

METODOLOGÍA INSTITUCIONES DE MICROFINANZAS

La naturaleza del negocio y las características de las Instituciones Microfinancieras (IMF) presentan diferencias significativas con respecto a otras entidades del sector financiero. Es por esta razón que Value and Risk, identificando dichas particularidades, reconoce la importancia de no seguir de manera estricta y rígida las metodologías diseñadas para los establecimientos de crédito o compañías de financiamiento. Por el contrario, y como consecuencia de la orientación diferenciadora brindada por la calificadora, hemos desarrollado una metodología que logra reunir los temas más relevantes con respecto a la actividad microfinanciera en el país, de manera que el análisis de la calificación tanto en el corto como en el largo plazo sea el más adecuado dentro del marco específico del sector.

La metodología que Value and Risk Rating S.A. ha diseñado para la calificación de las IMF se enfoca en el análisis de los principales aspectos cuantitativos y cualitativos, con un importante orientación al estudio de los factores de riesgo relacionados con el sector de microfinanzas. De igual forma, la metodología de V&R evalúa una serie de variables claves que determinan de manera adecuada el desempeño de las IMF en Colombia. Dichos factores consideran el análisis del contexto externo entorno al Sector Microfinanciero, el posicionamiento de las IMF en el mercado local, su estrategia institucional, la gestión administrativa y las prácticas de buen gobierno corporativo. Así mismo, los resultados operacionales y financieros, al igual que la eficiencia en la administración de riesgos son aspectos importantes que V&R tendrá en consideración en el proceso de estudio para la asignación de una calificación de riesgo.

Vale la pena mencionar que el estudio para la asignación del Rating comprende la comparación de la IMF con entidades pares locales y regionales tanto desde el punto de vista cualitativo como cuantitativo.



1. ENTORNO Y POSICIÓN DE MERCADO

En el análisis de calificación es importante para V&R estudiar el desempeño actual del sector Microfinanciero en Colombia, incluyendo su regulación y estructura. Adicionalmente, es fundamental la evaluación del posicionamiento alcanzado por la compañía durante su historia reciente. En este sentido, Value and Risk reconoce que existen entidades que si bien no están reguladas cumplen un papel importante en el desarrollo del sector microfinanciero, por la cual la metodología planteada es igualmente aplicable para este tipo de entidades.

Los puntos específicos a considerar en el factor de análisis son:

- Desarrollos o cambios recientes de la situación económica del sector microfinanciero.
- Identificación de la estructura del sector de microfinanzas.
- Regulación actual y cambios recientes.
- Exposición a los riesgos del entorno (ejemplo ante movimientos macroeconómicos).
- Posicionamiento dentro del sector de microfinanzas a nivel local y con otras entidades reconocidas a nivel regional.

f) Penetración de los productos de microcréditos e impacto social dentro del grupo de interés.

2. OBJETIVOS ESTRATÉGICOS Y GESTIÓN ADMINISTRATIVA

El análisis de la estructura administrativa y el adecuado establecimiento de objetivos estratégicos son factores relevantes en la calificación de riesgo de las IMF. Para la calificadora es importante incluir dentro del estudio de riesgo la manera en que las IMF alcanzan sus objetivos estratégicos y supervisan la continuidad en su cumplimiento, es decir, la eficiencia en el cumplimiento de su misión social. Es necesario entender que V&R no determina la calidad o grado de idoneidad de la misión social, sino que no se encarga de analizar el grado de cumplimiento de los objetivos institucionales.

Los aspectos claves que son tenidos en cuenta dentro de este capítulo son:

- a) Estructura Organizacional.
- b) Calidad gerencial y experiencia de la Dirección.
- c) Administración de Recursos Humanos.
 - a. Sistema de medición y evaluación de personal.
- d) Prácticas de Gobierno Corporativo.
- e) Auditoría y Control Interno.
- f) Planificación y cumplimiento de estrategias.
 - a. Clasificación del Plan Estratégico.
 - b. Objetivos estratégicos.
- g) Tecnología y Sistemas. (Sistemas de Información).

3. PORTAFOLIO DE PRODUCTOS Y SERVICIOS

El conocimiento del nicho de negocio específico que atienden las IMF se convierte en factor clave para diseñar e implementar, entre otros, metodologías de penetración, de tipo de productos, de cobro y de fidelización. La importancia de la aplicación de metodologías actuales y dinámicas al igual que el constante seguimiento a su efectividad son criterios

que Value and Risk considera fundamentales para el cumplimiento de los objetivos institucionales.

Los puntos a considerar son:

- a) Conocimiento del nicho de negocio y de cultura crediticia del mercado atendido
- b) Metodologías de profundización e incremento sostenible de operaciones activas de microcrédito
- c) Metodologías de fidelización, seguimiento y cobro
- d) Metodología comercial y de campo
- e) Metodologías de otros productos y servicios complementarios.

4. ALCANCE Y ESTRUCTURA DE LOS SERVICIOS FINANCIEROS

Para Value and Risk es valioso conocer las características de la cartera que pertenece a las IMF. De esta forma, la identificación de la concentración y diversificación de la cartera de microcréditos por nicho atendido, permite comprender de una mejor manera el alcance logrado por parte de la compañía durante los últimos años respecto a sus objetivos. Así mismo, y como complemento, el análisis de las características particulares y específicas de los créditos en conjunto con la evolución de la actividad del sector establecen un marco de referencia para conocer la situación actual de la Compañía.

Entre los temas a evaluar a partir de los servicios financieros de las IMF están:

- a. Concentración del objeto social del negocio (microcréditos)
- b. Diversificación de la cartera (por ubicación geográfica, por cantidad de préstamos, estratos, por monto, plazo, producto, destinación, actividad, etc.). Se tiene en cuenta el cumplimiento de los objetivos con base en su misión.
- c. Penetración de mercado y perspectivas.
- d. Capacidad de Movilización de depósitos.
- e. Plazos promedio y monto promedio de créditos en línea con los objetivos planteados.
- f. Indicadores de rotación de créditos.

5. GESTIÓN DE RIESGO CREDITICO Y CALIDAD DE CARTERA

Las prácticas en los procesos de otorgamiento y seguimiento de créditos se constituyen como etapas cruciales para el mantenimiento de adecuados niveles de calidad de cartera. De esta forma, el análisis enfocado en comprender las políticas de estudio y asignación de crédito desde la visión de las IMF, es decir, más allá de la evaluación cuantitativa de los sujetos de crédito, es fundamental para la total comprensión del negocio Microfinanciero. De igual manera, en materia de gestión de cobro y seguimiento de riesgo, dadas las características de corto plazo y rotación en los créditos, Value and Risk se

orienta por comprender el riesgo de la cartera desde su temporalidad más que por la calificación asignada. No obstante, la calificadoradora se compenetra en la manera como la entidad define las calificaciones y los riesgos particulares por cliente.

- a) Sistema de administración de riesgo de crédito.
 - a. Políticas de Otorgamiento.
 - i. Evaluación de riesgos macro y sectorial.
 - ii. Evaluación cualitativa de los sujetos de crédito.
 - iii. Evaluación cuantitativa de los sujetos de crédito.

6. GESTIÓN FINANCIERA

El análisis de la gestión financiera de las IMF presenta importantes diferencias con respecto al realizado para los establecimientos de crédito convencionales. Dichas diferencias se encuentran relacionadas a la estructura operativa, la administración de sus depósitos, fuentes de financiamiento (regulada o no regulada), estructura de patrimonio y de rentabilidad y eficiencia en términos de gastos de personal versus generación de ingresos y número de deudores. El nivel de desarrollo alcanzado por las IMF o su ciclo de vida actual permite identificar el grado de consolidación financiera y las perspectivas de crecimiento o estabilización, así mismo, la comparación con entidades pares crea un marco de referencia en la consolidación del análisis.

- a) Depósitos, Fuentes de Fondeo y estabilidad
- b) Liquidez
- c) Composición de pasivos
- d) Acceso a fuentes de financiamiento
- e) Soporte patrimonial-Donaciones, aportes
- f) Rentabilidad
 - a. Estructura de ingresos, gastos y costos
 - b. Márgenes de Rentabilidad
 - c. Niveles de Eficiencia y productividad

7. SISTEMAS DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentran expuestas las IMF determina la sostenibilidad de las compañías en el mediano y largo plazo, así como la posibilidad de consolidación y crecimiento.

Las políticas y el ambiente de control con el que cuenta la institución para la gestión de riesgos a todo nivel y las metodologías desarrolladas internamente que permitan limitar su exposición a los riesgos son factores tenidos en cuenta por Value and Risk. Así mismo, es valorada la capacidad tecnológica disponible que permita soportar dicha gestión.

Se tienen en cuenta los siguientes elementos:

- a) Sistema de Administración de Riesgo Operativo
- b) Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez
- c) Sistema de Administración de Riesgo de Mercado
- d) SARLAFT

INDICADORES RELEVANTES

	Término	Fórmula	Definición
DEPÓSITOS Y DEUDA	Tasa de Costo de Fondo	$\frac{\text{Gastos por intereses}}{\text{Prom de fuentes financ}}$	El indicador mide el costo de sus fuentes de financiación
	Deuda-Capital	$\frac{\text{Pasivos}}{\text{Patrimonio}}$	Mide el nivel de apalancamiento de las IMF, es decir la participación que tiene el pasivo con respecto al patrimonio.
	Nivel de Endeudamiento	$\frac{\text{Pasivos}}{\text{Activos}}$	Mide la participación del pasivo en la financiación del activo total de la compañía
LIQUIDEZ	Razón Corriente	$\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$	Capacidad de cumplir sus obligaciones de corto plazo con sus activos más líquidos
	Nivel de Liquidez	$\frac{\text{Activos líquidos}}{\text{Total activos}}$	Indica el nivel de liquidez disponible con respecto al total de sus activos

RENTABILIDAD	Autosuficiencia Operativa	$\frac{\text{Ingresos financieros}}{\text{Gastos financieros} + \text{Provisión por préstamos incobrables} + \text{Gastos operativos}}$	Como indicador de sostenibilidad mide la capacidad que tienen los ingresos operacionales de cubrir sus costos operativos
	Autosuficiencia Financiera	$\frac{\text{Ingresos financieros Aj}}{\text{Gastos financieros Aj} + \text{Provisión por préstamos incobrables} + \text{Gastos operativos Aj}}$	Luego de ajustar variables del indicador, éste mide de manera más ácida la capacidad de sostenibilidad y capacidad de crecimiento
	Rendimiento sobre los Activos	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total de Activos}}$	Mide la capacidad de generar rendimientos con un nivel de activos determinado
	Rendimiento sobre el Patrimonio	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total Patrimonio}}$	Mide la capacidad de generar rendimientos con su nivel patrimonial
	Margen Operacional	$\frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Ingresos financieros}}$	Mide el margen de rentabilidad generado por el desarrollo de su operación de negocio
	Rendimiento de la Cartera	$\frac{\text{Ingreso por intereses}}{\text{Prom de cartera bruta}}$	Mide el rendimiento de la cartera de las IMF
CALIDAD DE CARTERA	Calidad de Cartera (Temp)	$\frac{\text{Cartera vencida (> 30 días)}}{\text{Cartera Bruta}}$	Indica la proporción de cartera vencida con respecto al total de la cartera
	Calidad de Cartera (Calif)	$\frac{\text{Cartera BCDE}}{\text{Cartera Bruta}}$	Indica la proporción de cartera calificada diferente de "A" con respecto al total
	Castigos de Cartera	$\frac{\text{Cartera castigada}}{\text{Cartera Bruta}}$	Mide la proporción de cartera que ha sido castigada con respecto al total
	Cobertura de Cartera (Temp)	$\frac{\text{Provisiones}}{\text{Cartera Vencida (> 30 días)}}$	Indica la cobertura que ejerce el total de provisiones sobre la cartera vencida

	Término	Fórmula	Definición
	Cobertura de Cartera (Calif)	$\frac{\text{Provisiones}}{\text{Cartera BCDE}}$	Mide la cobertura del total de provisiones sobre la cartera diferente de "A"
EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD	Razón de Gastos Funcionamiento	$\frac{\text{Gastos operativos}}{\text{Prom de cartera bruta}}$	Indicador de eficiencia que mide los gastos operativos con respecto al total de la cartera
	Costos por cliente	$\frac{\text{Gastos operativos}}{\text{Prom clientes activos}}$	Determina para las IMF, el costo promedio de cada cliente activo
	Razón de Gastos de Personal	$\frac{\text{Gastos de personal}}{\text{Prom activos}}$	Indicador de eficiencia que mide la relación de los gastos de personal con respecto al total de activos
	Razón de Gastos Administrativos	$\frac{\text{Gastos administrativos}}{\text{Prom activos}}$	Indicador de eficiencia que mide la relación de los gastos administrativos con respecto al total de activos
	Estructura del Personal de Crédito*	$\frac{\text{Personal de crédito} *}{\text{Total del personal}}$	Muestra la composición del personal encargados
	Productividad del Personal	$\frac{\text{Número de deudores}}{\text{Total del personal}}$	Mide la productividad del total del personal con respecto al total de clientes
	Productividad del Personal de Crédito	$\frac{\text{Número de deudores}}{\text{Total del personal cial}}$	Mide la productividad del total del personal de crédito* con respecto al total de clientes
	Productividad del Personal de Crédito (2)	$\frac{\text{Cartera Bruta}}{\text{Total del personal cial}}$	Mide la productividad del total del personal de crédito* con respecto al total de cartera
ALCANCE	Monto promedio de créditos	$\frac{\text{Cartera Bruta de créditos}}{\text{Número de créditos vig}}$	Monto de crédito promedio
	Plazo promedio de créditos		Plazo de crédito promedio

ESCALA	CALIFICACIÓN DE FORTALEZA FINANCIERA E INSTITUCIONAL
NIVEL ALTO	
AAA	El desempeño financiero, operacional e institucional de la compañía es óptimo. La capacidad de cumplir sus obligaciones financieras de largo plazo es la más alta y la eficiencia operacional es excelente. Dada su estabilidad y fortaleza, la probabilidad de que los cambios y riesgos asociados al entorno económico afecten de manera importante la estabilidad de la institución es mínima.
AA	Los resultados financieros, operacionales e institucionales de la compañía son exitosos. La capacidad de cumplir sus obligaciones financieras de largo plazo es muy alta y la eficiencia operacional es muy buena. Dada su estabilidad y fortaleza, la probabilidad de que los cambios y riesgos asociados al entorno económico afecten de manera importante la estabilidad de la institución es baja, aunque mayor en comparación con aquellas calificadas en la categoría más alta.
NIVEL BUENO	
A	El desempeño financiero, operacional e institucional de la compañía es notable. La capacidad de cumplir sus obligaciones financieras de largo plazo es alta y la eficiencia operacional es buena. La probabilidad de que los cambios y riesgos asociados al entorno económico afecten de manera importante la estabilidad de la institución es limitada, y puede ser susceptible a acontecimientos externos o variaciones importantes en los ciclos económicos.
NIVEL SATISFACTORIO	
BBB	Es la categoría más baja de grado de inversión e indica una capacidad suficiente para el pago de obligaciones de largo plazo. Los resultados operacionales y financieros, al igual que su desempeño institucional son adecuados. Sin embargo, aún cuando se evidencia un nivel de estabilidad, la calificación BBB implica que existe una vulnerabilidad superior a acontecimientos adversos significativos, frente a aquellas calificadas en categorías más altas.
NIVEL QUE NO CLASIFICARÍA PARA INVERSIÓN	
BB	La calificación BB no representa grado de inversión e identifica una menor probabilidad para el cumplimiento de sus obligaciones de largo plazo con respecto a calificaciones ubicadas en mejores categorías. El aceptable desempeño operacional y los limitados resultados financieros e institucionales reflejan un nivel de incertidumbre asociado y una considerable vulnerabilidad ante cambios del entorno.
B	La probabilidad de incumplimiento es importante, reflejando debilidades financieras, operativas e institucionales. La capacidad de cumplir sus obligaciones financieras de largo plazo es débil, y en conjunto con una significativa vulnerabilidad ante acontecimientos adversos, implica un grado de inestabilidad que potencialmente llegaría a afectar la viabilidad de la compañía.
C	La presencia de importantes debilidades financieras, operacionales e institucionales indica una insuficiente capacidad de cumplir con sus obligaciones de largo plazo. La clara probabilidad de incumplimiento demuestra la actual inestabilidad institucional y la completa vulnerabilidad ante acontecimientos externos o variaciones en los ciclos económicos.
NIVEL DE INCUMPLIMIENTO	
D	Incumplimiento o proceso de quiebra en curso.
NIVEL SIN SUFICIENTE INFORMACIÓN	
E	Sin suficiente información para calificar
Adicionalmente para las categorías de riesgo entre AA y B, Value and Risk Rating S.A., utilizará la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.	

Control de Versiones

Metodología de Calificación Entidades Cooperativas aprobada el 1 de marzo de 2010, según acta 028 del Comité Técnico de Calificación.

Fecha publicación en la página web: 2 de marzo de 2010.