



Microfinance Index of Market Outreach and Saturation

Nicaragua

Mayo de 2018

Un agradecimiento especial a CONAMI, ASOMIF y FUNIDES, quienes han proporcionado datos fundamentales para este informe.

Copyright 2018, MIMOSA Project.

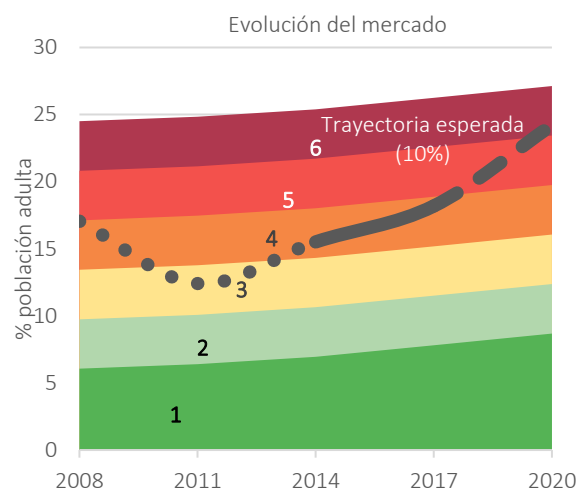
¿Debería estar leyendo este informe? Lea el descargo de responsabilidad.

La financiación del proyecto MIMOSA procede de su comercialización y depende principalmente de encargos y suscripciones. No obstante, consideramos que la información debe compartirse. Por ello, ponemos este informe, de forma gratuita, a disposición de CONAMI, de SIBOIF y de todas las instituciones financieras a las que supervisan, así como de los estudiantes e investigadores de Nicaragua.

Si no pertenece a ninguno de los casos mencionados con anterioridad y tampoco es suscriptor, **está socavando la sostenibilidad a largo plazo de este proyecto**. Cierre esta ventana, deje este papel, y llámenos: le enviaremos una muestra. De lo contrario, viva con la culpa... Sí, entendemos que su organización cuenta con una financiación limitada. Pero nosotros también, y sin suscriptores este informe no existiría. Así pues, por favor, haga lo correcto.

Si quiere suscribirse o solicitar una autorización para citar este informe en una publicación, póngase en contacto con nosotros en info@mimosaindex.org.

	2014	2017	2020
IDH	0,642	0,645	0,648
Densidad de población por km ²	51,5	52,6	53,3
Calificación de los burós de crédito	86,7	118,6	150,8
Capacidad de préstamo	10,6	11,5	12,4
Prestatarios por población adulta (en %)	15,5	18,2	24,2
Créditos macrofinancieros por población adulta (en %)	8,6	9,4	12,5
Calificación índice MIMOSA	4	4/5	5/6
PIB per cápita (dólares EE.UU. a precios corrientes)	1 975	2 201	2 579
TCAC del PIB, últimos 3 años (moneda local constante)	5,4%	4,7%	4,4%



La calificación del índice MIMOSA para Nicaragua es de **4/5**. No hemos podido dar una calificación más precisa debido a las limitaciones de los datos actualmente disponibles sobre crédito formal. La existencia de dos burós de crédito y un registro de crédito que, cada uno, solo cuentan con una parte de la información¹ y la ausencia de datos precisos sobre el alcance de las cooperativas de crédito son los dos principales factores que han limitado nuestro análisis. La calificación MIMOSA para Nicaragua se basa en una **penetración del crédito estimada de entre el 18 y el 20%**.² El límite inferior de la calificación se basa en la recopilación del número de créditos reportados por las instituciones financieras a ASOMIF, CONAMI o SIBOIF. A partir de este dato se obtuvo un número de prestatarios únicos gracias al método desarrollado por MIMOSA, que permite realizar estimaciones realistas del número de prestatarios, incluso en casos en que los datos sobre endeudamiento múltiple son limitados o inexistentes.³ El límite superior se obtuvo mediante la estimación del número de personas que tienen préstamos de cooperativas.⁴

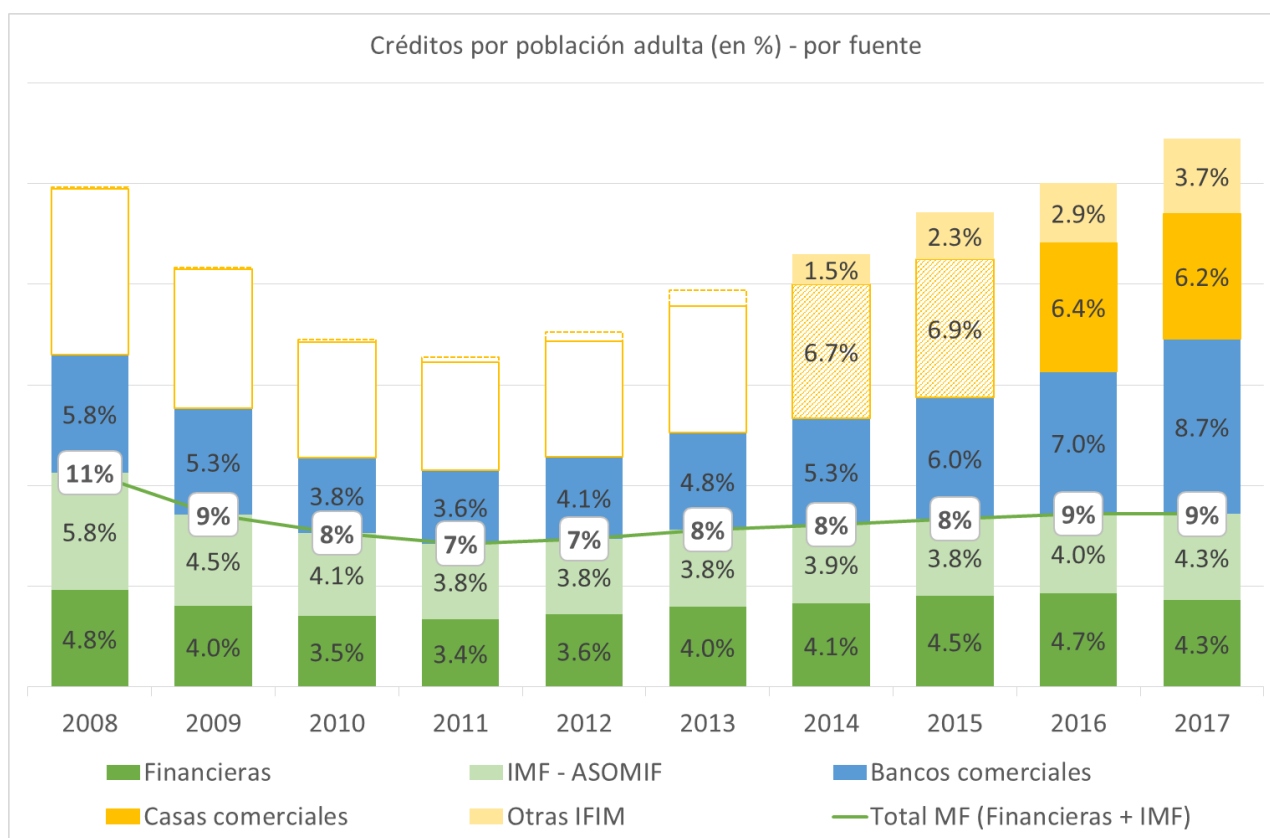
¹ Los bancos solo tienen que informar al registro público gestionado por SIBOIF, e informar de forma parcial a los burós privados de crédito. Las IFIM (Instituciones Financieras Intermediarias de Microfinanzas) y las IMF (instituciones de microcrédito) no pueden informar al registro público y tienen que hacerlo a todas los burós privados de crédito (actualmente operan dos: TransUnion y SinRiesgos).

² Se han excluido tarjetas de crédito y créditos a entidades jurídicas (es decir, personas no físicas) de nuestros cálculos.

³ Para cada institución financiera se han empleado los mejores datos existentes (ASOMIF, si disponibles, y, si no, CONAMI o SIBOIF, según la situación normativa). Para una descripción del método aplicado para estimar el número de prestatarios únicos, véase «MIMOSA 2.0: Mapping the (micro)credit cycle» (disponible en mimosaindex.org), págs. 27-28. Para Nicaragua, se han usado Perú y Bolivia como mercados de referencia para calcular la fórmula de la estimación de prestatarios.

⁴ La recientemente publicada Encuesta de Inclusión Financiera, del Banco Central de Nicaragua, indica que, a nivel nacional, el 8,9% de las personas que han declarado haber obtenido créditos de una institución financiera en los últimos 12 meses lo hizo a través de una cooperativa. Esta encuesta también aporta tres puntos de datos «regionales» (Managua: 3,7%; otras zonas urbanas: 7,1%; zonas rurales: 17,1%) que utilizamos para calcular las calificaciones regionales.

Tres tipos principales de instituciones contribuyen a esta penetración del crédito, cada una con una cuota de mercado casi idéntica: 1) IMF tradicionales⁵, 2) bancos y 3) otras IFIM⁶ (principalmente casas comerciales) (véase el siguiente gráfico). Los datos históricos, incluso si no incluyen las casas comerciales ni las IMF/IMF que no son miembros de ASOMIF, apuntan a una tendencia interesante: el volumen de créditos tanto de bancos como de IMF, en términos de créditos por población adulta, disminuyó tras la crisis de 2008-2009 y comenzó a aumentar de nuevo en 2012, aunque la penetración del crédito bancario en 2017 es un 40% superior a la de 2008 (un 8,7% en comparación con el 5,8%) con una TCAC del 20% en el periodo 2014-2017, mientras que, hasta la fecha, los créditos de IMF se encuentran todavía por debajo del nivel de 2008 (un 9% actual de créditos por población adulta frente al 11% en 2008) y, de hecho, el número de créditos de IMF disminuyó a lo largo de 2017. La evolución prevista del crecimiento de la penetración del crédito en 2020 se basa en esta doble tendencia: crecimiento dinámico de los bancos (en la banda de alrededor del 20% anual), y crecimiento plano de las IMF (0%). No hay disponibles datos históricos sobre las casas comerciales y otras IFIM y las tendencias recientes son poco claras. Así pues, se asume que su crecimiento futuro sería el promedio de los otros dos segmentos. Prosiguiendo con este crecimiento del 10%, se llegaría a una calificación de **5/6** en 2020.



⁵ La definición de IMF tradicional incluye a los miembros actuales e históricos de ASOMIF, entre ellas las cuatro financieras supervisadas por SIBOIF (FAMA, FDL, FINCA, FUNDESER), y excluye a las casas comerciales y a las IFIM registradas recientemente (Gente Más Gente, El Gallo más Gallo y Unicoservi).

⁶ IFIM: Instituciones Financieras Intermediarias de Microfinanzas. Una categoría más amplia que las IMF (que deben tener al menos el 50% de su cartera de préstamos bruta en microcréditos y tener un capital mínimo de 210 000 dólares estadounidenses).

El mercado de crédito minorista en Nicaragua está pues considerablemente saturado, aunque muy por debajo del nivel de saturación de Perú y Camboya. Sin embargo, algunas de las características del mercado microfinanciero lo hacen especialmente vulnerable al riesgo de endeudamiento excesivo.

Con 52 Instituciones Financieras (IF)⁷ registradas y activas en 2017 (sin contar las cooperativas), Nicaragua es un mercado altamente competitivo. Su índice Herfindahl-Hirschman (IHH) para el segmento de las microfinanzas⁸ se sitúa en 949, similar a Perú y más competitivo que Camboya. Muchas IF de Nicaragua tienen dificultades para alcanzar un tamaño crítico: solo la mitad de ellas tienen una cartera de créditos superior a 10 millones de dólares estadounidenses, y solo 4 están por encima de 50 millones de dólares estadounidenses. Con un mercado de tan solo 4,3 millones de adultos, este nivel de fragmentación del mercado y de competencia presenta riesgos particularmente elevados. Quizás no sea una sorpresa que en Nicaragua se den técnicas de venta agresivas. Varias de las personas entrevistadas durante las encuestas señalaron que pueden llegar a recibir entre 10 y 20 ofertas de crédito mensuales.

Este elevado nivel de competencia, junto con unos burós de crédito que solo tienen una cobertura parcial, genera lógicamente un alto porcentaje de préstamos cruzados. Aunque no dispongamos de una cifra precisa de la proporción de prestatarios con tres o más créditos, sabemos que en la base de datos de SinRiesgos se sitúa en el 12,9%; esta cifra está sustancialmente subestimada, ya que, por no tener obligación de reportar a todos los buros de crédito, ciertas de las cooperativas de crédito y algunos bancos no presentan información. En la encuesta encargada por ASOMIF, y cuyos resultados finales estarán disponibles en los próximos meses, el número de prestatarios que declararon tener dos o más créditos fue del 44%, en comparación con el 34% en la base de datos de SinRiesgos, lo que da una idea de la magnitud en que esta cifra está subestimada. Los índices de clientes exclusivos (sin exposición a otras IF) de las IMF suelen ser bajos. En Nicaragua, el endeudamiento múltiple y el endeudamiento cruzado se encuentran, desde todos los puntos de vista, en el rango alto de nuestras observaciones en otros países.

Las características de los créditos ofrecidos a los clientes generan también una fuente adicional de riesgo: los créditos son principalmente a largo plazo⁹, tienen unas tasas de interés a menudo por encima del 50%¹⁰ y suelen estar nominados en córdobas con mantenimiento de valor, lo que significa que los prestatarios están expuestos al riesgo cambiario (si bien en un contexto en el que la divisa ha conseguido tener una devaluación anual controlada del 5% durante casi 30 años). Varias IF anuncian créditos que pueden ser aprobados en cuestión de unas pocas horas y desembolsados en un día, así como créditos que pueden complementarse o refinanciarse en cualquier momento¹¹. Todo ello en un contexto en el que las tarjetas de crédito están ampliamente disponibles; los bancos comerciales declaran el triple de cuentas de tarjetas de crédito que de cuentas de crédito personal¹².

⁷ 8 bancos y 5 Financieras registradas con SIBOIF. 39 IMF y otras IFIM registradas con CONAMI. Otras IF (relativamente pequeñas) todavía no registradas con CONAMI podrían estar operando en el mercado.

⁸ El IHH solo tiene en cuenta las cuotas de mercado de entidades no bancarias (Financieras, IMF y otras IFIM). Probablemente subestime la competencia real en el segmento de los microcréditos ya que, de los 8 bancos, dos (BAC y Banco FICOHSA) están activos en la parte media a baja del mercado, como pone de manifiesto el hecho de que el tamaño medio de los créditos en sus carteras de crédito minorista sea de 3 000-4 000 dólares estadounidenses y que cuenten con algunas ofertas dirigidas a trabajadores independientes. Estos dos bancos representan el 50% de los créditos bancarios.

⁹ El 43% de la cartera de préstamos bruta de los afiliados a ASOMIF tiene un vencimiento inicial superior a 24 meses, y esta proporción supera el 80% en las casas comerciales.

¹⁰ Como indica en particular una rentabilidad media de la cartera de las IFIM del 50% en 2016 (fuente CONAMI).

¹¹ Véase ejemplos en capturas de pantalla recogidas al final de este informe.

¹² Las cuentas de tarjetas de crédito no se tienen en cuenta para la penetración del crédito empleada por el índice MIMOSA.

MimosalIndex.org

Categoría	Clasificación	Indicador	2017
Saturación		Penetración del crédito por encima de su capacidad	6,6%-8,0%
		Calidad general de la regulación	55
Regulación		Supervisión del endeudamiento excesivo	2
		Cobranza adecuada de deudas	2
		Calidad de los burós de crédito & reportes crediticios	67
		Nivel de competencia (IHH)	927
		% de prestatarios con 3 o más créditos	12,9%
Competencia / sobrecalentamiento		TCAC del valor de la cartera crediticia en los últimos 3 años vs. crecimiento del PIB	24% vs. 12%
		Crecimiento esperado de la cartera crediticia en los próximos 12 meses vs. crecimiento esperado del PIB	25% vs. 12%
Madurez de las instituciones microfinancieras		% de clientes en IMF con más de 20 años de experiencia	>65%
		Crisis vividas en los últimos 15 años	2008-2009
Transparencia / Disponibilidad de los datos		Puntuación compuesta sobre transparencia	4,0
		% de IMF con calificación crediticia en los últimos 2 años	25%
Otros riesgos		Exposición al riesgo cambiario	100%
		Tasa de interés	40%

Finalmente, pese al buen desempeño de las IMF tradicionales de nivel 1 y 2¹³ que acumulan el 50% del número de créditos microfinancieros activos (Cartera en Riesgo mayor a 30 días [PAR30] y castigos por debajo del 2,5%, rentabilidad de la cartera de entre 30 y 40%, dependiendo del tamaño de los créditos, y rendimiento de los activos del 3-5%), otras instituciones (IMF de nivel 3, casas comerciales y otras IFIM¹⁴) registran cifras muy preocupantes: un PAR30 promedio del 12% (el 15% para las casas comerciales), unos gastos de provisión para insolvencia crediticia en rangos similares, lo que indica altas tasas de castigos en estos últimos créditos, y una rentabilidad de la cartera del 65% en promedio. Estas cifras apuntan a un elevado número, aunque no conocido con precisión, de prestatarios con dificultades para cumplir sus obligaciones contractuales y, por tanto, con probabilidad de tener un endeudamiento excesivo. En este contexto, las IMF tradicionales parecen estar haciendo un buen trabajo a la hora de elegir clientes con capacidad de reembolsar la deuda y, de hecho, cuatro de ellas¹⁵ recibieron una certificación Smart Campaign que indica que se toman muy en serio la prevención del endeudamiento excesivo. Sin embargo, en un entorno de competencia elevada e información limitada, no se puede excluir la posibilidad de que los clientes con dificultades para reembolsar sus créditos con IMF pidan un préstamo en otra IFIM que, por fin, no pagan. En un mercado de crédito tan líquido y fluido, indicadores sencillos como el PAR no proporcionan información suficiente para evaluar el nivel de riesgo crediticio de la cartera de créditos.

¹³ IMF tradicionales como definidas con anterioridad, con una cartera bruta de créditos por encima de 10 millones de dólares estadounidenses en 2016.

¹⁴ Como Gente Más Gente e Instacredit.

¹⁵ FINCA, FAMA, FUNDENUSE y Pro Mujer.

MimosalIndex.org

Aunque ha mejorado de forma constante desde 2011, la regulación actual no es suficiente dados los riesgos presentes en el mercado. Las normas que se aplican al sector de las microfinanzas (elaboradas por CONAMI) incluyen una serie de requisitos muy positivos: transparencia contractual hacia los clientes, transparencia la fijación de precios, normas de cobranza responsable de deudas, requisitos sobre verificación de los burós de crédito para todos los créditos y posibilidades para recibir una certificación de desempeño social; pero no se contempla un coeficiente de adecuación del capital mínimo y tan solo un capital mínimo muy bajo (6,3 millones de córdobas nicaragüenses, es decir, 210 000 dólares estadounidenses). Esto permite que sigan operando instituciones débiles, lo que contribuye a un mercado altamente fragmentado y competitivo. Este número elevado de IF pequeñas y débiles también genera una carga de trabajo elevada para CONAMI, de reciente creación, y hace difícil garantizar que todos los agentes observen las prácticas de protección del cliente o que implementen unos criterios de evaluación crediticia adecuados. No es anecdótico que ProCredit decidiera en 2017 vender la totalidad de su filial nicaragüense, basándose en que «el entorno operativo [era] cada vez más difícil en los últimos años y que el potencial de crecimiento con las PYME objetivo era limitado»¹⁶.

Las condiciones actuales del mercado necesitarían unas medidas mucho más estrictas para fomentar unos criterios más prudentes de evaluación crediticia y una competencia más sana y para obtener una imagen más clara del riesgo crediticio y de la solvencia de las distintas IF. Por ejemplo:

- garantizar que los burós de crédito o los registros públicos de crédito tengan una cobertura completa del mercado¹⁷;
- asegurar que se tiene en cuenta el riesgo de endeudamiento excesivo a la hora de mantener provisiones para riesgos crediticios (provisión adicional para créditos a clientes que tienen más de tres o cuatro cuentas de crédito en el sistema financiero);
- tener en cuenta el riesgo de contagio a la hora de mantener provisiones (provisión adicional para créditos a clientes que tienen retrasos en el pago a otras IF);
- exigir a las IMF/IFIM que cumplan con un coeficiente mínimo de adecuación del capital;
- poner límites significativos a las prácticas de venta agresivas.

Estas medidas, para ser eficientes, tendrían que aplicarse a las IF supervisadas por CONAMI (IFIM y IMF) y por SIBOIF (Bancos y Financieras), especialmente en el contexto actual en el que el crecimiento del número de prestatarios proviene principalmente de los bancos, casas comerciales y de las IFIM y no mucho de las IMF tradicionales.

¹⁶ Informe anual ProCredit Holding, 2017 (en inglés).

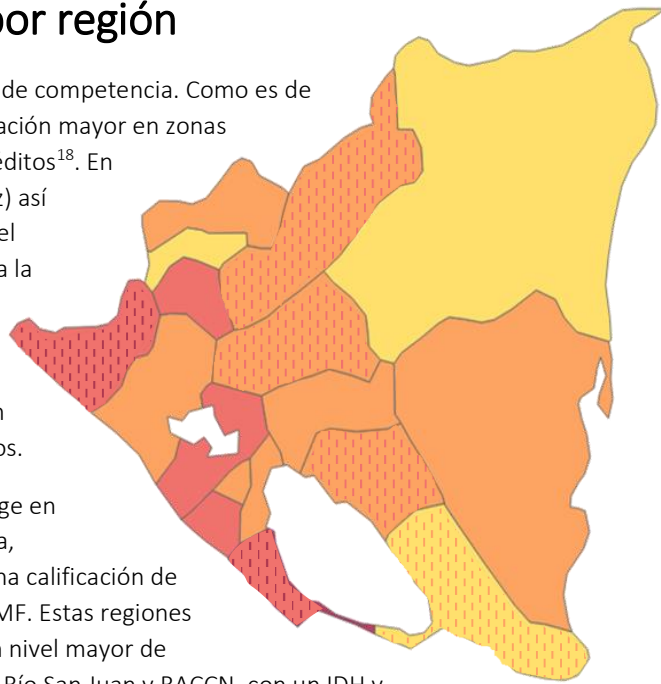
¹⁷ Ya sea asegurando que los datos transmitidos a uno de los dos burós de crédito se transfieran al otro o al registro público de crédito, o centralizando la presentación de la información en una sola.

MimosalIndex.org

Calificaciones del índice MIMOSA por región

A nivel regional, existe una variación significativa en términos de competencia. Como es de esperar, los bancos y las casas comerciales tienen una penetración mayor en zonas urbanas como Managua, donde representan el 80% de los créditos¹⁸. En los departamentos del norte (Jinotega, Nueva Segovia, Madriz) así como en Río San Juan, las IMF tradicionales todavía dominan el mercado con más del 50% de cuota de mercado, lo que refleja la orientación rural de muchas IMF en Nicaragua. En Jinotega, esta cifra alcanza el 67%. Sin embargo, esta cuota de mercado podría estar subestimada ya que, en este departamento, las cooperativas de productores de café serían competencia, pero no están incluidas en nuestra serie de datos.

La estrategia de expansión de los tres tipos de actores converge en departamentos de la costa del Pacífico, que incluyen Managua, Chinandega, Rivas y Carazo, así como en Estelí, que reciben una calificación de 5 o 6 y se citaron como los más saturados en la encuesta de IMF. Estas regiones también presentan los índices IHH más bajos (lo que indica un nivel mayor de competencia). Los departamentos de la costa atlántica, como Río San Juan y RACCN, con un IDH y densidad de población bajos, están lógicamente menos atendidas que otros departamentos.



¹⁸ Para bancos, nuestros datos regionales se basan en la distribución de sucursales. Para otras IF, se basan en el reparto regional de créditos comunicados a ASOMIF o a CONAMI. Nuestra estimación del número de créditos bancarios para un departamento pequeño como Rivas podría estar sobrevalorada.
MimosalIndex.org

Año	Región	Población (en miles)	IDH	Densidad de poblacion. (por km2)	Índice MIMOSA	Capacidad de endeudami ento (%)	Prestatar ios por adulto (%)	Penetraci ón por encima de la capacida d (%)	IHH
2017	Nacional	6 328	0,645	53	4 5	11,5	18,2	6,7	949
2017	Managua	1 497	0,774	432	5	16,4	23,7	7,3	1 303
2017	Matagalpa	568	0,542	83	4 5	9,7	15,6	5,8	841
2017	RACCN	490	0,465	15	3	7,8	8,2	0,4	1 837
2017	Jinotega	446	0,471	48	4 5	8,2	14,9	6,7	1 071
2017	Chinandega	432	0,607	90	5 6	11,0	20,6	9,6	994
2017	León	413	0,647	80	4	11,7	16,7	5,0	1 120
2017	RACCS	391	0,474	14	4	8,0	12,3	4,3	2 012
2017	Masaya	370	0,670	600	4	15,5	19,3	3,8	1 083
2017	Nueva Segovia	257	0,536	74	4	9,6	14,0	4,4	1 726
2017	Estelí	225	0,657	101	5	12,0	20,4	8,4	876
2017	Granada	208	0,646	200	4	12,5	17,2	4,8	1 456
2017	Carazo	192	0,659	178	5	12,6	20,4	7,8	1 185
2017	Chontales	187	0,585	29	4 5	10,2	17,2	7,0	1 294
2017	Boaco	180	0,533	43	4	9,3	13,9	4,6	890
2017	Rivas	179	0,614	83	5 6	11,1	24,1	13,0	1 556
2017	Madriz	166	0,543	97	3	9,8	11,8	2,0	1 710
2017	Río San Juan	129	0,494	17	3 4	8,4	11,2	2,8	2 633

Apéndices: Ejemplos de «créditos rápidos»

The screenshot shows the 'PEPE te presta' website. At the top, there are social media links and a 'Solicita Aquí tu préstamo' button. Below this, a banner states: 'Te aprobamos hasta C\$200,000 en 5 minutos, te llevamos tu cheque a tu casa o trabajo en 24 horas y no te pedimos fiador. Desliza la barra para calcular la cantidad que puedes llevarte según la cuota mensual que puedes afrontar.' The main form asks 'Cuánta Plata Necesitas?' with a slider ranging from 0 to C\$ 200,000.00. Below the slider, it shows 'Tú Cuota Mensual Mínima' as C\$680.00. There are two buttons: 'Aplica aquí a tu Préstamo' and 'Pepe te Re-presta'. A badge on the right says '24 HORAS' and '100% GARANTADO'.

The screenshot shows the 'Instacredit' website. The header includes the logo 'i Instacredit Dinero al Instante' and navigation links: INICIO, NOSOTROS, BENEFICIOS, SOLICITUD DE CRÉDITO, REPORTE DE PAGO, MÁS, and flags for Costa Rica and Panama. The main banner features a woman and the text 'Su Crédito le da los siguientes beneficios' with a list: '✓ Trámite prioritario', '✓ Respuesta a solicitud en 1 hora', and '✓ Mantenemos la tasa de interés'. To the right, under 'Renueve su crédito', it says 'Le ofrecemos las mejores condiciones al alcance de su mano. Llene el formulario y con solo un click, su renovación estará lista en 1 hora.' Below this is a form with fields for 'Nombre completo', 'Número de cédula', 'Correo electrónico', and 'Número de teléfono'. A 'Hablemos' button is at the bottom right.

The screenshot shows the 'Instacredit' website. The header is identical to the previous one. The main banner features a man with his arms raised in a celebratory gesture. To the right, the text 'RENUEVE SU CRÉDITO' is displayed in large, bold letters, with a circular arrow icon. Below this, it says 'Préstamos para lo que NECESITES'. A 'Hablemos' button is at the bottom right.

Guía del usuario

Ésa es una guía resumida. Para explicaciones detalladas sobre la metodología respaldando los cálculos de penetración y capacidad, referirse al documento MIMOSA Whitepaper.

El índice MIMOSA se compone de varias medidas. La calificación principal evalúa en qué proporción el nivel de penetración supera la capacidad estimada de mercado para el crédito. Las calificaciones y sus interpretaciones respectivas están presentadas en la siguiente tabla.

Calificación MIMOSA	Penetración por encima / debajo de la capacidad		
	Porcentaje	Desviación estándar	Tipo de mercado
6	>11.1%	3+	Saturado
5	7.4-11.1%	2 a 3	
4	3.7-7.4%	1 a 2	
3	0-3.7%	0 a 1	Normal
2	-3.7 - 0%	-1 a 0	
1	< -3.7%	< -1	Desatendido

Además de la calificación, incluimos los componentes que respaldan los cálculos de capacidad y penetración:

Índice de Desarrollo Humano (IDH): desarrollado por el PNUD para evaluar el nivel de desarrollo, incluye el PIB per cápita, la esperanza de vida y medidas de educación. La escala es de 0 a 1.

Densidad de población por km²: indicador estándar obtenido en las agencias estadísticas nacionales.

Calificación de las centrales de riesgo: derivado de mediciones relativas a la Obtención de Crédito en el informe Doing Business del Banco Mundial. Incluimos el nivel de cobertura, y el alcance de la información crediticia disponible (historial de pago y saldos vigentes). La escala es de 0 a 400.

Capacidad crediticia: % de adultos considerados como potenciales sujetos de crédito, según el modelo MIMOSA.

Prestatarios por adulto: derivado de varias fuentes, incluyendo el Global Findex, informes de bancos centrales y centrales de riesgo, encuestas de campo MIMOSA.

Prestatarios microfinancieros (% de préstamos): número de préstamos vigentes en instituciones de microfinanzas. Generalmente definidas como las registradas con el ente regulador o la asociación de microfinanzas. Créditos múltiples con una misma institución están contabilizados una sola vez.

Prestatarios de tarjetas de crédito (% de adultos): número de adultos con saldos vigentes de tarjetas de crédito. Cifras del Global Findex.

Calificación para tarjetas de crédito: nivel de penetración comparado a la capacidad. Calificado en una escala de tres puntos indicando mercados con una demanda para tarjetas sub-atendida, normalmente atendida, o saturada.

TCAC del PIB 3 años (\$ corrientes): tasa de crecimiento anual compuesta del PIB. Cifra del IMF WEO.

PIB per cápita (moneda local constante): cifra del IMF WEO.

A ello añadimos una lista de indicadores contemplados como factores de mitigación o incremento del riesgo que pueden mejorar o debilitar la capacidad de un país en hacer frente a niveles más altos de penetración.

Categoría	Indicador	Fuente	Mitigación del riesgo ●	Neutral ●	Incremento del riesgo ●
Regulación	Calidad de la regulación	Calificación Microscope (0-100)	≥ 75	50-75	< 50
	Protección del consumidor (sobreendeudamiento)	Calif. Microscope 4.2.1	3	2	0 o 1
	Protección del consumidor (cobranza)	Calif. Microscope 11.3.2	2	1	0
	Calidad de los burós de crédito & reportes crediticios	Calif. Microscope 10	≥ 75	50-75	< 50
Competencia / sobrecalentamiento	Nivel de competencia	Índice Herfindahl-Hirschman	$\text{HHI} > 3,000$	$1,500 < \text{HHI} < 3,000$	$\text{HHI} < 1,500$
	Endeudamiento múltiple	% prestatarios con 3+ créditos	$< 5\%$	5-15%	$> 15\%$
	Crecimiento pasado	TCAC cartera de crédito 3 años	$< 2x$ crecimiento del PIB	2-3x crecimiento del PIB	$\geq 3x$ crecimiento del PIB
	Crecimiento proyectado	Crecimiento proyectado cartera de crédito 12 meses	$< 2x$ crecimiento proyectado del PIB	2-3x crecimiento proyectado del PIB	$\geq 3x$ crecimiento proyectado del PIB
Madurez de las instituciones de microfinanzas	Edad de las instituciones financieras	% clientes con IMFs > 20 o < 10 años de edad	$> 65\%$ de prestatarios son clientes de IMFs > 20 años de edad	Otros	$> 65\%$ de prestatarios son clientes de IMFs < 10 años de edad
	Experiencia de las crisis	Fecha de la última crisis	El mercado conoció una crisis en los 15 últimos años	Sin experiencia de las crisis	
Transparencia	Calificación compuesta	Ver hoja Transparencia	≥ 3		< 1.5
	Ratings	% IMFs líderes calificadas en los 2 últimos años	≥ 75	50-75	< 50
Otros riesgos	Exposición al riesgo cambiario	% cartera de crédito en divisas extranjeras	< 10	10-25	≥ 25
	Nivel de las tasas de interés	Tasa efectiva promedio ponderada por número de prestatarios	$< 30\%$	30-60%	$> 60\%$