

# **Microfinanza Rating**

*Experiencia y Profesionalidad para la Transparencia en las Microfinanzas*

**Microfinanza Rating**, una división de *Microfinanza srl*, es una de las más activas agencias de rating para las microfinanzas. Posee una clientela activa en muchos Países de la Europa del Este y Balcanes, Asia Central y Caucazo, América Latina y Caribe.

A través de *Microfinanza Srl*, *Microfinanza Rating* es una **calificadora acreditada por el “Rating and Assessment Fund” del BID/CGAP** (<http://www.ratingfund.org>), instancia que pretende mejorar los estándares de calidad de los rating de microfinanzas y que apoya económicamente a las IMF que quisieran adquirir el servicio de rating y/o evaluación de las calificadoras acreditadas.

*Microfinanza Rating* ofrece un servicio fundamentado en las **directrices básicas comúnmente aceptadas**, adoptadas por el BID y el CGAP y **reconocidas a nivel internacional**. Los principales inversionistas en microfinanzas usan nuestros informes y calificaciones para su toma de decisión.

La sociedad dispone de un conocimiento específico del sector de las microfinanzas y realiza un análisis profundizado y analítico para la evaluación del desempeño de las IMF. Contamos sobre un personal con una experiencia de nivel internacional y nuestros analistas financieros tienen un elevado perfil en ámbitos económico-financieros, un profundo conocimiento del sector de las microfinanzas y una capacidad profesional de trabajar en inglés, español, francés y portugués.

*Microfinanza Rating* mide el riesgo fiduciario y el riesgo de crédito de instituciones microfinancieras con y sin fines de lucro, las mismas que atienden al sector de la microempresa, cuales:

- ONG especializadas en microfinanzas
- Instituciones financieras reguladas no bancarias
- Cooperativas de ahorro y crédito
- Bancos comerciales
- Instituciones financieras de segundo piso

*Microfinanza Rating* propone a sus clientes diferentes servicios adaptados a las características y requerimientos de las IMF y de las redes de IMF. Dichos servicios, detallados más adelante, incluyen:

- Diagnostico Institucional (Pre-Rating)
- Evaluación (Rating Privado)
- Rating
- Evaluación del Desempeño Social

**El rating** es el producto clásico que las IMF están normalmente requiriendo, con la finalidad principal de acceder a nuevas fuentes de recursos financieros.

### Metodología de Rating

Microfinanza Rating realiza un análisis cuanti y cualitativo dinámico<sup>1</sup> de las fuerzas y debilidades de las IMF, con el objetivo de expresar su opinión sobre el perfil de riesgo de la institución a dos niveles:

- el RIESGO FIDUCIARIO (enfoque sobre gobernabilidad y gerencia: credibilidad y lealtad)
- el RIESGO DE CREDITO (enfoque sobre la capacidad de la institución de cumplir con sus obligaciones financieras)

El proceso de rating comprende cuatro etapas principales:

	<b>Etapas</b>	<b>Descripción</b>
I.	<b>Análisis preliminar</b>	La IMF transmite información actualizada y rellena algunos cuestionarios estándares (proporcionados por Microfinanza Rating)
II.	<b>Visita de Rating</b>	Por lo menos dos analistas de Microfinanza Rating visitan la institución por 5-8 días. Realizan entrevistas y reuniones con gerentes, cuadros operativos y directores de la Junta, recolectan datos, visitan a las filiales y se reúnen con otros actores relevantes
III.	<b>Borrador</b>	Los analistas preparan el informe borrador de rating y lo envían a la IMF para retroalimentación
IV.	<b>Documento final de rating</b>	Los analistas presentan el borrador y la retroalimentación correspondiente al Comité de Rating <sup>2</sup> . De esta manera se finaliza el informe final de rating para enviar a la IMF.

Nuestra metodología de rating es el resultado de **criterios de evaluación cuanti y cualitativos**.

El **análisis cuantitativo** está siempre acompañado por la descripción de los indicadores utilizados, enmarcados en el contexto específico en que opera la IMF. El primer paso consiste en la **reclasificación** de los estados financieros y de los reportes de cartera, tomando en consideración los últimos tres años fiscales. Luego se realiza una evaluación sistemática y completa del desempeño financiero y operacional, a la luz de los estándares internacionales comúnmente aceptados en las microfinanzas. Al fin de asegurar consistencia al análisis, se aplican a los datos los **ajustes financieros** para tomar en debida cuenta los subsidios, la

<sup>1</sup> Con la finalidad de analizar tendencias, para el estudio se toman en consideración los últimos tres años fiscales más el último periodo (éste viene considerado sobre base anual, para permitir comparaciones con los periodos precedentes).

<sup>2</sup> Microfinanza Rating cuenta con un *Comité de Rating* conformado por todos los analistas senior de la sociedad.

inflación, las provisiones por incobrables y los intereses devengados no cobrados sobre créditos en mora antigua. Los resultados finales, en términos de indicadores, son comparados (**benchmarking**) con otras IMF similares (grupos de pares), a nivel local, regional e internacional.

El **análisis cualitativo** consiste en una cuidadosa y atenta evaluación de la estructura propietaria, la gobernabilidad (*governance*), el posicionamiento de mercado de la IMF, además de un estudio completo sobre los diferentes aspectos organizativos, operativos y de gestión de la institución.

Las áreas de riesgo tomadas en consideración en el documento de rating son descritas en la tabla siguiente.

	<b>Áreas de riesgo</b>	<b>Enfoque sobre</b>
A.	<b>Contexto externo</b>	Impacto sobre la IMF del contexto macroeconómico y político, de la regulación y supervisión específica para las microfinanzas y de la competencia
B.	<b>Governance y estructura operativa</b>	Estructura propietaria, gobernabilidad, gerencia y personal, sistema informativo de gestión, política de recursos humanos
C.	<b>Productos financieros</b>	Metodología de crédito / ahorro), procedimientos, diversificación de productos, satisfacción de los clientes
D.	<b>Estructura y calidad del activo</b>	Estructura y gestión del activo, gestión de la liquidez, estructura de la cartera, análisis completa de la calidad de cartera.
E.	<b>Estructura financiera y gestión de activo y pasivo</b>	<i>Estructura y características del pasivo y patrimonio. Administración de riesgos de descalce de plazo, de moneda, riesgo de interés.</i>
F.	<b>Resultados operativos y financieros</b>	Rentabilidad y sostenibilidad, productividad y eficiencia, estructura de ingresos y egresos
G.	<b>Objetivos estratégicos y necesidades financieras</b>	Plan estratégico y operativo, proyecciones financieras, necesidades de capital y plan de fondeo

La metodología de rating de *Microfinanza* prevé la definición de una nota final de rating, que es el resultado del desempeño de la IMF en las diferentes áreas de riesgo, desempeño medido también por los indicadores cuanti y cualitativos de cada área. La nota final no procede de un calculo automático y cuantitativo, más bien es producto de la experiencia subjetiva de los analistas, moldeada por la opinión final del *Comité de Rating*, donde se define la calificación final en base a los principales factores de riesgo.

### **El informe de Rating**

El servicio de rating de *Microfinanza Rating* se diferencia de los demás por ser completo y exhaustivo en la descripción y análisis de todos los factores (cuanti y cualitativos) para la evaluación de los riesgos. **El informe de rating** está estructurado para asegurar un análisis orgánico y completo, además de no requerir conocimientos especializados para su comprensión. Está normalmente conformado por 20-25 paginas de análisis más los anexos (estados financieros reclasificados de los últimos tres años, ajustes financieros detallados, indicadores y definiciones correspondientes, descripción de los principios contables y de reporte de la IMF, tomando como referencia a las “Directrices para reportes financieros de las Instituciones de Microfinanzas” del CGAP).

### La escala de Rating

Microfinanza Rating adopta una escala de rating con diez niveles desde el más alto que es AAA hasta el más bajo que se indica con la letra D, cada uno de ellos representando y describiendo un cierto perfil de riesgo fiduciario y de crédito de la IMF evaluada.

Categorías	Definición
<b>AAA</b>	Extraordinaria capacidad de cumplir sus compromisos financieros. Excelente manejo operacional. Muy estable con muy baja probabilidad de ser negativamente afectada por eventos previsibles.
<b>AA</b>	Muy buena capacidad de cumplir sus compromisos financieros. Muy buen manejo operacional. Estable con baja probabilidad de ser negativamente afectada por eventos previsibles.
<b>A</b>	Buena capacidad de cumplir sus compromisos financieros. Buen manejo operacional. Estable aunque podría ser afectada por eventos mayores internos o externos.
<b>BBB</b>	Adecuada capacidad de cumplir sus compromisos financieros. Buen manejo operacional. Bastante estable aunque podría ser afectada por eventos significativos internos o externos.
<b>BB</b>	Capacidad de cumplir sus compromisos financieros limitadamente vulnerable. Adecuado manejo operacional. Bastante estable aunque podría ser afectada por eventos internos o externos.
<b>B</b>	Capacidad de cumplir sus compromisos financieros parcialmente vulnerable. Suficiente manejo operacional. No completamente estable y vulnerable a eventos internos o externos.
<b>CCC</b>	Capacidad vulnerable de cumplir sus compromisos financieros. Nivel básico de manejo operacional. Potencialmente inestable y vulnerable a eventos internos o externos.
<b>CC</b>	Capacidad muy vulnerable de cumplir sus compromisos financieros Bajo nivel de manejo operacional. Potencialmente inestable y vulnerable a eventos internos o externos.
<b>C</b>	Capacidad fuertemente vulnerable de cumplir sus compromisos financieros Muy bajo nivel de manejo operacional. Inestable y muy vulnerable a eventos internos o externos.
<b>D</b>	Incapaz de cumplir sus compromisos financieros Insuficiente nivel de manejo operacional. Muy inestable y completamente vulnerable a eventos internos o externos.

Las categorías de clasificación pueden ser corregidas con signos + o -, que manifiestan ligeras variaciones, positivas o negativas, respecto a la clasificación principal.

## Servicios

### Diagnostico institucional (Pre-Rating)

El objetivo del presente trabajo es de realizar un análisis detallado de la institución, enfocando sobre los aspectos organizativos y cualitativos. El diagnostico mira a evaluar el grado de desarrollo de la IMF y a identificar las principales debilidades internas y amenazas externas, conjuntamente a las oportunidades para la institución. El producto final del presente trabajo consiste en un instrumento operativo que puede soportar la gerencia ejecutiva y los órganos directivos de la institución en el fortalecimiento de su capacidad operativa y en el mejoramiento de sus políticas y procedimientos internos. El diagnostico institucional podría representar para la institución el primer paso en un proceso de consolidación institucional y de mejoramiento del nivel de transparencia. El paso sucesivo podría ser una evaluación o una calificación.

### Evaluación (\*)

La Evaluación (o Rating Privado) es un estudio profundo y detallado del a estructura operacional y organizacional, principalmente para uso interno. El mismo incluye el análisis de las características de los esquemas de microfinanzas, debilidades y áreas de mejoramiento. La Evaluación toca las mismas áreas consideradas por el Rating clásico (areas de riesgo). La Evaluación no prevé una nota final de calificación.

### Evaluación de Riesgo y Rating (\*)

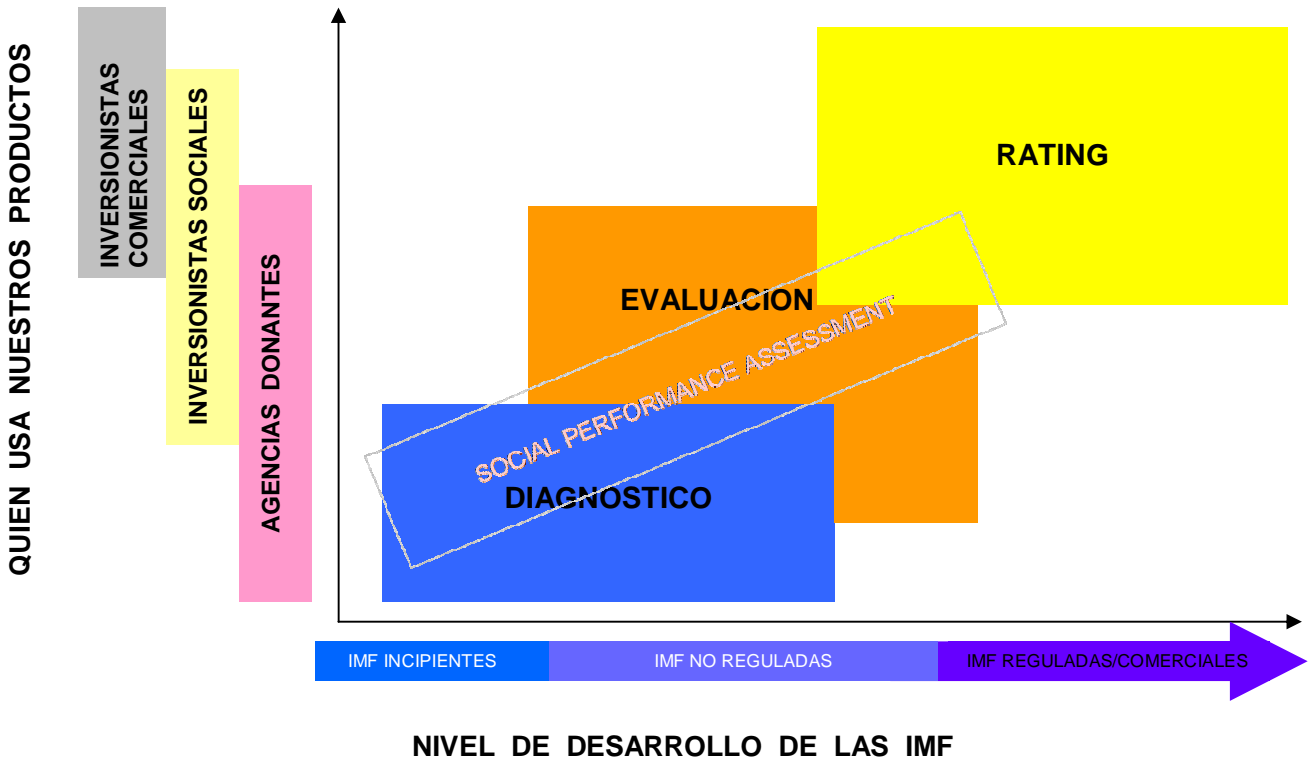
Se trata del servicio actualmente más requerido por las IMF, además de constituir la referencia principal frente a inversionistas e instituciones externas. Consiste en un análisis detallado y completo de la *performance* financiera y operacional, además de las más relevantes áreas de riesgo de la IMF. El documento final incluye también una nota final y una opinión de la agencia de rating sobre la capacidad de la IMF de recibir nuevos préstamos. Ese producto puede servir sea internamente sea **para mejorar el acceso de la IMF a fuentes externas de recursos financieros**. Las opciones son las siguientes:

- una evaluación única de la institución;
- un paquete de dos o tres años con evaluaciones anuales

### Evaluación del desempeño social

Este producto es apreciado por agencias donante se inversionistas sociales para medir el valor social de una IMF. La conducta social del a IMF es evaluada en términos de misión institucional y de procedimientos adoptados para alcanzarla, características del grupo meta, calidad de los servicios y responsabilidad social. La metodología incluye el análisis cuanti y cualitativo de las operaciones, los clientes, el personal y el contexto donde la IMF opera.

(\*) Productos elegibles para el co-financiamiento del Rating Fund BID-CGAP ([www.ratingfund.org](http://www.ratingfund.org))



### **Acceso a los servicios**

El **costo de los servicios** depende de las características de las IMF y de los específicos requerimientos en términos de servicio.

Para definir la propuesta de trabajo con *Microfinanza Rating* y obtener estimaciones de costo del servicio requerido, Su institución puede contactarnos indicando el tipo de servicio requerido y los datos básicos actualizados de Su institución, cuales:

- activo total (US\$)
- cartera bruta vigente (US\$)
- captaciones de ahorro (US\$)
- numero de clientes vigentes
- numero de personas empleadas
- numero de filiales y su ubicación
- descripción sintética de los productos financieros brindados y población meta

Será nuestro placer volver a contactar Su institución proporcionando informaciones adicionales y una propuesta de trabajo completa con indicación del costo estimado del servicio ofrecido.

En cuanto acordemos sobre las condiciones de colaboración (tipo de servicio requerido, costo, fechas de realización), les enviaremos un borrador de **contracto** por revisarse y firmarse.

Finalmente, al momento de recibir el contrato firmado, el compromiso será oficializado por *Microfinanzas Rating* y confirmado para el periodo concordado.



## **Oficinas en Italia**

Corso Sempione, 65  
20149 Milano – Italia  
Tel: +39-02-3656.5019  
Fax: +39-02-3656.5018

Borgo Casale, 18  
36100 Vicenza – Italia  
Tel/fax: +39-0444-301.305

## **Oficina en América Latina**

Calle Pasaje El Jardín n° 152 y Avenida 6 de Diciembre  
Quito – Ecuador  
Tel.: +593-2-2248114  
Mob.: +593-9-1062279

[www.microfinanzarating.com](http://www.microfinanzarating.com)  
[info@microfinanzarating.com](mailto:info@microfinanzarating.com)

**@ 2005 Microfinanza Srl**  
**All rights reserved**