



Make the Difference
We Prove It

Calificación de Riesgos

METODOLOGÍA



Índice

i.	MFR – Perfil de la empresa y Experiencia	3
	Experiencia en América Latina y el Caribe.....	4
ii.	Calificación de Riesgo.....	5
iii.	Plan de Trabajo.....	8

i. MFR – Perfil de la empresa y Experiencia

MicroFinanza Rating (MFR) es una calificador de riesgos internacional, especializada en finanzas inclusivas. Establecida en el 2000 como departamento especializado de Microfinanza Srl, fue constituida como una sociedad de responsabilidad limitada en el 2006 mediante su separación de la empresa madre.

Nuestra misión es brindar a la industria de microfinanzas y finanzas responsables servicios de calificación y de información independiente y de alta calidad, con el fin de aumentar la transparencia, facilitar las inversiones y promover las mejores prácticas a nivel mundial.

Con **sede en Italia**, MFR opera mediante **una red de 5 oficinas regionales** (Ecuador, México, Kenia, Kirguistán y Filipinas) y 2 oficinas nacionales (Bolivia y Perú) en 4 continentes, ofreciendo el **mayor nivel de cobertura geográfica** entre las agencias de calificación especializadas.

MFR cuenta con una credibilidad comprobada, siendo **la primera agencia de calificación especializada** autorizada para realizar calificaciones de riesgos por entes de regulación (desde el 2007 en Ecuador y desde el 2014 en Bolivia). MFR ha sido reconocida por fondos de calificación (ej. RF I), iniciativas globales (ej. Rating Initiative), otros fondos (ej. Rating Fund II en América Latina, APP en Marruecos) e iniciativas regionales (ej. European Jasmine Initiative, EASI).

MFR ha sido autorizada por	Para realizar
Superintendencia de Bancos (SB) y de Economía Popular y Solidaria (SEPS) de Ecuador	Calificaciones de Riesgo de instituciones financieras reguladas (IFRs)
Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia (ASFI)	Calificaciones de Riesgo y Sociales de IFRs, Calificaciones de Emisiones
MFR está registrada con	Como
Banco central de Filipinas / Regulador	Calificadora de Riesgo de instituciones de microfinanzas
MFR ha sido acreditada por	Para realizar
Smart Campaign	Certificaciones de Protección al Cliente
GSMA	Certificaciones de Dinero Móvil
Truelift	Evaluaciones Truelift
IPA	Certificaciones PPI
Cerise	Auditorias SPI4 y SPI4 Alinus

La credibilidad y competencia técnica de MFR es también reflejada por las **relaciones y colaboraciones** de largo plazo con los principales inversionistas privados y gestores de fondos sociales (ej. responsAbility, OikoCredit, Blue Orchard, Incofin, Triple Jump, Symbiotics, Triodos, etc.), con varias IFDs (ej. KfW, EBRD, EIB, IFC/WB, IFAD, FMO, IADB, UNDP/UNCDF, USAid, OPIC, AfD, CDC Group, etc.) y fondos de cobertura especializados (ej. TCX, MFX)

Hasta diciembre 2017, MFR ha realizado **más de 2,000 evaluaciones en 106 países a nivel global**.



Experiencia en América Latina y el Caribe

MFR es una de las calificadoras de riesgo líderes especializadas en microfinanzas e inclusión financiera en América Latina y el Caribe, autorizada por la Superintendencia de Bancos (SB) y la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) del Ecuador, y la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) de Bolivia. Nuestros equipos, con amplia experiencia en la región, están basados en Quito, La Paz, Ciudad de México y Lima.



Hasta octubre 2018, MFR ha realizado 975 evaluaciones en la región. Trabajamos con instituciones financieras (IFs) con formas jurídicas, tamaños y niveles de desarrollo diferentes, adaptando nuestros servicios a sus necesidades específicas.

País	IFs evaluadas	Rating Financiero	Rating Social	Smart Certificación	Otro*	Total
Argentina	Pro Mujer Argentina, Fundación Andares	4			3	7
Bolivia	Casa, Emprender, Banco FIE, Fondecó, ANED, Prorural, Banco Fortaleza, Banco Prodem, Diaconía, Idepro, Banco PyME de la Comunidad, Banco Sol, Sembrar Sartawi, Fubode, Pro Mujer Bolivia, Banco PyME Ecofuturo, Banco Fassil, Banco Solidario, Coop La Primavera, Crecer, Cooperativa San Martín de Porres	6	27	4	37	74
Brasil	Ceade, Accion Brazil	1			1	2
Chile	Fundación Esperanza		1			1
Colombia	Contactar, Crezcamos, CDM, FLO, Opportunity Colombia, ECLOF Colombia, Fundación Amanecer	9	9	4	9	31
República Dominicana	Banco Ademi, FVBBA, ECLOF Dominicana, Mude, VisionFund Dominicana	4	3		1	8
Ecuador	Banco VisionFund Ecuador, Banco Finca Ecuador, Banco Solidario, Banco Pichincha, Banco Sudamericano, Insotec, Espoir, Faces, Fodemi, ECLOF Ecuador, ACJ-Cesol, COAC Jardín Azuayo, Cepesú, Codesarrollo, COAC Erco, COAC Maquita Cushunchic, COAC Señor de Girón, Cacmu, COAC Santa Anita, Ucade, COAC JEP, CACPE Biblián, COAC Oscus, Huellas Grameen, Minga, Proinca, Cooprogreso, COAC Pastaza, COAC San José, COAC Artesanos, CACPE Loja, COAC MEGO, Banco D-Miro, COAC Santa Ana, COAC Atuntaqui, COAC Comercia, COAC La Benéfica, COAC Alianza del Valle, COAC El Sagrario, COAC Padre Julián Lorente, COAC Zamora, COAC Ambato, COAC Cámara de Comercio Ambato, Cacsprmec, COAC Riobamba, COAC Ambato, CACPE Pastaza, COAC Policía Nacional, COAC Chone, COAC San Antonio, ECLOF Ecuador, COAC Cotacollo, COAC Guaranda, COAC Chone, Oikocredit, COAC Chibuleo, Codespa, Red Financiera Rural, Ucacsur	71	28	6	417	522
El Salvador	Credicampo, SAC Integral, Apoyo Integral, Profin, Asomi, Fundación Campo, Padecomsm, Enlace	9	3	1	5	18
Guatemala	Fundación Micros, Agudesa, Fondesol, Friendship Bridge, Share Guatemala, VisionFund Guatemala, Genesis Empresarial	7	3	1	3	14
Haití	Acme, Banque Populaire Haitienne, Initiative Développement, Sogesol, Aclam, Banque de l'Union Haitienne, Fonds Haitien d'Aide à la Femme, Finca Haiti, Fon, Graifsi, GTIH, Micro Crédit Capital, Sada, Fonkoze, World Relief, COAC Kotelam, Palmis Mikwofinans Sosyal	10	1		17	28
Honduras	Banco Popular, COAC Sagrada Familia, ACI Américas, Comixmul, Fundación Covelo, Finsol, COAC EHL, FincaHonduras, Fundahmicro, Funed, Prisma, Redmicroh, Promifin, COAC San Antonio, Credisol, Comframul, COAC Ceibeña, Fama, Odef, Katalysis, Pilarh, Triodos Faceta, Cacil, Funed, Funder, VisionFund Honduras	37	12	1	22	72
México	Magil, Equipat, Pro Mujer México, Apoyo Integral México, Avance, VisionFund México, Finca México, Prestmex, Emprendamos, Provident, Conserva, Cambe, Also, Fondo Creación, Fojal, Progreseemos, Fampegro, Fincomun, Crezkamos, Rabobank, Fondo Sonora, Fondo Tabasco, Imofin, Sifide, Fideicomiso Impulsa Colima, Fofomí, Momich Michoacan, Fondo Plata Zacatecas, Fondo Tamaulipas, Fondos Guanajuato, Operadora de Fondos Hidalgo, Red Fosin, Innovateur, Sofom, Sawbona, Sofom, Fondo Aguascalientes, Fondo Baja California, Fondo Campeche, Fondo Chihuahua, Instituto Mexiquense del Emprendedor, Corporación Pacto, Fondo Yucatán, Operadora Fondes, Sofom, Fofoe Fondo Chiapas, Fondo del Futuro, Veracruz, Emprande Capital, Sofom Puebla, Impulsa, Mi Crédito, Sofom Morelos, Sociedad Cooperativa Fomento Regional, Socap, Union de Crédito General Zacatecas, Fampegro, Fondo Nuevo León, Fondo Tlaxcala, Fondo Guanajuato, Si Financia, Fondos Baja California, Microcrece	19	11	1	46	77
Nicaragua	Fundeser, Fundenuse, Pro Mujer Nicaragua, FDL, Acodop, Prestanic, Asomif, Ceprodel, Fondo de Crédito Rural, Fundación Leon 2000, COAC Cauna, Finca Nicaragua, Fudemi, FJN, COAC 20 de Abril, Promifin, Cooperativa La Unión, Serfigsa	49	8	2	13	72
Panamá	CFE	1				1
Paraguay	Visión Banco, Fundación Paraguaya	1	6	3	1	11
Perú	Mibanco, Edpyme Confianza, Edpyme Raíz, Edpyme Credivisión, Proempresa, Caja Arequipa, Fondesurco, Finca Perú, Prisma, Arariwa, Fundación Alternativa, Edaprosop, Eclof Perú, Pro Mujer Perú, VisionFund Perú, Mide, Asomif, Promuc, COAC Norandino, Adra	14	16	1	6	37
Total		242	128	24	581	975

*Otros servicios incluyen Pre-Rating, Pre-Certificación, Certificación PPI, SPI4, servicios de capacitación y otros servicios de evaluación.

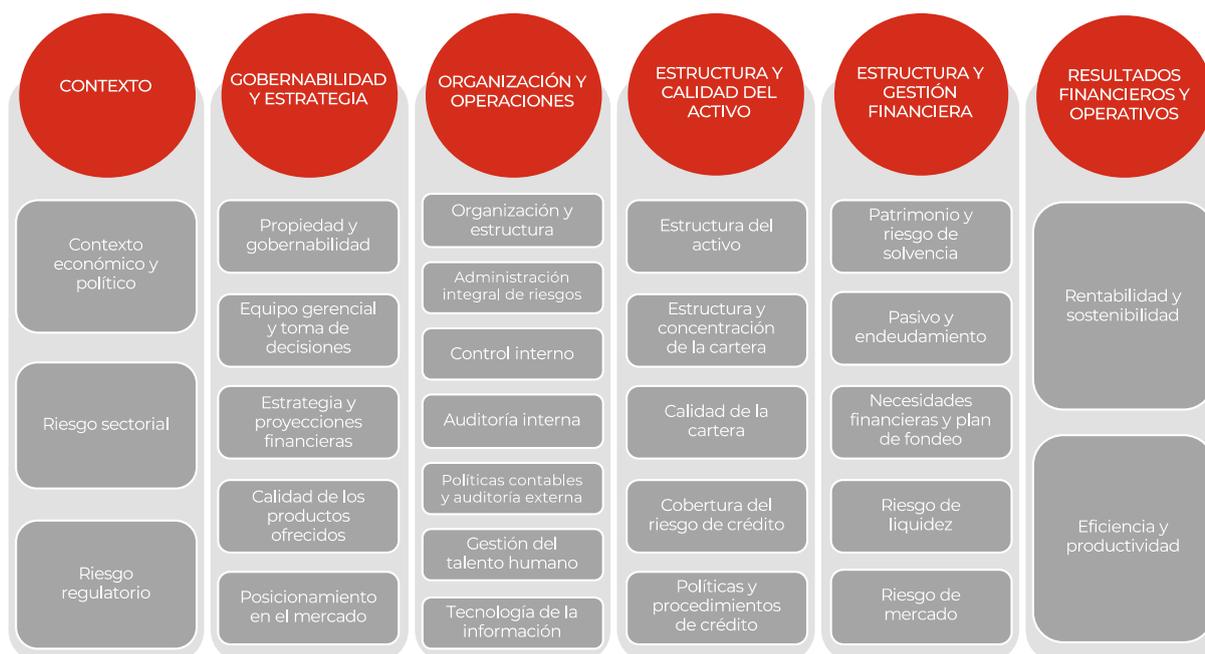
ii. Calificación de Riesgo

Brinda una opinión sobre la solvencia de corto plazo y la sostenibilidad institucional a largo plazo por medio de una evaluación integral de los riesgos, el desempeño y el posicionamiento en el mercado.

La metodología de Calificación de Riesgo de MFR:

- Ha sido **autorizada por la Superintendencia de Bancos (SB)** y la Superintendencia de Economía Popular y Solidario (SEPS) para calificar al sector financiero del Ecuador desde el 2008;
- Verifica el cumplimiento de las instituciones financieras con la **normativa local**;
- Demuestra **transparencia**, solidez institucional y financiera hacia sus depositantes, inversionistas y reguladores;
- Brinda una **comparación** de los principales indicadores de desempeño con instituciones similares;
- Apoya a las instituciones en el proceso de **mejoramiento continuo** y desarrollo organizacional en base a buenas prácticas nacionales e internacionales;
- Es **reconocida nacional e internacionalmente** por inversionistas, donantes y reguladores;
- Es relevante para **todo tipo de IFs** que participan en el sector de finanzas inclusivas, independientemente de su forma jurídica y tamaño;
- Presenta **información completa y objetiva** que incluye una tabla de factores de riesgo resumiendo los principales factores de riesgo de la institución, así como una evaluación exhaustiva de cada área de análisis.

La siguiente tabla indica la estructura y áreas de análisis del informe de Calificación de Riesgo:



La siguiente tabla detalla el enfoque de cada área de análisis:

Contexto Externo	
<ul style="list-style-type: none"> Contexto Económico y Político Riesgo Sectorial Riesgo Regulatorio 	Análisis del contexto político y económico, considerando las calificaciones de riesgo soberano asignadas por las principales agencias de rating además de otros factores relacionados con la estabilidad y crecimiento del entorno macroeconómico. Se evalúa el riesgo sectorial, incluyendo el nivel de competitividad, saturación y potencial del mercado, así como riesgo reputacional en la industria. El riesgo regulatorio es analizado enfocándose en el marco jurídico y normativo aplicable a la IF.
Gobernabilidad y Estrategia	
<ul style="list-style-type: none"> Propiedad y Gobernabilidad Estrategia y Proyecciones Financieras Calidad de los Productos Ofrecidos Posicionamiento en el Mercado 	Se evalúa la estructura propietaria en términos de diversificación, estabilidad y capacidad financiera de apoyo en caso de eventuales contingencias. Se analiza la eficacia del gobierno corporativo, evaluando la composición de la Junta Directiva y su capacidad para proveer orientación estratégica, determinación del apetito de riesgo y supervisión del equipo gerencial. Adicionalmente, se evalúa la calidad del equipo gerencial y del proceso de toma de decisiones. Se analiza la adecuación del plan estratégico, plan operativo, presupuesto y proyecciones financieras. Finalmente, se evalúa el posicionamiento de mercado, el reconocimiento de la marca y la competitividad de la IF.
Organización y Operaciones	
<ul style="list-style-type: none"> Organización y Estructura Administración Integral de Riesgos Control Interno y Auditoría Interna Políticas Contables y Auditoría Externa Gestión del Talento Humano Tecnología de la Información 	Se analiza la estructura organizacional de la IF, así como el sistema de administración integral de riesgos y cumplimiento, evaluando la adecuación de la estructura, políticas y herramientas al perfil de la IF. Se analiza el sistema de control interno, incluyendo el nivel de formalización de los procesos, la segregación de funciones, entre otros aspectos, evaluándose en conjunto con las políticas, los procesos y la efectividad del departamento de Auditoría Interna. Se evalúa la calidad de la gestión del talento humano y la capacidad de la IF para atraer y retener personal comprometido y con adecuadas capacidades. Se analiza la tecnología de la información, incluyendo la calidad del sistema de gestión de la información y la mitigación del riesgo tecnológico.
Estructura y Calidad del Activo	
<ul style="list-style-type: none"> Concentración de Cartera de créditos Calidad de Cartera Gestión de Riesgo de Crédito 	Se analiza la concentración del activo en cartera, así como la exposición de la IF a riesgos de concentración de la cartera (ej. Mayores prestatarios, provincia, ciudad, sucursal, sector económico). La calidad de la cartera es analizada mediante los principales indicadores (cartera improductiva, cartera reestructurada y refinanciada, créditos castigados), además se realizan comparaciones con <i>benchmarks</i> locales; el análisis incluye los desgloses relevantes de la cartera. Se evalúa la gestión del riesgo de crédito en relación al monitoreo de resultados, incluyendo la definición de apetito al riesgo, y formalización de políticas y procedimientos. Se analiza el proceso del crédito completo, con mayor enfoque hacia el análisis de capacidad de pago y los procesos de aprobación monitoreo. Finalmente, se evalúan las políticas de provisión y el nivel de cobertura del riesgo de crédito (ej. Reservas para créditos incobrables, garantías reales).
Estructura y Gestión Financiera	
<ul style="list-style-type: none"> Solvencia Fondeo Gestión de Activos y Pasivos 	Se evalúa el nivel de solvencia y la capacidad de la IF para absorber pérdidas, en conjunto con sus estrategias de capitalización. El análisis considera la tipología institucional (ej. Banco, Cooperativa) y los requerimientos regulatorios. Se analiza el grado de concentración de las fuentes de fondeo (ej. Obligaciones financieras, depósitos del público) y la capacidad de la IF para gestionar adecuadamente el fondeo. Finalmente, se analiza la exposición y la gestión de los riesgos de liquidez y de mercado (riesgo de tasa de interés y cambiario).
Resultados Financieros y Operativos	
<ul style="list-style-type: none"> Rentabilidad y Eficiencia 	Se evalúa la sostenibilidad de la IF mediante un análisis dinámico de los resultados en relación a rentabilidad, eficiencia y productividad. Se analiza la estructura de ingresos (rendimiento de cartera, otros ingresos financieros y operativos) y costos (financieros, operativos, de provisión y otros)..

La Calificación de Riesgo de MFR se basa en la Escala de Calificación y las definiciones de la SB y la SEPS, como señalado en la siguiente tabla:

Categoría	Definición
AAA	La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización.
AA	La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación.
A	La institución es fuerte, tiene un sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación.
BBB	Se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o son perfectamente manejables a corto plazo.
BB	La institución goza de un buen crédito en el mercado, sin deficiencias serias, aunque las cifras financieras revelan por lo menos un área fundamental de preocupación que le impide obtener una calificación mayor. Es posible que la entidad haya experimentado un período de dificultades recientemente, pero no se espera que esas presiones perduren a largo plazo. La capacidad de la institución para afrontar imprevistos, sin embargo, es menor que la de organizaciones con mejores antecedentes operativos.
B	Aunque esta escala todavía se considera como crédito aceptable, la institución tiene algunas deficiencias significativas. Su capacidad para manejar un mayor deterioro está por debajo de la de instituciones con mejor calificación.
C	Las cifras financieras de la institución sugieren obvias deficiencias, muy probablemente relacionadas con la calidad de los activos y/o de una mala estructuración del balance. Hacia el futuro existe un considerable nivel de incertidumbre. Es dudosa su capacidad para soportar problemas inesperados adicionales.
D	La institución tiene considerables deficiencias que probablemente incluyen dificultades de fondeo o de liquidez. Existe un alto nivel de incertidumbre sobre si esta institución podrá afrontar problemas adicionales (numerales del 8.1 al 8.8 reformados con resolución No JB-2002-465 de 4 de julio del 2002).
E	La institución afronta problemas muy serios y por lo tanto existe duda sobre si podrá continuar siendo viable sin alguna forma de ayuda externa, o de otra naturaleza.

Se asigna el signo + o - a las categorías, para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

iii. Plan de Trabajo



* La visita in-situ se realiza solamente para la calificación inicial y una vez al año en caso de renovación del contrato. Para las actualizaciones trimestrales, se realiza el análisis basado en la información solicitada y, en caso de ser necesario, reuniones telefónicas con el personal correspondiente en la institución financiera



Make the Difference
We Prove It

MFR América Latina

Rumipamba E2-194 y Av. República
Edificio Signature, Oficina 1106

Quito, Ecuador

Tel. +593 2 351 82 99
info@mf-rating.com
www.mf-rating.com