



**PROADAPT NICARAGUA
CONSTRUYENDO RESILIENCIA CLIMÁTICA EN LOS SECTORES DE CACAO FINO Y MIEL**

**ESTADO DEL MERCADO DE LAS MICROFINANZAS EN NICARAGUA Y MAPEO DE LAS
INSTITUCIONES PRESTADORAS DE SERVICIOS FINANCIEROS EN LOS
DEPARTAMENTOS DE MATAGALPA, JINOTEGA Y NUEVA SEGOVIA**

INFORME FINAL

Equipo consultor:

**Ing. MSc. Guillermo Somarriba Bejarano
Ing. MBA Oscar Vásquez Castillo**

Managua, agosto de 2017

Tabla de contenido

Sección	Página
Lista de acrónimos.....	5
I. Presentación.....	6
II. Objetivos.....	7
2.1. Objetivos generales.....	7
2.2. Objetivos específicos.....	7
III. Metodología.....	7
IV. Actividades realizadas.....	9
V. Productos y resultados.....	10
5.1. El mercado de servicios financieros en Nicaragua.....	10
5.1.1. Políticas e instituciones de regulación.....	10
5.1.2. Estado general del mercado.....	11
5.1.2.1. El Sistema Financiero Nacional.....	12
5.1.2.1.1. Situación y calidad de la cartera.....	13
5.1.2.1.2. Distribución de la cartera por actividades económicas.....	14
5.1.2.1.3. Desempeño actual del sistema.....	15
5.1.3. El mercado de las microfinanzas.....	16
5.1.3.1. Actores.....	16
5.1.3.2. Cartera.....	17
5.1.3.2.1. Caracterización general y tendencias.....	17
5.1.3.2.2. Distribución por actividades económicas....	22

5.1.3.3.	Metodologías crediticias.....	22
5.1.3.4.	Evolución reciente de las microfinanzas en Nicaragua..	23
5.1.3.5.	Principales IFIM en los sectores agrícola e industrial....	28
5.1.3.6.	Distribución geográfica de cartera de principales IFIM..	29
5.1.3.7.	Sucursales de principales IFIM en la zona del proyecto	29
5.2.	Reporte de las instituciones financieras en la zona ADAPTA.....	34
5.2.1.	FDL.....	34
5.2.2.	FUNDESER.....	34
5.2.3.	FUNDENUSE.....	35
5.2.4.	Aldea Global.....	35
5.2.5.	Cooperativa de Servicios Múltiples 20 de Abril R.L.....	36
5.2.6.	Otras organizaciones consultadas.....	37
5.3.	Compilación de las principales instituciones financieras.....	38
VI.	Conclusiones y recomendaciones.....	50
6.1.	Conclusiones.....	50
6.2.	Recomendaciones.....	52
VIII.	Anexos.....	53
	Anexo 1. Términos de referencia (TdR) del estudio de Microfinanzas.....	54
	Anexo 2. Oferta técnico-económica para el estudio de Microfinanzas.....	63
	Anexo 3. Cartera por institución y actividad económica 31 de diciembre de 2016.	83
	Anexo 4. Peso porcentual de actividades económica por institución a dic- 2016..	84
	Anexo 5. Lista de instituciones miembros de ASOMIF.....	85
	Anexo 6. Lista de instituciones y personas entrevistadas y/o consultadas.....	86
	Anexo 7. Lista de participantes en grupos focales.....	87

Anexo 8. Coordenadas geográficas de IFIM en la zona ADAPTA.....	88
Anexo 9. Bibliografía selecta (se adjunta en forma electrónica).....	89

Lista de acrónimos

ASOMIF	Asociación Nicaragüense de Instituciones de Microfinanzas
BCN	Banco Central de Nicaragua
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
CMCA	Consejo Monetario Centroamericano
CONAMI	Comisión Nacional de Microfinanzas
COSEP	Consejo Superior de la Empresa Privada
FOMIN	Fondo Multilateral de Inversiones
IFIM	Instituciones Financieras Intermediarias de Microfinanzas
IMF	Institución de Microfinanzas
INFOCOOP	Instituto Nicaragüense de Fomento Cooperativo
ONG	Organización No Gubernamental
PEA	Población Económicamente Activa
PIB	Producto Interno Bruto
SECMCA	Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano
SIBOIF	Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras
SFN	Sistema Financiero Nacional
TdR	Términos de referencia
UAF	Unidad de Análisis Financiero

I. Presentación

Se presenta el informe final sobre el estado del mercado de las microfinanzas en Nicaragua y mapeo de las instituciones prestadoras de servicios financieros en los departamentos de Matagalpa, Jinotega y Nueva Segovia al primer trimestre 2017. Luego de esta presentación, en la sección II se describen los objetivos del estudio. En la sección III se presenta la metodología utilizada.

En la sección IV se describen las actividades realizadas para la implementación de la metodología. En la sección V se presentan los resultados del estudio. En la sección VI se presentan las conclusiones y recomendaciones y en la VII, los anexos. A continuación se comenta brevemente los alcances y las limitaciones del presente estudio.

1.1. Alcances y limitaciones del estudio

Los alcances de este trabajo se establecen en los términos de referencia (TdR), reproducidos en el Anexo 1, los cuales orientan el estudio a las microfinanzas y a un mapeo de instituciones prestadoras de servicios financieros en Matagalpa, Jinotega y Nueva Segovia.

El primer objetivo general del estudio (sección 2.1.1) se refiere al mercado de servicios financieros en Nicaragua. Se hace una caracterización de dicho mercado como marco general y contexto del mercado de las microfinanzas, concentrándose en estas últimas y en los departamentos referidos. El estudio luego identifica oportunidades de financiamiento para la adquisición de soluciones resilientes para pequeños y medianos productores de cacao y miel en dichos departamentos (sección 2.1.2) y caracteriza a posibles ofertantes en base a criterios provistos por el contratante.

Entre cuanto a limitaciones, se encontró cierto grado de incongruencia entre informes y estadísticas provenientes de entidades de regulación y agentes del mercado. Esto se debe a que: (1) el marco regulatorio está compartimentado entre las microfinanzas (CONAMI) y las instituciones financieras de mayor envergadura (SIBOIF) y por tanto, reportan de forma independiente; (2) de igual manera, la organización gremial de las instituciones de microfinanzas (ASOMIF) que agrupa la mayor parte de dichas instituciones, informa de forma independiente; y (3) hay traslape de información entre estas fuentes sin que necesariamente las fuentes coincidan entre sí.

La anterior dificultad fue solucionada con una revisión y comparación más detallada y exhaustiva de la información y mediante confirmación en el terreno a través de entrevistas. De esta manera, se logró la mejor aproximación posible de las cifras y coherencia entre los datos, así como entre las diversas fuentes, aceptándose de forma razonable pequeñas discrepancias no significativas entre los datos.

II. Objetivos

2.1. Objetivos generales

- 2.1.1. Determinar la situación actual del mercado de servicios financieros en Nicaragua, de manera particular en la zona del proyecto, evaluando si existe oportunidad de mercado para nuevos prestadores de estos servicios.
- 2.1.2. Identificar las oportunidades de financiamiento para la adquisición de soluciones resilientes de los pequeños y medianos productores de cacao y miel en los departamentos de Nueva Segovia, Matagalpa y Jinotega.

2.2. Objetivos específicos

- 2.2.1. Determinar el estado actual del mercado de servicios financieros en Nicaragua con principal énfasis en la zona del proyecto (Matagalpa, Jinotega y Nueva Segovia), destacando principalmente:
 - a) Grado/estado de saturación del mercado actual y tendencias.
 - b) El mercado potencial (número de clientes y monto en US\$) y oportunidad para nuevos prestadores de servicios.
 - c) Caracterización del mercado potencial: actividades económicas, áreas geográficas, perfil del cliente.
- 2.2.2. Realizar una compilación de las instituciones que prestan servicios financieros en los departamentos de Matagalpa, Jinotega y Nueva Segovia que incluya un perfil institucional y de negocio.
- 2.2.3. Identificar las instituciones financieras prestadoras de servicios financieros en la zona de ADAPTA (Matagalpa, Jinotega y Nueva Segovia) que:
 - a) Poseen productos financieros para cacao y/o miel.
 - b) Cuentan con una política definida de financiamiento a medidas de adaptación y mitigación del cambio climático.
 - c) Están dispuestas a **recibir capacitación** sobre la exposición de sus carteras a riesgos asociados con el clima; **a crear productos y destinar, gestionar recursos** para financiar medidas de adaptación y mitigación al cambio climático para pequeños y medianos productores de cacao y miel.

III. Metodología

La metodología consistió de 6 fases conforme se describen a continuación en la Tabla 1. Adicionalmente se adjunta como Anexo 2 la oferta técnico-económica del consultor que expone de forma amplia y detallada esta metodología.

Tabla 1. Resumen de la metodología de trabajo para el estudio de las microfinanzas y mapeo de instituciones financieras en Matagalpa, Jinotega y Nueva Segovia.

Fase	Nombre	Descripción	Productos o resultados
1	Realización de actividades preparatorias	Consistió de dos actividades: (1) reunión de coordinación con el equipo del proyecto; y (2) búsqueda de información principalmente secundaria y la información primaria disponible.	(1) coordinación general con el equipo del proyecto en base al cronograma previsto; (2) Identificación de instituciones claves; y (3) datos e información de relevancia según los TdR de la consultoría.
2	Revisión de la información inicial disponible	Revisión de la información y datos obtenidos en la fase anterior.	(1) determinación de necesidades adicionales de información; (2) identificación de fuentes de información; y (3) definición de metodologías e instrumentos para la recolección de información.
3	Selección de informantes y elaboración de instrumentos metodológicos	En base a resultados de fases 1 y 2, se seleccionaron informantes y se elaboraron instrumentos metodológicos para la recolección de la información.	(1) informantes (institucionales e individuales) seleccionados; y (2) instrumentos metodológicos elaborados.
4	Realización de trabajo de campo	Aplicación de instrumentos metodológicos a informantes seleccionados y georreferenciación de instituciones. Por razones prácticas, debido a que en Managua están las oficinas centrales de muchas instituciones claves, el trabajo de campo se extendió, concentrando los esfuerzos en Managua, luego en la zona del proyecto.	Confirmación, corrección y complementación de la información recolectada en la fase 1 y georreferenciación de instituciones claves.
5	Procesamiento y análisis de la información	(1) organización, sistematización y análisis de la información recolectada; (2) preparación inicial de informes, de conformidad con requerimientos de TdR.	Información recolectada, preparada para la elaboración de informes.
6	Elaboración y entrega de informes	(1) elaboración de informe borrador para revisión de contratante; y (2) elaboración de informe final definitivo con las sugerencias e incorporaciones hechas por el contratante.	Informes elaborados y entregados de conformidad con el contratante.

IV.Actividades realizadas

Las actividades para la implementación de la metodología se describen en detalle en la Tabla 2 en la forma de un cronograma, con una indicación aproximada del tiempo empleado en cada actividad.

Tabla 2. Cronograma de actividades realizadas para el estudio de café

No.	Actividad	Semana									
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	Firma de contrato	■									
2	Realización de primer desembolso (40% del valor total)	■									
3	Reunión de coordinación con el contratante	■									
4	Búsqueda de información secundaria (internet e informantes)	■									
5	Revisión de la información inicial disponible (secundaria)	■	■								
6	Sistematización/organización de información inicial (secundaria)		■	■							
7	Selección de informantes (personas y/o instituciones)			■							
8	Elaboración de instrumentos metodológicos			■	■						
9	Planificación en detalle del trabajo de campo				■						
10	Realización de citas con informantes e instituciones				■						
11	Aseguramiento de la logística para el trabajo de campo				■						
12	Realización del trabajo de campo					■	■	■			
13	Procesamiento y análisis de la información						■	■			
14	Elaboración de informe final en versión borrador						■	■	■		
15	Entrega de informe final en versión borrador								■		
16	Realización de segundo desembolso (30% del valor total)								■		
17	Revisión de informe final borrador por parte del contratante								■		
18	Elaboración de informe final definitivo								■	■	
19	Entrega de informe final definitivo									■	
20	Revisión y aprobación de informe final definitivo									■	■
21	Realización de tercer desembolso (30% del valor total)										■

V. Productos y resultados

A continuación se presentan resultados y productos del estudio, consistentes en: (1) situación del mercado de servicios financieros en Nicaragua con particular atención a los departamentos de Matagalpa, Jinotega y Nueva Segovia (sección 5.1); (2) reporte de instituciones financieras en la zona ADAPTA conforme aspectos establecidos por la empresa Ingemann (sección 5.2); y (3) compilación de las principales instituciones financieras en Matagalpa, Jinotega y Nueva Segovia (sección 5.3)

5.1. El mercado de servicios financieros en Nicaragua

En esta sección se determina la situación actual del mercado de servicios financieros con particular atención a la zona del proyecto en lo que se refiere a las microfinanzas. La sección se divide en 4 partes. La primera trata del entorno institucional regulatorio del mercado (sección 5.1.1). La segunda caracteriza su estado general actual (sección 5.1.2). La tercera parte aborda el Sistema Financiero Nacional (SFN) (sección 5.1.2.1) como parte del mercado y marco de referencia del tema central de este estudio. La cuarta parte aborda la industria de las microfinanzas (sección 5.1.3), que es el tema central, por lo cual se profundiza en este último con particular atención a la zona del proyecto.

5.1.1. Entorno institucional regulatorio del mercado

El mercado financiero de Nicaragua contempla 4 categorías de instituciones: (1) bancos, de los cuales hay 7 privados y uno estatal; (2) sociedades financieras o llamadas simplemente financieras¹; (3) oficinas de representación de bancos internacionales; (4) instituciones de microfinanzas (IMF); y (5) cooperativas de ahorro y crédito. Las primeras 2 categorías constituyen el SFN el cual abarca el 94% de la cartera crediticia nacional, como se ver. Algunas instituciones que prestan servicios financieros tienen la forma legal de ONG.

De conformidad con las políticas públicas de supervisión y regulación del país, los bancos, las financieras y las oficinas de representación de bancos internacionales (SFN) están regulados por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF), conforme ley No. 316 y sus reformas. Las microfinancieras están reguladas por la Comisión Nacional de Microfinanzas (CONAMI) conforme ley N° 769 “Ley de Fomento y Regulación de las Microfinanzas”. Las cooperativas son reguladas y supervisadas por el Instituto de Fomento Cooperativo (INFOCOOP), creado según el artículo 113 de la Ley No. 499 “Ley General de Cooperativas”.

Según la ley 769, todas las instituciones dedicadas al microcrédito o que tienen programas, proyectos o actividades de esta naturaleza son denominadas en su

¹ Las financieras reguladas son: FAMA, FUNDESER, FDL y FINANCIERA FINCA NICARAGUA, las cuales también forman parte de la Asociación Nicaragüense de Instituciones de Microfinanzas (ASOMIF).

conjunto Instituciones Financieras Intermediarias de Microfinanzas (IFIM), ya sean bancos, sociedades financieras, IMF, cooperativas de ahorro y crédito, asociaciones, fundaciones y otras; sean de carácter mercantil o sin fines de lucro.

Así mismo, la ley establece que se considerará como IMF a las IFIM constituidas como personas jurídicas sin fines de lucro o como sociedades mercantiles, distintas de los bancos y sociedades financieras, cuyo objeto fundamental sea brindar servicios de microfinanzas y posean un Patrimonio o Capital Social Mínimo, igual o superior a seis millones trescientos mil córdobas (C\$6,300,000.00)² o su equivalente en moneda dólar de los Estados Unidos de América según tipo de cambio oficial y que el valor bruto de su cartera de microcréditos represente al menos el cincuenta por ciento de su activo total.

La ley define el microcrédito como créditos de pequeño monto, hasta por un máximo equivalente a diez veces el PIB per cápita del país³, destinados a financiar actividades en pequeña escala de producción, comercio, vivienda y servicios, entre otros, otorgados a personas naturales o jurídicas que actúan de manera individual o colectiva, con negocios propios o interés de iniciarlos y que serán devueltos principalmente con el producto de la venta de bienes y servicios del mismo. Estos créditos son otorgados masivamente utilizando metodologías crediticias especializadas para evaluar y determinar la voluntad y capacidad de pago del potencial cliente.

5.1.2. Estado general actual del mercado

Como puede verse, al cierre del 2015 el mercado crediticio tuvo una cartera bruta en cifras cerradas de C\$ 133 mil millones, con un crecimiento interanual del 17% para alcanzar C\$ 155 mil millones al cierre del 2016. Esta tasa de crecimiento difiere ligeramente de la reportada por BCN y SIBOIF (18%) debido a que en este estudio se incluye a las microfinancieras, reportadas por la CONAMI.

En la Tabla 3 se presenta la composición del mercado crediticio de Nicaragua, identificando las principales categorías de agentes, el número de instituciones en cada categoría y la cartera bruta del crédito al cierre de los años 2015 y 2016, especificando los montos totales en córdobas (como son reportados oficialmente) y dólares para cada categoría, como indicativo de la participación de cada una de ellas en el mercado.

² Este es el monto del Patrimonio o Capital Social Mínimo actualizado por el Consejo Directivo de la CONAMI conforme resolución del 20 de diciembre de 2016, publicada en La Gaceta No. 10 del 16 de enero de 2017, en base al artículo 52 de la ley 769, el cual ordena a dicho Consejo actualizarlo cada 2 años. A la fecha de la resolución ese monto correspondía a US\$ 215,151.44.

³ El PIB per cápita de Nicaragua al cierre de 2016 fue de US\$2,090.8 por lo cual el monto máximo actual para un microcrédito es de US\$ 20,908 correspondientes a C\$ 613,120.00. Así mismo lo establece y fija la CONAMI en circular administrativa publicada el día 3 de abril del presente año 2017 para hacerse efectiva a partir del 5 de abril de este mismo año.

Tabla 3. Participación de mercado, cartera de crédito bruta de Nicaragua

Tipo o categoría	Cantidad*	Cartera en millones			
		2015		2016	
		C\$	US\$	C\$	US\$
Bancos privados	7	118,817.0	4,254.36	138,535.80	4,724.20
Sociedades financieras	4	5,918.9	211.93	7,376.72	251.55
Microfinancieras	38	7,369.0	263.85	8,829.30	304.50
Bancos estatales	1	481.0	17.22	580.20	19.79
Total	85	132,585.91	4,747.37	155,322.02	5,300.04

*Fuentes consultadas y cotejadas: SIBOIF, CONAMI y ASOMIF.

*Notas: (1) Estas son las instituciones que se pudo contactar al momento del estudio (julio-agosto de 2017) y que conforman mayoritariamente el mercado de servicios financieros en Nicaragua. Entre las cooperativas de ahorro y crédito, solo se pudo contactar a la Cooperativa 20 de abril en Quilalí por su disponibilidad; (2) Esta Tabla hace referencia al mercado financiero nacional en general, incluyendo las microfinancieras, según las diversas fuentes arriba citadas. En la sección 5.1.2.1 se aborda exclusivamente el SFN y en la sección 5.1.3 se aborda exclusivamente el mercado microfinanciero, conforme datos recolectados.

De la Tabla 3 puede deducirse también que en términos globales, la banca privada maneja prácticamente el 89% de la cartera crediticia nacional, siendo mínima la participación del banco estatal (apenas del 0.4%), en tanto que las financieras y microfinancieras manejan el 10% restante. En el 2016, este último porcentaje correspondió a US\$ 556 millones, de los cuales US\$ 304 millones (6% de la cartera crediticia nacional) correspondió a las microfinancieras, reguladas por la CONAMI.

Las instituciones nacionales reguladas por la SIBOIF (bancos y financieras) por sí solas tienen una participación del 94% del mercado y son las que conforman el SFN. En cifras cerradas dicho porcentaje correspondió en el 2016 a C\$ 146 mil millones (equivalentes a US\$ 4,976 millones). Por su importancia y asumiéndolo como un marco general del mercado, a continuación se aborda el SFN, dejando a las microfinancieras y al microcrédito para una sección posterior (sección 5.1.3), en respuesta también a la naturaleza y los objetivos del presente trabajo, el cual se enfoca en estos últimos.

5.1.2.1. El Sistema Financiero Nacional

Como ya se dijo, el Sistema Financiero Nacional (SFN) está constituido por los bancos y las sociedades financieras las cuales por ley reportan a la SIBOIF. Por lo tanto, las cifras presentadas en esta sección son las oficiales de dicha institución para las entidades referidas las cuales se presentan en la Tabla 4, consolidadas para los años 2015 y 2016. En la Tabla 5, más adelante, se presenta la distribución de las carteras por actividades económicas, según la misma SIBOIF.

Tabla 4. Cartera bruta del Sistema Financiero Nacional (bancos y sociedades financieras), conforme datos de la SIBOIF

Entidad	Cartera (millones)			
	Dic-15		Dic-16	
	C\$	US\$	C\$	US\$
BANPRO	32,098.7	1,149.3	38,252.2	1,304.4
LAFISE BANCENTRO	31,191.5	1,116.8	34,309.0	1,170.0
BAC	31,222.4	1,117.9	36,100.3	1,231.1
BDF	14,783.2	529.3	17,197.3	586.4
FICOHSA	6,098.7	218.4	7,742.7	264.0
PROCREDIT	3,159.4	113.1	3,746.8	127.8
BANCORPSA	263.1	9.4	1,187.5	40.5
BANCO PRODUZCAMOS	481.0	17.2	580.2	19.8
FAMA	1,370.4	49.1	1,732.7	59.1
FINANCIERA FINCA NIC	1,020.0	36.5	1,276.1	43.5
FUNDESER	998.5	35.8	1,512.2	51.6
FDL	-	-	1,652.6	56.4
Total SFN	122,686.9	4,392.9	145,289.6	4,954.5

Fuente: SIBOIF. **Notas:** (1) la financiera FDL no es reportada en el 2015 debido a que todavía no estaba regulada por la SIBOIF; (2) la diferencia en el total de las sociedades financieras entre las Tablas 3 y 4 se debe a que la SIBOIF solo reporta la cartera de la sociedad financiera FDL, pero esta última maneja además la cartera de la ONG del mismo nombre, de C\$ 1,203.12 millones (US\$41.03 millones)

5.1.2.1.1. Situación y calidad de la cartera

En cuanto a situación de la cartera, al final del 2016, el SFN registró niveles adecuados de su cartera en riesgo y su cartera vencida. La cartera en riesgo constituyó el 2.38% de la cartera total del sistema. En cuanto a calidad, medida por la cartera vencida entre la cartera bruta, fue de 0.95%, por debajo del nivel promedio de Centroamérica, Panamá y República Dominicana de 1.87% según la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA)⁴. Adicionalmente, el 93.6% se clasifica como cartera "A", lo que representa una mejora en relación al 2015, que fue del 93.1%.

⁴ EL Consejo Monetario Centroamericano (CMCA) es un órgano del Subsistema de Integración Económica del Sistema de Integración Centroamericana (SICA), con carácter de Consejo Sectorial de Ministros y autonomía funcional en el ejercicio de sus competencias. Está integrado por los Presidentes de los Bancos Centrales de Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y por el Gobernador del Banco Central de República Dominicana (<http://www.secmca.org/>).

5.1.2.1.2. Distribución de la cartera del SFN por actividades económicas

En la Tabla 5 se presenta la distribución de la cartera del SFN entre las diferentes actividades económicas para el año 2016, conforme datos de la SIBOIF. Según estos datos, el crédito del SFN se concentra en el comercio (36.5%) y el consumo (26.8%, correspondiente a préstamos personales, tarjetas de crédito y extra-financiamientos) que juntos constituyen el 63.3% de la cartera total del sistema. En un segundo renglón están el crédito hipotecario (13.1%) e industrial (11.5%) que juntos hacen el 24.6%. Juntas estas 4 actividades constituyen el 87.9% del crédito del SFN.

El crédito para el sector productivo primario (agricultura y ganadería) constituye el 11.9% correspondiente a C\$ 17,208 millones (US\$ 587 millones). De ese porcentaje, el 9.5% fue agrícola y 2.4% ganadero, correspondiendo dichos porcentajes a C\$ 13,762 millones (US\$ 469 millones) y C\$ 3,446 millones (US\$ 118 millones), respectivamente (véase la Tabla 5).

Tabla 5. Distribución de la cartera bruta del Sistema Financiero Nacional por actividades económicas.

Actividad	A diciembre 2015			A diciembre de 2016		
	C\$	US\$	%	C\$	US\$	%
Comerciales	43,4501	1,555.8	35.4%	52,967.1	1,806.2	36.5%
Tarjetas de crédito corporativas	371.8	13.3	0.3%	451.9	15.4	0.3%
Tarjetas crédito por operaciones de microfinanzas	51.5	1.8	0.0%	54.9	1.9	0.0%
Préstamos personales	22,738.7	814.2	18.5%	28,842.5	983.6	19.9%
Tarjetas de crédito personales	8,325.6	298.1	6.8%	10,067.8	343.3	6.9%
Extra financiamiento	279.2	10.0	0.2%	96.3	3.3	0.1%
Agrícolas	11,789.7	422.1	9.6%	13,761.6	469.3	9.5%
Ganaderos	2,855.9	102.3	2.3%	3,446.5	117.5	2.4%
Industriales	16,657.2	596.4	13.6%	16,636.3	567.3	11.5%
Hipotecarios	16,167.2	578.9	13.2%	18,964.6	646.7	13.1%
Total cartera	122,686.9	4,392.9	100.0%	145,289.5	4,954.5	100.0%

Fuente: SIBOIF.

A partir de la Tabla 5 puede calcularse las asignaciones de crédito específicas para las actividades productivas primarias (agricultura y ganadería) y la industria. Como puede verse en la Tabla 6, globalmente, el crédito para estas 3 actividades en el 2015 fue de C\$ 31,303 millones (US\$1,121 millones), representando este monto el 26% de la cartera total.

En el siguiente año, el crédito para estas actividades aumentó en un 8% alcanzando los C\$ 33,844 millones (US\$ 1,154 millones), no obstante que su peso relativo con respecto a la cartera brutal total bajó en 3 puntos porcentuales, a 23%. Es de hacer notar que siendo dominado el SFN por la banca privada la mayoría de sus clientes son medianos a grandes productores.

Tabla 6. Asignación de créditos del SFN a la agricultura, la ganadería y la industria (en millones de cada moneda y %)

Actividad	A diciembre 2015			A diciembre de 2016		
	C\$	US\$	%	C\$	US\$	%
Industriales	16,657	596	53%	16,636	567	49%
Agrícolas	11,790	422	38%	13,762	469	41%
Ganaderos	2,856	102	9%	3,447	118	10%
Total cartera	31,302.8	1,120.8	100%	33,844.4	1,154.1	100.0%

Fuente: SIBOIF (tomado de la Tabla 5, véase)

5.1.2.1.3. Desempeño actual del sistema

Según el informe del BCN a abril del 2017, con base en cifras provistas de la SIBOIF, el sistema financiero se mantiene sólido, con un crecimiento de la cartera de crédito del 18.2% en términos interanuales. La cartera en riesgo continúa por debajo del promedio de la región (2.44% vs. 2.44% en abril de 2016). La cartera vencida fue del 0.95%, estando el indicador de cartera vencida entre cartera bruta por debajo del promedio de Centroamérica, Panamá y República Dominicana, según el SEMCA (1.9%).

En relación a la calidad de la cartera, el 93.1% se clasifica como “A”, similar a la abril de 2016. En relación a los depósitos, principal fuente de fondeo de los créditos, se observó un crecimiento interanual de 9.7% (12.0% en abril 2016). Finalmente, los indicadores de rentabilidad, solvencia y capital se encuentran sólidos, según el BCN con base en la información de la SIBOIF.

La cartera bruta totalizó al mes de abril del 2017, C\$ 149,602 millones (US\$ 5,020 millones). Esto último implica una disminución de 3.9% con respecto a la cifra observada en abril de 2016. Por otro lado, el crecimiento real del crédito disminuyó en 3.5% en comparación a lo observado el año pasado. La Tabla 7 refleja el

comportamiento interanual de la distribución del crédito entre las diferentes actividades económicas.

Tabla 7. Comportamiento de la distribución de la cartera crediticia del SFN a abril de 2017 en comparación con años anteriores, según reporte del BCN.

Cartera bruta por sector

(millones de córdobas y porcentaje)

Sectores	abril-15	abril-16	abril-17	Variación absoluta	Crecimiento interanual	
					16/15	17/16
Agrícola	8,346.6	10,105.2	11,608.2	1,503.0	21.1	14.9
Comercial	37,055.9	45,090.8	53,522.6	8,431.8	21.7	18.7
Ganadero	2,340.0	2,929.3	3,306.7	377.4	25.2	12.9
Industrial	15,030.9	17,314.9	19,872.0	2,557.1	15.2	14.8
Hipotec.	14,206.0	17,110.5	19,851.2	2,740.7	20.4	16.0
Personal	19,136.9	25,066.7	30,667.0	5,600.3	31.0	22.3
TC.	7,595.9	8,991.2	10,773.8	1,782.6	18.4	19.8
Total	103,712.2	126,608.6	149,601.6	22,993.0	22.1	18.2

Fuente: SIBOIF.

5.1.3. El mercado de las microfinanzas

Como ya se dijo, esta sección constituye la parte total de este estudio, sirviendo las secciones anteriores como marco general del mercado de las microfinanzas. A continuación se abordan los diversos aspectos de importancia de dicho mercado.

5.1.3.1. Actores

Al cierre del año 2016, la CONAMI y la SIBOIF reportaron en conjunto el registro de 38 Instituciones Financieras Intermediarias de Microfinanzas (IFIM), las cuales se presentan en la Tabla 8. De esas 38, 4 están registradas en la SIBOIF como sociedades financieras. Las 38 instituciones tienen un total de 228 sucursales en todo el país con una mayor concentración en Managua, Matagalpa, León, Chinandega, Estelí, Jinotega y Masaya.

De las 38 instituciones mencionadas se presentan datos para 37 las cuales atendieron un total de 720,035 clientes de los cuales 718,074 fueron personas naturales y 1,961 personas jurídicas, siendo casi la totalidad de estas últimas atendidas por una sola financiera (GMG Servicios Nicaragua, S.A.), dedicada básicamente a la venta al crédito de electrodomésticos y enseres del hogar.

Conforme lo antes dicho, en 2016 el 99.7% de los clientes de las microfinancieras fueron personas naturales, de las cuales, el 56% fueron mujeres encontrándose por lo tanto un buen balance de género en la actividad microfinanciera del país. Adicionalmente, este número de clientes representó el 20.7% de la Población Económicamente Activa (PEA)⁵, lo cual refleja un alto potencial para el crecimiento de este mercado, aspecto que se analiza con mayor detalle más adelante.

5.1.3.2. Cartera

En esta sección primero se hace una caracterización general de la cartera, indicando las tendencias al crecimiento en el mediano plazo (4-5 años). Luego se examina la distribución por actividades económicas, identificando posteriormente las instituciones de mayor aporte a los sectores agrícola/silvícola e industrial en Nicaragua y la distribución geográfica de su cartera en Nicaragua para luego examinar su presencia y participación en la zona del proyecto.

5.1.3.2.1. Caracterización general y tendencias

Según datos de CONAMI y SIBOIF, al 31 de diciembre de 2015 la cartera total de 34 IFIM fue de C\$ 13,769 millones. Al 31 de diciembre del 2016 la cartera de 38 IFIM reportadas fue de C\$ 16,306 millones para una tasa de crecimiento interanual del 18%. En dólares, usando la tasa oficial del último día de cada año, estos montos equivalen de forma aproximada a US\$ 493 millones y US\$ 556 millones, respectivamente. En 2015 la tasa de crecimiento anual fue del 24% y en 2014 fue de 11.5%.

En la Tabla 8 se presentan las IFIM reportadas por la CONAMI y SIBOIF⁶ al 31 de diciembre del 2016 y sus respectivos saldos de cartera. Las IFIM están enlistadas en orden descendente en relación al monto de su cartera, indicando sus respectivos pesos porcentuales simples y acumulados, donde se puede apreciar cuales son las que concentran la mayor parte de la cartera total entre las 38 reportadas.

Es importante destacar que de esas 38 instituciones, 23 están asociadas a ASOMIF, la organización gremial representativa del sector, la cual constituye a su vez una de las cámaras del COSEP. A esta organización pertenecen las más importantes IFIM cuyas carteras en su conjunto representaron en el 2016 al menos el 82% de la cartera total nacional, según reportes de ASOMIF. Las IFIM miembros de ASOMIF se listan en el Anexo 5 y sus respectivos montos de cartera se muestran en la Tabla 8, juntos con las demás reportadas por CONAMI.

En el caso del FDL se reporta la cartera consolidada de la asociación y la financiera, siendo esta última administradora de los fondos de la asociación. En tal sentido, de

⁵ La PEA de Nicaragua en el 2016 se aproximó a 3.5 millones de personas, según datos del BCN.

⁶ Las IFIM reportadas por la SIBOIF son: FAMA, FDL, FUNDESER y FINANCIERA FINCA NICARAGUA, las cuales se señalan con un asterisco en la Tabla 7.

los C\$ 2,856 millones (US\$ 97 millones) reportados, C\$ 1,203 millones (US\$ 41 millones) corresponden a la asociación y C\$ 1,653 (US\$ 56 millones) corresponden a la financiera. Por otro lado, es importante hacer notar que de las 38 IFIM mencionadas en la Tabla 8, las primeras 6 concentraron casi el 50% de la cartera, las cuales son también miembro de ASOMIF.

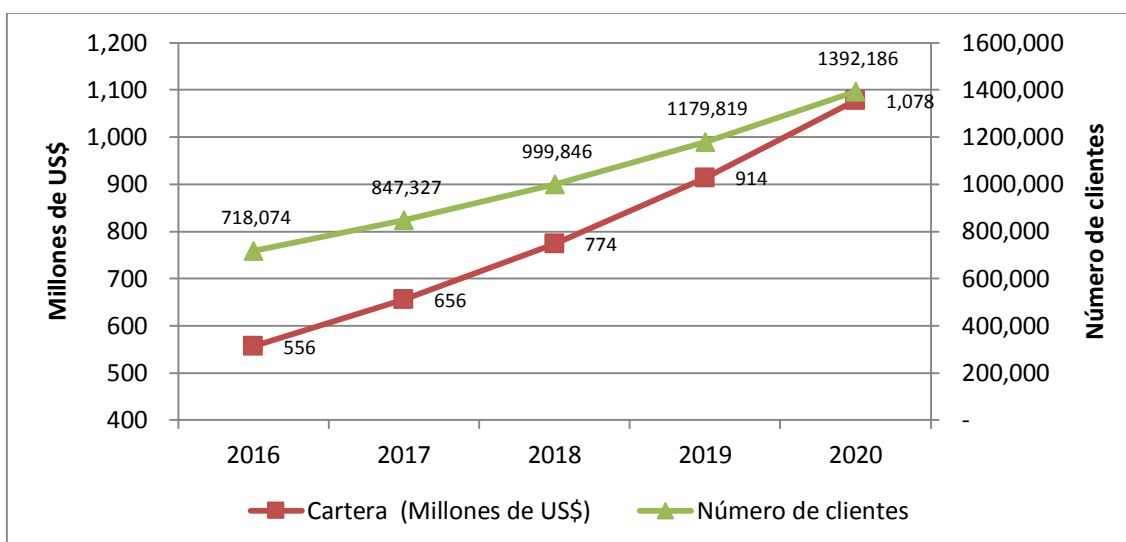
Como se verá más adelante, de esas 6 instituciones, FDL y FUNDESER son los que presentan los mayores saldos de cartera en el sector agrícola. También es importante hacer notar que de las mismas 6 instituciones, 2 de ellas (GMC Servicios y UNICOSERVI) dedican prácticamente toda su cartera a préstamos personales y comercio (línea blanca), representando la suma de ambas casi el 20% de la cartera total nacional.

Como ya se dijo, el saldo de cartera al cierre del 2016 fue de US\$ 556 millones (ver Tabla 7) alcanzando a 718,074 clientes, personas naturales. Según la investigación realizada, con un crecimiento anual estimado de alrededor del 18% - 19%, el mercado puede llegar a los US\$ 1,000 millones en cartera y lograr 1.4 millones de clientes, cubriendo con ello alrededor del 35% de la PEA en unos 4 o 5 años a partir del presente año 2017 (véase la Figura 1).

En esta proyección se considera el posible crecimiento de la PEA, el crecimiento de la población total y la relación PEA/Población total, de acuerdo con datos del BCN⁷. Esta tendencia indica que en el corto a mediano plazo hay espacio suficiente para la intervención de más actores en el mercado, lo cual se refleja también en los 3 últimos reportes anuales de la CONAMI que indican un creciente número de instituciones registradas, de 33 en el 2014 a 38 en el 2016.

⁷ La PEA de Nicaragua en el 2016 se aproximó a 3.5 millones de personas con un crecimiento anual promedio de 4.2% entre 2004 y 2014 en tanto que la población total en el mismo 2016 fue de 6.3 millones con un crecimiento anual promedio en el mismo período de 1.04%, según el BCN, siendo la proporción PEA/Población total del 55%. Para efectos prácticos se asumen estas mismas tasas y proporciones por lo que la cobertura del microcrédito no sobrepasará el 40% de la PEA en el período previsto al 2020.

Figura 1. Proyección aproximada del crecimiento del mercado de las microfinanzas en Nicaragua, período 2017-2020 a partir de datos del 2016 (Millones de US\$ en cartera y número de clientes)



Fuente: Elaboración propia en base a entrevistas realizadas a ASOMIF

En cuanto a actividades económicas a cubrir, la tendencia que marca la economía en general es la agregación de valor y complejidad de productos primarios de consumo interno y exportación actualmente existentes. Es un tema del que se viene hablando desde hace varios decenios, pero cuya tendencia se ha acentuado sólo hasta hace aproximadamente 15 años.

Un caso típico es el café, el cual a principios de los 2000 empezó a competir en el mercado de los diferenciados con un éxito creciente. Hoy en día varias cooperativas y actores privados tuestan café y ofrecen café servido en diversas partes de Nicaragua, principalmente en el norte central y pacífico del país. El cacao ha tomado repunte en los últimos 13 - 15 años al entrar a competir en el mercado de cacao finos y en los últimos 5 años se ha iniciado la producción de chocolate fino en el caso de una cooperativa del norte de Nicaragua y una empresa, no obstante que en el 2004 inició también operaciones una empresa de capital privado.

Otros ejemplos pueden citarse, tales como las hortalizas y frutas que también han entrado a competir a mercados exigentes con diferentes grados de diferenciación y agregación de valor. Y hay muchas otras posibilidades para Nicaragua, según algunos expertos⁸. Estos emprendimientos, sin embargo, se han realizado mayormente mediante proyectos de desarrollo con apoyo de donaciones de la

⁸ En la opinión de algunos expertos, Nicaragua tiene al menos 1,000 productos a los que se puede transformar y/o agregar valor para el mercado internacional (véase artículo periodístico del 24 de agosto de 2017: <http://www.laprensa.com.ni/2017/07/24/economia/2268293-nicaragua-busca-ruta-para-cambiar-matriz-productiva>)

cooperación internacional, sin contar todavía con productos financieros concretos de la industria de las microfinanzas.

Esto se debe en parte a que antes de ofertar un producto financiero, las IFIM deben seguir un estricto proceso de elaboración del producto. Primero planifican y hacen un diagnóstico institucional; luego realizan estudios de mercado; diseñan e implementan un pilotaje del producto y posteriormente hacen una evaluación. Según los resultados de esta evaluación se hacen modificaciones al producto y este es finalmente lanzado al mercado para su comercialización. En este proceso no se puede obviar el manejo adecuado de las metodologías crediticias ya que estas garantizan la eficiencia y sostenibilidad de los productos.

La proyección hecha en la Figura 1 parte del estado actual de la economía considerando las tendencias ya comentadas. Los clientes potenciales para financiamiento de iniciativas como las antes mencionadas son por lo general productores con determinados niveles de educación, capacitación y/o sofisticación, algún grado de emprendimiento, que de una u otra forma se han expuesto a actividades de comercialización en mercados relativamente exigentes o sofisticados y a tecnologías de la información y comunicación.

En todo caso es importante tener en cuenta los factores que influyen la dinámica y la tasa de crecimiento del crédito, como son: (1) el clima de negocios, incluidas las decisiones de política gubernamentales; (2) el comportamiento de los mercados reflejados en los precios pagados al fabricante o productor; (3) el clima político y las percepciones sobre el mismo; y en el caso de la agricultura, (4) los pronósticos y percepciones sobre el comportamiento del clima cada año. Por lo consiguiente, para analizar el posible comportamiento del crédito en el corto y mediano plazo debe monitorearse el comportamiento de estos factores y de las tendencias económicas antes mencionadas.

Tabla 8. Saldos de cartera de las IFIM al 31 de diciembre de 2016

No.	INSTITUCIONES	Total (Millones)		%	% Acum
		C\$	US\$		
1	FDL*	2,855.71	97.38	18%	64%
2	FAMA*	1,732.69	59.09	11%	11%
3	GMG SERVICIOS NICARAGUA,S.A.	1,600.78	54.59	10%	20%
4	UNICOSERVI, S.A.	1,519.15	51.80	9%	30%
5	FUNDESER*	1,512.21	51.57	9%	39%
6	F. FINCA Nicaragua*	1,276.11	43.52	8%	47%
7	INSTACREDIT	828.58	28.26	5%	69%
8	GENTE MÁS GENTE,S.A.	783.67	26.72	5%	74%
9	PRODESA CORP	709.11	24.18	4%	79%
10	PROMUJER	660.63	22.53	4%	83%
11	FUNDENUSE, S.A.	608.18	20.74	4%	86%
12	MICRÉDITO,S.A.	354.13	12.08	2%	89%
13	SERFIGSA	332.38	11.33	2%	91%
14	PRESTANIC	193.86	6.61	1%	92%
15	ALDEA GLOBAL	164.38	5.61	1%	93%
16	ACODEP	125.44	4.28	1%	94%
17	ASODENIC	107.15	3.65	1%	94%
18	FINDE	102.32	3.49	1%	95%
19	CREDIEXPRESS, S.A.	101.07	3.45	1%	95%
20	FUDEMI	85.14	2.90	1%	96%
21	CONFIANSA	82.32	2.81	1%	96%
22	AFODENIC	78.05	2.66	0%	97%
23	CREDIGLOBEX, S.A.	77.55	2.64	0%	97%
24	FINANCIA IFIM	64.32	2.19	0%	98%
25	LEON 2000 IMF	55.33	1.89	0%	98%
26	PANA PANA	52.34	1.78	0%	99%
27	AMC NICARAGUA,S.A.	48.19	1.64	0%	99%
28	ADIM	46.69	1.59	0%	99%
29	MERCAPITAL DE NICARAGUA, S.A.	28.41	0.97	0%	99%
30	OPORTUCREDIT	22.65	0.77	0%	99%
31	BANCAHORA	19.00	0.65	0%	100%
32	SERFIDE	17.76	0.61	0%	100%
33	CEPRODEL	17.20	0.59	0%	100%
34	CREDITODO	13.79	0.47	0%	100%
35	FUMDEC	10.65	0.36	0%	100%
36	FUNDEMUJER	10.02	0.34	0%	100%
37	CAFINSA	9.09	0.31	0%	100%
38	CA CAPITAL	-	-	0%	
	Total general	16,306.02	556	100%	

5.1.3.2.2. Distribución del microcrédito por actividades económicas

En la Tabla 9 se presenta la distribución de la cartera crediticia de las IFIM entre las diferentes actividades económicas en el 2016. Como puede verse, el microcrédito se concentró en préstamos personales o de consumo (32%) y comercio (31%) que juntos constituyen el 63% de la cartera total. La agricultura ocupó un tercer lugar con 11%, llegando la cartera de esta manera al 72%. Siguen en orden decreciente vivienda (10%), ganadería (9%), servicios (6%), industria (4%), pesca y otros (misceláneos). Véase en la Tabla 9 los valores respectivos a estos porcentajes.

Tabla 9. Distribución de la cartera de microcrédito entre actividades económicas al 31 de diciembre de 2016

Actividad económica	Cartera (millones)		%	% Acum
	C\$	US\$		
Personal/consumo	5,198	177	32%	32%
Comercio	5,004	171	31%	63%
Agricultura y/o silvicultura	1,735	59	11%	73%
Vivienda	1,606	55	10%	83%
Ganadería	1,436	49	9%	92%
Servicios	937	32	6%	98%
Industria	340	12	2%	100%
Pesca	1	0	0%	100%
Otros	49	2	0%	100%
Total general	16,306	556	100%	

El microcrédito para el sector productivo primario en su conjunto (agricultura/silvicultura y ganadería) constituye el 19% correspondiente a C\$ 3,171 millones (US\$ 108 millones). Si se toman en conjunto agricultura, ganadería e industria constituyen el 22% con C\$ 3,511 millones (US\$ 120 millones).

5.1.3.3. Metodologías crediticias

La selección de las metodologías crediticias depende de la naturaleza y los objetivos de las instituciones microfinancieras, así como de las condiciones de garantía y capacidad de sostenimiento de la clientela meta. Según la información recolectada, el crédito individual es la metodología de más amplio uso, siendo los grupos solidarios y la banca comunal de mucha menor frecuencia.

Prácticamente, todas las IMIF usan el crédito individual como su principal metodología crediticia. El grupo solidario viene en segundo lugar y la banca comunal en tercero. En tal sentido, en ASOMIF, de 20 IMIF que reportaron acerca de sus metodologías, todas usan la metodología individual, 11 usan grupos solidarios y 4,

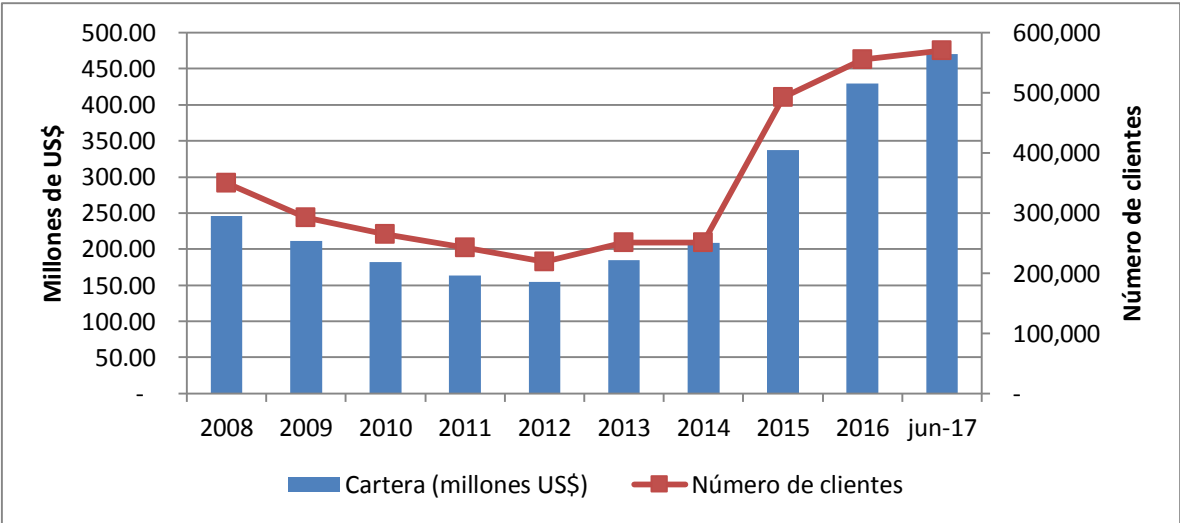
banca comunal. Las IFIM que utilizan estas metodologías se identifican en el Anexo 5. Según la información recolectada, los miembros de ASOMIF atienden 72,000 clientes (13%) en grupos solidarios, 71,600 (13%) en banca comunal y 412,000 (74%) individuales. Esto es representativo de la industria ya que los miembros de ASOMIF captan al menos el 77% de la clientela nacional.

5.1.3.4. Evolución reciente de las microfinanzas en Nicaragua

Esta sección se basa en datos de un estudio publicado por ASOMIF en julio del presente año 2017 en el cual se destacan los principales aspectos del desempeño de los miembros de ASOMIF (véase el Anexo 5), cuya importancia en la industria ya ha quedado establecida (secciones 5.1.3.2.1 y 5.1.3.3), al igual que el papel clave que juegan algunos de sus miembros en el sector agropecuario de Nicaragua.

Para iniciar, en la Figura 2 se presenta la evolución en la cartera y número de clientes en los últimos 10 años incluyendo los primeros 6 meses del presente. A partir de esta Figura se pueden destacar 3 hechos importantes, como son: (1) entre los años 2009 y 2011 la industria tuvo un notable descenso en su actividad debido al efecto del movimiento de los “no pago”; (2) a partir de 2012, la regulación mediante la creación de la ley 769 y la CONAMI tuvo un efecto positivo, iniciándose un franco proceso de recuperación; (3) actualmente, ya en una situación estable, se espera un crecimiento de alrededor del 18% - 19% anual. El crecimiento de la cartera en los primeros 6 meses de este año fue del 9%.

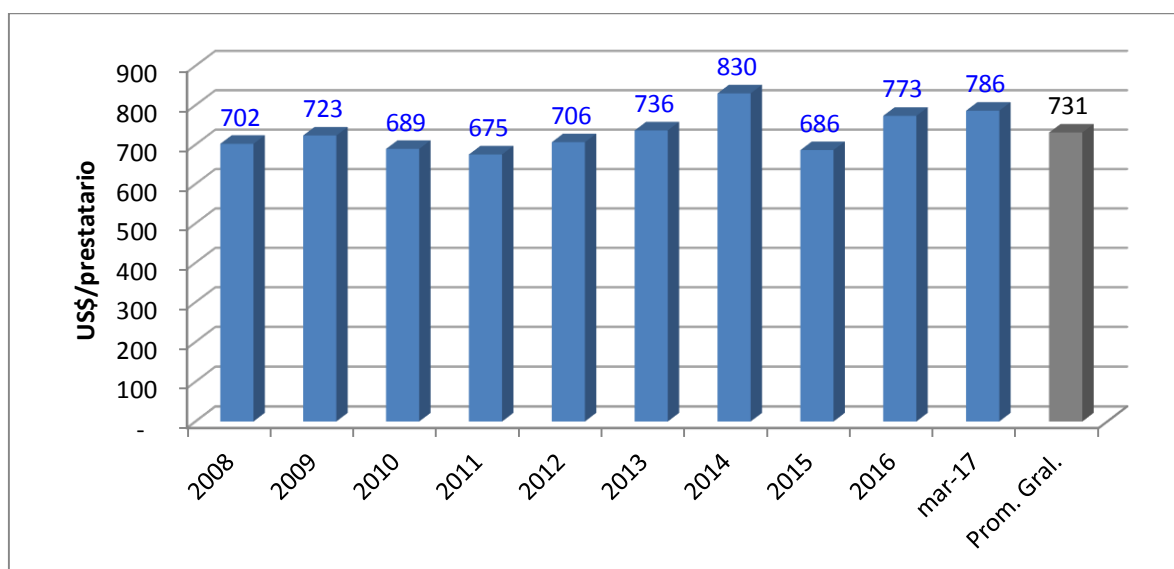
Figura 2. Evolución de la cartera y clientes de miembros de ASOMIF en los últimos 10 años, hasta junio de 2017 (Millones de US\$ y número de clientes)



Fuente: ASOMIF

Bajo las anteriores condiciones, como se dijo en la sección 5.1.3.2.1, la industria espera alcanzar US\$1,000 millones y 1.4 millón de clientes en término de 4 - 5 años con préstamos promedios de US\$774/prestatario. El promedio general de esta última variable entre 2008 y 2016 fue de US\$724/prestatario y en el primer trimestre de 2017 fue de US\$786/prestatario (Figura 3), dando indicios de una tendencia hacia la mejoría.

Figura 3. Evolución del préstamo promedio de los miembros de ASOMIF en los últimos 10 años, hasta marzo de 2017



Fuente: ASOMIF

Las mejorías previstas no son solamente de orden cuantitativo sino también cualitativo en lo que se refiere a: (1) el logro de una mayor inclusión financiera para alcanzar a población con menos recursos; (2) el mejoramiento del marco regulatorio para la captación de ahorros y la prestación de otros servicios financieros a los clientes; (3) la mejoría de la tecnología crediticia, particularmente en cuanto a facilitación de información, agilización de trámites, facilitación de pagos y desembolsos, servicios en línea; y (3) el desarrollo de microseguros, lo cual será un hecho a partir del 2018 para los casos de FUNDENUSE, FDL y MICRÉDITO.

En el mediano a largo plazo, el desarrollo de los temas antes mencionados debería tener un efecto en cuanto a la distribución del microcrédito entre las diversas actividades económicas –incluyendo la agroindustria- y en cuanto a género y situación socioeconómica de los prestatarios, logrando un mayor alcance hacia los estratos más pobres. Al 30 de junio de 2017 el crédito otorgado por las instituciones miembros de ASOMIF por actividad económica y género son como se describe en la Tabla 10 y se ilustra correspondientemente en las Figuras 4 y 5. En términos

globales se continúa favoreciendo a las mujeres, aunque el balance de género varía de un sector otro como puede verse en las cifras e ilustraciones provistas.

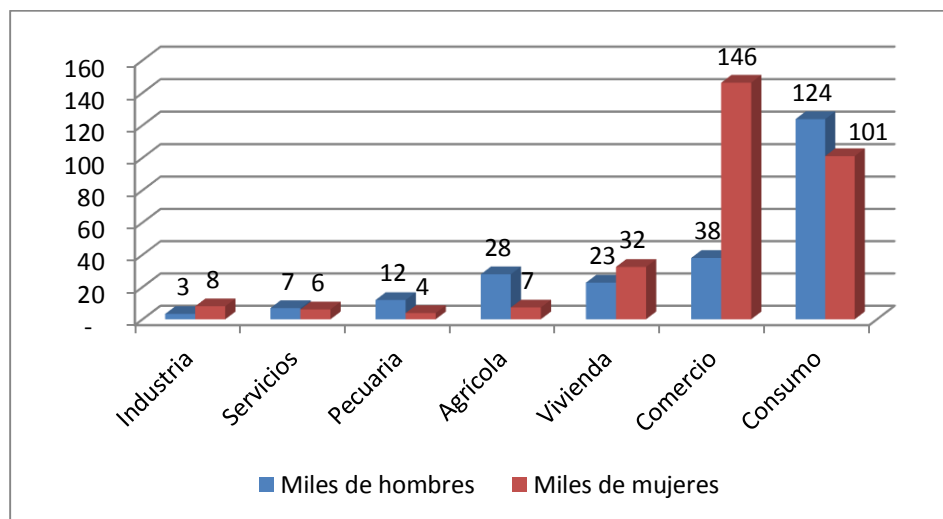
De igual manera, en la Tabla 11 se presenta la distribución de la cartera y número de clientes por estratos de pobreza en 2015, 2016 y a junio de 2017 con sus correspondientes ilustraciones en las Figuras 6 y 7. En este caso, puede observarse que las microfinancieras de ASOMIF favorecen al estrato más pobre, tanto en número de clientes como en montos totales.

Tabla 10. Distribución de la cartera del microcrédito de miembros de ASOMIF por actividad y género al 30 de junio de 2017 (véanse también Figuras 4 y 5)

Actividad Económica	Clientes (número de personas)				Monto de cartera (Millones de US\$)			
	Hombres	Mujeres	Total	%	Hombres	Mujeres	Total	%
Agrícola	27,913	7,360	35,273	7%	61	11	72	16%
Pecuaria	11,967	3,893	15,860	3%	33	8	42	9%
Comercio	38,046	146,237	184,283	34%	62	100	162	36%
Servicios	6,930	6,138	13,068	2%	18	10	28	6%
Industria	3,325	8,097	11,422	2%	4	5	9	2%
Vivienda	22,717	32,480	55,197	10%	26	34	60	13%
Consumo	123,780	100,991	224,771	42%	42	30	71	16%
Total	234,678	305,196	539,874	100%	247	198	445	100%

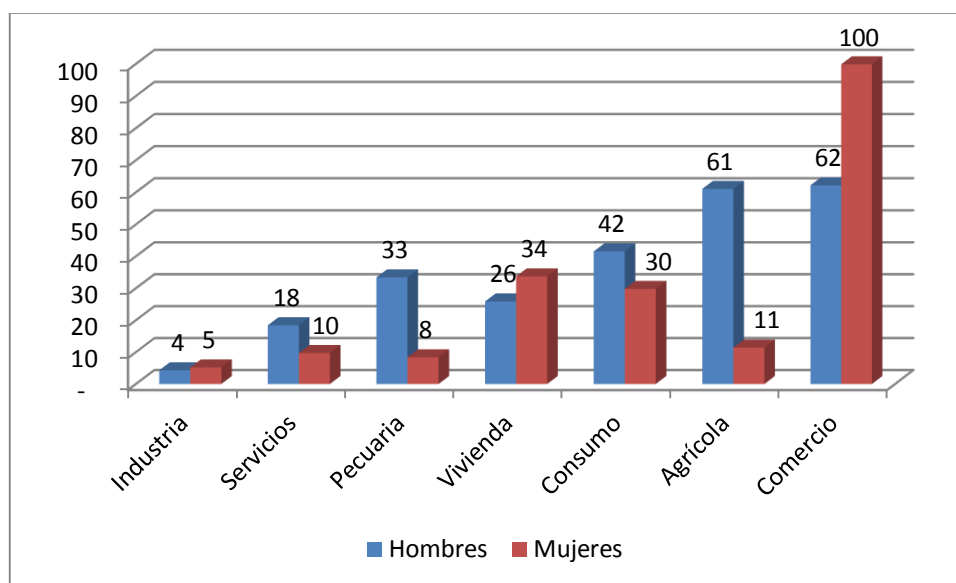
Fuente: ASOMIF

Figura 4. Número de clientes de instituciones de ASOMIF por género y actividad económica al 30 de junio de 2017 (cifras tomadas de la Tabla 10)



Fuente: elaboración propia a partir de datos de ASOMIF (Tabla 10)

Figura 5. Distribución de la cartera de las instituciones de ASOMIF por actividad económica y género a junio del 2017 (millones US\$) (Cifras tomadas de la Tabla 10)



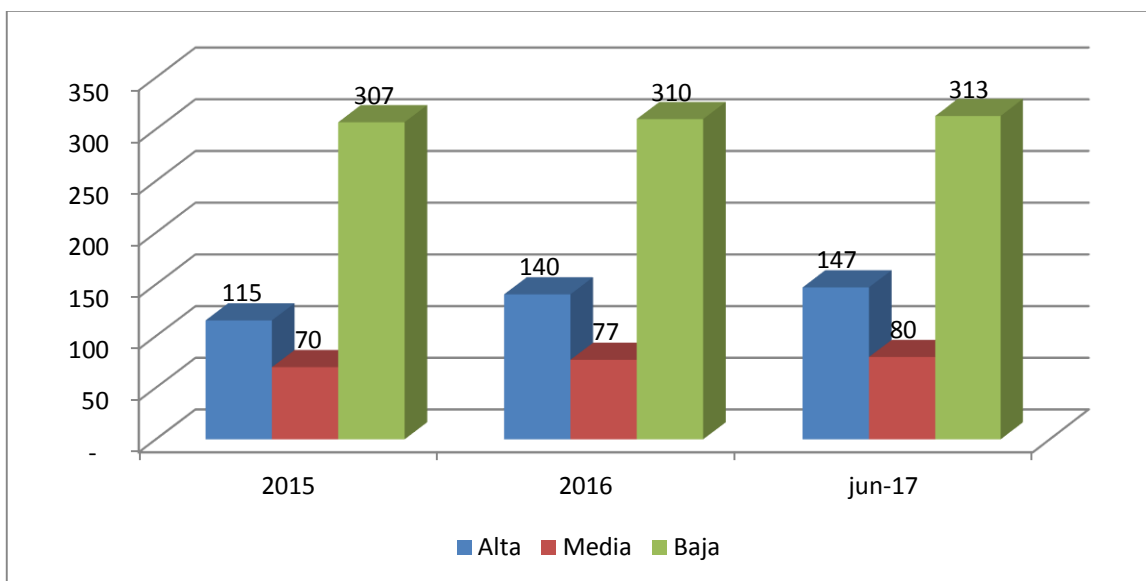
Fuente: elaboración propia a partir de datos de ASOMIF (véase la Tabla 10)

Tabla 11. Distribución de la cartera y clientes de las instituciones miembros de ASOMIF por estrato de pobreza (véase también la Figura 6)

Estrato de pobreza	Clientes (número de personas)			Cartera (Millones de US\$)		
	2015	2016	jun-17	2015	2016	jun-17
Alta	115,286	140,422	147,183	108	14	163
Media	9,968	77,085	79,814	42	8	60
Baja	306,862	309,895	312,877	187	211	222
Total	492,116	527,402	539,874	337	234	445

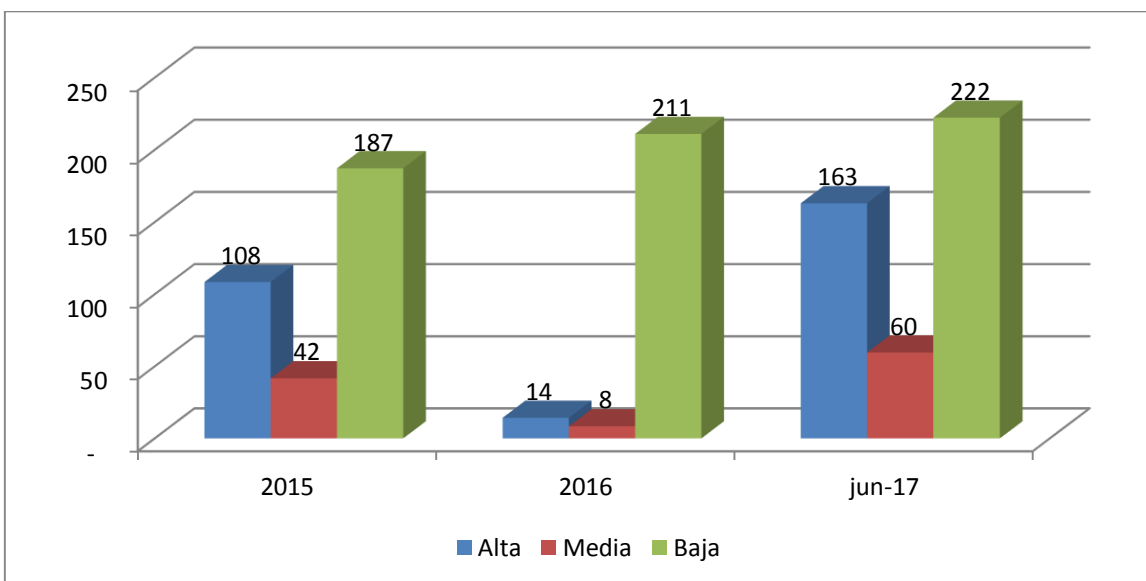
Fuente: ASOMIF

Figura 6. Distribución del número de clientes por estratos de pobreza de las microfinancieras asociadas a ASOMIF en 2015, 2016 y a junio de 2017 (cifras redondeadas procedentes de la Tabla 11).



Fuente. Elaboración propia en base a datos de ASOMIF (Tabla 11).

Figura 7. Distribución de la cartera de las microfinancieras asociadas a ASOMIF por estratos de pobreza en 2015, 2016 y a junio de 2017 (Millones de US\$, cifras redondeadas de la Tabla 11)



Fuente. Elaboración propia en base a datos de ASOMIF (Tabla 11)

5.1.3.5. Principales IFIM según cartera en los sectores agrícola e industrial

En el Anexo 3 se presenta la distribución de la cartera al 31 de diciembre de 2016 por institución y actividad económica y en el Anexo 4 el peso porcentual de cada actividad en la cartera de cada institución. Se utilizaron estas dos variables para determinar el nivel de apoyo crediticio de las IFIM a los sectores agrícola e industrial y se seleccionaron aquellas con el mayor aporte conforme esas dos variables, según se muestra en las Tablas 12 y 13.

**Tabla 12. IFIM con mayor aporte crediticio al sector agrícola en Nicaragua.
Datos al 31 de diciembre de 2016**

No.	Institución	Agricultura y/o silvicultura			
		Cartera (millones)		% de la cartera agrícola/silvícola total nacional	% de la cartera de cada institución
		C\$	US\$		
1	FDL	632	22	36%	22%
2	FUNDESER	427	15	25%	28%
3	FUNDENUSE, S.A.	156	5	9%	26%
4	FINCA NIC	123	4	7%	10%
5	ALDEA GLOBAL	92	3	5%	56%
6	ACODEP	55	2	3%	44%
Total o promedio		1,486	51	86%	31%

**Tabla 13. IFIM con mayor aporte crediticio al sector industrial en Nicaragua.
Datos al 31 de diciembre de 2016**

No.	Institución	Industria			
		Cartera (millones)		% de cartera industrial total nacional	% de la cartera de cada institución
		C\$	US\$		
1	FAMA	109	4	32%	2%
2	FINCA NIC	30	1	9%	6%
Total o promedio		139	5	41%	4%

En definitiva, puede decirse que de las 38 IFIM registradas, las que dan su mayor aporte en microcrédito a los sectores agrícola/silvícola e industrial son las anteriores 7 (presentadas en las Tablas 12 y 13), las cuales, además, están entre las más fuertes ya que dichas instituciones concentran el 51% de la cartera total nacional. El resto de IFIM tiene una cartera relativamente pequeña o con un bajo porcentaje de la misma colocado en esos sectores.

En el caso de la agricultura y silvicultura, el monto total de las 6 principales IFIM mencionadas en la Tabla 12 representa el 86% de la cartera en el sector, el restante 14% lo tienen otras 17 instituciones. En el caso de la industria, las 2 instituciones mencionadas en la Tabla 10 concentran el 41% y de igual manera, el restante 59% lo tienen otras 23 instituciones.

5.1.3.6. Distribución geográfica de la cartera de las principales IFIM

En la Tabla 14 se presenta la distribución geográfica de la cartera total de las principales IFIM. Puede verse en dicha Tabla que del total de US\$ 282 millones, los mayores saldos de cartera los tienen Managua (18%), Jinotega (16%), Matagalpa (10%) y Chinandega (7%). Juntos estos 4 departamentos tienen el 51% del total referido (véase la Tabla 14).

A finales de 2016, los 3 departamentos que conforman el área del proyecto abarcaron el 31% de la cartera nacional con US\$ 88 millones (C\$ 2,584 millones), siendo los aportes de cada institución como se muestra en la Tabla 15. En orden descendente, los mayores montos de cartera a nivel de toda la zona ADAPTA son los de FDL, FUNDESER, FUNDENUSE y FINCA Nicaragua los cuales conforman el 83% de la cartera crediticia mencionada. A nivel departamental este orden cambia, como puede verse en las Tablas 16, 17 y 18.

5.1.3.7. Sucursales de principales IFIM en la zona del proyecto

En la Tabla 19 se presentan la distribución a nivel municipal y departamental de 49 sucursales de las 7 instituciones antes identificadas en la zona ADAPTA, destacándose entre ellas FUNDENUSE, FDL y FUNDESER, con 12, 10 y 8 sucursales, respectivamente. En un segundo orden pueden colocarse ACODEP, FAMA y Aldea Global y en un tercer orden, Financiera Finca Nicaragua que tiene solamente 3 sucursales ubicadas en las cabeceras departamentales.

Tabla 14. Distribución geográfica de las carteras de las principales instituciones financieras en Nicaragua.

No.	Departamento o región	ACODEP	ALD GLOB	FAMA	FDL	FINCA NIC	FUNDENUSE	FUNDESER	Total	% del Total	% Acum
1	Managua	0.5	-	21.4	14.1	7.4	-	6.7	50.1	18%	18%
2	Jinotega	0.4	4.9	2.3	16.0	2.4	7.3	10.5	43.8	16%	33%
3	Matagalpa	0.6	0.5	4.5	11.8	3.1	2.3	6.1	28.8	10%	43%
4	Chinandega	0.7	-	4.2	5.6	7.1	-	2.5	20.0	7%	51%
5	Masaya	0.3	-	5.1	6.9	3.4	-	-	15.6	6%	56%
6	RAAS	-	-	1.3	4.0	1.8	-	8.4	15.5	5%	62%
7	Nueva Segovia	0.7	-	0.9	2.3	3.8	5.6	2.3	15.5	5%	67%
8	Rivas	-	-	1.6	10.7	1.6	-	0.4	14.4	5%	72%
9	RAAN	0.2	-	0.6	7.1	-	-	6.1	14.0	5%	77%
10	León	0.1	-	4.4	4.5	4.7	0.2	-	13.9	5%	82%
11	Estelí	0.2	0.2	2.8	1.8	2.5	2.3	2.7	12.4	4%	86%
12	Chontales	0.3	-	2.7	1.7	1.7	-	1.5	7.9	3%	89%
13	Madríz	0.4	-	0.5	2.1	0.9	2.6	0.8	7.3	3%	92%
14	Granada	-	-	3.1	3.1	0.7	-	-	6.8	2%	94%
15	Carazo	-	-	2.1	1.6	1.1	-	1.4	6.2	2%	96%
16	Río San Juan	-	-	0.1	3.0	0.3	-	1.6	5.0	2%	98%
17	Boaco	-	-	1.8	0.9	1.2	0.5	0.5	4.9	2%	100%
	Total (millones de US\$)	4.3	5.6	59.1	97.4	43.5	20.7	51.6	282.2	100%	

Tabla 15. Distribución de la cartera total de las principales instituciones prestadoras de servicios financieros en la zona de ADAPTA (Matagalpa, Jinotega y Nueva Segovia)

Institución	Cartera (millones US\$)	%	% Acum
FDL	30	34%	34%
FUNDESER	19	21%	56%
FUNDENUSE	15	17%	73%
FINCA NICARAGUA	9	11%	83%
FAMA	8	9%	92%
ALDEA GLOBAL	5	6%	98%
ACODEP	2	2%	100%
Total	88	100%	

Tabla 16. Distribución de la cartera total de las principales instituciones prestadoras de servicios financieros en Matagalpa

Institución	Cartera (millones US\$)	%	% Acum
FDL	11.81	41%	41%
FUNDESER	6.05	21%	62%
FAMA	4.47	16%	78%
FINCA NICARAGUA	3.10	11%	88%
FUNDENUSE	2.25	8%	96%
ACODEP	0.57	2%	98%
ALDEA GLOBAL	0.51	2%	100%
Total	28.76	100%	

Tabla 17. Distribución de la cartera de las principales instituciones prestadoras de servicios financieros en Jinotega

Institución	Cartera (millones US\$)	%	% Acum
FDL	16	37%	37%
FUNDESER	11	24%	61%
FUNDENUSE	7	17%	77%
ALDEA GLOBAL	5	11%	88%
FINCA NIC	2	6%	94%
FAMA	2	5%	99%
ACODEP	0	1%	100%
Total	44	100%	

Tabla 18. Distribución de la cartera de las principales instituciones prestadoras de servicios financieros en Nueva Segovia

Institución	Cartera (millones US\$)	%	% Acum
FUNDENUSE	5.60	36%	36%
FINCA NICARAGUA	3.75	24%	60%
FUNDESER	2.31	15%	75%
FDL	2.29	15%	90%
FAMA	0.88	6%	96%
ACODEP	0.67	4%	100%
ALD GLOBAL	-	0%	100%
Total	15.50	100%	

Tabla 19. Distribución geográfica de sucursales de principales IMIF en zona del proyecto

Departamento	Municipio	Instituciones							Totales	
		FUNDENUSE	FDL	FUNDESER	ACODEP	FAMA	ALDEA GLOB	FINCA NIC	Municipio	Departamento
Matagalpa	Matagalpa	1	1	1	1	1	1	1	7	20
	Sébaco	1			1	1			3	
	Rio Blanc		1	1		1			3	
	Matiguás		1	1		1			3	
	Muy Muy		1						1	
	La Dalia	1	1	1					3	
Jinotega	Jinotega	1	1		1	1	3	1	8	20
	El Cuá	1		1	1				3	
	Bocay	1	1	1					3	
	Wiwilí	1	1	1					3	
	Pantasma	1	1						2	
	Yalí	1							1	
Nueva Segovia	Jalapa	1		1	1				3	9
	El Jícaro	1							1	
	Quilalí		1						1	
	Ocotal	1			1	1		1	4	
Total		12	10	8	6	6	4	3	49	49

5.2. Reporte de las instituciones financieras en la zona ADAPTA

Este reporte se complementa con el estudio de mercado (sección 5.1) y la compilación de las principales instituciones (sección 5.3). Teniendo esto en cuenta, a continuación se hace un resumen de las instituciones de mayor importancia para el proyecto de Ingemann en la zona ADAPTA en base a los aspectos especificados en los TdR. Las georeferencias de las instituciones aquí descritas se presentan en el Anexo 8.

5.2.1. FDL

Financiera FDL es una sociedad mercantil regulada por la SIBOIF la cual cuenta con la mayor cartera y presencia a nivel nacional, particularmente en el sector agropecuario. Además de sus propios recursos, administra los de la ONG del mismo nombre con los mismos fines. Cerró el 2016 con un saldo cartera de más de US\$ 97 millones y 70,936 clientes de los cuales el 50% son mujeres. Su cartera actual es de US\$ 102.5 millones.

Cuenta con 39 sucursales en todo el país, de las cuales 11 están en zona ADAPTA en donde cerraron 2016 con 16,101 clientes y una cartera total de US\$ 30 millones (31% de su cartera total), la mayor de todas en la zona. Junto con FUDENUSE y MICRÉDITO, está involucrado en la creación de microseguros agrícolas con el apoyo del BID e INCOFIN (<https://www.incofin.com/es>).

De acuerdo con la información provista por su gerente general, la institución ha brindado financiamiento para cacao y miel. Cuenta con una política definida de financiamiento a medidas de adaptación y mitigación del cambio climático. Manifiesta una alta disposición de recibir capacitación y continuar gestionando recursos para financiar medidas de adaptación y mitigación para pequeños y medianos productores de cacao y miel. Por lo antes dicho, se puede decir que esta institución cuenta con una alta disposición y capacidad para participar en el proyecto.

5.2.2. FUNDESER

FUNDESER es una sociedad mercantil regulada por la SIBOIF. Ocupó el quinto lugar en cuanto a tamaño de cartera (US\$ 52 millones) no obstante que es la segunda más importante en financiamiento al sector agrícola y la segunda más importante en la zona ADAPTA, después del FDL. Según declaraciones de su gerente general a un diario local, en 2017 espera crecer 40% en el presente año 2017, creció en un 52% en el 2016.

Al cierre del 2016 contaba con 30,040 clientes de los cuales el 46% son mujeres. Tiene 27 sucursales en todo el país, de las cuales 8 están en zona ADAPTA en donde cerraron el 2016 con 9,797 clientes y una cartera de US\$19 millones.

FUNDESER ha financiado cacao y miel y manifiesta la voluntad de seguirlo haciendo. Cuenta con una política definida de financiamiento a medidas de adaptación y mitigación del cambio climático. Manifiesta una alta disposición de recibir capacitación y continuar gestionando recursos para financiar medidas de adaptación y mitigación para pequeños y medianos productores de cacao y miel. Por lo antes dicho, se puede decir que esta institución cuenta con una alta disposición y capacidad para participar en el proyecto.

5.2.3. FUNDENUSE

FUNDENUSE es una microfinanciera creada en Ocotal, Nueva Segovia en 1993, regulada por la CONAMI. A diciembre de 2016 su cartera fue de US\$ 20.7 millones llegando en junio del presente año 2017 a US\$ 22.5 millones. En cuanto a número de clientes cerró ese mismo año con 26,790, llegando a 29,084 en junio de 2017.

Ocupa el tercer lugar en cuanto al aporte al sector agrícola en Nicaragua y es también la tercera más importante en la zona ADAPTA (después de FDL y FUNDESER) con una cartera en dicha zona de US\$ 15 millones y 19,802 clientes a finales de 2016. Cuenta con un claro liderazgo en el departamento de Nueva Segovia y tiene una presencia significativa en Jinotega.

Sus operaciones están en línea en una plataforma tecnológica de ORACLE, siendo sus servicios automatizados y a través de dispositivos celulares. Cuenta con 20 sucursales en León, Boaco, Matagalpa, Jinotega, Madriz, Estelí y Nueva Segovia de las cuales 12 están en zona ADAPTA.

FUNDENUSE ofrece crédito para cacao en Yalí, Bocay y el Cuá y para miel en Estelí, Quilalí y Jalapa. Aunque no se obtuvo una clara declaración sobre la existencia de una política definida de financiamiento a medidas de adaptación y mitigación del cambio climático están involucrados junto a otras IFIM en el diseño de un microseguro agropecuario el cual se implementará a partir del 2018.

Su gerente general demostró una alta disposición de gestionar recursos y crear productos para financiar medidas de mitigación y mitigación del cambio climático de productores de cacao y miel y participar de las capacitaciones ofrecidas por el proyecto. Igual que las anteriores, muestra disposición y capacidad para participar en el proyecto.

5.2.4. Aldea Global

Aldea Global es una asociación de pequeños productores fundada en Jinotega en 1992, la cual cuenta actualmente con 7,000 miembros. Tiene 2 centros de negocio, uno de comercialización y otro de crédito. El centro de comercialización apoya la exportación de café y maneja una planta procesadora de hortalizas. El centro de crédito tiene actualmente una cartera de US\$ 7.5 millones, luego de que cerrara el 2016 con US\$ 5.6 millones y 6,413 clientes en Estelí, Matagalpa y principalmente Jinotega, donde se concentra el 86% de su clientela.

El 80% por ciento de su cartera es agropecuaria con lo cual financian café, granos básicos, ganado, hortalizas, cacao, miel y adquisición de maquinarias y equipos. El 20% restante de su cartera apoya la construcción de obras de agua y saneamiento y vivienda. El 92% de sus colocaciones son individuales, el restante 8% mediante grupos solidarios. Además de su oficina en Jinotega, tienen sucursales en El Cuá, Yalí, Pantasma y La Dalia.

Aldea Global mostró mucha apertura a involucrarse con el proyecto. Aunque no tienen una política claramente definida para el financiamiento de productos de adaptación y mitigación al cambio climático, están dispuestos a mejorar, a recibir capacitación y contemplar la posibilidad de elevar su financiamiento para cacao y miel bajo ese enfoque. Conforme las palabras de su vice-gerente de crédito, dentro de los productos financieros a desarrollar tienen contemplado la adquisición de variedades y tecnologías que se adapten a los desafíos de cambio climático.

Por lo antes dicho puede decirse que Aldea Global tiene una alta disposición de trabajar con el proyecto de Ingemann, se muestra consolidada y en desarrollo de su actividad crediticia. Aunque todavía no cuenta con productos para medidas de resiliencia ante el cambio climático tiene el personal y la capacidad organizativa para capacitarse, desarrollarlos e implementarlos.

5.2.5. Cooperativa de Servicios Múltiples 20 de Abril, R.L.

La Cooperativa 20 de abril en 1994 en el municipio de Quilalí, Nueva Segovia con la de finalidad brindar servicios financieros y no financieros a sus asociados. Actualmente está conformada por 8,810 asociados, micro y pequeños productores. Brindan servicios financieros a 1,738 contando con una cartera de US\$ 2.1 millones. Tienen amplio respaldo de fondeadores tales como Alterfin, Oikocredit, BANCENTRO y otros.

El 65% de su cartera es para actividades agrícolas; 20% para comercialización y 15% para consumo. Los principales rubros financiados son café y frijol, los cuales también procesan y comercializan. Además de su oficina central en Quilalí, cuentan con 5 sucursales en Ocotal, San Juan de Río Coco (Madriz), Pantasma, Yalí y Wiwilí de Jinotega.

Hasta ahora no han financiado cacao, ni miel, pero hay interés en hacerlo dado el potencial que han identificado en los municipios de Quilalí, Yalí, Wiwilí, Pantasma y San Juan de Río Coco. Muestran apertura a ser capacitados en el análisis económico y de riesgos de estos rubros, así como en los aspectos de adaptación y mitigación al cambio climático. No cuentan con una política definida de mitigación y adaptación al cambio climático. Están en la disposición de gestionar, destinar recursos y crear productos financieros, siempre que sea para beneficio de los productores y el crecimiento de su organización.

Por lo antes dicho, puede decirse que la Cooperativa 20 de Abril tiene una amplia disposición de participar en el proyecto, tienen capacidad organizativa y de gestión

de recursos. Necesitan capacitación para los aspectos antes citados, pero tienen la disposición de ser capacitados.

En resumen, las instituciones antes descritas son las más importantes para el financiamiento agrícola y con mayor presencia en la zona ADAPTA. Todas mostraron interés por el proyecto de Ingemann, disposición de apoyar los esfuerzos de adaptación y mitigación el cambio climático y dedicar recursos para crear productos financieros para medidas de resiliencia sobre la base de un conocimiento y manejo adecuado de los riesgos y que los productores sean apoyados en los aspectos tecnológicos y de mercado. En términos globales, las 5 instituciones superan actualmente US\$ 80 millones en cartera y 50,000 clientes en la zona ADAPTA con perspectivas de alcanzar y superar los US\$ 100 millones y el número de clientes en el presente año 2017. De este monto al menos el 33% corresponde al sector agropecuario.

Las condiciones del crédito varían ampliamente dependiendo de varios factores, tales como: actividad económica, propósito del préstamo, monto solicitado, capacidad de pago, tipo de garantía, plazo y frecuencia de pagos. En el caso del sector agropecuario, teniendo en cuenta estos factores, las tasas de interés se mueven en un amplio rango que va de va desde 22% hasta 49%. En tal sentido, las financieras suelen analizar cada caso por separado. En el caso de proyectos de desarrollo concretos, las financieras pueden establecer acuerdos formales con los ejecutores a fin de brindar determinadas condiciones vinculadas al proyecto concreto.

5.2.6. Otras organizaciones contactadas

En vista de la necesidad de diversificación de las zonas cafetaleras que están y seguirán siendo afectadas por el cambio climático y las posibilidades de migración al cultivo del cacao, se visitaron las centrales de cooperativas de mayor renombre en Matagalpa y Jinotega, como son CECOCAFEN y SOPPEXCCA (ver en Anexo 6 las personas entrevistadas).

De acuerdo a la información recolectada, los productores y las cooperativas cafetaleras ya están experimentando o iniciando el establecimiento de cacao, principalmente al noreste y este de Matagalpa y en el Cuá y Bocay, en Jinotega. En este aspecto se presentan 2 situaciones: (1) productores, principalmente de Matagalpa, para los cuales la necesidad de diversificación es más inminente, sobre todo para aquellos que están a las menores alturas y para los cuales las necesidades de capacitación, insumos y financiamiento se hacen imperantes, si se van a involucrar con cacao; y (2) productores menos afectados por el cambio climático, principalmente de Jinotega, que están a mayores alturas o mejores condiciones edafoclimáticas para el café, que están experimentando, aprendiendo y llevando un proceso escalonado de establecimiento del cultivo de cacao donde se presentan las condiciones óptimas para el mismo. Este último es el caso de SOPPEXCCA. Ambas organizaciones expresaron estar abiertas a tratar con Ingemann para impulsar la diversificación con cacao.

5.3. Compilación de las principales instituciones financieras

La compilación de información básica de las instituciones financieras en la zona ADAPTA (sección 5.2) se hizo mediante fichas las cuales se presentan a continuación. Todas proveyeron esta información con excepción de FUNDENUSE debido a actividades propias de la institución que lo impidieron en su momento. Los perfiles provistos se presentan a continuación en las Tablas 20 a

Tabla 20. Perfil institucional del FDL

No.	Aspecto	Descripción
1	Tipo legal	Sociedad Anónima
2	Representante(s) y principal(es) funcionarios(as)	Gerente general: Julio Flores Coca
3	Persona de contacto (nombre, teléfono y correo electrónico)	Julio Flores Coca. Teléfono 2-277-4245 Ext, 1170/1171; Celular: (505) 89201058; Correo: floresc@fdl.com.ni
4	Cartera total a la fecha (millones de US\$)	\$102.50
	- Urbana (US\$)	\$35.88
	- Rural (US\$)	\$66.63
5	Número de prestatarios	70,000
	- Urbanos	24%
	- Rurales	76%
6	Cartera por género:	
	- Hombres	48%

	- Número	33,600
	- Monto (millones US\$)	\$61.50
	- Mujeres	52%
	- Número	36,400
	- Monto (millones US\$)	\$41.00
7	Rango de crédito (US\$)	\$ 100 - \$ 250,000
8	Monto de crédito promedio (US\$)	\$1,550.00
9	¿Cuenta con productos financieros para cacao y/o miel?.	Si
10	¿Tiene una política definida para el financiamiento de productos de adaptación y mitigación al cambio climático?.	Si
11	¿Cuenta con productos financieros para medidas de resiliencia climática? ¿Qué productos?.	No
	- Porcentaje de la cartera total	-
	- Número de prestatarios que hicieron uso de productos resilientes (indicar período)	-
12	Otra información relevante	Ninguna

Tabla 21. Perfil Institucional de FUNDESER

No.	Aspecto	Descripción
1	Nombre de la institución	Financiera Fundeser
2	Tipo legal	Jurídica
3	Representantes y principales funcionarios(as)	Ing. René Romero Arrechavala
4	Persona de contacto (nombre, teléfono y correo electrónico)	Joaida Castillo Barquero / 2268-1520 / joaida.castillo@financierafundeser.com.ni
5	Cartera total a la fecha (US\$)	\$52808,141.03
	- Urbana (US\$)	\$17333,800.97
	- Rural (US\$)	\$35474,340.06
6	Número de prestatarios	27,694
	- Urbanos	11,839
	- Rurales	15,855
8	Cartera por género	

	- Hombres	
	- Número	14,884
	- Monto (US\$)	\$35033,430.84
	- Mujeres	
	- Número	12,810
	- Monto (US\$)	\$17774,710.19
9	Rango de crédito (US\$)	De U\$200 a U\$75,000
10	Monto de crédito promedio (US\$)	\$2,350.39
11	¿Cuenta con productos financieros para cacao y/o miel?.	Si
12	¿Tiene una política definida para el financiamiento de productos de adaptación y mitigación al cambio climático?.	No
13	¿Cuenta con productos financieros para medidas de resiliencia climática? ¿Qué productos?.	No
	- Porcentaje de la cartera total	—

	- Número de prestatarios que hicieron uso de productos resilientes (indicar período)	—
14	Otra información relevante	—

Tabla 22. Perfil institucional de Aldea Global

No.	Aspecto	Descripción
1	Nombre de la institución	Asociación Aldea Global
2	Tipo legal	Asociación de productores (ONG)
3	Representante(s) y principal(es) funcionarios(as)	Director: Warren Eduard Amstrom
4	Persona de contacto (nombre, teléfono y correo electrónico)	José Nazareno Úbeda Zeledón, Vice-Gerente de Crédito. Celulares: 8-528-0966; 8-244-3872. Correo electrónico: nazareno@aglobal.org.ni
5	Cartera total a la fecha (US\$), al 17/Ago/2017	\$7634,224
	- Urbana (US\$)	-
	- Rural (US\$)	\$7634,224
6	Número de prestatarios (total)	6,030
	- Urbanos	-
	- Rurales	6,030

8	Cartera por género	
	- Hombres	
	- Número	4,161
	- Porcentaje del total de clientes	69%
	- Monto (US\$)	\$5971,429
	- Mujeres	
	- Número	1,869
	- Porcentaje del total de clientes	31%
	- Monto (US\$)	1662,794.88
9	Rango de crédito (US\$)	ND
10	Monto de crédito promedio (US\$)	\$1,266
11	¿Cuenta con productos financieros para cacao y/o miel?.	Si

12	¿Tiene una política definida para el financiamiento de productos de adaptación y mitigación al cambio climático?	No (pero estamos dispuestos a mejorar la que tenemos)
13	¿Cuenta con productos financieros para medidas de resiliencia climática? ¿Qué productos?.	No, pero dentro de nuestros productos financieros está contemplado la adquisición de variedades y tecnologías que se adapten a los desafíos de cambio climático.
	- Porcentaje de la cartera total	NA
	- Número de prestatarios que hicieron uso de productos resilientes (indicar período)	NA
14	Otra información relevante	La cartera de Aldea Global está destinada exclusivamente al sector rural, zona urbana de Jinotega no brindamos financiamientos. Sin embargo, impulsamos aparte de actividades agropecuarias, aquellas actividades comerciales que se desarrollan en los diferentes municipios de Jinotega y en el caso de la Dalia Matagalpa. Nuestros productos financieros son muy competitivos en la industria de microfinanzas, tanto en costo como en agilidad y calidad del servicio ya que están destinados a contribuir con el desarrollo de nuestros asociados tomando como referencia la equidad de género y armonía con el medio ambiente.

Tabla 23. Perfil Institucional de Cooperativa 20 de Abril

No.	Aspecto	Descripción
1	Nombre de la institución	Cooperativa de Servicios Múltiples 20 de Abril, R.L
2	Tipo legal	Cooperativa
3	Representante(s) y principal(es) funcionario(s)(as)	Santamaria Lopez - Presidenta del Consejo de Administración. Dorlang R Martínez - Gerente General
4	Persona de contacto (nombre, teléfono y correo electrónico)	Dorlang R Martínez Chavarría. Celular 8-852-0793. Correo electrónico: udc@cooperativa20deabril.coop
5	Cartera total a la fecha (US\$)	\$2131,440
	- Urbana (US\$)	\$746,004
	- Rural (US\$)	\$1385,436
6	Número de prestatarios	1,738
	- Urbanos	608
	- Rurales	1,130
8	Cartera por género	

	- Hombres	
	- Número	995
	- Porcentaje del total de prestatarios	57%
	- Monto (US\$)	1321,296.76
	- Mujeres	
	- Número	743
	- Porcentaje del total de prestatarios	43%
	- Monto (US\$)	810,143.24
9	Rango de crédito (US\$)	de \$100 a \$10,000
10	Monto de crédito promedio (US\$)	\$1,100
11	¿Cuenta con productos financieros para cacao y/o miel?.	No
12	¿Tiene una política definida para el financiamiento de productos de adaptación y mitigación al cambio climático?	No

13	¿Cuenta con productos financieros para medidas de resiliencia climática? ¿Qué productos?.	No
	- Porcentaje de la cartera total	N/A
	- Número de prestatarios que hicieron uso de productos resilientes (indicar período)	N/A
14	Otra información relevante	-

VI. Conclusiones y recomendaciones

6.1. Conclusiones

1. El mercado financiero de créditos en Nicaragua actualmente tiene un buen desempeño, habiendo cerrado el año 2016 con una cartera bruta total de US\$5,300 millones, en la cual el SFN (constituido por los bancos y las sociedades financieras) tiene una participación del 94%, participando las microfinancieras con el restante 6% consistente al cierre del mismo año con US\$ 304 millones. La tasa anual de crecimiento del mercado financiero en el 2016 fue del 16%.
2. Dada la importante participación de las sociedades financieras en las microfinanzas, en este estudio se abordan juntamente con las microfinancieras, totalizando la cartera bruta de ambos tipos de instituciones al final de 2016 US\$ 556 millones y un total de clientes de 718,074 personas naturales que representan aproximadamente el 21% de la PEA.
3. La mayoría de Las Instituciones Financieras Intermediarias de Microfinanzas (IFIM) (23) está organizado en la Asociación Nicaragüense de Instituciones de Microfinanzas (ASOMIF), miembro del COSEP, cuya cartera total en 2016 representó más del 80% de la cartera total y más del 80% de la clientela de la industria. En esta organización se encuentran las instituciones microfinancieras más fuertes de la industria en Nicaragua, incluyendo las que tienen mayor presencia y fortaleza en el sector agropecuario.
4. El crecimiento anual esperado de las microfinanzas para los próximos años es del 18% de modo que la industria proyecta alcanzar US\$ 1,000 millones en microcréditos y 1.4 millones de clientes para lograr una cobertura aproximada de la PEA del 35% en un término de 4-5 años. Con 38 instituciones participantes de la industria, esto se traduce en una oportunidad para que más instituciones incursionen en este mercado.
5. Las instituciones entrevistadas citan 3 metodologías crediticias usadas en Nicaragua: individual, grupos solidarios y banca comunal, prevaleciendo ampliamente la primera por encima de las 2 últimas. Las instituciones miembros de ASOMIF atienden 412,000 clientes (74%) de forma individual; 72,000 clientes (13%) en grupos solidarios y 71,600 (13%) en banca comunal.
6. El microcrédito en Nicaragua en 2016 se distribuyó de la siguiente manera en las siguientes actividades económicas. Persona/consumo, 32%; comercio, 31%; agricultura/silvicultura, 11%; vivienda 10%; ganadería, 9%; servicios, 6%; industria, 2%; pesca, 0.01%; otros (misceláneos), 0.3%. En términos absolutos, a la agricultura se le otorgaron en microcréditos C\$ 1,735 millones (US\$ 59 millones).

7. El mercado potencial de la industria del microcrédito en el sector agropecuario está determinado por la tendencia general de la economía hacia la agregación de valor y la complejidad de los productos primarios, fijando la atención en 3 elementos claves como: diversificación, complejidad y productividad. Entre los rubros que más se han trabajado hasta ahora para esta agregación de valor están el café, el cacao, la yuca, las frutas y las hortalizas, pero Nicaragua tiene potencial para agregar valor a 1,000 productos más en los próximos años, según la opinión de economistas y miembros del sector agropecuario.
8. Los clientes potenciales para financiamiento en este tipo de actividades son por lo general productores con determinados niveles de educación, capacitación y/o sofisticación, algún grado de emprendimiento, que de una u otra forma se han expuesto a actividades de comercialización en mercados relativamente exigentes o sofisticados y a tecnologías de la información y comunicación. Ante estas tendencias, es altamente probable que el crédito individual siga siendo la metodología crediticia que siga prevaleciendo.
9. Los factores de mayor influencia en la dinámica y la tasa de crecimiento del microcrédito y a los que se debe poner atención para fines de seguimiento de la industria son: (1) el clima de negocios, incluidas las decisiones de política gubernamentales; (2) el comportamiento de los mercados reflejados en los precios pagados al fabricante o productor; (3) el clima político y las percepciones sobre el mismo; en el caso de la agricultura, particularmente, (4) los pronósticos y percepciones sobre el comportamiento del clima cada año.
10. Las Instituciones Financieras Intermediarias de Microfinanzas más activas en el sector agropecuario en el 2016 orden descendente de monto de cartera son: FDL, FUNDESER, FUNDENUSE, FINCA NICARAGUA, Aldea Global y ACODEP. Todas estas tienen presencia en la zona ADAPTA y pueden considerarse como las principales. A esta lista se agrega la Cooperativa 20 de abril por su actividad financiera en la zona del proyecto. La cartera de total en agricultura de estas instituciones a nivel nacional a finales de 2016 fue de US\$88 millones.
11. Para las Instituciones Financieras Intermediarias de Microfinanzas es de suma importancia que sus clientes puedan asegurar un buen manejo del cultivo, del riesgo climático y de los riesgos de mercados. Por lo consiguiente, es importante para ellos que se puedan asegurar la debida asistencia técnica y capacitación , mercados y precios competitivos a los productores.
12. Este informe contiene un reporte (sección 5.2) y los perfiles (sección 5.3) de las instituciones antes citadas que expresaron interés de participar en el proyecto y la voluntad de desarrollar productos para financiar medidas de adaptación al cambio climático para pequeños y medianos productores de cacao y miel.

6.2. Recomendaciones

En base a las conclusiones antes planteadas, se recomienda:

1. Contactar tan pronto sea posible a los potenciales financiadores identificados a fin de brindarles mayor información sobre el proyecto, en particular sobre los aspectos de mercado, asistencia técnica, capacitación y demanda potencial de crédito de los productores, considerando la posibilidad de establecer relaciones de trabajo.
2. Fortalecer políticas y procedimientos de crédito de la cartera que maneja Ingemann con el objetivo de generar capacidades internas e iniciar acciones de educación financiera dirigido a sus proveedores.

ANEXOS