



# MANUAL DE REPORTE DE INFORMACIÓN FINANCIERA

Para el sector de microfinanzas  
Micro y Pequeñas



**ProDesarrollo**  
Finanzas y Microempresa, A.C.

**MANUAL DE REPORTE DE  
INFORMACIÓN FINANCIERA**  
Para el sector de microfinanzas  
Micro y Pequeñas

1. Presentación	4
2. Objetivos	7
3. Contenidos	8
4. Importancia de la Información Financiera	9
5. Estados Financieros: Una Visión Geneal	11
6. Indicadores Financieros	23

# PRESENTACIÓN

**E**l Manual de Reporte de Información Financiera es una aportación para las micro y pequeñas empresas no reguladas dedicadas a las microfinanzas. El propósito de esta publicación, es servir como una fuente de consulta, brindando elementos básicos de orientación y entendimiento sobre la importancia de la información financiera. Presenta de forma práctica el formato general de los Estados Financieros previa adecuación a la particularidad y normativa de las microfinanzas.; así como el proceso de análisis financiero para la toma de decisiones que conlleven a una mejora en el desempeño y a la transparencia.

El manual fue desarrollado con contribución del Fondo Multilateral de Inversiones del Banco Interamericano de Desarrollo (BID-FOMIN), en el marco del Programa de Estandarización Contable y Transparencia en los Servicios Microfinancieros ATN/ME-10724-ME y en cierto modo, representa el cierre del mismo, orientando los esfuerzos hacia el fortalecimiento en la capacidad de análisis financiero para el sector.

Reconocemos la contribución de la Asociación de Financieros y Fiscalistas de México, S.C. (AFIME) en particular a Fernando Palmos Olmos por el diseño de este manual.

Desde ProDesarrollo, estamos convencidos que este tipo de instrumentos seguirán contribuyendo a la mejora continua de las instituciones y por ende a la adopción de buenas prácticas que consolidan al sector.

**PRODESARROLLO, FINANZAS Y MICROEMPRESA A.C.  
ESTANDARIZACIÓN Y BUENAS PRÁCTICAS**

Los indicadores son producto de la interrelación de diversos factores que inciden en la operación de las IMF's, el presente manual, muestra y explica aquéllos cuya obtención de datos para su cálculo responden a la realidad del sector de Microfinancieras en nuestro país, en cuanto al ordenamiento y presentación de la información, así como de las normas contables utilizadas y su generación de datos para producir información, mediante un proceso de cálculo sencillo y aplicable para todas las instituciones.

Existen varios documentos donde se presentan indicadores aplicables a las instituciones Microfinancieras y en donde encontramos un gran número de estos con diversas definiciones e interrelaciones que dificultan la obtención de la información para su cálculo y llegan a confundir al lector.

La intención del manual, es concentrarse en un número relativamente reducido de indicadores financieros, con los cuales consideramos se puede evaluar exitosamente el resultado de la gestión directiva de cualquier institución Microfinanciera, examinándolos con profundidad, resaltando su importancia, su método de cálculo, los estándares para su medición y finalmente aspectos a considerar para su interpretación, con la finalidad de capacitar a los responsables de las diferentes áreas para la consecución de objetivos globales y crear una base sólida de conocimiento que permita, posteriormente, asimilar y facilitar el uso de indicadores más avanzados, si así se considerara necesario.

Comúnmente, se piensa que la tarea de analizar la información contenida en los estados financieros es una actividad especializada y que solo puede ser realizada por personas capacitadas previamente para ejecutar esta tarea. Sin embargo, la realidad es que la esencia de esta importante actividad para efectos gerenciales, se reduce

al dominio de la operación de intermediación financiera, al conocimiento pleno de los conceptos contenidos en los estados financieros y del significado de cada uno de los indicadores.

Es importante considerar, que los beneficios de la utilización de indicadores financieros, depende, fundamentalmente, de la calidad de la información contable utilizada para la su determinación, por lo que el apego a sanas prácticas contables es un requisito indispensable para su exitosa aplicación.

Con la finalidad de que el proceso de generación de los indicadores sea rápido y ágil, la información requerida para su cálculo se obtiene de la contabilidad; sólo se sugieren dos indicadores complementarios que requieren información cualitativa, por lo que su emisión periódica no debe revestir carga de trabajo adicional, esto, considerando que la mayoría de las instituciones cuentan con estructuras de personal sencillas. Se debe tener en mente que la determinación del indicador es un simple cálculo y que lo realmente importante es el entendimiento de lo que estos significan y como los diferentes indicadores se interrelacionan para brindar un panorama claro de la salud financiera de las instituciones.

Los directivos deben de comprender que los indicadores son reflejo de lo que está sucediendo en la actualidad y que es sobre esa realidad, que se deben tomar decisiones para la mejora continua de las instituciones y en consecuencia del sector.

# 2

## OBJETIVOS

- a)** Ofrecer a las instituciones Microfinancieras una metodología, que les permita, en forma sencilla y ágil, utilizar la información contenida en los estados financieros para la toma de decisiones y la evaluación de la gestión directiva
- b)** A través de la utilización de las técnicas contenidas en el presente manual, las instituciones podrán evaluar la efectividad de las estrategias implementadas.
- c)** Definir e identificar los elementos y variables por controlar para lograr una evolución favorable de los indicadores que repercuten en forma directa en los resultados financieros de la empresa.
- d)** Disponer de indicadores financieros cuya información base este acorde a las normas de presentación de estados financieros que rigen en nuestro país y a las prácticas operativas más comunes de las instituciones microfinancieras en México.

El contenido general y utilidad de los capítulos presentados en el manual es el siguiente:

### **IMPORTANCIA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA**

Tiene como objetivo que los usuarios tomen conciencia de apearse a sanas prácticas contables, como un requisito indispensable para la obtención y utilización de indicadores financieros, señalando las principales causas por las que las instituciones llegan a emitir información útil como insumo para la toma de decisiones y la gestión directiva de las instituciones. En este capítulo, se mencionan las características que la información financiera debe reunir para que los indicadores obtenidos presenten objetivamente el comportamiento financiero de la entidad.

### **ESTADOS FINANCIEROS: UNA VISIÓN GERENCIAL**

En este capítulo, se presenta el enfoque financiero bajo el cual deben ser analizados los estados financieros y se da una breve explicación de cada uno de los conceptos que lo integran, asimismo, se presenta el formato básico para la presentación del estado de posición financiera y el estado de resultados.

### **INDICADORES FINANCIEROS**

Se presentan clasificados en grupos que permitan evaluar la calidad de activos, la eficiencia, la estructura y el rendimiento, y se presenta una explicación de cada uno de ellos, el cálculo que se debe realizar para su determinación, la utilidad e importancia en la gestión financiera, las variables que inciden en su comportamiento a efectos de que al momento de la definición de estrategias estas se enfoquen al control y mejora de dicha variable. Se incluyen aspectos a considerar para el cálculo del indicador.



# 4

## IMPORTANCIA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

Los estados financieros son la principal fuente de información en el cálculo de indicadores financieros, esto significa que la calidad de las decisiones que se deriven del análisis que se realice, depende en forma directa de la confiabilidad de la información contenida en los estados financieros, la cual a su vez, depende de los criterios utilizados al momento de su reconocimiento contable.

El proceso aplicado para la generación de información financiera lleva implícito lo que se conoce en el análisis de estados financieros, como “riesgo contable”. El riesgo contable, es el grado de incertidumbre generado debido a las distorsiones contables, las cuales se producen principalmente por las siguientes razones:

1. Desconocimiento de las normas y criterios contables que deben ser aplicados al momento del registro de las operaciones.
2. Políticas de reconocimiento de cartera vencida y de determinación de la estimación preventiva, no adecuadas al plazo de los créditos que otorgue la institución.
3. Aplicación de criterios diferentes a lo largo del tiempo, que generan problemas de comparabilidad.
4. Aplicación de criterios fiscales, que se contraponen a los criterios de contabilidad financiera. Ejemplos de este tipo de distorsión, entre otros, son: deudores no recuperables, que no se reconocen en resultados por no ser deducibles fiscalmente; el reconocimiento de la depreciación y/o la prima vacacional al cierre del ejercicio, en lugar de realizar la provisión mensualmente.

5. Utilizar discrecionalmente la contabilidad para manipular o mejorar, de manera ficticia, los estados financieros.

Por consiguiente, es importante que los contadores de las instituciones estén sujetos a un proceso permanente de capacitación y actualización, referente a las normas de información financiera y las modificaciones a la circular única para Entidades de Ahorro y Crédito Popular, en su apartado de criterios contables e informar a los principales funcionarios de los cambios que impacten los resultados de la empresa y la importancia de adoptarlos.

Asimismo, se debe tener siempre presente, aplicar criterios contenidos en la contabilidad financiera, privilegiándolos por encima de los criterios fiscales; recordemos que la finalidad de la contabilidad es emitir estados financieros no resultados fiscales.

Por parte, los directivos y accionistas deben tomar consciencia y auspiciar las “bondades” de la transparencia en la información financiera.

En conclusión, la calidad de la información financiera, está relacionada en la parte operativa, con dos líneas de acción:

- Registrar las operaciones aplicando los criterios contables contenidos en “Manual de Contabilidad para Instituciones Microfinancieras”, y
- Presentar la información financiera en formatos que permitan la obtención de cifras contables en forma ágil y objetiva.

La principal condición para que los estados financieros puedan ser utilizados como herramienta de gestión directiva, es que muestren el desempeño real de la empresa, permitiendo determinar su situación financiera en forma objetiva a través de los indicadores, lo que exige, por parte la dirección de las instituciones, que exista la firme convicción de mostrar la realidad de sus instituciones.

# 5

## ESTADOS FINANCIEROS: UNA VISIÓN GERENCIAL

De acuerdo con las Normas de Información Financiera los estados financieros básicos son cuatro:

1. Estado de Posición Financiera
2. Estado de Resultados
3. Estado de Variaciones en el Capital Contable
4. Estado de Cambios en la Situación Financiera

Estos mismos estados financieros, están contemplados como obligatorios para las empresas reguladas (Entidades de Ahorro y Crédito Popular) con activos mayores a 7 millones de UDIS, en la normatividad contable emitida por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Debido a que la gran mayoría de las IMF's en México, operan bajo la figura de Sociedades Financieras de Objeto Múltiple no Reguladas, sólo emiten dos estados financieros: el Estado de Posición Financiera (Balance General) y el Estado de Resultados, por lo que en este apartado se presentan únicamente estos estados financieros.

Para el desarrollo del presente manual se ha considerado tomar como base los conceptos y formato de estados financieros contenidos en el Manual de Contabilidad emitido por ProDesarrollo, dado que estos cumplen con las condiciones requeridas para un adecuado análisis de la información contable e integran los conceptos mínimos que deben comprender ambos estados, en el entendido de que cada institución, seguramente tendrá conceptos adicionales en la presentación de sus estados financieros.

Asimismo, en este capítulo se presenta una descripción sencilla de las cuentas que integran los estados financieros. Para mayor información de tipo contable, le sugerimos al lector consultar el Manual de Contabilidad para instituciones Microfinancieras emitido por ProDesarrollo.

## ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA

Comúnmente conocido como balance general, es un estado que, desde el punto de vista de análisis financiero, sirve para evaluar la estructura de la institución y en forma general, proporciona información referente a las inversiones realizadas por las instituciones y la forma en que se ha financiado estas.

Las inversiones realizadas se denominan **Activos**.

*Las fuentes de financiamiento, en forma general se dividen en dos: Pasivo y Capital Contable.*

Aquellos recursos cuyo origen generaron una obligación de pago a futuro, se conocen como **Pasivo**.

El **Capital Contable** es el patrimonio de los accionistas invertido en la empresa.

Derivado de lo anterior se desprende la igualdad:

**Activo = Pasivo + Capital**

## LOS CONCEPTOS QUE LO INTEGRAN SON LOS SIGUIENTES:

<b>DISPONIBILIDADES</b>	El saldo de esta cuenta representa el monto de recursos que la institución puede disponer en forma inmediata. Dentro de este concepto se agrupan: Efectivo, Depósitos en cuentas de Cheques, Inversiones en activos financieros a un plazo máximo de 3 días (en este rubros se consideran las inversiones en sociedades de inversión con disponibilidad inmediata).
<b>INVERSIONES</b>	Son aquellas realizadas en instituciones financieras a un plazo mayor a 3 días.
<b>CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE</b>	Es el saldo insoluto de los créditos, cuyos acreditados se encuentran al corriente de acuerdo a su plan de pagos o presentan un atraso no mayor al número de días considerado como política para realizar el traspaso a cartera vencida. En las instituciones que reconocen contablemente los intereses devengados, estos forman parte del saldo de la cartera vigente.
<b>CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA</b>	Es saldo insoluto de los créditos que presentan un atraso mayor al número de días considerado como política para realizar el traspaso a cartera vencida, al igual que en la cartera vigente, las instituciones que reconocen contablemente los intereses devengados, estos formaran parte del saldo de cartera vencida.
<b>CARTERA DE CRÉDITO BRUTA</b>	Es el resultado de la suma de cartera de crédito vigente y cartera de crédito vencida.
<b>ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS</b>	Conocida también como "Provisión para créditos incobrables", representa la porción de la cartera de crédito que se considera con pocas posibilidades de recuperación y que en consecuencia, contablemente se ha anticipado su pérdida por lo que se presenta con signo negativo. El monto presentado en este rubro, debe ser igual al requerido por el proceso de calificación de cartera.
<b>CARTERA DE CRÉDITO NETA</b>	Es el resultado de restar la estimación preventiva para riesgos crediticios al saldo de la cartera bruta.

<b>OTRAS CUENTAS POR COBRAR</b>	En muchas instituciones se denomina "Deudores Diversos" y representa el saldo de cuentas por cobrar, por conceptos diferentes a la cartera de crédito.
<b>INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)</b>	Es el saldo de las inversiones realizadas en terrenos, edificios, construcciones en proceso, equipo de transporte, equipo de cómputo, mobiliario, adaptaciones y mejoras, menos la depreciación acumulada.
<b>OTROS ACTIVOS (NETO)</b>	Corresponde a inversiones en intangibles, seguros por amortizar, depósitos en garantía otorgados, entre otras, menos el importe de la amortización acumulada.
<b>PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS</b>	Se presenta separado en corto y largo plazo, considerando como corto plazo el saldo por vencer de los créditos obtenidos en los próximos doce meses, el largo plazo representa el saldo de los créditos por vencer a un plazo mayor a 1 año. En las instituciones que reconocen contablemente los intereses devengados, estos están incluidos en el saldo presentado.
<b>OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>	Se conoce también como acreedores diversos y comprende todos aquellos pasivos que no están financiando la cartera de crédito, como son, impuestos por pagar, garantías recibidas, participación de los trabajadores en las utilidades por pagar, IVA y otros impuestos y derechos por pagar, impuestos y aportaciones de seguridad social retenidas, créditos obtenidos para adquisición de activos fijos, entre otros.
<b>BIENES ADJUDICADOS</b>	Bienes muebles (equipos, valores, derechos, cartera de crédito, entre otros) e inmuebles que como consecuencia de una cuenta, derecho o práctica incobrable, las instituciones: a) Adquieran mediante adjudicación judicial; ó b) Reciba mediante dación de pagos.
<b>CRÉDITOS DIFERIDOS</b>	Se refiere a todos aquellos cobros anticipados que realiza la institución y que se reconocerán como un ingreso en el estado de resultados en forma diferida.
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	Se separa en dos grupos Capital contribuido y Capital ganado, el capital contribuido agrupa cuentas que representan las aportaciones realizadas por los socios, el capital ganado se integra por cuentas cuyo origen representa el incremento patrimonial de los socios, producto de la operación de la institución.
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	Las cuentas presentadas en este grupo, representan montos que pueden formar parte de los estados financieros en el futuro, que se les conoce como contingentes y cuentas de "registro" que tienen la finalidad de proporcionar información complementaria.

## Formato del Estado de Posición Financiera

NOMBRE DE LA INSTITUCIÓN  
BALANCE GENERAL AL DE  
(Cifras en miles de pesos)

### ACTIVO

### PASIVO

<b>CAJA Y BANCOS</b>	\$	<b>PRESTAMOS</b>	\$
		De Corto Plazo	
<b>INVERSIONES EN VALORES</b>	\$	Fondeador	\$
<b>CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE</b>	\$	De Largo Plazo	\$
Comerciales		Fondeador	
Consumo			
Vivienda			
<b>TOTAL CARTERA VIGENTE</b>	\$	<b>TOTAL PRESTAMOS</b>	\$
<b>CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA</b>	\$	<b>OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>	\$
Comerciales		ISRY PTU por pagar	
Consumo		Garantías Recibidas	
Vivienda		Acreedores Diversos y otras cuentas	
<b>TOTAL CARTERA VENCIDA</b>	\$	por pagar	\$
<b>TOTAL CARTERA DE CRÉDITO</b>	\$		\$
(-) Menos		<b>TOTAL PASIVO</b>	
<b>ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA</b>	\$		\$
<b>RIESGOS CREDITICIOS</b>	\$	<b>CAPITAL CONTABLE</b>	\$
		<b>CAPITAL CONTRIBUIDO</b>	\$
<b>CARTERA DE CRÉDITO (NETO)</b>	\$	Capital Social	
		Donaciones	\$
<b>OTRAS CUENTAS POR COBRAR</b>	\$		
		<b>CAPITAL GANADO</b>	\$
<b>BIENES ADJUDICADOS</b>	\$	Fondo de Reserva	
		Resultado de ejercicios anteriores	\$
<b>INMUEBLES MOBILIARIO Y EQUIPO</b>	\$	Resultado Neto	
			\$
<b>OTROS ACTIVOS</b>	\$	<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	\$
<b>TOTAL ACTIVO</b>	\$	<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL</b>	\$
	\$		\$

#### CUENTAS DE ORDEN

Obligaciones Contingentes			\$
Garantías Recibidas			\$
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera vencida			\$
Otras cuentas de registro			\$

## ESTADO DE RESULTADOS

El estado de resultados, muestra el desempeño financiero durante un período determinado, es un estado financiero que proporciona, desde el enfoque de análisis financiero, información referente a la operación de la empresa. En forma general presenta los ingresos, los diferentes gastos en que incurren las instituciones y la diferencia entre estos conceptos como utilidad. Se basa en una lógica muy sencilla:

$$\begin{array}{r} \text{INGRESOS} \\ - \text{GASTOS} \\ \hline \text{UTILIDAD} \end{array}$$

El estado de resultados, presenta información resumida de todas las transacciones, celebradas durante un período de tiempo, que generaron ingresos y causaron gastos, la mayoría de los paquetes contables presenta información en dos columnas, una que corresponde a las cifras obtenidas durante el mes y otra que presenta el acumulado desde el 1º de Enero hasta la fecha en que se emite este.

En la lectura del estado financiero, es importante distinguir las partidas operativas y las partidas no operativas. Las partidas operativas, son todos aquellos ingresos y gastos provenientes de la actividad principal de las instituciones y las partidas no operativas son aquellas que generan ingresos y gastos cuyo origen no corresponde a la actividad principal, a manera de ejemplo presentamos la siguiente clasificación:



PARTIDAS OPERATIVAS	PARTIDAS NO OPERATIVAS
Ingresos por Intereses	Utilidad o pérdida por venta de activos fijos
Gastos por Intereses	Utilidad o pérdida por venta de bienes adjudicados
Comisiones cobradas	Intereses cobrados por préstamos al personal de la institución
Comisiones pagadas	Intereses pagados por préstamos recibidos para adquisición de activo fijo
Comisiones pagadas	Intereses pagados por préstamos recibidos para adquisición de activo fijo
Gastos de Administración	Donaciones Recibidas
Gastos de Promoción	Intereses Moratorios

Es importante considerar, que no todas las entradas de dinero son ingresos y en consecuencia, no todas las salidas de dinero son gastos, ya que se puede tratar de salidas de efectivo que tienen un efecto de inversión y afectan el balance, como son: créditos otorgados y compras de activo fijo, o bien pueden tener un efecto en el pasivo, como son los pagos de créditos recibidos. En cuanto a las entradas de efectivos, estas pueden originarse por el cobro de créditos otorgados en los cuales solo la parte correspondiente a intereses es ingreso, o créditos recibidos en donde se afectaría el pasivo.

## LOS CONCEPTOS GENERALES QUE INTEGRAN ESTE ESTADO FINANCIERO SON LOS SIGUIENTES:

<b>INGRESOS POR INTERESES</b>	Representa el importe de los intereses devengados durante un período de tiempo, en el caso de las instituciones que no reconocen contablemente los intereses devengados, representa únicamente los intereses cobrados. También se consideran dentro de este rubro, los intereses provenientes de depósitos bancarios e inversiones y las comisiones cobradas por anticipado.
<b>GASTOS POR INTERESES</b>	Es el importe acumulado de los intereses devengados por créditos recibidos. Al igual que en los ingresos, en las instituciones que no reconocen contablemente los intereses devengados, este rubro acumula los intereses efectivamente pagados.
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	Es la diferencia entre los ingresos por intereses y los gastos por intereses, concepto sumamente importante en el análisis financiero, ya que representa la diferencia entre la tasa activa y la tasa pasiva y su comportamiento negativo es efecto de incremento en la morosidad de la cartera o de variaciones en las tasas.
<b>ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS</b>	Conocida también como provisión para créditos incobrables, representa el importe en el que se han visto impactadas negativamente las utilidades durante un período determinado, a consecuencia del riesgo de crédito, producto de la morosidad.
<b>MARGEN FINANCIERO AJUSTADO</b>	Es el resultado de restar al margen financiero la estimación preventiva para riesgos crediticios. El importe aquí presentado, debe ser visto como el remanente disponible para cubrir los gastos de operación, una vez cubierto los intereses y el riesgo de crédito.
<b>COMISIONES Y TARIFAS COBRADAS</b>	Son ingresos obtenidos por la institución por concepto de comisiones cobradas por servicios prestados.
<b>COMISIONES Y TARIFAS PAGADAS</b>	Representa pagos efectuados por concepto de servicios recibidos. El concepto que suele ser el de mayor impacto en este rubro son las comisiones bancarias.

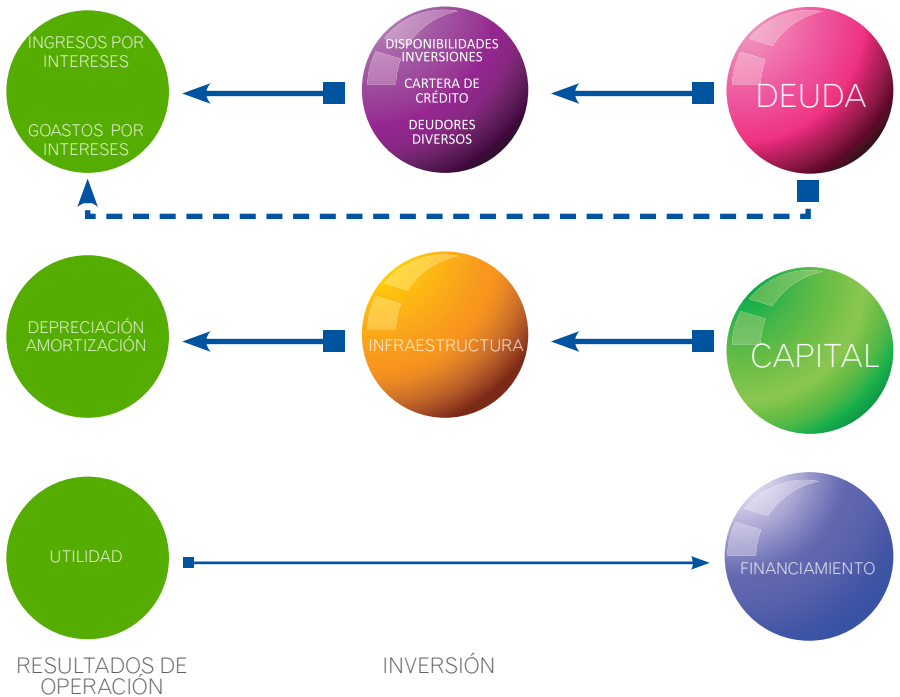
<b>OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE OPERACIÓN</b>	Se integra por conceptos como recuperación de cartera de crédito previamente castigada y la cancelación de excedentes de estimación preventiva.
<b>TOTAL DE INGRESOS DE OPERACIÓN</b>	Corresponde al margen financiero ajustado, incrementado o disminuido por los ingresos (egresos) de operación.
<b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y PROMOCIÓN</b>	Dentro de este rubro se encuentran todas las erogaciones efectuadas por beneficios al personal de la institución, participación de los trabajadores en las utilidades, honorarios, rentas, gastos de promoción, gastos en tecnología, gastos no deducibles, depreciaciones y amortizaciones, así como impuestos y derechos distintos a los impuestos a la utilidad.
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN</b>	Es el total de Ingresos de operación, disminuido por los gastos de administración y promoción., Representa la utilidad o pérdida obtenida después de cubrir todas las partidas operativas.
<b>OTROS PRODUCTOS</b>	Son ingresos no ordinarios que se generan por eventos que no son propios del giro de la entidad, sean frecuentes o no.
<b>OTROS GASTOS</b>	Erogaciones producto de operaciones inusuales que no son propias al giro de la entidad , ya sean frecuentes o no.
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	Es el resultado de adicionar otros productos y disminuir otros gastos al resultado de operación.
<b>IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	Es el monto pagado de impuesto sobre la renta y impuesto empresarial a tasa única.
<b>RESULTADO NETO</b>	Representa la utilidad neta obtenida en el período de tiempo que abarca el estado financiero.

## Formato del Estado de Resultados

NOMBRE DE LA ENTIDAD  
ESTADO DE RESULTADOS

DEL \_\_\_\_\_ AL \_\_\_\_\_

Ingresos por Intereses			\$
Gastos por Intereses			"
<b>MARGEN FINANCIERO</b>			\$
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios			"
<b>MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS</b>			\$
Comisiones y Tarifas cobradas		\$	
Comisiones y Tarifas pagadas		"	
Otros Ingresos (Egresos) de Operación		"	\$
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE OPERACIÓN</b>			
Gastos de Administración y Promoción			\$
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN</b>			
Otros Productos			\$
Otros Gastos		\$	
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		"	\$
Impuestos a la Utilidad			\$
<b>RESULTADO NETO</b>			\$
			\$



**T**oda actividad económica inicia con las actividades de financiamiento, ya que es necesario contar con recursos financieros para realizar las inversiones en los activos que generaran los ingresos, por lo que debe de existir congruencia entre la inversión y el financiamiento.

Como se podrá observar en el diagrama, los recursos provenientes de la deuda están invertidos en un grupo de activos que generan ingresos a través de los intereses cobrados, ya sea a clientes o a instituciones financieras. Estos activos tienen la cualidad potencial, de ser convertibles a efectivo, debido a esta característica, este tipo de activos están financiados principalmente por deuda y parte de capital, pues obedece a que la deuda, al tratarse de recursos que deben estar siendo liquidados periódicamente, se requiere que estén invertidos en activos que se están convirtiendo en efectivo para que este sea utilizado liquidando las obligaciones.

Es necesario que parte del capital contable este financiando este grupo de activos, ya que adicionalmente a las características señaladas anteriormente, también tienden a degradarse en cuanto a su valor de convertibilidad, pues existe la certeza de que no todos serán convertibles en efectivo, por lo que se requiere que estos se financien con recursos cuyo origen no exija una obligación de pago. Adicionalmente, partidas de activo convertibles, como son los deudores diversos, es conveniente que no estén financiados con deuda de fondeadores, sino con otras fuentes de financiamiento.

El capital contable, debe estar financiando las inversiones realizadas en infraestructura, debido a que los recursos provenientes del capital contable no tienen obligación de reembolso, como la deuda, por lo que al estar invertidos en activos no convertibles en efectivo, se da la congruencia entre recursos que no requieren movilidad.

Del activo, debemos observar que las inversiones realizadas en infraestructura, se recuperan a través de la depreciación y la amortización, convirtiéndose en un gasto virtual en el estado de resultados. Las inversiones efectuadas en activos operativos, se recuperan a través de su conversión en efectivo y la lógica de negocio es, que este se vuelve a invertir en este tipo de activos; en el efectivo recibido, existe una parte excedente, que es la parte correspondiente a los intereses que se reconoce en el estado de resultados y que corresponde a los ingresos, los cuales deben ser suficientes para cubrir el costo financiero. La recuperación de las inversiones en infraestructura, los gastos de operación y que exista un remanente denominado "Utilidad"

# 6 INDICADORES FINANCIEROS

Existen diversas propuestas referentes a este punto, en el presente manual el objetivo es presentar por grupos los indicadores financieros básicos que para la mayoría de las instituciones en México es de fácil obtención la información para su determinación y análisis. El objetivo de este manual es que la información requerida para el cálculo de los indicadores financieros propuestos, sea de fácil obtención para todas las instituciones microfinancieras, lo cual podrán efectuar a través de los saldos contenidos en la contabilidad.

Para aquellas instituciones cuyo catálogo de cuentas no corresponde al requerido para empresas que realizan intermediación financiera, el cálculo de estos indicadores puede resultar un proceso complejo que genere información poco confiable.

Los grupos de indicadores financieros son los siguientes:

1. Estructura Financiera
2. Calidad de Activos
3. Eficiencia
4. Rentabilidad



La base de las operaciones que realizan las IMF's debe estar soportada por una sólida estructura financiera ya que esta influye en forma determinante en la calidad de los activos y facilita a las instituciones lograr estándares adecuados de eficiencia y la conjunción de estos aspectos son lo que hace posible el logro de la rentabilidad. Para efectos de ilustrar el cálculo de los indicadores propuestos, se anexan estados financieros por dos periodos anuales.



## SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MULTIPLE ENR

### ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA COMPARATIVO

	<u>20X1</u>	<u>20X2</u>
CAJAY BANCOS	7,293	13,717
INVERSIONES EN VALORES CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE	12,461	8,143
Fondador 1	58,038	42,047
Recursos Propios	12,804	16,687
<b>TOTAL CARTERA VIGENTE</b>	<u>70,842</u>	<u>58,734</u>
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA		
Fondador	2,652	3,249
Recursos Propios	2,025	2,972
<b>TOTAL CARTERA VENCIDA</b>	<u>4,677</u>	<u>6,221</u>
<b>TOTAL CARTERA DE CRÉDITO</b>	75,519	64,955
ESTIMACIÓN PREVENTIVA	-4,281	-5,823
CARTERA DE CRÉDITO (NETO)	71,238	59,132
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	4,052	5,244
INMUEBLES MOBILIARIO Y EQUIPO	5,840	6,110
OTROS ACTIVOS	1,156	1,676
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>102,040</u>	<u>94,021</u>
PRESTAMOS		
De Corto Plazo	57,012	39,697
De Largo Plazo	1,195	5,566
<b>TOTAL PRESTAMOS</b>	<u>58,207</u>	<u>45,263</u>
OTRAS CUENTAS POR PAGAR		
ISRY PTU por pagar	364	855
Acreedores Diversos y otras cuentas por pagar	952	1,528
	<u>1,316</u>	<u>2,383</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	59,523	47,646
CAPITAL CONTABLE		
Capital Social	27,433	27,433
Fondo de Reserva	600	734
Resultado de ejercicios anteriores	7,840	13,850
Resultado Neto	6,644	4,358
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<u>42,517</u>	<u>46,375</u>
<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL</b>	<u>102,040</u>	<u>94,021</u>

## SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MULTIPLE ENR ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO

	20X1	20X2
Ingresos por Intereses	25,564	22,322
Gastos por Intereses	3,954	3,450
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	21,610	18,872
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,684	1,542
<b>MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS</b>	19,926	17,330
Comisiones y Tarifas pagadas	406	320
Otros Ingresos (Egresos) de Operación	19,478	16,542
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE OPERACIÓN</b>	10,659	11,729
Gastos de Administración y Promoción	8,819	4,812
	108	723
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN</b>	68	88
Otros Productos	8,859	5,448
Otros Gastos	2,215	1,090
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	6,644	4,358
Impuestos a la utilidad		
<b>RESULTADO NETO</b>		

## **CALIDAD DE ACTIVOS:**

La utilización de los indicadores contenidos en este grupo, dará como resultado, contar con elementos para analizar el activo más importante de las IMF's: la cartera de crédito, cuyo comportamiento afecta directamente tres factores fundamentales en la operación de las instituciones:

1. Rentabilidad
2. Flujo de Efectivo
3. Estabilidad Financiera

Podemos afirmar, que el comportamiento negativo de los indicadores de este grupo pone en riesgo la continuidad de operaciones de las instituciones, por lo que darle seguimiento periódico se constituye en una herramienta fundamental en la gestión de estrategias y toma de decisiones de las instituciones.

Es necesario considerar todos los indicadores presentados en este grupo, ya que el análisis solo de uno de ellos nos llevará a conclusiones erróneas.

### **DEFINICIONES:**

Para una mejor determinación y análisis de los indicadores, es conveniente homologar el significado de los conceptos que se emplearán.

### **CARTERA VENCIDA:**

Es aquella cartera cuyas condiciones originales no se han cumplido de acuerdo con el plan de pagos y se considera como tal, a partir de que hayan transcurrido los días de mora establecidos de acuerdo al tipo de crédito y a la política autorizada por las instituciones. De acuerdo a sanas prácticas, se sugiere que para créditos periódicos con pago de principal e intereses, que son los más comunes, se considere como cartera vencida a los 30 días de mora.

Muchas instituciones reconocen la cartera vencida a los 90 días de mora, tomando como referencia el criterio emitido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores para Entidades de Ahorro y Crédito Popular. Consideramos que dicho criterio, financieramente no es apropiado para Microfinancieras, ya que el criterio CNBV esta metodológicamente diseñado para créditos a un plazo de 12 meses y la mayoría de los créditos que otorgan las IMF'S son a plazo de 1 semanas y 6 meses, por lo que no representa oportunamente el riesgo de crédito.

Se debe considerar como cartera vencida el saldo insoluto del crédito, no solo los pagos no realizados. (Ver Anexo No. 1)

Los días de mora empezarán a contar a partir de que se presente el primer incumplimiento de pago, para estos fines se deben considerar como no efectuados, aquellos pagos que se hubiesen realizado en forma parcial, esto es, que el monto del pago no se haya cubierto totalmente.

## **ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS**

Es el monto presentado en el activo del balance general, producto de la calificación de cartera, representa el monto acumulado de estimaciones que se han generado en relación a los créditos que se encuentran en el balance general.

## **CARTERA EN RIESGO.**

Se considera como cartera en riesgo el total del saldo pendiente de cobro de aquellos créditos que tienen uno o más pagos vencidos.

## **ÍNDICE DE CARTERA VENCIDA**

Este indicador se utiliza para dar seguimiento a la eficiencia en el otorgamiento y recuperación de crédito, ya que a través de su cálculo se determina el porcentaje que representa la cartera vencida, respecto al total de la cartera.

## CÁLCULO:

$$\text{ICV} = \frac{\text{CARTERA VENCIDA}}{\text{CARTERA BRUTA}}$$

$$\text{ICV} = \frac{6,221}{64,955} = 9.58\%$$

## FACTORES QUE INFLUYEN EN SU COMPORTAMIENTO

El factor o variable que incide en el comportamiento de este indicador, es la cartera vencida.

La colocación de crédito influye positivamente en su comportamiento

## CONSIDERACIONES:

Los préstamos reestructurados o renovados, como resultado de problemas en la recuperación de los mismos, es conveniente que sean considerados como cartera vencida, para evitar que se disminuya el riesgo en forma artificial y que el indicador refleje la realidad de la institución en el otorgamiento y recuperación de créditos otorgados.

Este indicador debe ser menor al 10%.

Este indicador debe ser revisado frecuentemente, ya que su resultado representa el deterioro de la cartera de crédito y refleja en forma objetiva, la proporción que representan los créditos con una alta probabilidad de impago.

## ÍNDICE DE COBERTURA DE RIESGO

La base de este indicador, es el monto de estimación preventiva registrado contablemente, como resultado de la calificación de cartera que se realiza mensualmente,

por lo que el nivel de cobertura alcanzado, depende, en buena parte, de la metodología que se aplica en dicha calificación y el criterio contable que se utiliza para el reconocimiento de la cartera vencida.

Indica la proporción que representa la estimación preventiva para riesgos crediticios, con respecto a la cartera vencida, considerando que al momento de registrar contablemente la estimación preventiva, se afecta el estado de resultados, con un gasto virtual por el efecto financiero de la irrecuperabilidad de la cartera considerada como vencida (esta ya presentado en los estados financieros en la proporción que marca este índice).

Dentro de la gestión de las IMF'S, representa uno de los indicadores de mayor importancia, pues representa la capacidad de la empresa para cubrir el riesgo de crédito con el margen financiero y obtener utilidades.

Para las instituciones que otorgan financiamientos a la IMF's, es un indicador clave al momento de analizarlas, ya que implica que los créditos que tienen mayor probabilidad de irrecuperabilidad se estén financiando con recursos propios y no con la líneas de financiamiento.

### **CÁLCULO:**

$$\text{ICR} = \frac{\text{ESTIMACIÓN PREVENTIVA (balance)}}{\text{CARTERA VENCIDA}}$$

$$\text{ICR} = \frac{5,823}{6,221} = 94\%$$

## **VARIABLES QUE INFLUYEN EN SU COMPORTAMIENTO:**

El principal factor que lo afecta es la morosidad, ya que una disminución de esta genera disminución en la cartera vencida y en consecuencia un incremento del índice.

En sentido contrario, un incremento de la morosidad lo afecta negativamente ya que genera mayor necesidad de estimaciones preventivas para alcanzar el índice requerido.

## **CONSIDERACIONES:**

La objetividad de este indicador esta directamente relacionada a la metodología utilizada para la determinación del monto de la estimación preventiva, por lo que la definición del procedimiento a seguir, es de suma importancia ya que repercute en los resultados financieros de la institución

Para las instituciones reguladas, la metodología para la determinación de la estimación preventiva es determinada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Para las SOFOMES no reguladas, es recomendable adoptar el procedimiento emitido por la propia CNBV aplicable para microcréditos.

En la eficiencia del indicador influye también el criterio aplicado para realizar el traspaso a cartera vencida, el cual debe ser congruente con el procedimiento para determinar la estimación preventiva, esto implica que si el criterio es traspasar a cartera vencida a los 30 días de mora, esto exigirá generar una estimación alta a los créditos que se ubiquen en este rango de morosidad.

En aquellas instituciones que realizan el traspaso a cartera vencida a los 90 días de incumplimiento de pago, este indicador debe ser igual o mayor al 100%.

## **CRÉDITO NETO**

Este indicador tiene como finalidad representar la proporción de la cartera de crédito, después de descontarle la estimación preventiva para riesgos crediticios, respecto al total de los recursos invertidos. Su importancia radica en identificar que la principal inversión de las IMF's debe ser la cartera de crédito dado que es la actividad económica primordial y el activo que genera la mayor parte de los ingresos operativos.

El seguimiento mensual de este indicador permite identificar las estacionalidades de la cartera de crédito, resultado de la concentración en la colocación de recursos en un corto periodo de tiempo.

Un indicador en parámetro inferior al 70% indica un alto nivel de liquidez o una cantidad excesiva de recursos destinados a financiar activos improductivos.

### **CÁLCULO:**

$$CN = \frac{\text{CARTERA DE CRÉDITO NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

$$ICR = \frac{59,132}{46,375} = 63\%$$

### **VARIABLES QUE INFLUYEN EN SU COMPORTAMIENTO:**

La variable que influye en forma preponderante en el comportamiento negativo del indicador es la inversión en activos improductivos.

Mantener recursos financieros en tesorería sin colocar



## **CONSIDERACIONES:**

Tomar en cuenta que un indicador por abajo del 70% repercute negativamente en forma directa en los indicadores de autosuficiencia operativa y rentabilidad

## **EFICIENCIA**

Este grupo de indicadores es útil para evaluar los gastos en los que se incurren para prestar el servicio de crédito

Considerando que los gastos de administración en la mayoría de las IMF'S son los de mayor monto el seguimiento de los mismos es de suma importancia en la gestión exitosa de las instituciones.

Los gastos de administración en el sector de microcréditos suele ser mas alto proporcionalmente que el de otras actividades de intermediación financiera debido principalmente a dos razones:

1.- El otorgamiento de prestamos pequeños y 2.- Clientela muy dispersa geográficamente producto de otorgar servicios de crédito en comunidades pequeñas. Como se podrá observar ambas son características del sector y de ahí la importancia de tener un seguimiento constante del comportamiento de los indicadores que se utilizan para la evaluación de este concepto

Los indicadores presentados sirven para efectuar una evaluación general, más sin embargo si la institución requiere un análisis más detallado pueden utilizar el mismo procedimiento de cálculo utilizando la cuenta del gasto en particular que desean analizar.

Dado que los factores que influyen en su comportamientos son muy diversos, pueden ir desde el proceso de crédito utilizado hasta el comportamiento económico de la región de influencia, es importante para evaluar este concepto utilizar todos los indicadores correspondientes al grupo y en la medida de lo posible emplear indicadores complementarios utilizando información no financiera.

Dentro del concepto de Gastos de Administración no deben ser considerados los siguientes conceptos:

<ul style="list-style-type: none"> <li>•GASTOS POR INTERESES</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• COMISIONES BANCARIAS PAGADAS</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>•ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• OTROS GASTOS</li> </ul>

## **GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / CARTERA**

Establece una relación entre los gastos de administración y la cartera bruta de crédito revelando la proporción que representan los gastos respecto a la cartera de crédito, podemos decir que el resultado nos arroja cuanto nos gastamos por cada peso de cartera de crédito administrada, lo cual genera una idea muy precisa de la eficiencia administrativa en la actividad principal de la institución.

### **CÁLCULO:**

$$GAD/C = \frac{\text{GASTOS DE ADMINISTRACIÓN}}{\text{CARTERA BRUTA PROMEDIO}}$$

$$GAD/C = \frac{11,729}{(71,238 + 64,955) / 2} = .18\%$$

### **CÁLCULO:**

$$GAD/AT = \frac{\text{GASTOS DE ADMINISTRACIÓN}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

$$GAD/AT = \frac{11,729}{94,021} = .12\%$$

## **FACTORES QUE INFLUYEN EN SU COMPORTAMIENTO**

Incrementos en el gasto de operación proporcionalmente mayor al crecimiento de los activos.

Los factores que influyen en el indicador de Gastos de Administración / Cartera Bruta, tienen también repercusión en este indicador.

## **CONSIDERACIONES**

Incrementos en el gasto de operación proporcionalmente mayor al crecimiento de los activos.

## **GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS POR INTERESES**

Este indicador surge de la lógica financiera de que todo gasto para que se pueda realizar se requiere primero generar el ingreso, bajo este razonamiento podemos evaluar que proporción se destina a los gastos de administración por cada unidad monetaria generada como ingreso.

Es de suma importancia el

## **CÁLCULO:**

$$GAD/C = \frac{\text{GASTOS DE ADMINISTRACIÓN}}{\text{INGRESOS POR INTERESES}}$$

$$GAD/C = \frac{11,729}{22,322} = .52\%$$

## **FACTORES QUE INFLUYEN EN SU COMPORTAMIENTO**

El comportamiento de los gastos de administración.

El incremento en la cartera vencida influyen en forma negativa ya que disminuyen el ingreso y normalmente tiende a incrementar los gastos de cobranza.

El incremento en las inversiones no asociadas al incremento en activos productivos.

Movimientos en la tasa de interés cobrada por los créditos otorgados

## **CONSIDERACIONES**

El indicador a través del tiempo debe tender a disminuir por el efecto de economías de escala.

El análisis de eficiencia es muy conveniente que se complemente con indicadores que combinan información financiera e información no obtenida de los estados financieros, estos indicadores se utilizan para realizar el análisis de costos en la prestación del servicio.

$$\frac{\text{GASTOS DE ADMINISTRACIÓN}}{\text{NÚMERO PROMEDIO DE CLIENTES}}$$

Presenta el costo administrativo promedio por cada cliente activo que tiene la institución, lo esperado es que cada nuevo cliente tenga un costo menor. Este indicador es muy elevado en instituciones de reciente creación y debe tender a disminuir a lo largo del tiempo.

$$\frac{\text{GASTOS DE ADMINISTRACIÓN}}{\text{MONTO DE CRÉDITOS OTORGADOS}}$$

Representa el costo en que se incurre por cada crédito otorgado, para la interpretación de este indicador no hay que perder de vista que la sanidad financiera de la institución depende en buena parte de la revolvencia de la cartera de crédito.

### **AUTOSUFICIENCIA OPERATIVA:**

Este indicador sirve principalmente para evaluar la sustentabilidad de la institución, ya que nos indica si los ingresos obtenidos son suficientes para cubrir los costos directos.

En instituciones con mayor antigüedad la lógica es que el 100% de cobertura ya fue logrado en el pasado por lo que no deberían de retroceder a un indicador por abajo del 100%, a menos que tuvieran problemas serios en la calidad de la cartera.

Las instituciones que iniciaron operaciones recientemente es lógico que este indicador arroje un resultado menor a la unidad, por lo que su seguimiento es fundamental para evaluar el desempeño financiero que permita llegar al punto de equilibrio.

La interpretación del indicador nos permite identificar si los ingresos obtenidos por los intereses y comisiones cobradas son suficientes para cubrir los intereses por los préstamos recibidos, el riesgo de crédito, las comisiones (bancarias) y los gastos de administración.

## CÁLCULO:

$$AO = \frac{\text{INGRESOS OPERATIVOS}}{\begin{array}{l} \text{GASTOS POR INTERESES} \\ + \text{ESTIMACIÓN PREVENTIVA (RESULTADOS)} \\ + \text{COMISIONES PAGADAS} \\ + \text{GASTOS DE ADMINISTRACIÓN} \end{array}}$$

$$AO = \frac{22,322 + 320}{3,450 + 1,542 + 1,109 + 11,729} = 1.27$$

## VARIABLES QUE INFLUYEN EN SU COMPORTAMIENTO

Principalmente la morosidad de la cartera ya que lleva implícito una disminución en los ingresos y un aumento en la estimación preventiva por lo que el efecto es altamente negativo.

Gastos de administración elevados.

Excesiva liquidez repercute en forma negativa en el indicador.

## CONSIDERACIONES:

Los ingresos operativos deben incluir los ingresos por intereses y las comisiones y tarifas cobradas.

Para la determinación de este indicador dentro de los ingresos operativos no deben considerarse los ingresos producto de donaciones en efectivo.

## ESTRUCTURA

Los indicadores que conforman este grupo.

## **APALANCAMIENTO**

Tiene una estrecha relación con la rentabilidad ya que como producto de la presencia de la deuda el rendimiento de los accionistas (ROE) se ve incrementado en forma importante, esta relación se debe analizar con cuidado por el impacto en el riesgo, ya que si bien es cierto que el ROE tiene un comportamiento favorable el nivel de riesgo se incrementa lo que puede influir desfavorablemente en las instituciones otorgantes de crédito para las IMF's.

El término apalancamiento se utiliza precisamente a consecuencia de que apoyado en el pasivo el rendimiento generado operativamente por la empresa se ve multiplicado al momento de evaluar el rendimiento de los socios.

El resultado obtenido representa la proporción existente entre el pasivo total y el capital contable, la cual se traduce en el incremento existente en la rentabilidad financiera sin considerar el costo financiero de la deuda.

Si las instituciones no tuvieran apalancamiento el Rendimiento sobre los Activos ROA sería igual al Rendimiento sobre el Capital Contable (ROE)

# SIN APALANCAMIENTO

## BALANCE

<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>
	\$ 0
	<b>Capital</b>
\$ 120	\$ 120

## ESTADO DE RESULTADOS

<b>Resultado antes de impuestos</b>	\$ 10
<b>Impuestos</b>	\$ 3
<b>Resultado Neto</b>	\$ 7

$$\frac{7}{120}$$

$$\frac{0}{120}$$

$$\frac{7}{120}$$



## CON APALANCAMIENTO

### BALANCE

Activo	Pasivo
	Capital
\$ 120	\$ 60

### ESTADO DE RESULTADOS

Resultado antes de impuestos	\$ 10
Impuestos	\$ 3
Resultado Neto	\$ 7

$$\frac{7}{120}$$

$$\frac{60}{60}$$

## APALANCAMIENTO

$$\frac{7}{60}$$

Como se puede observar el ROE se incrementa en un 100% como producto del apalancamiento de 1, lo que significa que el indicador representa el número de veces que se amplifica el rendimiento económico de la empresa (ROA), al momento calcularlo financieramente como el rendimiento obtenido por los accionistas, sin considerar los intereses pagados.

## CÁLCULO:

$$P/CC = \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$$

$$P/CC = \frac{47,646}{46,375} = 1.02$$

## FACTORES QUE INFLUYEN EN SU COMPORTAMIENTO:

Retiros de dividendos incrementan el indicador y en consecuencia el riesgo.

Crecimiento sostenido de la cartera financiada únicamente con pasivo aumenta considerablemente este indicador.

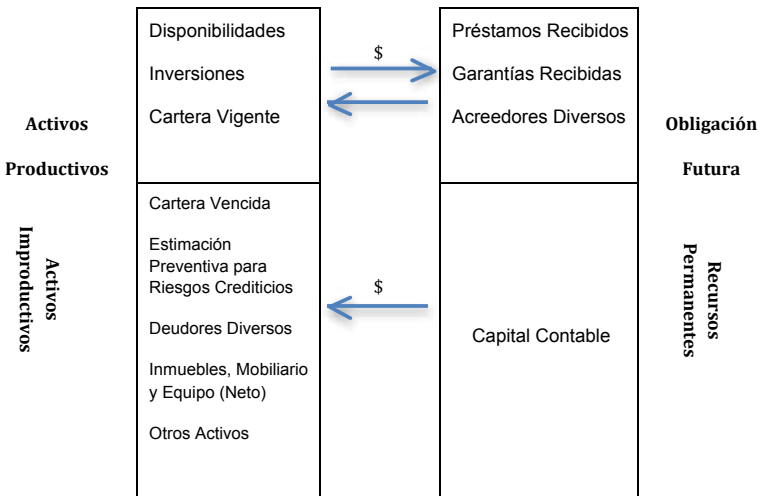
## CONSIDERACIONES:

Se trata de un indicador sumamente dinámico, ya que el pasivo esta fluctuando de acuerdo a los pagos realizados y los incrementos por líneas de crédito por lo que al momento de su calculo obtenemos el nivel de apalancamiento a una determinada fecha que no implica necesariamente que ese sea su nivel durante el período analizado.

No hay que perder de vista que aún cuando el incremento de este indicador favorece el resultado para los accionistas, debilita la estructura de capital de las instituciones aumentando considerablemente el riesgo por lo que siempre debe ser analizado en conjunto con el índice de capital para poner en peligro la obtención de fuentes de financiamiento.

## ACTIVOS IMPRODUCTIVOS

El indicador permite identificar la forma en que están siendo financiados los activos que no generan ingresos, de acuerdo a una estructura básica de financiamiento de las IMF's este tipo de activos deben estar financiados con recursos permanentes (capital contable), dado que al no ser convertibles en efectivo no deben ser financiados con recursos cuyo origen exija una obligación de pago futuro como lo es la deuda, las garantías recibidas y los acreedores diversos.



El indicador debe ser igual o menor a 1

### CÁLCULO:

$$AI = \frac{\text{Cartera de crédito vencida - EPRC (balance) + Deudores Diversos + Bienes adjudicados + Inm. Mob. y Eq. neto + Otros Activos}}{\text{Capital Contable}}$$

$$AI = \frac{6,221 - 5,823 + 5,244 + 6,110 + 1,675}{46,375} = .54$$

## **FACTORES QUE INFLUYEN EN SU COMPORTAMIENTO**

Incrementos en la cartera vencida no provisionados ya que al traspasarlos contablemente sin generar su estimación correspondiente siguen estando financiados por los préstamos recibidos.

Generación de deudores diversos no operativos, como son: prestamos a socios, liquidaciones de viáticos no efectuadas, entre otros.

Conservar bienes adjudicados por largos períodos de tiempo sin rematarlos.

### **CONSIDERACIONES:**

La inclusión de los deudores diversos en este indicador estará en función del origen de estos ya que en muchas instituciones el saldo presentado en este rubro no es operativo y en consecuencia se considera como improductivo.

## **ÍNDICE DE CAPITAL**

Es uno de los principales indicadores dentro de la gestión financiera de las IMF's ya que al tratarse de una actividad económica que en su funcionamiento requiere de niveles de apalancamiento más altos que otras, el mantenimiento de un adecuado nivel de capital se constituye como una condición básica para el funcionamiento y sostenibilidad financiera.

Representa la fortaleza financiera de la institución para soportar pérdidas en función de su perfil de riesgo, un adecuado volumen de capital mejora la estabilidad financiera de la institución dando seguridad a sus inversionistas y acreedores, es utilizado para evaluar la capacidad que tiene la institución para absorber futuras pérdidas derivadas del deterioro de la calidad de la cartera de crédito, esto es conocido también como suficiencia de capital.

El seguimiento periódico de este indicador permite adecuar el patrimonio en relación al crecimiento de la institución para tomar decisiones en materia de dividendos y aportaciones de capital.

## CÁLCULO:

$$IC = \frac{\text{Capital Social} + \text{Reserva Legal} + \text{Resultado de Ej. Anteriores}}{\text{Activo de riesgo ponderado}}$$

El cálculo del índice de capital de acuerdo a sanas prácticas está contenido en el Acuerdo de Basilea, en el cual se determina el monto mínimo de capital debe estar de acuerdo al riesgo que representan los activos financieros que poseen las entidades.

Se identifican diferentes tipos de activos financieros a los que corresponde un determinado porcentaje de ponderación de acuerdo al riesgo de crédito, de acuerdo a la práctica operativa de las IMF'S en México identificamos tres tipos de activos sujetos a ponderación:

1. Caja, bancos e inversiones en títulos emitidos por el gobierno federal (cetes etc.)
2. Inversiones Bancarias
3. Cartera de Crédito

Para efectos de la ponderación se utilizan los siguientes porcentajes:

GRUPO	PONDERACIÓN
Caja e Inv. Gubernamentales	0 %
Inversiones Bancarias	2 %
Cartera de Crédito	10 %

La aplicación del porcentaje de ponderación al saldo de los activos señalados dará como resultado el activo de riesgo ponderado.

El indicador debe ser mayor a 1, cuando es inferior a la unidad esta señalando insuficiencia de capital y la necesidad de realizar aportaciones de capital hasta por el monto en que el capital se iguale o sea superior al importe resultante de los activos ponderados.

Disponibilidades	13,717	Capital Social	27,433
Inversiones Bancarias	8,143	Reserva Legal	734
Cartera de Crédito Neta	59,132	Resultado de Ejercicios Anteriores	13,850

Grupo	Pond	Activo de Riesgo Ponderado
Disponibilidad	0 %	0
Inversiones Bancarias	2 %	162
Cartera de Crédito	10 %	5,913

<b>Total</b>	6,057
--------------	-------

$$IC = \frac{\text{Capital Social} + \text{Reserva Legal} + \text{Resultado de Ej. Anteriores}}{\text{Activo de riesgo ponderado}}$$

$$IC = \frac{27,433 + 734 + 13,850}{\text{Activo de riesgo ponderado}} = 6.91$$

El indicador debe ser mayor a 1

## VARIABLES QUE INFLUYEN EN SU COMPORTAMIENTO

Los dividendos decretados ya que generan una disminución en el capital contable.

El incremento en la morosidad ya que genera aumento en los requerimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios que impacta directamente en una disminución del capital contable.

Incremento en la cartera de crédito financiado únicamente con recursos provenientes de deuda.

### CONSIDERACIONES:

No se debe considerar el resultado del ejercicio al momento de determinar el monto del capital contable ya que no se trata de un resultado definitivo y este se puede ver disminuido en meses subsecuentes.

Dentro de las inversiones bancarias se deben considerar las siguientes: Depósito en cuentas de cheques, Sociedades de Inversión, Depósitos a Plazo Fijo, Inversiones en Mesa de Dinero en papeles bancarios.

Aún cuando es recomendable utilizar el proceso antes descrito para la determinación de este índice, es posible utilizar un indicador cuyo calculo es directo y no es necesario ponderar los activos.

$$IC = \frac{\text{Capital Social} + \text{Reserva Legal} + \text{Resultado de Ej. Anteriores}}{\text{Activo Total}}$$

$$IC = \frac{27,433 + 734 + 13,850}{94,021} = 45\%$$

El indicador debe ser mayor a 10%

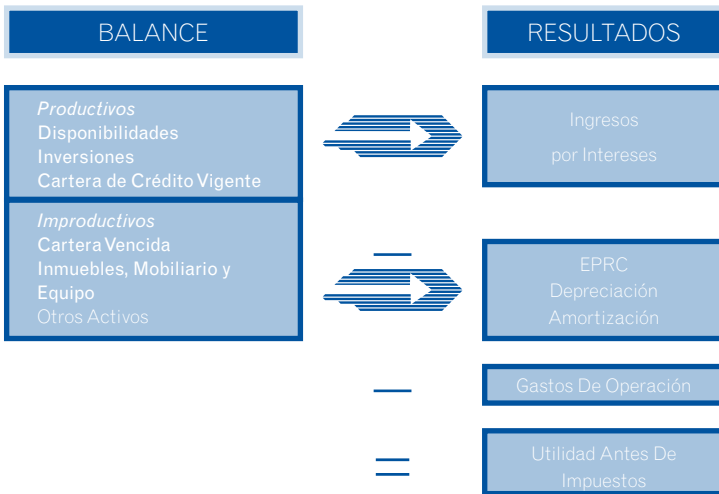
## RENTABILIDAD

Las IMF's como cualquier otra actividad económica, independiente del componente de beneficio social que conlleva su adecuado funcionamiento, no deben soslayar la necesidad de ser un negocio rentable, para poder garantizar su permanencia y su crecimiento.

La meta no es solo obtener utilidad, sino que esta utilidad sea suficiente en términos de mercado para considerar que el negocio es rentable.

Es producto de la relación existente entre los activos y el estado de resultados, es decir entre la eficiencia invirtiendo y la eficiencia operando.

Si consideramos el funcionamiento operativo de la actividad de intermediación financiera podemos apreciar la relación antes mencionada de la siguiente forma:





Como se puede apreciar los ingresos dependen únicamente de los intereses generados por los activos denominados como “productivos” precisamente por la característica de producir beneficios a la institución, no sucede lo mismo con el resto de los activos cuyos saldos finalmente se convierten en una afectación a resultados pero como gasto por lo que se les denomina “improductivos”.

Por consiguiente la rentabilidad depende directamente de dos aspectos:

1. Que la gran mayoría de los activos sean productivos.
2. Que los gastos de operación sean razonablemente bajos para tener la posibilidad de obtener un beneficio mayor.

Existen un gran número de indicadores para analizar la rentabilidad de una micro financiera, en este trabajo nos centraremos únicamente en tres indicadores:

- 1) Rentabilidad sobre los Activos, conocida como ROA por las iniciales de su significado en inglés.
- 2) Rentabilidad sobre el Capital Contable, conocida como ROE por las iniciales de su significado en inglés.
- 3) Rentabilidad de la Cartera

El primero de ellos, ROA, lo consideramos de suma importancia ya que representa el mantenimiento y crecimiento económico de los recursos invertidos ya que para mantener el valor económico de la inversión se debe obtener un rendimiento equivalente a la inflación del período analizado, este concepto es de suma importancia aún para las IMF’S que no persiguen fines de lucro

El ROE representa para los inversionistas el indicador más importante dado que permite evaluar el beneficio obtenido por la inversión realizada.

La rentabilidad de la cartera se constituye como el concepto que permite evaluar el comportamiento, en cuanto a ingresos se refiere, del activo más importante de las instituciones y en consecuencia la principal fuente generadora de ingresos.

Este grupo de indicadores tiene como finalidad reflejar la capacidad de la institución para generar utilidades en relación a las inversiones realizadas y en buena medida las posibilidades de seguir operando, lo anterior considerando que todo ente económico para mantener la continuidad de operaciones necesariamente requiere ser sostenible en términos económicos, independientemente de que persiga o no fines de lucro.

Es sumamente importante para los inversionistas y directivos de las instituciones ya que identifica la viabilidad del negocio en marcha y el impacto de las diferentes decisiones que se han tomado a lo largo del tiempo en el rendimiento.

## **RENDIMIENTO SOBRE LOS ACTIVOS (ROA)**

Este indicador determina la proporción existente entre la utilidad neta y el activo promedio requerido durante el período en que se generaron las utilidades. Para la determinación de este indicador se utiliza el total del activo considerando que todo activo tiene un costo ya que necesariamente se utilizaron recursos para su financiamiento que tienen un costo financiero y que pudieron ser empleados en la cartera de crédito generando un rendimiento.

El promedio del activo se puede obtener en forma simple sumando el total del activo al inicio del período que comprende el estado de resultados y el total del activo al final del mismo período dividiendo el resultado entre dos, cabe mencionar que si la institución cuenta con la infraestructura para determinar el activo promedio diario deberá ser utilizado este dato ya que generará información más objetiva.

## CÁLCULO:

$$\text{ROA} = \frac{\text{Resultado Neto}}{\text{Activo Total Promedio}}$$

$$\text{ROA} = \frac{4,358}{(102,040 + 94,021) / 2} = 4.45\%$$

## FACTORES QUE INFLUYEN EN SU COMPORTAMIENTO

El comportamiento de los gastos de operación.

La tasa de interés promedio aplicada a los créditos otorgados ya que estas determinan el principal ingreso de las instituciones.

Los factores que influyen principalmente en forma negativa en el comportamiento de este indicador son los recursos destinados a la adquisición de activos fijos y a financiar deudores diversos, así como el incremento en la morosidad de la cartera.

## CONSIDERACIONES:

Aquellas instituciones que reciben subsidios que son registrados como un ingreso en el estado de resultados deberán efectuar un ajuste al Resultado Neto (utilidad del ejercicio), restándole el importe del subsidio recibido, este ajuste es necesario ya que desvirtúa el resultado en forma importante impidiendo evaluar objetivamente el grado en que la institución depende del subsidio para lograra la autosuficiencia financiera. En estos casos a la utilidad resultante se le denomina Resultado Neto Ajustado.

Las donaciones en especie registradas en el activo deben ser consideradas dentro del activo total debido a que la utilidad generada por la institución debe ser suficiente en términos económicos para hacer posible el reemplazo del activo al finalizar su vida útil.

Este indicador debe ser positivo y para considerarse en términos aceptables debe ser mayor a la inflación registrada durante el período.

$$\text{ROA} = \frac{\text{Resultado Neto ajustado}}{\text{Activo total promedio}}$$

Ajustado

## **RENDIMIENTO SOBRE EL CAPITAL (ROE)**

Proporciona el indicador referente al beneficio obtenido en términos porcentuales por el patrimonio invertido por los accionistas, es sumamente útil ya que permite a los inversionistas evaluar objetivamente los beneficios obtenidos por su inversión ya que puede ser comparado contra otras opciones, podemos decir que es el indicador más importante para los accionistas, ya que permite a las instituciones, crecer de acuerdo a condiciones de mercado, que a su vez genera más beneficios y así sucesivamente. En resumen el ROE es la vía para lograr un alto valor y aun desarrollo del patrimonio de los accionistas.

Podemos decir que a través de la determinación y seguimiento de este indicador se administra la **“rentabilidad financiera”**, la cual cuando es buena muestra una empresa creciente y bien administrada.

Para aquellas IMF'S que no persiguen fines de lucro este indicador es irrelevante y la rentabilidad únicamente debe ser evaluada a través del ROA.

## CÁLCULO:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Resultado Neto}}{\text{Capital Contable promedio}}$$

$$\text{ROE} = \frac{4,358}{(42,517 + 46,375) / 2} = 9.81\%$$

## FACTORES QUE INFLUYEN EN SU COMPORTAMIENTO:

- Al igual que el ROA el comportamiento de los gastos de operación.
- La proporción existente entre la deuda y el capital propio, conocida como apalancamiento ya que implica que a mayor nivel de deuda el rendimiento tiende a incrementarse.
- La morosidad lo afecta negativamente ya que incrementa los requerimientos de estimación disminuyendo las utilidades.

## CONSIDERACIONES:

Es necesario que los ingresos y gastos se registren conforme se vayan devengando dado que si ciertos gastos se reconocen al cierre del ejercicio para efectos fiscales el indicador no puede ser evaluado a lo largo del ejercicio ya que se le resta comparabilidad y solo podría ser evaluado en forma anual.

Al igual que en el ROA las instituciones que reciben subsidios que son registrados como ingreso en el estado de resultados deberán efectuar un ajuste al Resultado Neto (utilidad del ejercicio), restándole el importe del subsidio recibido, esto por las razones anteriormente mencionadas, determinando el Resultado Neto Ajustado.

Si la institución ha recibido donaciones para constituir el capital social o ha recibido activos fijos en donación cuyo reconocimiento en la contabilidad se efectuó incrementando el capital, dicho importes deben ser restados al capital contable para efectos de la determinación del indicador, lo anterior debido a que al tratarse de partidas cuyo origen no son aportaciones de los socios no tienen costo financiero y en consecuencia afectarían negativamente la rentabilidad de los recursos sobre los que debe existir un retorno, en estos casos al importe resultante se le denomina Capital Contable ajustado.

### **Indicador ajustado**

$$\text{ROE} = \frac{\text{Resultado Neto ajustado}}{\text{Capital Contable Promedio Ajustado}}$$

### **RENDIMIENTO SOBRE LA CARTERA**

Es resultado directo de la tasa cobrada en los créditos otorgados y permite evaluar el efecto de la cartera vencida en los ingresos. El indicador obtenido debe ser cercano a la tasa de interés cobrada por la cartera de crédito, en la medida en que este indicador es inferior a dicha tasa esta reflejando el efecto de la cartera vencida en los ingresos.

Esto es si una institución cobra el 4% de interés mensual como resultado esperaríamos que el resultado obtenido al calcular este indicador fuera cercano a esta tasa, si lo calculamos por un semestre debería ser cercano al 24%. Esta relación es objetiva si se utiliza para el cálculo del indicador la cartera bruta promedio diario, si se emplea el saldo al cierre del período analizado el indicador va a presentar un sesgo en la medida en que la institución presente estacionalidad en la colocación de crédito y el crecimiento observado durante el período analizado.

## CÁLCULO:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Ingresos por Intereses}}{\text{Cartera Bruta promedio}}$$

$$\text{ROE} = \frac{4,358}{(71,238 + 59,132) / 2} = 34.24\%$$

## VARIABLES QUE INFLUYEN EN SU COMPORTAMIENTO

- La cartera vencida ya que al no generar ingresos por intereses repercute en forma negativa en el indicador.
- Cambios en la tasa de interés activa de un período a otro

## CONSIDERACIONES:

Si se cuenta con varios productos de crédito a diferentes tasa es conveniente calcular la tasa ponderada de la cartera de crédito para efecto de comparación con el resultado obtenido.

El promedio de la cartera bruta se obtiene sumando al saldo de este concepto al inicio del período analizado, el saldo al final del período y el resultado se divide entre dos, si la institución cuenta con la infraestructura para determinar el saldo promedio diario deberá utilizar esta cifra para la determinación del indicador.

<b>MONTO</b>	<b>\$9,000</b>
<b>TASA DE INTERES MENSUAL</b>	<b>4%</b>
<b>PAGOS</b>	<b>16</b>
<b>PAGO SEMANAL</b>	<b>\$ 608.16</b>
<b>FECHAS DE OTORGAMIENTO</b>	<b>23 de Julio</b>

1	30 de Julio 201X	\$524.16	\$84.00	\$8,475.84
2	6 de Agosto 201X	\$529.05	\$79.11	\$7,946.79
3	13 de Agosto 201X	\$533.99	\$74.17	\$7,412.79
4	20 de Agosto 201X	\$538.97	\$69.19	\$6,873.82
5	27 de Agosto 201X	\$544.01	\$64.16	\$6,329.81
6	3 de Septiembre 201X	\$549.08	\$59.08	\$5,780.73
7	10 de Septiembre 201X	\$554.21	\$53.95	\$5,226.52
8	17 de Septiembre 201X	\$559.38	\$48.78	\$4,667.14
9	24 de Septiembre 201X	\$564.60	\$43.56	\$4,102.54
10	1 de Octubre 201X	\$569.87	\$38.29	\$3,532.67
11	8 de Octubre 201X	\$575.19	\$32.97	\$2,957.48
12	15 de Octubre 201X	\$580.56	\$27.60	\$2,376.92
13	22 de Octubre 201X	\$585.98	\$22.18	\$1,790.95
14	5 de Noviembre 201X	\$591.45	\$16.72	\$1,199.50
15	12 de Noviembre 201X	\$596.97	\$11.20	\$602.54
16	19 de Noviembre 201X	\$602.54	\$5.62	\$0.00
		\$9,000.00	\$730.58	

Los días de morosidad empezaran a contar a partir de que se presenta el primer incumplimiento, en el ejemplo presentado a partir del 20 de Agosto.

Pago no realizado



Monto a traspasar a cartera vencida





# PRODESARROLLO, FINANZAS Y MICROEMPRESA A.C.

**RED** nacional de instituciones proveedoras de servicios financieros, que buscan contribuir al desarrollo económico y al combate de la pobreza, mediante la asignación de créditos eficientes, servicios de ahorro, asesoría y capacitación de la población que vive en condiciones de pobreza.

## MISIÓN

Ofrecer servicios fortalecimiento y representatividad a las financieras asociadas a la RED, propiciando contextos compatibles y atractivos que les aporten valor y permanencia en el sector.

## VISIÓN

Ser la RED líder de organizaciones de finanzas populares con las mejores prácticas y reconocimiento nacional e internacional que contribuya al desarrollo del sector.

## VALORES

Equidad  
Respeto  
Transparencia  
Integridad  
Liderazgo  
Responsabilidad



**ProDesarrollo**  
Finanzas y Microempresa, A.C.

Av. San Antonio No.319 Int. 103  
Col. San Pedro de los Pinos  
Del. Benito Juárez  
México, D.F. 03800

**Teléfonos**

56 58 1145  
56 58 00 31  
56 58 09 44  
55 54 15 57

**[www.prodesarrollo.org](http://www.prodesarrollo.org)**