



Microfinanza Rating

Managua, 2-3 Diciembre 2004

Calificación de riesgos de instituciones de microfinanzas

Massimo Vita

Microfinanza Rating

Microfinanza Rating

- Agencia privada e independiente
- 7 socios fundadores
- Sociedad especializada en microfinanzas
- Calificadora reconocida por el BID-CGAP
- Equipo de 7 profesionales
- Más de 35 clientes activos entre América Latina, África, Europa del Este y Asia Central

Trasparencia en las microfinanzas

2 principales objetivos

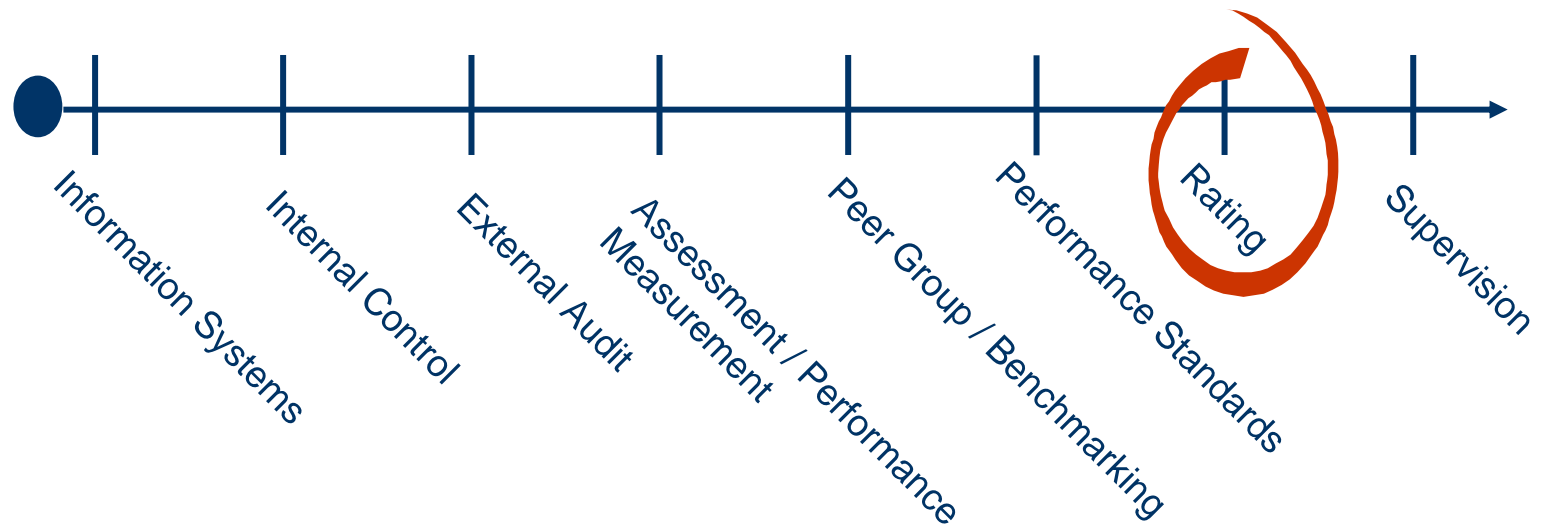
- Evolución “comercial” de las microfinanzas:

Un “format” comprensible de parte de los actores externos es una pre-condición para atraer recursos financieros comerciales

- Mejorar el desempeño de una IMF:

La información sobre el desempeño de su propia IMF mejora las habilidades de la gerencia e incentiva al mejoramiento.

Trasparencia en las microfinanzas (2)



Fuente: CGAP

Calificación de riesgo

- **Lo que es:**
 - **Una evaluación de la solvencia de una institución financiera.** Se expresa también a través de una escala de notas sintéticas con relativas definiciones de riesgo crediticio.
- **Lo que no es:**
 - Una auditoria
 - Una consultoría o un diagnostico institucional
 - Un *due-diligence* para decisiones de inversión / financiamiento

Cual es el valor añadido de una calificación para una IMF?

- Certifica la solidez financiera (solvencia) frente a los actores externos y facilita el acceso de inversionistas
- Permite a la IMF de entender más sobre su nivel de riesgo y su desempeño operativo y financiero, en comparación con sus pares

Características NECESARIAS de una calificadora de riesgo

Independencia

Credibilidad

El Fondo BID-CGAP

- Registro de calificadoras especializadas en IMF
- Fondo de contrapartida: 70%-80% de cobertura de costos de la primera evaluación (hasta US\$ 7-8.000), 50%-60% de la segunda, 30%-40% de la tercera
- Respecto de líneas-guía reconocidas de evaluación y reporting (*Disclosure guidelines*)
- www.mfirating.org/spanish



MFI RATING FUND

[Español](#) | [Français](#)

Managed by:  

- [About the Rating and Assessment Fund](#)
- [Microfinance Institutions](#)
- [Raters](#)
- [Rating Reports](#)

Microfinance Rating and Assessment Fund

The Microfinance Rating and Assessment Fund ("the Rating Fund" or "the Fund") is an initiative to promote transparency, good governance and the flow of private resources to the microfinance industry. Specifically, the Rating Fund seeks to improve the quality, reliability and availability of information on the risk and performance of microfinance institutions (MFIs). It achieves this goal by helping microfinance institutions to purchase independent rating and assessment services by professional rating agencies and specialized firms.



To facilitate this process, the Rating Fund supports a marketplace for the supply and demand of these services, represented by this web site. It helps MFIs identify an appropriate rater and provides information on how to solicit financing from the Fund. It also enables rating agencies and assessment firms to become pre-qualified to provide these services, thereby encouraging a more permanent and competent supply in the market.

Please note that we are welcoming applications from MFIs and raters/Assessors. Applications will be reviewed continually.

info@MFIrating.org

Latin America:
1-954-983-0468

Francoophone Countries:
+352 46 68 88 23

Other:
1-202-473-9594

MFI**RATING FUND**[Español](#) | [Français](#)[About the Rating and Assessment Fund](#)[Microfinance Institutions](#)[Services Financed by the Fund](#)[How the Rating Fund Works](#)[Eligibility Criteria](#)[MFI Application Instructions](#)[Qualified Raters](#)[Raters](#)[Rating Reports](#)

Managed by:

info@MFIrating.org

Latin America:

1-954-883-0468

Francophone Countries:

+352 46 68 68 23

Other:

1-202-473-4804

Microfinance Rating and Assessment Fund

Specifics regarding the services provided to MFIs by the Rating Fund are provided below. In this section you will find a description of how the Rating Fund works, the eligibility criteria for participating and information about how to apply. Additionally, a listing of Qualified Raters is provided.

- [Services Financed by the Fund](#)
- [How the Rating Fund Works](#)
- [Eligibility Criteria](#)
- [MFI Application Instructions](#)
- [Qualified Raters](#)

Acceso al servicio de Rating

- Recepción de la solicitud de calificación por una IMF
- Acuerdos sobre condiciones y periodo de realización:
 - El **costo de la calificación** depende de las características de las IMF. Para **obtener estimaciones de costo** del servicio requerido, la IMF puede contactarnos indicando los datos básicos actualizados, cuales:
 - Activo total y Cartera bruta vigente
 - Captaciones de ahorro
 - Numero de clientes vigentes
 - Numero de personas empleadas y numero de filiales y su ubicación
- Firma del contrato

El proceso de Rating

| | | |
|------|---|--|
| I. | <i>Análisis preliminar</i> | La IMF transmite información actualizada y rellena algunos cuestionarios estándares proporcionados por Microfinanza Rating |
| II. | <i>Visita de rating</i> | Por lo menos dos analistas de Microfinanza Rating visitan la institución por 5-8 días. Realizan entrevistas y reuniones con gerentes, con los cuadros operativos y directores de la Junta, recolectan datos, visitan a las filiales y se reúnen con otros actores relevantes |
| III. | <i>Borrador</i> | Los analistas preparan el borrador de rating y lo envían a la IMF para retroalimentación |
| IV. | <i>Documento final de rating</i> | Los analistas presentan el borrador y la retroalimentación correspondiente al Comité de Rating. Luego se finaliza el documento que viene enviado a la IMF. |

El servicio de calificación de Microfinanza Rating

- Mide principalmente 2 tipos de riesgos:
 - Riesgo fiduciario: enfoque sobre gobernabilidad y gerencia (confiabilidad)
 - Riesgo de crédito: enfoque sobre la capacidad de la IMF de cumplir con sus obligaciones (solvencia)

Áreas de análisis de los riesgos

| | <i>Áreas de riesgo</i> |
|----|---|
| 1. | <i>Contexto externo</i> |
| 2. | <i>Gobernabilidad y estructura operativa</i> |
| 3. | <i>Productos financieros</i> |
| 4. | <i>Estructura y calidad del activo</i> |
| 5. | <i>Estructura y gestión financiera</i> |
| 6. | <i>Resultados financieros y operativos</i> |
| 7. | <i>Objetivos estratégicos y necesidades financieras</i> |

1. Contexto externo

| Áreas de riesgo | |
|-----------------|---|
| 1. | <i>Contexto externo</i> |
| 2. | <i>Gobernabilidad y estructura operativa</i> |
| 3. | <i>Productos financieros</i> |
| 4. | <i>Estructura y calidad del activo</i> |
| 5. | <i>Estructura y gestión financiera</i> |
| 6. | <i>Resultados financieros y operativos</i> |
| 7. | <i>Objetivos estratégicos y necesidades financieras</i> |

- Contexto macroeconómico y político del país
- El sector de las microfinanzas
- Marco de regulación y supervisión
- Posicionamiento de la IMF en el mercado

2. Gobernabilidad, manejo y operaciones

| | <i>Áreas de riesgo</i> |
|----|---|
| 1. | <i>Contexto externo</i> |
| 2. | <i>Gobernabilidad y estructura operativa</i> |
| 3. | <i>Productos financieros</i> |
| 4. | <i>Estructura y calidad del activo</i> |
| 5. | <i>Estructura y gestión financiera</i> |
| 6. | <i>Resultados financieros y operativos</i> |
| 7. | <i>Objetivos estratégicos y necesidades financieras</i> |

- Propiedad y Gobernabilidad
- Gerencia y Personal
- Estructura organizativa
- Sistema Informativo de Gestión
- Política del personal

3. Productos financieros

| | <i>Áreas de riesgo</i> |
|----|---|
| 1. | <i>Contexto externo</i> |
| 2. | <i>Gobernabilidad y estructura operativa</i> |
| 3. | <i>Productos financieros</i> |
| 4. | <i>Estructura y calidad del activo</i> |
| 5. | <i>Estructura y gestión financiera</i> |
| 6. | <i>Resultados financieros y operativos</i> |
| 7. | <i>Objetivos estratégicos y necesidades financieras</i> |

- Políticas, metodologías y procedimientos de **colocaciones (crédito)**
- Políticas, metodologías y procedimientos de **captaciones (ahorro)**

4. Calidad y estructura del activo

| | Áreas de riesgo |
|----|--|
| 1. | Contexto externo |
| 2. | Gobernabilidad y estructura operativa |
| 3. | Productos financieros |
| 4. | Estructura y calidad del activo |
| 5. | Estructura y gestión financiera |
| 6. | Resultados financieros y operativos |
| 7. | Objetivos estratégicos y necesidades financieras |

- **Estructura del activo**

- *Concentración en la actividad característica, etc.*

- **Estructura de la cartera**

- *Diversificación (geográfica, actividad, plazo, producto, monto, etc), evolución, cobertura, etc.*

- **Calidad de la cartera**

- *Cartera contaminada y provisiones, cartera castigada y reestructurada, etc.*

5. Estructura y gestión financiera

| | Áreas de riesgo |
|----|--|
| 1. | Contexto externo |
| 2. | Gobernabilidad y estructura operativa |
| 3. | Productos financieros |
| 4. | Estructura y calidad del activo |
| 5. | Estructura y gestión financiera |
| 6. | Resultados financieros y operativos |
| 7. | Objetivos estratégicos y necesidades financieras |

- Pasivo
 - Composición del pasivo, calce (moneda, plazo e interés), estrategia de fondeo, costo del pasivo, liquidez, etc.
- Fondos propios
 - Estrategia de capitalización, etc.
- Captación de ahorro
 - *Composición, costo, plazo, estrategia, etc.*

6. Resultados financieros y operativos

| | Áreas de riesgo |
|----|--|
| 1. | Contexto externo |
| 2. | Gobernabilidad y estructura operativa |
| 3. | Productos financieros |
| 4. | Estructura y calidad del activo |
| 5. | Estructura y gestión financiera |
| 6. | Resultados financieros y operativos |
| 7. | Objetivos estratégicos y necesidades financieras |

- Resultados financieros y operativos
 - *Rentabilidad y sostenibilidad*
 - *Eficiencia y productividad*
 - *Análisis de estructura de ingresos y egresos*
- Ajustes estándares a los estados financieros para cálculos de indicadores de desempeño (comparaciones entre IMF)

7. Objetivos estratégicos y necesidades financieras

| | <i>Áreas de riesgo</i> |
|----|---|
| 1. | <i>Contexto externo</i> |
| 2. | <i>Gobernabilidad y estructura operativa</i> |
| 3. | <i>Productos financieros</i> |
| 4. | <i>Estructura y calidad del activo</i> |
| 5. | <i>Estructura y gestión financiera</i> |
| 6. | <i>Resultados financieros y operativos</i> |
| 7. | <i>Objetivos estratégicos y necesidades financieras</i> |

- Plan estratégico y objetivos
- Proyecciones financieras
- Necesidades financieras y plan de fondeo

Detalles de los factores de riesgos por área

- Análisis cuali y cuantitativa de los factores de riesgos:
 - Relevancia del riesgo
 - Principales medidas adoptadas y/o que se adoptarán en el corto plazo por la IMF
 - Observaciones y recomendaciones por Microfinanza Rating

| ÁREA | Factores de riesgo | Relevancia* |
|---|---|-------------|
| <i>Contexto de sector</i> | Competencia creciente de otras COAC y bancos | Medio |
| <i>Governance, manejo y operaciones</i> | Carencia de personal en las agencias | Medio-alto |
| | SIG no adecuado para la operatividad de la cooperativa, con falta de información y de reportes para el control de la gerencia | Medio-alto |
| | Falta de algunos manuales importantes (SIG, RRHH y Control Interno, Cobranza) | Medio |
| | Sistema de evaluación (de solicitudes de crédito) parcialmente inadecuado | Medio |
| <i>Productos financieros y calidad del activo</i> | Sistema de seguimiento de la mora un poco inadecuado | Medio |
| | Calidad de cartera a riesgo por el cambio parcial de target (microempresarios en lugar de trabajadores a sueldo de empresas) y por el fuerte crecimiento previsto | Medio-alto |
| | Información parcial sobre reestructurados impide evaluación completa del riesgo específico | Medio |
| | Elevada tasa de deserción de socios | Medio-alto |
| <i>Estructura y gestión financiera</i> | Descalce de plazo | Medio-alto |
| <i>Resultados financieros y operativos</i> | Tasa de gastos operativos mejorable | Medio |
| | Rentabilidad todavía levemente negativa para la sola actividad crediticia | Medio |
| <i>Objetivos estratégicos y evoluciones futuras</i> | A la fecha proyecciones financieras para el 2004 no actualizadas, falta de proyecciones financieras a mediano plazo y falta de un plan operativo de acción profundizado | Medio-alto |

EJEMPLO

* La relevancia se refiere al daño / pérdida que los eventos negativos (asociados a cada factor de riesgo) podrían producir y a la probabilidad que este daño / pérdida efectivamente ocurra.

EJEMPLO

Ejemplo: Riesgo de Liquidez

| | Probabilidad | Daño potencial |
|---|--|--|
| <p>Definición: El riesgo de liquidez se refiere a la incapacidad e imposibilidad de la IMF de responder a sus obligaciones de corto plazo.</p> <p>En el monitoreo del riesgo de liquidez, es imprescindible medir el calce entre activos y pasivos por rangos de plazos. En caso de crisis de liquidez, es preciso evaluar el riesgo de mercado (tasas de interés) de un financiamiento de emergencia.</p> <p>Riesgo potencial: Incumplimiento en las obligaciones de corto plazo hacia terceros (ahorristas y prestamistas), falta de fondos para nuevas colocaciones (solicitudes en espera) y para cubrir gastos operativos.</p> | <input type="checkbox"/> Alto <input type="checkbox"/> Mediano <input type="checkbox"/> Bajo <input type="checkbox"/> n/a | <input type="checkbox"/> Alto <input type="checkbox"/> Mediano <input type="checkbox"/> Bajo <input type="checkbox"/> n/a |

Acciones específicas de la IMF para el manejo y reducción del riesgo de liquidez:

Ejemplos de medidas oportunas:

- 1) Desarrollo continuo de nuevos contactos y fuentes de financiamiento
- 2) Mejoras en los reportes y en el monitoreo del flujo de caja

Categorías**Definición****AAA**

Extraordinaria capacidad de cumplir sus compromisos financieros. Excelente manejo operacional. Muy estable con muy baja probabilidad de ser negativamente afectada por eventos previsibles.

AA

Muy buena capacidad de cumplir sus compromisos financieros. Muy buen manejo operacional. Estable con baja probabilidad de ser negativamente afectada por eventos previsibles.

A

Buena capacidad de cumplir sus compromisos financieros. Buen manejo operacional. Estable aunque podría ser afectada por eventos mayores internos o externos.

BBB

Adecuada capacidad de cumplir sus compromisos financieros. Buen manejo operacional. Bastante estable aunque podría ser afectada por eventos significativos internos o externos.

BB

Capacidad de cumplir sus compromisos financieros limitadamente vulnerable. Adecuado manejo operacional. Bastante estable aunque podría ser afectada por eventos internos o externos.

B

Capacidad de cumplir sus compromisos financieros parcialmente vulnerable. Suficiente manejo operacional. No completamente estable y vulnerable a eventos internos o externos.

CCC

Capacidad vulnerable de cumplir sus compromisos financieros. Nivel básico de manejo operacional. Potencialmente inestable y vulnerable a eventos internos o externos.

CC

Capacidad muy vulnerable de cumplir sus compromisos financieros. Bajo nivel de manejo operacional. Potencialmente inestable y vulnerable a eventos internos o externos.

C

Capacidad fuertemente vulnerable de cumplir sus compromisos financieros. Muy bajo nivel de manejo operacional. Inestable y muy vulnerable a eventos internos o externos.

D

Incapaz de cumplir sus compromisos financieros. Insuficiente nivel de manejo operacional. Muy inestable y completamente vulnerable a eventos internos o externos.

Categorías de rating

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

Porque un rating de Microfinanza Rating?

- **Evaluación independiente e imparcial** según criterios estándares internacionalmente reconocidos
- **Un equipo de analistas altamente calificados** y con amplia experiencia internacional (diferentes países y contextos)
- La gran mayoría de las IMF evaluadas hasta la fecha declaran que gracias al rating acceden más fácilmente a los fondos

Microfinanza Rating

2 oficinas operativas

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

Sede legal y administrativa

Via Manzoni, 5/1
36054 Montebello Vicentino (VI) Italia
Tel/fax: +39-0444-820.106

e-mail: info@microfinanza.it; massimo.vita@microfinanzarating.com

web site: www.microfinanzarating.com