantiene el comportamiento similar con relación al periodo anterior. Al contrario que en los Estados Unidos, este año se viene observando un aumento de participación en los créditos comerciales e hipotecarios, mientras que los créditos de consumo continuaron su participación decreciente en la cartera total.

Se registró una menor entrega de créditos en todos los sectores económicos del país, principalmente en los sectores comercial y consumo, la contracción de crédito se debió en parte al reforzamiento de los requisitos de créditos de las intermediarias, así como a una menor demanda de créditos de los agentes económicos. Los activos productivos (cartera corriente, inversiones en valores, y disponibilidades que generan intereses, sumaron 57,657.4 millones de córdobas que representaron el 74.8 por ciento de los activos totales, mostrando una disminución anual de 2.6 por ciento. Estas cifras fueron congruentes con las tendencias de la banca comercial de manejar mayores niveles de liquidez en activos líquidos que no generen rentabilidad dada la coyuntura actual de los mercados, así como el aumento de los niveles de morosidad⁸.

Morosidad

El indicador de morosidad de la cartera (cartera en mora sobre cartera bruta) se situó en 3.5% por ciento, lo que representó un aumento interanual del 0.4 por

⁸ El Banco Central de Nicaragua reportó en su Boletín Trimestral

ciento. Este aumento se presentó a pesar del proceso de saneamiento que de cartera que han asumido los bancos desde periodos anteriores. Los mayores niveles de morosidad se presentaron en los sectores de consumo (tarjeta de créditos y personales) y ganaderos. No obstante, dada la alta participación del sector comercial, la contribución de este sector a la mora total fue de 1.29 por ciento.

La cartera en riesgo, que incluye créditos vencidos, prorrogas y reestructurados, continuaron con la tendencia creciente mostrada en periodos anteriores. Esto denota que las instituciones financieras han tenido que flexibilizar o atender en mayor medida las solicitudes de prorrogas y reestructuraciones de créditos, facilitando los flujos de pagos para evitar una mayor descomposición de la calidad de la cartera de crédito

En relación a la calificación de la cartera se observó un deterioro interanual del 4.8 por ciento en la cartera del tramo A, la cual en su mayoría pasó al siguiente tramo. Esto hace indicar que se presentó una migración de los créditos vencidos dentro del rango de 1-30 días hacia el rango de 30 a 60 días. Además, la cartera con calificación de C y D aumentó en 2 por ciento, en línea con el incremento de la mora.

Rentabilidad

Al cierre de septiembre de 2009, los bancos comerciales mostraron un indicador de rentabilidad sobre los activos totales (ROA) de 1 por ciento, mostrando una disminución interanual de 1.1 por ciento. Por otro lado, la rentabilidad del patrimonio (ROE), se ubicó en 9.3 por ciento, mostrando una caída interanual más fuerte de 12.3 por ciento. Los índices de rentabilidad continuaron con tendencias decrecientes, lo cual se explicó en parte por el mayor gasto en provisiones causado por estimaciones previstas para riesgos crediticios relacionadas con el saneamiento de cartera, así como por la política de manejo

de alta liquidez, lo que ha impactado negativamente en la rentabilidad de los bancos.

Solvencia

Los factores económicos y financieros internacionales han impactado negativamente en los indicadores de mora y riesgo de los bancos comerciales. El indicador de cartera en riesgo menos provisiones sobre patrimonio desmejoro considerablemente al aumentar 17.3 por ciento con respecto al perdió del año anterior y se situó en un 30.8% por ciento. Esto se debe en parte a los procesos de reestructuración y prorrogas de créditos implementados por algunos bancos dados el deterioro de la capacidad de pago de sus clientes.

El indicador de cartera vencida menos provisiones sobre patrimonio se situó en -3.3 por ciento, que represento una desmejora de 2.7 por ciento con respecto a hace un año. Si bien la cartera en mora presento niveles similares a hace un año, este se debió en gran medida al proceso de saneamiento de cartera por parte de las entidades bancarias.

Riesgo de Crédito

Para septiembre 2009 se presento un deterioro en la calidad de la cartera. Tanto en la cartera en mora como la cartera de riesgo mostraron aumentos con respecto al año pasado, aun que las políticas de saneamiento de cartera implementada por las instituciones bancarias. La reducción en las entregas de nuevos créditos, la alta concentración en los sectores comerciales y consumo, en conjunto con la menor actividad económica sugieren que los riesgos de créditos continuaran acrecentándose en los próximos trimestre.

En conclusión

Durante septiembre 2009, los bancos comerciales resistieron los efectos negativos de las crisis financieras. Esto se reflejó en el decrecimiento de los saldos de cartera de crédito y en el bajo crecimiento de los depósitos. Se observó una desmejora tanto en los indicadores de rentabilidad como de solvencia. Si bien la adecuación de capital se situó a niveles aceptables, el aumento en la cartera de mora y de riesgo sugiere que los indicadores de solvencia podrían continuar desmejorando.

Adicionalmente, la falta de lluvia prolongada en el occidente del país impactó negativamente en las entregas de crédito. La alta liquidez en el sistema y la reducción en los rendimientos de títulos valores emitidos por el Banco Central de Nicaragua podrían continuar presionando los indicadores de rentabilidad a la baja.

Organismos Internacionales de Fondeo

Las IMF's, reciben fondos de 59 organizaciones diferentes de las cuales 57 son instituciones internacionales de fondeo que dirigen sus recursos específicamente a las IMF's que promuevan el desarrollo económico y reducción de pobreza. Solo para 2009 estas instituciones colocaron en Nicaragua más de 166 millones de dólares⁹. Estas instituciones endurecieron los requisitos para desembolsar más recursos. Una de estas organizaciones es ALTERFIN

ALTERFIN es una sociedad cooperativa creada en 1994 y formada por instituciones financieras, organismos sociales, algunas empresas y más de mil personas particulares. Su mayor función es hacer inversiones en las instituciones de microcrédito y en las organizaciones de productores del comercio justo en África, Asia y América Latina. A su turno, estas

⁹ ASOMIF, Información solicitada directamente por el autor de este documento.

organizaciones otorga crédito a más de diez mil pequeños campesinos y empresarios.

Dentro de la distribución de su cartera de inversión, Nicaragua se encuentra en segundo lugar con un 13 por ciento, solamente superado por Perú con un 50 por ciento y seguido por Bolivia con un 11 por ciento. Entre sus principales deudores en Nicaragua se encuentra 20 de Abril, F.J. NIEBOROWSKI, FDL Y PRESTANIC, entre otros.

Según el Señor Saúl Castro, Gerente de Cuenta para América Latina, durante el periodo del 2008 al 2009, esta institución resintió los estragos de la crisis financiera internacional. Esta organismo tuvo que tomar medidas más conservadoras para la otorgación de créditos a IMFs tales como: mayor rigor a los requisitos de créditos y un estancamiento a ciertos créditos riesgos. Desde hace dos años ALTERFIN no ha otorgado más créditos y no han ampliado las líneas a los actuales deudores nicaragüenses.

De acuerdo con el señor Castro, las instituciones de microcréditos en Nicaragua, han presentado dificultades en el cumplimiento de sus obligaciones para con este acreedor, lo cual los han obligado a reestructurar algunos créditos y bajar los intereses a algunos otros.

INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS DE NICARAGUA

Las instituciones microfinancieras, como parte integral del sistema financiero nicaragüense, fue muy afectada por la crisis financiera internacional. Estas entidades financieras están especializadas a otorgar crédito a personas que no son aptas para acceder a un crédito a través de la banca comercial y por esa naturaleza estas presenta un alto riesgo crediticio y la posibilidades de no recuperar su inversión.

En términos generales, el financiamiento de inversión para las IMFs en Nicaragua se ha visto reducido debido a un círculo vicioso el cual involucra la reducción de fondos para inversión y la falta de recuperación de esos fondos de parte de las IMFs. Esto ha obligado que muchas instituciones en Nicaragua reduzcan sus actividades y endurezcan sus requisitos para otorgamiento de créditos.

A pesar de los momentos difíciles que está pasando el sector y sus participantes, el señor Castro recalco que contrariamente a los problemas internos del sector, la mayoría de los organismos de financiamiento internacionales mantiene una voluntad de seguir trabajando y superar estos momentos de apuros económicos.

Exportaciones, Importaciones y Remesas

Dentro del sistema financiero nacional en general, las exportaciones e importaciones de productos y servicios son gran parte del motor que impulsa las finanzas nicaragüenses. Para las instituciones de microfinanzas en Nicaragua no es la excepción debido a la naturaleza de sus créditos.

Si recapitalizamos, el sistema financiero nacional es el financiador de la gran mayoría de las actividades económicas del país. La banca comercial distribuye su cartera de crédito en un 35.7 por ciento al comercio y un 10.9 por ciento a la agricultura y ganadería. Sin embargo, las instituciones microfinancieras nicaragüenses distribuyen su cartera en un 39.4 por ciento al sector agrícola y ganadera y un 23 por ciento a sector comercial. Lo cual indica que al ser afectados estos dos sectores económicos, el impacto se sentirá más fuerte dentro de las IMFs.

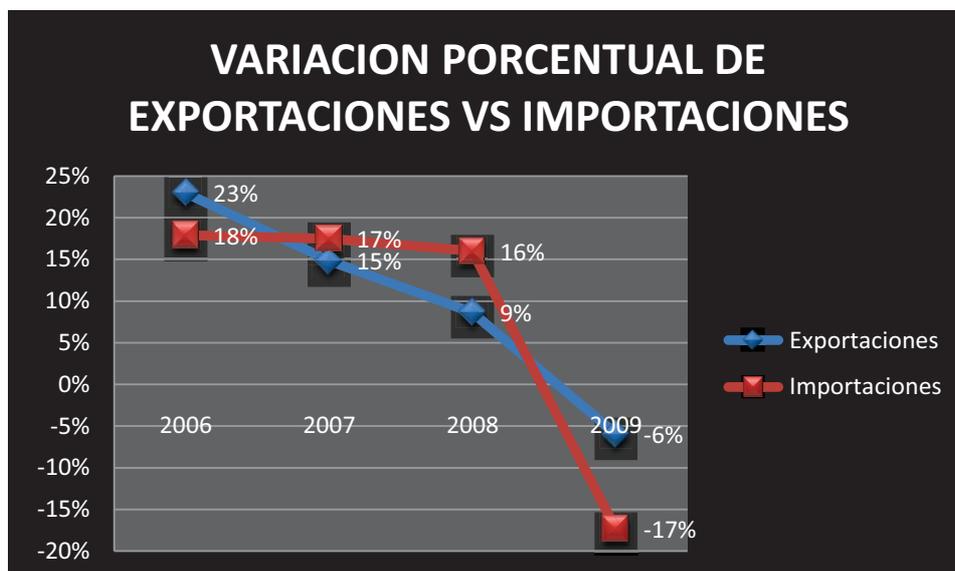
Recordemos que en términos generales, las exportaciones son los productos y servicios excedentes de un país que se venden a otros países y que las

importaciones son los productos y servicios que un país no tiene y que necesita comprar de otros países. Si analizamos los indicadores económicos de la balanza de pago podemos observar (ver grafico #) que durante el periodo de la crisis financiera internacional 2008-2009, se presento una contracción negativa de 17% en las importaciones. Esto se puede traducir que durante este periodo los nicaragüense persistieron en adquirir productos o servicios que no fueran sumamente indispensable debido a dos posibles fenómenos, primero que parte de la población nicaragüense se comporto de una forma más conservadora y prefirió ser más precavido en sus gastos y segundo, que debido al aumento del desempleo la capacidad de compra se vio reducida. Al mismo tiempo, los comerciantes se vieron en dificultades en vender su inventario ya adquirido debido al mismo fenómeno que enfrentaba la población. .

Si observamos las exportaciones durante el mismo espacio, también presento una contracción negativa de 6% lo cual nos indica que los productos y servicios fabricados en Nicaragua no tuvieron la demanda deseada fuera del país, esto se puede atribuir a la crisis financiera internacional que al igual que en Nicaragua se produjo los dos fenómenos ya mencionado, la tendencia de un gasto más conservador y el aumento del desempleo dentro de los sectores industrial y construcción. Esta crisis redujo la capacidad de adquirir bienes y servicios causando la contracción negativa en las exportaciones del país.

En general esto se resume en una reducción significativa en los recursos monetarios de las familias nicaragüenses y entre los agricultores y comerciantes del país, reduciendo así su capacidad de cumplir con las obligaciones contraídas y reducir su atractivo crediticio frente a las instituciones financieras.

Grafico # 7



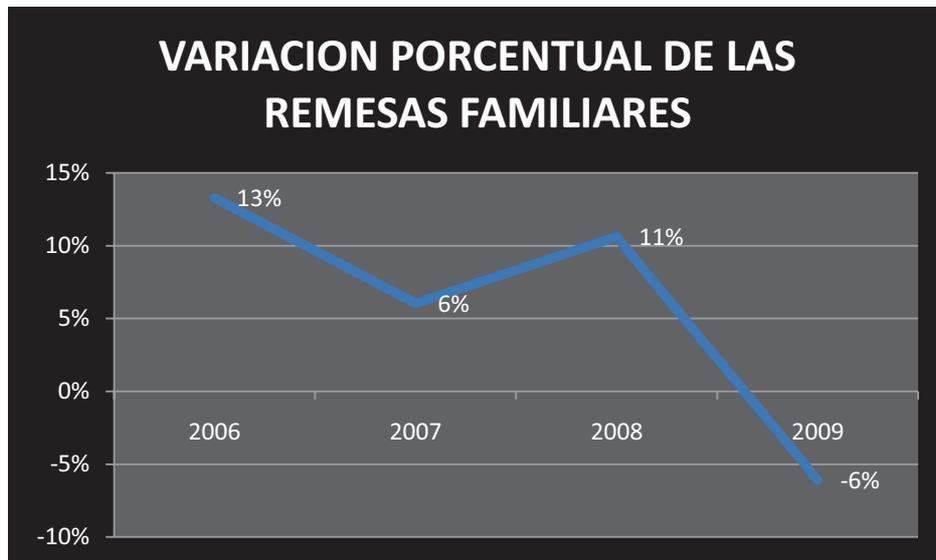
Fuente: Banco Central de Nicaragua, Balanza de Pago 2006, 2007, 2008, 2009

Otro fenómeno que afectó a la economía de las familias nicaragüense fue la reducción de las remesas familiares, esto principalmente debido al aumento del desempleo en los países desarrollados, principalmente en los Estados Unidos el cual ascendió de un 5.8 por ciento en 2008 a un 9.3 por ciento en 2009, lo que equivale a un aumento del 60 por ciento. Dentro de la comunidad hispana en los Estados Unidos, el nivel de desempleo llegó hasta un 13.1 por ciento, siendo este el porcentaje más alto durante la última década. Estos porcentajes de desempleo en los Estados Unidos se evidencian claramente en la balanza de pago con una disminución en la cuenta de remesas familiares.

La importación de las remesas familiares dentro de la economía del país es indudablemente significativa. Si hacemos una simple comparación, podemos ver que las remesas familiares del 2009 representaron el 32.2 por ciento del total de las exportaciones del país y el 19.6 por ciento del total de las importaciones. Si analizamos a más profundidad podemos decir que cada nicaragüense recibe en promedio US\$130,43 dólares anualmente, en 2008 cada nicaragüense recibía un promedio de US\$138,86. Desde 2006, las remesas habían venido

presentando una tendencia de crecimiento, hasta 2009 que por primera vez presento una descreimiento de 6 por ciento.

Grafico # 8



Fuente: Informe anual del Banco Central de Nicaragua – Balanza de Pago

Hoy por hoy, no hay un estudio serio que nos indique a que se destina las remesas familiares, sin embargo, hay algunas microfinancieras en Centroamérica que han identificado un porcentaje del destino de esas remesas. Unas de esas IMF's es Financiera FAMA, el cual ha creado un producto basado en las remesas que reciben sus clientes. El programa de mejoramiento de viviendas de FAMA es relativamente un producto nuevo. Fue lanzado como piloto en 2007, con unos 480 clientes, sin embargo, según Flor de María Rivas, Coordinadora de Proyectos, la crisis global ha impactado en sus resultados y su funcionamiento. Los flujos de remesas a Nicaragua se redujeron unos US\$49 millones durante el 2008. También el monto promedio enviado por cada migrante cayo, de US\$200/250 en 2007, a unos US\$100/150 en 2009. Ciertamente, los esfuerzos por canalizar el dinero de las remesas a productos financieros están teniendo lugar cuando las remesas han comenzado a declinar a los niveles de 2006. De acuerdo con datos publicados en agosto del 2009 por

el FOMIN/BID, se espera que los flujos de remesas a América Latina y el Caribe declinen un 11% ese año, a US\$ 62.000 millones, mayormente como resultado del efecto de la crisis económica global sobre los trabajadores migrantes.

“Esto va a tener un impacto muy negativo en nuestros programas [de remesas]”, dice María Jaramillo, directora de desarrollo de producto y directora senior de remesas en ACCION International, quien trabajó junto al FOMIN. “Mientras menos dinero entre a a la región, menos dinero tendrán las familias para ahorrar o para adoptar otros productos financieros”.

EFFECTOS EN LAS MICROFINANCIERAS

Las Instituciones de microfinanzas en Nicaragua, sufrieron el efecto de la crisis financiera mundial de una forma directa y significativa. Sus balances financieros se vieron disminuidos debido a la falta de liquidez de sus clientes, sus fondeadores y la economía en general. Si analizamos los estados financieros de la industria podremos ver la intensidad de esta problemática y su impacto en las operaciones.

Clientes

Las IMF's habían estado presentando crecimientos durante periodos anteriores a la crisis financiera mundial. De 2007 al 2008, la cartera de crédito creció un 21 por ciento, sin embargo, durante el periodo de 2008 al 2009, la cartera tuvo una contracción negativa del 2 por ciento. Esta contracción vino acompañado a una reducción de clientes. El sector microfinanciero venia presentando una tendencia de crecimiento durante periodos anteriores de la crisis. A diciembre del 2008, este sector presento un crecimiento de un 8 por ciento, sin embargo al 2009 hubo una contracción de menos 9 por ciento. Debido a estos dos índices, las IMF's se vieron forzadas a reducir sus actividades y cobertura. Para el 2008,

el sector contaba con 253 sucursales en todo el país, para el siguiente año el sector cerro 11 sucursales.

Tabla # 6

ESTADISTICAS DEL SECTOR MICROFINANCIERO
DATOS 2007, 2008, 2009
PORCENTAJES/ABSOLUTOS

ESTADISTICAS DEL SECTOR MICROFINANCIERO					
DESCRIP/AÑO	2007	2008	2009	2007/2008	2008/2009
Cartera	193.705.862	234.171.018	228.447.849	21%	-2%
Clientes	327.563	354.973	324.623	8%	-9%
Agencias	228	253	242	11%	-4%

Fuente: ASOMIF (datos 2007, 2008, 2009)

Eficiencia

Durante el periodo comprendido del 2007 al 2009, las IMF's comenzaron a presentar dificultades en sus estados financieros. Para finales del 2008, los ingresos financieros se había aumentando un 16%, sin embargo para el 2009 presento una disminución por la mismo porcentaje de un 16%. A pesar de las dificultades y el lento crecimiento de los ingresos esta industria no había presentado perdidas hasta llegar el 2009. El finales del 2008 el Excedente Social Neto presento una reducción del 62% sin embargo, ese año el sector termino con neto positivo de 103 millones de Córdoba; pero al siguiente año, esta reducción se profundizo hasta el punto de llegar a un 395% el cual provoco una perdida a la industria de 305 millones de Córdoba.

Tabla # 7

ESTADO DE RESULTADOS
DATOS 2007, 2008, 2009
PORCENTAJES/ABSOLUTOS

	ESTADO DE RESULTADOS (Miles de C\$)			Análisis Vertical			Análisis Horizontal	
	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007/2008	2008/2009
Ingresos Financieros	1257,468.59	1458,547.76	1229,303.46	100.0%	100.0%	100.0%	16.0%	-15.7%
Gastos Financieros	286,315.10	354,487.92	416,307.19	22.8%	24.3%	33.9%	23.8%	17.4%
Resultado Financiero antes de Ajuste Monetario	971,153.49	1104,059.8	812,996.3	77.2%	75.7%	66.1%	13.7%	-26.4%
Resultado Financiero Bruto	1003,130.63	1149,010.1	846,091.1	79.8%	78.8%	68.8%	14.5%	-26.4%
Resultado Financiero Neto	890,991.10	849,499.2	431,615.8	70.9%	58.2%	35.1%	-4.7%	-49.2%
Resultado Operativo Bruto	887,109.42	899,359.2	483,682.1	70.5%	61.7%	39.3%	1.4%	-46.2%
Resultado Operativo Neto	264,526.88	91,010.6	(308,801.3)	21.0%	6.2%	-25.1%	-65.6%	-439.3%
Ingresos Extraordinario	14,120.20	22,001.9	13,744.0	1.1%	1.5%	1.1%	55.8%	-37.5%
Gastos Extraordinario	8,701.52	9,350.6	10,305.2	0.7%	0.6%	0.8%	7.5%	10.2%
Excedente Social Neto	269,945.55	103,662.0	(305,362.5)	21.5%	7.1%	-24.8%	-61.6%	-394.6%

Fuente: ASOMIF (datos 2007, 2008, 2009)

Si observamos la estructura de las cuentas que conforma los activos del sector microfinanciero nicaragüense, podemos concluir que su principal partida es Cartera de Crédito que represento el 80.1 por ciento de los activos en 2007 y que para 2007 representa un 75.7 por ciento. Lo mas relevante que podemos observar dentro de estas partidas es que el total de activos tuvo una contracción de -25.7% durante el periodo 2008/2009 , causado principalmente a la caída de la Cartera de Crédito durante el periodo 2008/2009 de 15.1% y una caída aun mayor de un 84.6% de la partida de Otros activos durante el mismo periodo. Hay que recordar que el sector microfinanciero se vio obligado a cerrar 11 sucursales en todo el país lo cual hace que la partida de Bienes en uso disminuyera en 9%.

Tabla # 9

PRINCIPALES CUENTAS DE ACTIVOS
DATOS 2007, 2008, 2009
PORCENTAJES/ ABSOLUTOS

PRINCIPALES CUENTAS DE ACTIVOS (Miles de C\$)								
	2007	2008	2009	Análisis Vertical			Análisis Horizontal	
				2007	2008	2009	2007/2008	2008/2009
ACTIVO	5178,852.93	7403,738.91	5501,509.8	100.0%	100.0%	100.0%	43.0%	-25.7%
Disponibilidades	506,590.63	396,471.90	476,681.9	9.8%	5.4%	8.7%	-21.7%	20.2%
Inversiones	168,709.69	260,147.89	282,112.4	3.3%	3.5%	5.1%	54.2%	8.4%
Cartera de Crédito	4147,084.86	4904,087.46	4162,799.3	80.1%	66.2%	75.7%	18.3%	-15.1%
Otras cuentas por cobrar	112,106.47	130,769.37	192,327.6	2.2%	1.8%	3.5%	16.6%	47.1%
Bienes de uso neto	143,607.75	163,549.41	148,795.3	2.8%	2.2%	2.7%	13.9%	-9.0%
Otros activos	100,753.52	1548,712.88	238,793.2	1.9%	20.9%	4.3%	1437.1%	-84.6%

Fuente: ASOMIF (datos 2007, 2008, 2009)

Si analizamos la cartera de crédito, el cual representa alrededor del 80% al 75% de los activos podemos observar que la partida de crédito corrientes represento el 96.9 % en 2007 y que este se redujo hasta un 89.9%. Esta partida vino presentando un crecimiento de 13.9% durante el periodo 2007/2008, sin embargo para el siguiente periodo este presento una contracción del 18.2%.

Como consecuencia de la crisis financiera mundial y sus afectaciones en la economía nicaragüense, el sector microfinanciero se vio en la necesidad de reestructurar su cartera crediticia. Al cierre del 2008, los créditos vencidos habían tenido un crecimiento del 318.8% lo cual le dio la pauta al sector a buscar una solución a este problema. Para el 2009 la cartera fue reestructurada con el propósito de mantener niveles de liquidez aceptables. Para evitar el crecimiento desmesurado de estos vencimientos, el sector tomo la decisión de otorgar prorroga a los morosos lo cual se puede probar con el crecimiento de 321.3% de esta partida. Además, la recuperación inexcusable de la cartera vencida provoco que un aumento exorbitante de los cobros judiciales el cual para finales del 2008 habían crecido un 71.7% pero al finalizar el 2009 este ya había alcanzado un crecimiento del 265%.

Tabla # 8

PRINCIPALES PARTIDAS DE LOS ACTIVOS
DATOS 2007, 2008, 2009
PORCENTAJES/ ABSOLUTOS

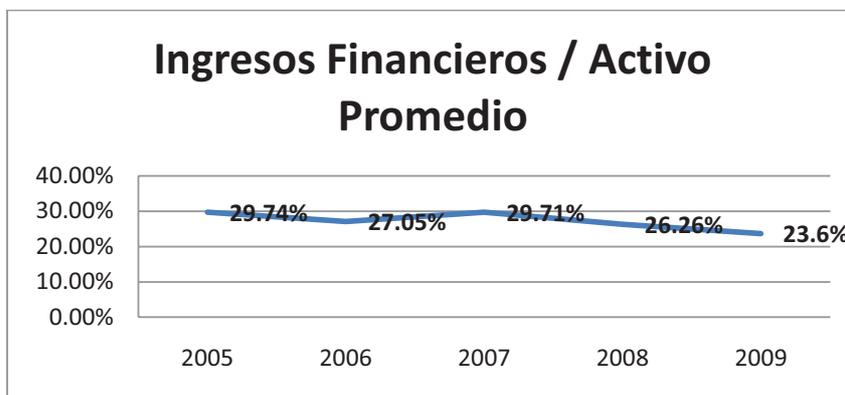
	PRINCIPAL PARTIDA DE LOS ACTIVOS (Miles de C\$)							
				Análisis Vertical			Análisis Horizontal	
	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007/2008	2008/2009
Cartera de Crédito	4147,084.86	4904,087.46	4162,799.3	100.0%	100.0%	100.0%	18.3%	-15.1%
Créditos corrientes	4018,331.82	4575,790.44	3743,175.7	96.9%	93.3%	89.9%	13.9%	-18.2%
Créditos prorrogados	5,198.88	9,541.21	40,199.9	0.1%	0.2%	1.0%	83.5%	321.3%
Créditos re estructurados	38,251.89	70,328.80	106,674.5	0.9%	1.4%	2.6%	83.9%	51.7%
Créditos vencidos	51,243.12	214,607.70	480,026.8	1.2%	4.4%	11.5%	318.8%	123.7%
Créditos en cobro judicial	5,993.35	10,287.91	37,550.8	0.1%	0.2%	0.9%	71.7%	265.0%
Int. y com. por cobrar sobre cartera	199,074.50	293,543.79	274,029.9	4.8%	6.0%	6.6%	47.5%	-6.6%
Provisión para cartera	171,008.69	270,012.39	518,858.2	4.1%	5.5%	12.5%	57.9%	92.2%

Fuente: ASOMIF (datos 2007, 2008, 2009)

Analizando los índices de eficiencia podemos observar que estos han disminuidos. El primer índice que analizamos es Ingresos Financieros/ Activos Promedio, este nos indica cuanto se esta generando de ingreso a través de los activos. Si observamos nuevamente las partidas de activos, recordamos que la partida más importante de esta cuenta es cartera de crédito, el cual analizamos y concluimos que se vio muy afectada durante el 2009. Esto abonado con el decrecimiento de los ingresos financieros afecto este índice de eficiencia. Podemos ver en la grafica # una claro desmejoro en la eficiencia de los activos para generar ingresos y estos viene desmejorándose desde el 2007 y presentando su nivel más bajo en el 2009 con un 23.6%.

Grafico # 9

RATIO INGRESOS FINANCIEROS/ ACTIVO PROMEDIO
 DATOS 2005, 2006, 2007, 2008, 2009
 PORCENTAJES

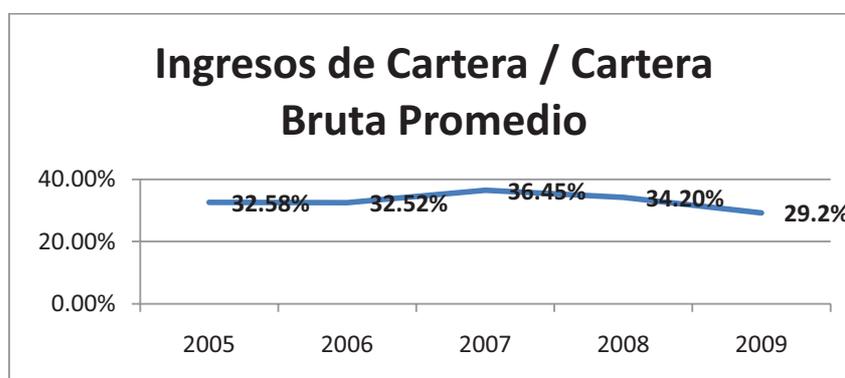


Fuente: ASOMIF (datos 2005, 2006, 2007, 2008, 2009)

El índice de Ingresos de Cartera / Cartera Bruta Promedio nos indica que tan eficiente es la recuperación de la cartera bruta de crédito y como observamos en el grafico #, esta tiene la misma tendencia que el índice de eficiencia anterior. Viene presentando una desmejora en su eficiencia comenzando desde el 2007 y presentando un punto más bajo en el año 2009 con un 29.2%.

Grafico # 9

RATIO INGRESOS INGRESOS DE CARTERA/ CARTERA BRUTA PROMEDIO
 DATOS 2005, 2006, 2007, 2008, 2009
 PORCENTAJES



Fuente: ASOMIF (datos 2005, 2006, 2007, 2008, 2009)

Calidad de la Cartera

Uno de los efectos más predominante de la crisis financiera internacional y su impacto en las IMF's, se presenta en la calidad de la cartera del sector. A nivel estructural la cuenta de Cartera de crédito sufrió un cambio significativo de 2007 al 2009. Para el 2007 la partida de créditos corrientes representaba el 96,9% de la Cartera, para el 2009 esto se redujo a un 89.9%, lo cual nos indica una reducción en la colocaciones de créditos de casi 832 millones de Córdoba para el período del 2008 al 2009.

Otro cambio importante se ve en los créditos vencidos que para el 2007 solo representaba 1.2% de la Cartera de Crédito pero que para el 2009 ya este aumento a un 11.5%. Si observamos el cuadro #, podemos observar la tendencia de crecimiento que tiene esta partida, la cual paso de 51 millones de Córdoba a 480 millones en transcurso de 2 años. Este aumento en la partida de créditos vencidos no solo afecta a las IMF's en la reducción de sus ingresos financieros pero también en el aumento de las provisiones que acompaña a los créditos vencidos. Observando el cuadro, podemos darnos cuenta del dramático cambio que sufrió esta partida la cual en 2007 significaba el 4.1% de la cartera y que para el 2009 creció a un 12.5% pasando de 171 millones de Córdoba a un poco mas de 518 millones de Córdoba respectivamente.

Tabla # 9

PRINCIPALES CAMBIOS EN LOS ACTIVOS DATOS 2007, 2008, 2009 PORCENTAJES/ABSOLUTOS

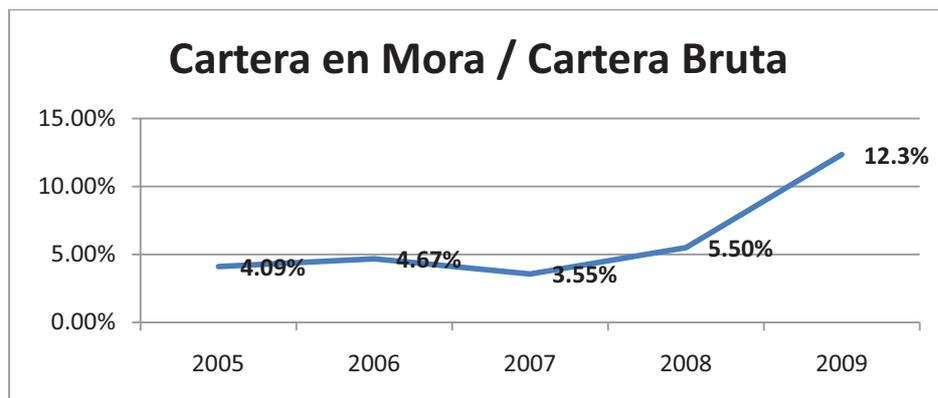
PRINCIPALES CAMBIOS EN LOS ACTIVOS (Miles de C\$)								
	2007	2008	2009	Análisis Vertical			Análisis Horizontal	
				2007	2008	2009	2007/2008	2008/2009
Cartera de Crédito	4147,084.86	4904,087.46	4162,799.3	100.0%	100.0%	100.0%	18.3%	-15.1%
Créditos corrientes	4018,331.82	4575,790.44	3743,175.7	96.9%	93.3%	89.9%	13.9%	-18.2%
Créditos vencidos	51,243.12	214,607.70	480,026.8	1.2%	4.4%	11.5%	318.8%	123.7%
Provisión para cartera	171,008.69	270,012.39	518,858.2	4.1%	5.5%	12.5%	57.9%	92.2%

Fuente: ASOMIF (datos 2007, 2008, 2009)

Todas estas afectaciones a la estructura de los activo se ve reflejada en los indicadores de calidad. Si analizamos el indicador Cartera en Mora/ Cartera Bruta podemos observar que desde 2005 a 2008, la mora no representaba más del 5.5% de la cartera bruta, mostrando tendencias de alzas y bajas durante esos años. Sin embargo, esto cambio radicalmente a partir del 2008 al 2009 el cual aumento a 12.3% afectando el rendimiento de la cartera y la calidad de la misma. Recordemos que durante este periodo se dio fuertemente la crisis financiera mundial y cual afecto directamente a las IMFs.

Grafico # 11

RATIO CARTERA EN MORA/ CARTERA BRUTA
DATOS 2005, 2006, 2007, 2008, 2009
PORCENTAJES

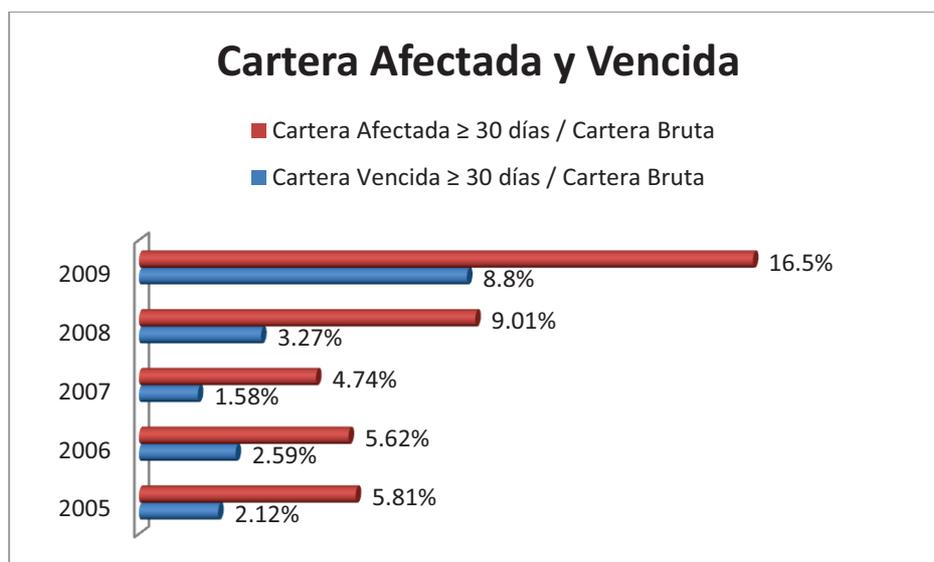


Fuente: ASOMIF (datos 2005, 2006, 2007, 2008, 2009)

Estas afectaciones en la cartera se venían presentando gradualmente de la mano de la crisis financiera mundial. Si observamos el grafico #, podemos verificar que la cartera afectada mayor a 30 días comenzó a incrementar del 2007 al 2008 pasando de 4.74% al 9.01% respectivamente; y aumentando dramáticamente para el 2009 llegando a un 16.5%. la cartera vencida igual o mayor a 30 días, presento la misma tendencia de crecimiento pasando de 1.58% en el 2007, el porcentaje más bajo desde 2005, a un 8.8% en el 2008..

Grafico # 12

CARTERA AFECTADA Y VENCISA
DATOS 2005, 2006, 2007, 2008, 2009
PORCENTAJES



Fuente: ASOMIF (datos 2005, 2006, 2007, 2008, 2009)

Rentabilidad

El estudio de la rentabilidad consiste en evaluar la capacidad de la empresa para generar resultados positivos en un período determinado. Su preocupación se dará, fundamentalmente, sobre los elementos del estado de resultados, sin embargo, será necesario relacionar estos elementos con los elementos del balance, porque son los activos operacionales los que permiten generar las utilidades. Este análisis tiene por objeto evaluar la eficiencia en la gestión de los ejecutivos o directivos de las empresas, que les permitan obtener utilidades.

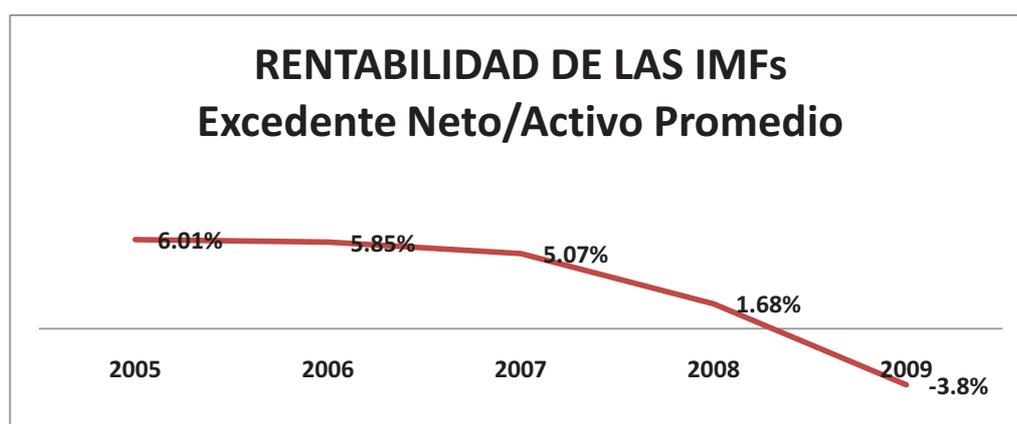
Como antecedentes importantes para el estudio de estos índices tenemos que, durante el periodo del 2007/2008 los activos incrementaron un 43% y la partida más importante dentro de esta cuenta, cartera de crédito, solamente creció un

18.3%. Lo que hizo que los activos tuviera un crecimiento importante fue la partida de inversiones temporales que durante el periodo 2007/2008 tuvo un crecimiento del 130.1%. Para el siguiente periodo 2008/2009, los activos tuvieron una caída del 25%, causado principalmente por la caída de la cartera de crédito en un 15.1% y el gran decrecimiento de las inversiones temporales que solo aumentaron un 7% durante este periodo.

Uno de los indicadores que analizaremos es Excedente Neto/ Activo Promedio. Esta razón nos indica que tan rentable son los activos con relación a las utilidades. Si observamos el grafico#, podemos observar que desde el 2005 ha venido presentando una tendencia a la baja, agravándose seriamente durante el 2009. Este indicador pasa de 6.01% en el 2005 a un 3.8% negativo en el 2009. Esto nos indica que los principales activos del sector microfinanciero dejaron de ser rentables. Esta falta de rentabilidad se explica por las afectaciones que ha tenido la cartera de crédito.

Grafico # 12

RENTABILIDAD DE LAS IMF's
DATOS 2005, 2006, 2007, 2008, 2009
PORCENTAJES

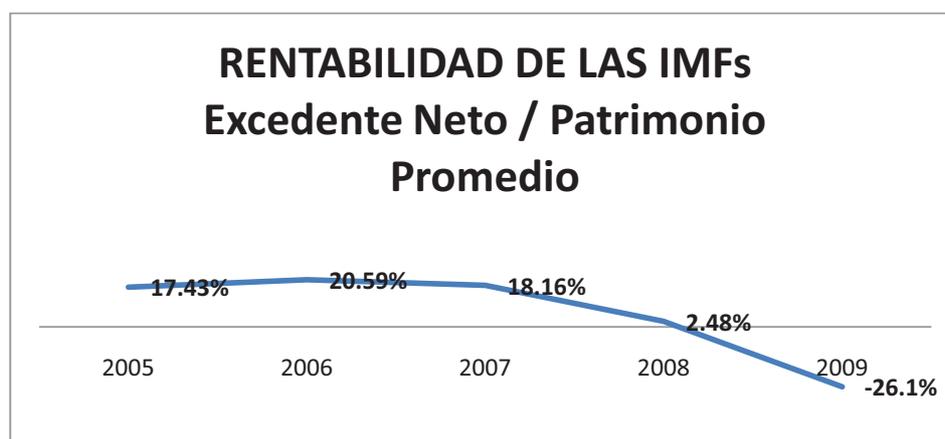


Fuente: ASOMIF (datos 2005, 2006, 2007, 2008, 2009)

Otro indicador que analizaremos es Excedente Neto/ Patrimonio Promedio. Este nos indica la tasa de rendimiento sobre la inversión de los accionistas. Como podemos observar en la grafica #, esta tasa había presentado un leve crecimiento durante el año 2006. Para el siguiente año 2007, la tasa de rendimiento sobre la inversión tuvo una pequeña caída llegando a 18.16%. Desde ese año hasta el 2009, este rendimiento ha presentado caídas dramáticas, para el 2008 se encontraba en un 2.48% y para el 2009, esto se redujo a -26.1%, dejando de ser rentable para los accionista de esta industria. Para el 2007, la partida de excedente neto o bien resultado del periodo, representaba el 21% del patrimonio total, al 2008 simplemente representaba el 7.5% y al finalizar el 2009, esto le redujo al patrimonio un 27%. En otras palabra, en el 2009, los accionista de este sector tuvieron que asumir las pérdidas.

Grafico # 13

RENTABILIDAD DE LAS IMF's
DATOS 2005, 2006, 2007, 2008, 2009
PORCENTAJES



Fuente: ASOMIF (datos 2007, 2008, 2009)

Liquidez

Las razones de liquidez se utilizan para juzgar la capacidad que tiene una empresa para satisfacer sus obligaciones de corto plazo, a partir de ellas se pueden obtener muchos elementos de juicio sobre la solvencia de efectivo actual de la empresa y su capacidad para permanecer solvente en caso de situaciones adversas. En esencia, deseamos comparar las obligaciones de corto plazo los recursos de corto plazo disponibles para satisfacer dichas obligaciones.

Las principales partidas que tiene la cuenta de activo para hacerle frente a los pasivos financieros son: las disponibilidades, inversiones temporales y la cartera neta. Estos son los que muestran la mayor rapidez de liquidez. Como antecedentes, podemos decir que las disponibilidades presentaron una contracción del 21.7% a finales del 2008, pero al siguiente año 2009 presentó un crecimiento del 20.2%, esto con el objetivo de mantener una liquidez saludable en el sector. Dentro de las inversiones, la partida de inversiones temporales es la cuenta más líquida, esta tuvo un crecimiento del 54.2% a finales del 2008, pero este crecimiento no fue constante durante el 2009, el cual solamente creció un 8.4%. La partida de crédito corriente presentó la misma una tendencia muy similar a la de la cartera de crédito en general ya que esta tuvo un crecimiento del 13.9% a diciembre del 2008, pero una contracción del 18,2% a finales del 2009.

Analizando la capacidad del sector de cumplir sus obligaciones encontramos que las disponibilidades cubrían el 31.9% en el 2007, desmejorando en el 2008 cubriendo solamente el 16.6%, y mejorando al siguiente año aumentando a 22.2%. Siendo insuficiente, le sumamos las inversiones temporales. Este índice ayuda a aumentar la cobertura para cumplir con las obligaciones y para el 2007 se podía cumplir con el 35.8%, disminuyendo en el 2008 al 21.6% y mejorando a un 34.7% en el 2009. Para poder cubrir los pasivos financieros con los activos

más circulantes hay que agregarle los créditos netos. Este índice, disponibilidad + inv. Temp.+ cartera neta/ pasivos financieros, tiene esa capacidad de cubrir las obligaciones financieras. Tomando este índice podemos ver que el año con mayor liquidez fue el 2007, el cual presento una cobertura del 351%, es decir, que por cada córdoba que se debía, había 3.52 córdobas para pagar. Para el siguiente año 2008, esta liquidez disminuyo a un 172.3% y a finales del 2009, tuvo un ligero aumentó a un 181.8% o 1.81 córdoba por cada 1 de pasivo.

Tabla # 10

INDICES DE LIQUIDEZ
DATOS 2007, 2008, 2009
PORCENTAJES

INDICES DE LIQUIDEZ			
	2007	2008	2009
Disponibilidades / Pasivos Financieros	31.9%	16.6%	22.2%
Disponible + Inver. Temporal / Pasivos Financ.	35.8%	21.6%	34.7%
D+IT+Cartera Neta / Pasivos Financieros	352.0%	172.3%	181.8%

Fuente: ASOMIF (datos 2007, 2008, 2009)

VII. CONCLUSIONES

Las Instituciones Micro-financieras en Nicaragua surgieron durante los años 90,s, de la mano con todo el sistema financiero nacional, muchos de ellos con ayuda de organismos internacionales que consideran a las IMF's una herramienta efectiva para reducir la pobreza en nuestro país. Actualmente, estas instituciones financieras se han convertido en parte esenciales en el desarrollo social y económico, tanto así que Nicaragua es el país que tiene el más alto índice de micro-préstamos entre los países de Latinoamérica.

Nuestro estudio muestra que las instituciones Microfinancieras sufrieron el impacto inclemente de la crisis financiera internacional. Los mayores efectos de esta crisis en materia macroeconómica se dieron en:

- Exportaciones: desde 2006 a 2008 las exportaciones venían presentando un crecimiento desacelerado. A finales de 2009, las exportaciones mostraron una contracción de 6% con relación al año anterior. En otras palabras las exportaciones no llegaron a los mismos niveles del 2008.
- Importaciones: desde 2006 al 2008 las importaciones mostraron un crecimiento estable del alrededor 16%, sin embargo, en 2009 estas se contrajeron en un 17%, sin llegar a los mismos niveles de año anterior.
- Desempleo: para 2007, el desempleo entre las personas económicamente activas llegó a un 5.9%, para el 2008 tuvo un crecimiento del 3% mostrando una tasa del 6.1%. Para finales del 2009, el desempleo en Nicaragua creció 51% con relación al año anterior y cerró con una tasa de 9.2%.
- Remesas: una de las partidas más importantes dentro de la balanza de pagos son las remesas familiares, esta estuvo mostrando un crecimiento variado pero con un promedio del 10% desde 2006 a 2008. Sin embargo, para diciembre de 2009 las remesas familiares, proveniente principalmente desde los Estados Unidos, sufrieron una contracción del

6%. El promedio recibido por persona bajo de US\$200-250 a US\$100-150.

Todo estos indicadores representa, de una u otra manera, el poder adquisitivo de la población, comenzando desde las exportaciones lo cual se redujo; reduciendo así las ventas de los productos exportados. Las importaciones también se redujo durante la crisis financiera lo cual significa que los comerciantes y población en general dejaron de adquirir bienes o/y servicios innecesarios. A su vez esto provoco un aumento en los precios de esos productos importados abonando así a un aumento en la inflación.

Otros dos elementos sumamente importantes que afecto el poder adquisitivo de los nicaragüenses fue la contracción de las remesas familiares en general el cual presento una reducción negativa del 6% durante la crisis financiera. Esto provocado principalmente por el aumento de desempleo en los Estados Unidos. El otro elemento fue el desempleo que tuvo un variación de crecimiento del 51% llegando a un nivel de desempleo de 9.2%.

Estos elementos dentro de la economía nacional tuvieron su efecto en el sistema financiero nacional y principalmente dentro del sector microfinanciero. Durante el 2009, los bancos comerciales sufrieron y resistieron los efectos de la crisis financiera internacional. Esto se reflejo en el desmejoramiento de la cartera de crédito y en el bajo crecimiento de los depósitos, fuente de principal para otorgar créditos. Los indicadores de rentabilidad y solvencia sufrieron de deterioro notable durante este periodo. Adicionalmente, la falta de lluvia en el occidente impacto negativamente en la entrega de crédito. Como resultado de estos malos rendimientos, los bancos apostaron a una reestructuración de la cartera y otorgamiento de prórroga para no seguir afectando a la cartera de crédito. También, restringieron los créditos y aumentaron sus disponibilidades para así mantener un nivel de liquidez aceptable.

Las Instituciones Microfinancieras Nicaragüenses (IMFs), se vieron fuertemente afectadas durante la crisis financiera internacional. Dentro de la estructura de la cartera de crédito, el sector agrícola y comercial representan el 62.5% del total de la cartera. y la totalidad de la cartera de sector va dirigida a la población más pobre del país, en el cual su poder adquisitivo es mucho más sensible a cualquier cambio económico negativo. Los cambios económicos que surgieron durante y después de la crisis económica pudo haber afectado la situación financiera de los usuarios de este sector y por concurrente la recuperación de la cartera de crédito de las IMFs.

Tabla # 11

DISTRIBUCION DE LA CARTERA SEGÚN SECTOR ECONOMICOS
DATOS 2007, 2008, 2009

Distribucion de la Cartera según Sector Economico /IMFs (Milles de Cordobas)										
Año	Silv&Agr	Pecuaria	Pesca	Comercio	Servicios	Industria	Vivienda	Consumo	Otros	Total
2007	28,959	74,576	30	59,396	8,843	2,822	24,071	18,090	1,320	218,106
2009	34,523	89,915	11	52,788	6,452	2,488	21,900	14,259	6,112	228,448
2008	36,191	92,418	17	58,342	8,032	3,086	29,573	16,727	1,696	246,081
Variacion	Silv&Agr	Pecuaria	Pesca	Comercio	Servicios	Industria	Vivienda	Consumo	Otros	Total
2007/2008	25%	24%	-42%	-2%	-9%	9%	23%	-8%	29%	13%
2008/2009	-5%	-3%	-37%	-10%	-20%	-19%	-26%	-15%	260%	-7%

Fuente: ASOMIF (datos 2007, 2008, 2009)

Si analizamos los indicadores macroeconómicos y su relación con las IMFs, podemos decir que la contracción de las exportaciones tuvo un efecto negativo dentro de la cartera de crédito. Si tomamos los principales productos de exportación observamos que aproximadamente el 88% provienen del sector agrícola y ganadero y el restante 12% del sector industrial. La cartera en el sector microfinanciero está compuesta principalmente por el sector agrícola y comercial. Al tener una caída en las exportaciones claramente tendríamos una caída el rendimiento de las actividades productivas y consecuentemente una caída en el pago de sus obligaciones. Fue uno de los factores primarios del

causante del deterioro de la cartera en las IMFs. Si observamos en la tabla # 11, el crecimiento en la partidas que componen la cartera agrícola (Silv&Agr, Pecuaria y Pesca), se revela una clara caída en la colocaciones de estos créditos, obviando a la pesca, las demás partidas tuvieron un crecimiento notario a finales del 2008, pero para 2009 esto cayeron un 5% y 3% en Siv&Agri como en Pecuaria.

Al analizar las importaciones podemos ver que estos están dividió en tres grandes áreas: Bienes de Consumo, Bienes de Servicios y Bienes de Capilar. De entre estas tres áreas las que mas afecta a las microfinanciera son las dos primeras: Bienes de Consumo y Bienes de Servicios. Cuando las exportaciones bajan es una clara señal de que la economía del país esta desacelerándose y que las actividades que depende de estas importaciones están claramente afectadas. Esto afecta a las IMFs por la misma razón que presentas las exportaciones, los comercios e industria ven sus actividades reducida y perciben menos recursos monetarios para poder pagar sus obligaciones; contraídas para poder hacerse de un inventario y comercial con ellos. Esta falta de dinamismo en las actividades comerciales e industriales afecto el pago de a las IMFs y así el rendimiento de estas. Al observar el tabla # 11, podemos ver que las partidas de comercio y servicios han venido presentando una caída en la colocaciones de estos tipos de créditos cayendo de un 2% a 10% en el área comercial y de un 9% a 20% en el área de servicio.

Los otros elemento que afecto mucho el rendimiento de las IMFs, fueron los incrementos en el desempleo y la contracción en la recepción de remesas familiares. Esto claramente reduce el poder adquisitivo de los deudores y afecta la recuperación de la cartera de crédito de este sector. Según un estudio realizado por la Financiera FAMA S.A., una gran parte de las remesas familiares van dirigidas a mejoras o construcción de viviendas y otra parte al consumo. Si observamos en el cuadro #, podemos ver que las partidas

asignadas a estas dos áreas: vivienda y consumo han sufrido una contracción a finales del 2009.

Claramente la crisis financiera internacional tuvo un gran impacto en el rendimiento de las Instituciones Micro financieras de Nicaragua. Siendo esta una de las crisis más fuerte que han sufrido desde su creación. A pesar que las IMF's han presentando un crecimiento sólido durante los años y que Nicaragua es uno de los países en la cual esta industria presenta los índices de crecimiento más fuerte, la crisis financiera ha golpeado duramente el sector.

Para el 2010 el panorama no es muy alentador. Según René Romero, Director Ejecutivo de ASMIF, la situación financiera de las IMF's aun no mejora. El apunto:

“Nosotros quisiéramos decirle que todo está bien, pero no podemos decirle que todo ya pasó y que estamos en franco crecimiento. Las cifras que compartiremos con ustedes son muy elocuentes y dicen que la crisis que inició el año pasado con la crisis mundial, con la crisis nacional,[...], sigue afectando a las instituciones de microfinancieras”.

Según el último balance presentado por ASOMIF, para el primer semestre de este año 2010, la cartera cayó 11%. Además de la caída financiera, el número de clientes que solicitan crédito cayó un 8% con relación al 2009. El nivel de riesgo crediticio aumento de un 13.54 en el 2009 a un 18% al cierre del primer trimestre de este año.

En relación al recursos financieros, para diciembre del 2009 los fondeadores había colocado 178.3 millones de dólares, para junio del 2010 esto cayó a 156.4 millones de dólares. Según el informe, en promedio los fondeadores internacionales han dejado de colocar cerca de un 22% de liquidez en las IMF's. De los 70 millones de dólares que se tiene que pagar este año, solamente han podido abonar 35 millones de dólares.

De acuerdo a este último informe y la tendencia demostrada desde el 2008, la crisis en el sector microfinanciero aun no ha terminado y tocado fondo. y según Romero, se espera que la cartera mantener la misma cartera que se tenía en diciembre del 2009.

BIBLIOGRAFIA

1. Memoria Anual 2009; Banco Central de Nicaragua;
<http://www.bcn.gob.ni>, Managua, Nicaragua
2. Memoria Anual 2008; Banco Central de Nicaragua;
<http://www.bcn.gob.ni>, Managua, Nicaragua
3. Memoria Anual 2007; Banco Central de Nicaragua;
<http://www.bcn.gob.ni>, Managua, Nicaragua
4. Instituto Nacional de Información de Desarrollo de Nicaragua INIDE-CELADE; <http://www.inide.gob.ni>; Managua, Nicaragua
5. Superintendencia de Bancos y Otras instituciones Financieras (SIBOIF); <http://www.superintendencia.gob.ni>; Managua Nicaragua
6. Entrevista vía SKYPE; Saúl Castro; Gerente de Cuenta para América Latina; ALTERFIN; Bruselas, Bélgica
7. EEFF; Estados Financieros 2005, 2006, 2007, 2008, 2009; Asociación Nicaragüense de Instituciones de Microfinanzas (ASOMIF);
<http://www.asomif.org.ni>; Managua, Nicaragua
8. Sustainability of Microfinance Institutions in Financial Crisis; Dokulilova, Lenka, Janda, Karel and Zetek, Pavel Institute of Economic Studies, Faculty of Social Sciences; 07 octubre del 2009; Munich Personal RePEc Archive (MPRA); <http://mpra.ub.uni-muenchen.de/17696/>
9. La Crisis Financiera Mundial y Su Impacto en las Microfinanzas; Enfoques, OCGAP, No 52; Febrero 2009
10. La Crisis Financiera Internacional; Torrero, Antonio; Instituto Universitario de Análisis Económico y Social; Universidad de Alcalá; 08/2008; <http://www.iaes.es>.