

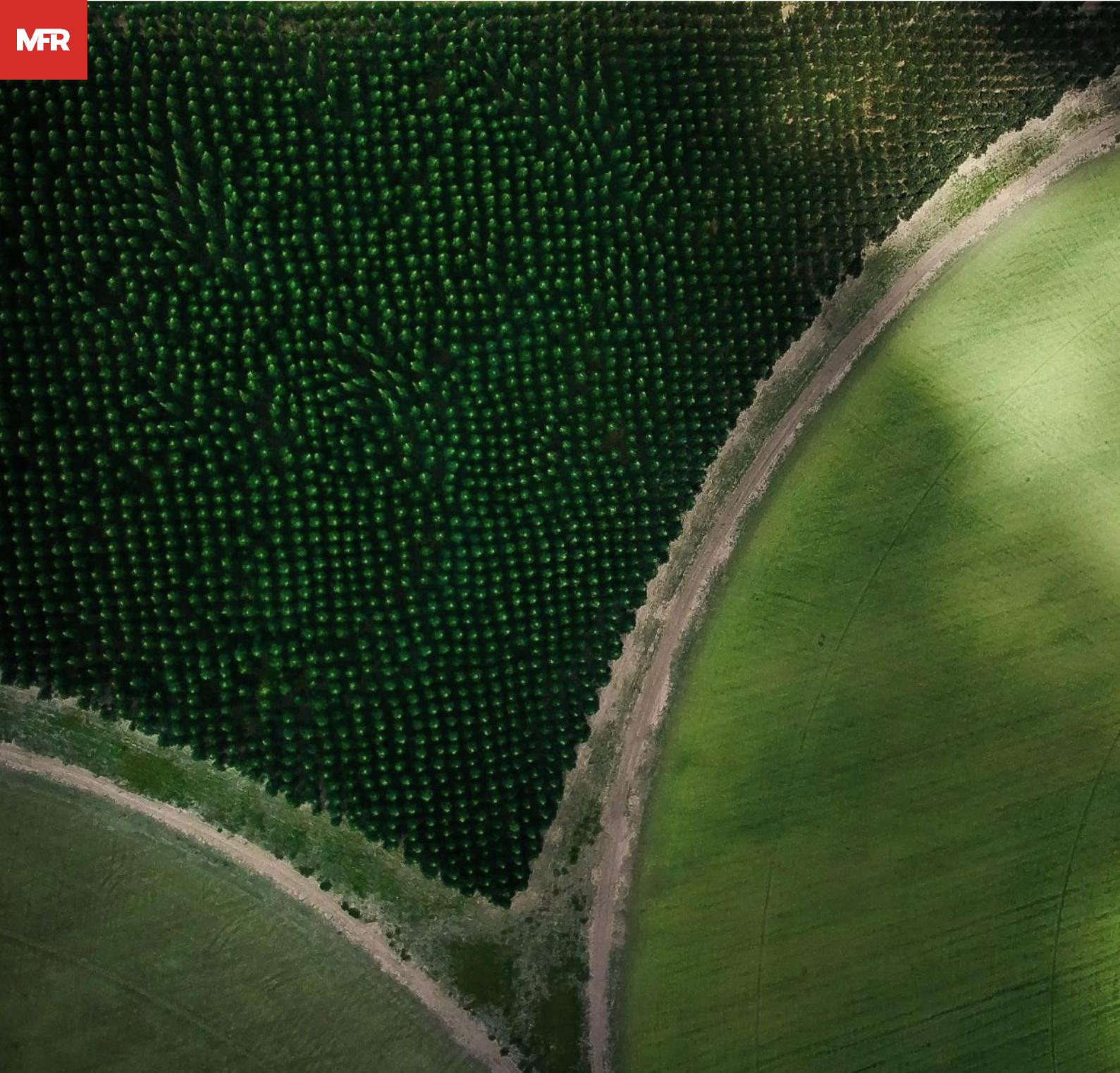
The background of the top half of the page is an abstract, textured image. It features a mix of dark teal, deep blue, and reddish-brown tones, with a cracked, stone-like appearance. The colors are layered and blended, creating a complex, organic pattern.

# Propuesta Técnica

CALIFICACIÓN DE RIESGO DE INSTRUMENTOS  
PARA MERCADO DE VALORES

# Tabla de Contenidos

<b>Perfil de la Empresa.....</b>	<b>4</b>
Experiencia en América Latina y El Caribe .....	6
<b>Propuesta Técnica .....</b>	<b>8</b>
Calificación de Riesgo (CR) de Instrumentos para Mercado de Valores .....	8
Calificación de Riesgo de Obligaciones (Valores de Deuda) .....	9
Calificación de Riesgo de Titularizaciones.....	11
Calificaciones de Riesgo de Acciones (Renta Variable) .....	13
Plan de Trabajo .....	15
Comité de Calificación .....	16



# Perfil de la Empresa

Somos la calificadora de riesgos internacional  
líder en las finanzas inclusivas y sostenibles

# Perfil de la Empresa

Nuestra misión es generar opiniones independientes para la industria de las finanzas sostenibles, basadas en información verificada, con el fin de fomentar las inversiones responsables.

**MFR** es una calificadoradora de riesgos internacional que provee evaluaciones, información y experticia técnica para la industria de las finanzas inclusivas y sostenibles.

Con **sede en Italia**, MFR opera mediante una red de 5 oficinas regionales (Ecuador, México, Kenia, Kirguistán e India) y 1 oficina nacional (Bolivia) en 4 continentes, ofreciendo el **mayor nivel de cobertura geográfica** entre las agencias de calificación especializadas.

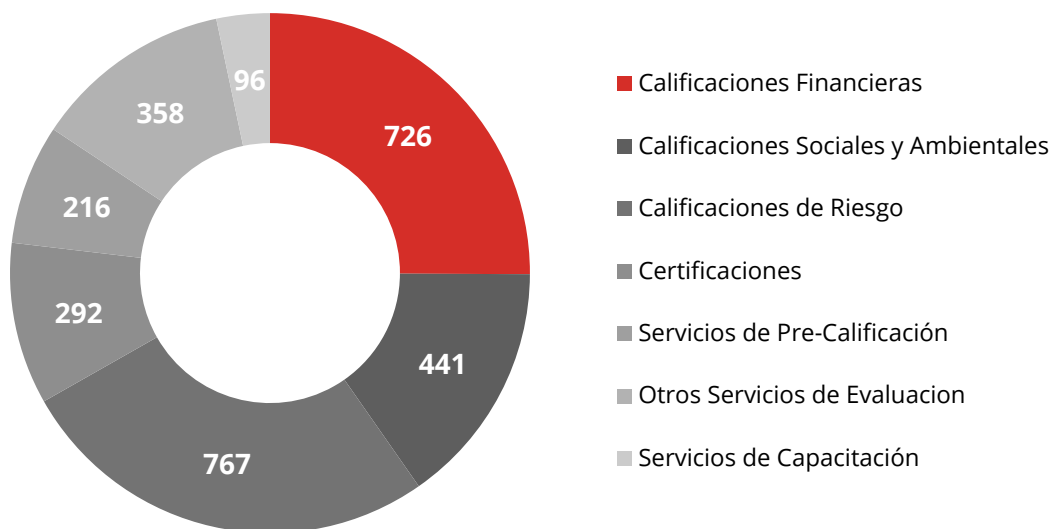
MFR cuenta con una **credibilidad comprobada**, siendo la primera agencia de calificación especializada autorizada para realizar calificaciones de riesgos por entes de regulación (Ecuador y Bolivia).

MFR ha sido autorizada por	Para realizar
<b>Superintendencia de Bancos (SB) y Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)</b> de Ecuador	Calificaciones de Riesgo de instituciones financieras reguladas (IFRs)
<b>Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros</b> de Ecuador	Calificaciones de Riesgo para instrumentos de Mercado de Valores
<b>Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia (ASFI)</b>	Calificaciones de Riesgo y Sociales de IFRs, Calificaciones de Emisiones
MFR está registrada con	Como
<b>Banco Central de Filipinas</b>	Calificadoradora de Riesgo de IMFs
MFR ha sido acreditada por	Para realizar
<b>Smart Campaign/SPTF+CERISE</b>	Certificaciones de Protección al Cliente
<b>European Commission</b>	Código Europeo de Buena Conducta
<b>Truelift</b>	Evaluaciones Truelift
<b>CERISE+SPTF</b>	SPI5 y SPI5 Alinus Auditorías sociales
<b>MFX/DFC</b>	Calificación de fondos MIPYMES, fondos de energía limpia (PAYGO), fondos agrícolas y fondos de vivienda
<b>GOGLA</b>	Evaluación de la protección del consumidor de las empresas de energía solar sin conexión a la red
<b>ICMA</b>	Evaluador Externo de Bonos Verdes, Sociales y Sostenibles

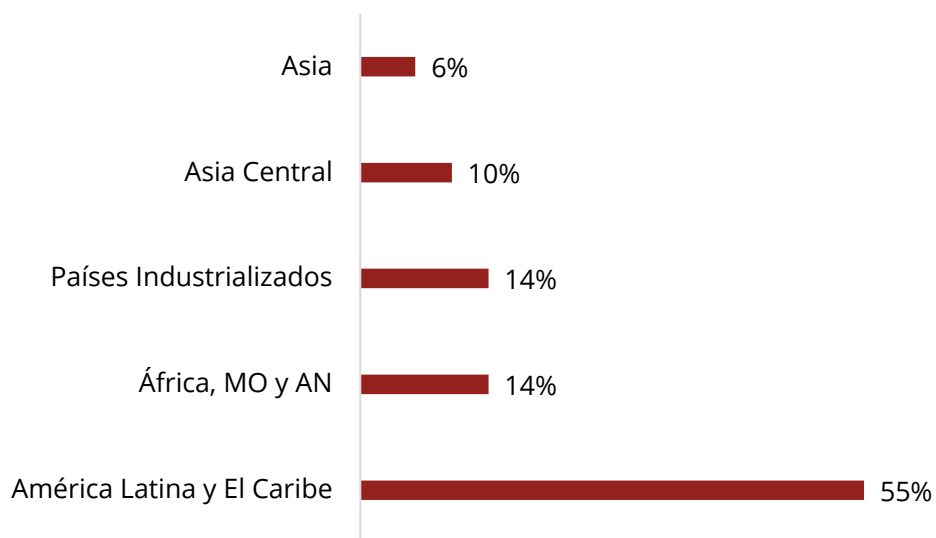
Además, cuenta con **colaboraciones** a largo plazo con los principales gestores de fondos sociales (ej. ADA, OikoCredit, Incofin, Triple Jump, Symbiotics, Cordaid, etc.), varias IFDs (ej. KfW, EBRD, EIB, IFC/WB, IFAD, FMO, IADB, UNDP/UNCDF, AfD, CDC, etc.) y fondos de cobertura especializados (ej. TCX, MFX).

MFR ha realizado **más de 2,800 evaluaciones en 110 países a nivel global** (>70% del mercado global\*).

### Diversificación global de productos



### Alcance global



\* Número de calificaciones y certificaciones realizadas por MFR / número total de calificaciones y certificaciones realizadas por todas las agencias de calificación especializadas en finanzas inclusivas de 2014 a 2021

## Experiencia en América Latina y El Caribe

MFR es la calificador especializada en finanzas inclusivas y sostenibles líder en América Latina y el Caribe, autorizada por:

- La **Superintendencia de Bancos (SB)**, la **Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)** y la **Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros** para ofrecer servicios de calificación de riesgo.
- La **Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)** de Bolivia para ofrecer servicios de calificación de riesgo y de calificación de desempeño de Responsabilidad Social Empresarial (RSE).

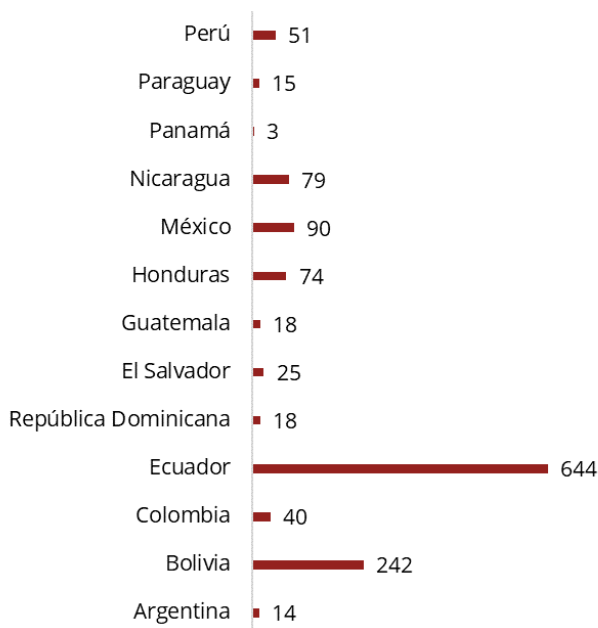
Nuestros equipos, con extensa experiencia en la región, están basados en Quito, La Paz y Ciudad de México.

MFR trabaja con instituciones financieras con formas jurídicas, tamaños y niveles de desarrollo diferentes, adaptando nuestros servicios a sus necesidades específicas.

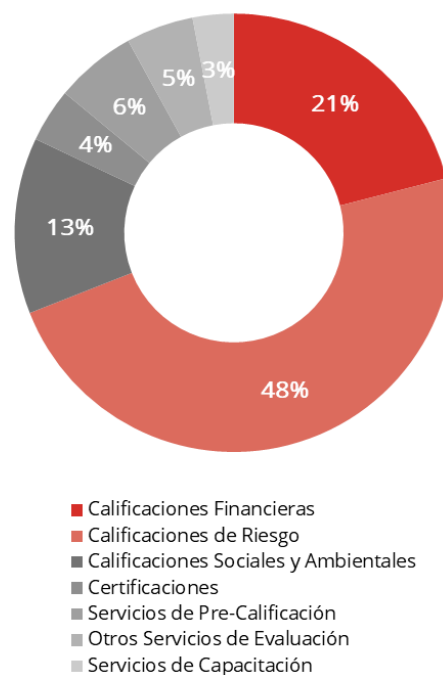
MFR es la calificador especializada con el mayor número de evaluaciones realizadas en América Latina y El Caribe; con **más de 1.200 evaluaciones en 16 países de la región.**

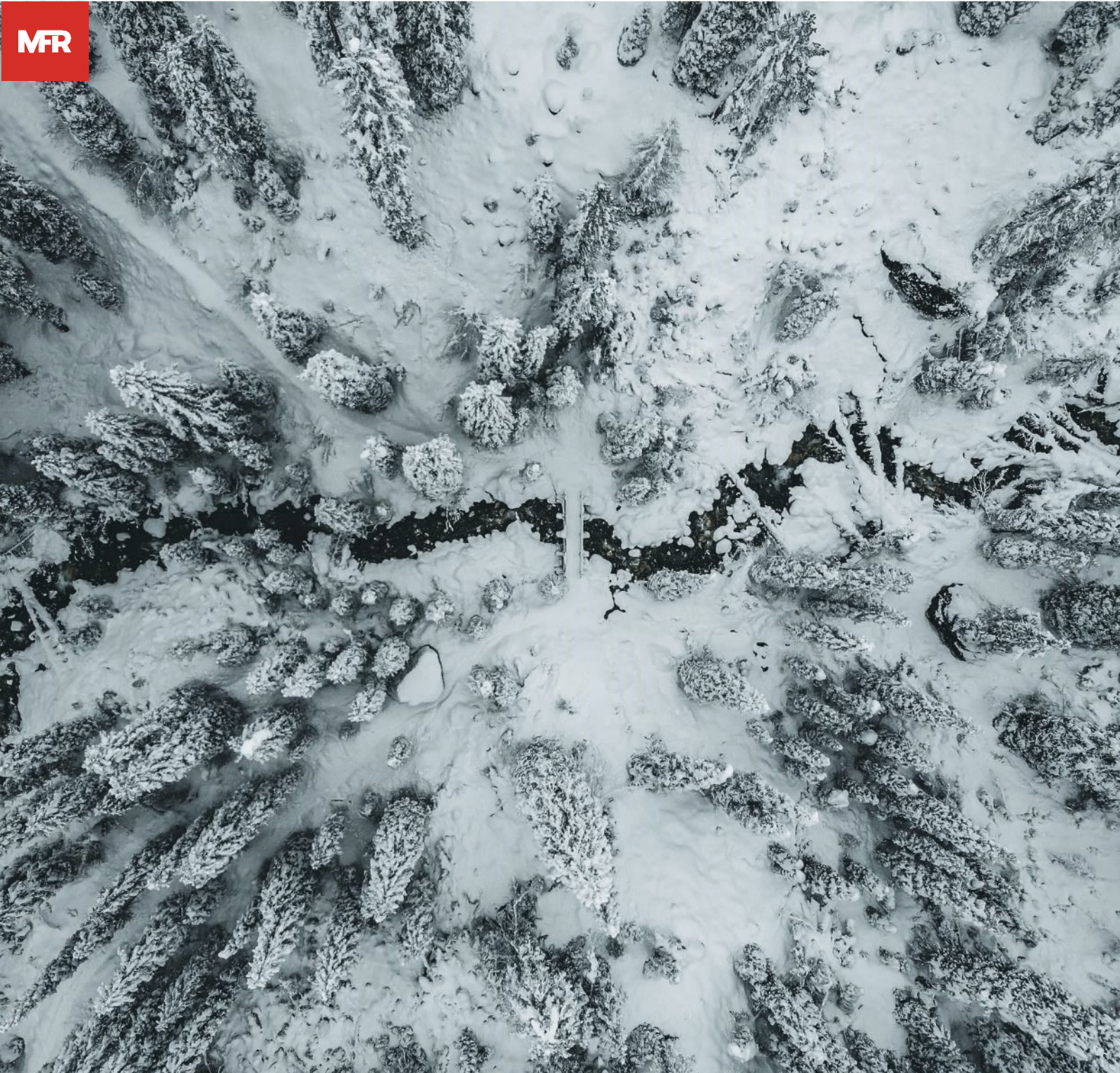


**Alcance ALC**



**Diversificación de productos ALC**





# Propuesta Técnica

Nuestros servicios han sido diseñados para satisfacer las diferentes necesidades de nuestros clientes

# Propuesta Técnica

## Calificación de Riesgo (CR) de Instrumentos para Mercado de Valores

La Calificación de Riesgo de instrumentos para mercado de valores brinda una opinión sobre la capacidad de pago de un emisor para hacer frente a sus obligaciones con inversionistas y terceros.

Nuestra metodología de calificación:

- Ha sido **aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS)** desde el 2009;
- 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 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 ente**, 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.



## Calificación de Riesgo de Obligaciones (Valores de Deuda)

El gráfico a continuación indica la estructura y las áreas de análisis del informe de Calificación de Riesgo de Obligaciones (valores de deuda). Las áreas de análisis pueden modificarse en base a la metodología de calificación aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros vigente al momento de la calificación.



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

Contexto	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Contexto Económico y Político</li> <li>▪ Riesgo Sectorial</li> </ul>	Se refiere al impacto sobre el emisor del contexto macroeconómico y político, de las regulaciones y del sector al que pertenece. Análisis de la habilidad del emisor para responder y operar en un determinado ambiente y ante cambios políticos, reglamentarios y sectoriales (riesgo de eventos externos).
Riesgo del negocio	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Perfil del Emisor</li> <li>▪ Propiedad, administración y gobierno corporativo</li> <li>▪ Riesgo legal y reputacional</li> </ul>	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 los órganos de Gobierno 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. Finalmente, se evalúa el posicionamiento de mercado, el reconocimiento de la marca y la competitividad de la entidad.
Riesgo financiero	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Estructura del balance</li> <li>▪ Desempeño operativo y rentabilidad</li> <li>▪ Flujos de caja</li> <li>▪ Cobertura de flujos</li> <li>▪ Endeudamiento y solvencia</li> <li>▪ Liquidez</li> <li>▪ Proyecciones</li> </ul>	Se evalúa la posición financiera actual e histórica del emisor, su capacidad de generar flujos para cubrir sus compromisos, así como otros indicadores que reflejan el desempeño financiero del emisor.
Resguardos o garantías de la emisión	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Nivel de cobertura de las garantías</li> </ul>	Se detallan las garantías y resguardos de la emisión que constan en el contrato y demás documentación de la emisión. En caso de garantías específicas, se evalúa la calidad de estas como segunda fuente de pago en caso de

- Estabilidad de las garantías eventualidades que enfrente el emisor. Las garantías específicas pueden ser prendas comerciales ordinarias, negocios fiduciarios, garantes solidarios, entre otros. Para emisiones sin garantías específicas o adicionales, se considerará únicamente la garantía general del emisor.
- Liquidez de las garantías

La Calificación de Riesgo de Obligaciones MFR se basa en la Escala de Calificación y las definiciones de la SCVS, como es señalado en la siguiente tabla:

Categoría	Definición
<b>AAA</b>	Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.
<b>AA</b>	Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen muy buena capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.
<b>A</b>	Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una buena capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.
<b>B</b>	Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general, pudiendo incurrir en retraso en el pago de intereses y del capital.
<b>C</b>	Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una mínima capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, pero que es variable y susceptible a deteriorarse ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general, pudiendo incurrir en pérdidas de intereses y capital.
<b>D</b>	Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes no tienen capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, y presentan posibilidad de incumplimiento efectivo de pago de intereses y capital.
<b>E</b>	Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes no tienen capacidad de pago del capital e intereses, se encuentren en estado de suspensión de pagos o no cuentan con los activos suficientes para el pago en caso de quiebra o liquidación.

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

## Calificación de Riesgo de Titularizaciones

El gráfico a continuación indica la estructura y las áreas de análisis del informe de Calificación de Titularizaciones. Las áreas de análisis pueden modificarse en base a la metodología de calificación aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros vigente al momento de la calificación.



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

Contexto	
<ul style="list-style-type: none"> <li>Contexto Económico y Político</li> <li>Riesgo Sectorial</li> </ul>	Se refiere al impacto sobre el Originador, Agente de Manejo y Patrimonio Autónomo del contexto macroeconómico y político, de las regulaciones y del sector al que pertenece. Análisis de la habilidad de los partícipes en el proceso de titularización para responder y operar en un determinado ambiente y ante cambios políticos, reglamentarios y sectoriales (riesgo de eventos externos).
Calidad del originador	
<ul style="list-style-type: none"> <li>Perfil del originador</li> <li>Propiedad, administración y gobierno corporativo</li> <li>Riesgo legal y reputacional</li> <li>Estructura del Balance</li> <li>Desempeño operativo y rentabilidad</li> <li>Endeudamiento y solvencia</li> <li>Liquidez</li> </ul>	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 los órganos de Gobierno 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. Finalmente, se evalúa la posición financiera actual e histórica del originador e indicadores que reflejan el desempeño financiero mismo.
Calidad del activo titularizado	
<ul style="list-style-type: none"> <li>Descripción y análisis del activo titularizado</li> </ul>	Se efectúa un análisis de riesgo del activo subyacente, detallando las coberturas, garantías o seguros de cualquier tipo ante diferentes eventualidades que pueda sufrir el originador. También se consideran los riesgos cuando los flujos provenientes del activo titularizado provengan de cuentas por cobrar a empresas vinculadas del originador. Los aspectos para analizar dependerán del activo titularizado, sus características y la estructura de la titularización.
Fideicomiso	
<ul style="list-style-type: none"> <li>Estructura legal</li> <li>Flujos</li> <li>Mecanismos de garantía</li> </ul>	Se analiza al Fideicomiso Mercantil como emisor, características de los títulos emitidos a través de este, flujos generados por el activo subyacente, garantías del proceso, entre otras.

La Calificación de Riesgo de Obligaciones MFR se basa en la Escala de Calificación y las definiciones de la SCVS, como es señalado en la siguiente tabla:

Categoría	Definición
<b>AAA</b>	Corresponde al patrimonio autónomo que tiene excelente capacidad de generar los flujos de fondos esperados o proyectados y de responder por las obligaciones establecidas en los contratos de emisión.
<b>AA</b>	Corresponde al patrimonio autónomo que tiene muy buena capacidad de generar los flujos de fondos esperados o proyectados y de responder por las obligaciones establecidas en los contratos de emisión.
<b>A</b>	Corresponde al patrimonio autónomo que tiene buena capacidad de generar los flujos de fondos esperados o proyectados y de responder por las obligaciones establecidas en los contratos de emisión.
<b>B</b>	Corresponde al patrimonio autónomo que tiene capacidad de generar los flujos de fondos esperados o proyectados y de responder por las obligaciones establecidas en los contratos de emisión.
<b>C</b>	Corresponde al patrimonio autónomo que tiene mínima capacidad de generar los flujos de fondos esperados o proyectados y de responder por las obligaciones establecidas en los contratos de emisión.
<b>D</b>	Corresponde al patrimonio autónomo que casi no tiene capacidad de generar los flujos de fondos esperados o proyectados y de responder por las obligaciones establecidas en los contratos de emisión.
<b>E</b>	Corresponde al patrimonio autónomo que no tiene capacidad de generar los flujos de fondos esperados o proyectados y de responder por las obligaciones establecidas en los contratos de emisión. Se encuentra en estado de suspensión de pagos o no cuenta con activos suficientes para cubrir sus obligaciones en caso de liquidación.

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

## Calificaciones de Riesgo de Acciones (Renta Variable)

El gráfico a continuación indica la estructura y las áreas de análisis del informe de Calificación de Riesgo de Acciones (renta variable). Las áreas de análisis pueden modificarse en base a la metodología de calificación aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros vigente al momento de la calificación.



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

Contexto	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Contexto Económico y Político</li> <li>▪ Riesgo Sectorial</li> </ul>	Se refiere al impacto sobre el emisor del contexto macroeconómico y político, de las regulaciones y del sector al que pertenece. Análisis de la habilidad del emisor para responder y operar en un determinado ambiente y ante cambios políticos, reglamentarios y sectoriales (riesgo de eventos externos).
Riesgo del negocio	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Perfil del Emisor</li> <li>▪ Propiedad, administración y gobierno corporativo</li> <li>▪ Riesgo legal y reputacional</li> </ul>	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 los órganos de Gobierno 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. Finalmente, se evalúa el posicionamiento de mercado, el reconocimiento de la marca y la competitividad de la entidad.
Riesgo financiero	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Estructura del balance</li> <li>▪ Desempeño operativo y rentabilidad</li> <li>▪ Flujos de caja</li> <li>▪ Cobertura de flujos</li> <li>▪ Endeudamiento y solvencia</li> <li>▪ Liquidez</li> <li>▪ Proyecciones</li> </ul>	Se evalúa la posición financiera actual e histórica del emisor, su capacidad de generar flujos para cubrir sus compromisos, así como otros indicadores que reflejan el desempeño financiero del emisor.

La Calificación de Riesgo de Obligaciones MFR se basa en la Escala de Calificación y las definiciones de la SCVS, como es señalado en la siguiente tabla:

Categoría	Definición
<b>AAA</b>	Corresponde a las acciones cuya emisora presenta una excelente situación económico-financiera, difunde amplia información al mercado, tiene la más alta liquidez, ha generado utilidades superiores a lo previsto en los últimos tres años, y presenta, en el último año, una fuerte tendencia alcista del precio en el mercado, sin tomar en cuenta factores especulativos.
<b>AA</b>	Corresponde a las acciones cuya emisora presenta muy buena situación económico-financiera, difunde amplia información al mercado, tiene la más alta liquidez, ha generado utilidades superiores a lo previsto en los últimos tres años, y presenta, en el último año, una moderada tendencia alcista del precio en el mercado, sin tomar en cuenta factores especulativos.
<b>A</b>	Corresponde a las acciones cuya emisora presenta una buena situación económico-financiera, difunde amplia información al mercado, tiene la más alta liquidez, ha generado utilidades superiores a lo previsto en los últimos tres años, y presenta, en el último año, una tendencia alcista del precio en el mercado, pudiendo ésta obedecer a factores especulativos.
<b>B</b>	Corresponde a las acciones cuya emisora presenta una situación económico-financiera aceptable, difunde amplia información al mercado, tiene la más alta liquidez, ha generado utilidades superiores a lo previsto en los últimos tres años, y presenta, en el último año, una tendencia estable en el mercado.
<b>C</b>	Corresponde a las acciones cuya emisora presenta una situación económico-financiera regular, difunde amplia información al mercado, tiene la más alta liquidez, ha generado utilidades superiores a lo previsto en los últimos tres años, y presenta, en el último año, inestabilidad en los precios en el mercado.
<b>D</b>	Corresponde a las acciones cuya emisora presenta una situación económico-financiera deficiente, no difunde amplia información, ha arrojado pérdidas en el último año, una tendencia del precio a la baja en el mercado.
<b>E</b>	Corresponde a las acciones cuya emisora presenta una mala situación económico-financiera deficiente, no difunde amplia información, ha arrojado pérdidas en el último año, no tiene liquidez y se encuentra en estado de cesación en el cumplimiento de sus obligaciones, suspensión de pagos o quiebra y pretende ser rehabilitada.

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

## Plan de Trabajo

El siguiente plan de trabajo aplica para los servicios presentados en la actual propuesta.

### Reuniones

2-4 días

- Reuniones con gerentes, directores y personal de la matriz y sucursales
- Verificación de datos

### Retroalimentación

2-7 días

- Retroalimentación sobre el informe borrador por parte de la institución

### Análisis de Escritorio

2-3 semanas

- Coordinación entre la institución y MFR
- Recolección de datos y documentos
- Análisis de escritorio con la información enviada por la institución

### Informe Borrador y Control de Calidad

4-6 semanas

- Borrador del informe
- Control de calidad

### Finalización

Según normativa / 1 semana

- Comité de Calificación, emisión de la calificación final y perspectiva
- Finalización del informe
- Validez de 3 meses desde la emisión de la calificación

## Comité de Calificación

Los miembros del Comité de Calificación de MFR cuentan con amplia experiencia en la evaluación de entidades financieras a nivel regional y global. Está compuesto por las siguientes personas:

### Carlos Méndez

Carlos es un Analista Financiero con más de 8 años de experiencia laboral y 5 años de experiencia específica en calificaciones de riesgo, servicios financieros y evaluaciones de desempeño social.

Se unió al equipo de MFR en 2021 y, hasta la fecha, ha realizado más de 150 evaluaciones especializadas en entidades del sector de microfinanzas en el país. Antes de su incorporación a MFR, trabajó en PwC, Bisa Leasing S.A. y PCR S.A., acumulando una amplia experiencia en el sector financiero boliviano.

Carlos tiene una Maestría en Global Management de la Universidad de Bremen de Ciencias Aplicadas en Alemania, y una Licenciatura en Administración de Empresas de la Universidad Católica Boliviana San Pablo. Además, cuenta con certificaciones en Responsabilidad Social Empresarial, Inteligencia Artificial, Compliance y Procesos de Debida Diligencia.

### Ivan Sannino

Ivan se ha desempeñado como Presidente del Comité de Calificación Financiera de MFR desde 2009. En su rol, supervisa las actividades de Control de Calidad en evaluaciones financieras, y preside los Comités de Rating Financiero y Calificación de Riesgo a nivel global. Con más de 400 comités en su cargo, Iván cuenta con amplia experiencia en el sector. Está calificado por el ente regulador de Ecuador y Bolivia como Presidente de los Comités de Calificación de Riesgo.

Como uno de los profesionales más experimentados de MFR, Ivan coordina la capacitación técnica de analistas en aspectos financieros y de administración de riesgos. Además, es miembro activo del Grupo Técnico de MFR y forma parte del Equipo de Gestión. Ivan se unió a MFR en 2004 como Analista, participando en más de 130 evaluaciones a nivel global. Antes de ser parte de la compañía, Ivan trabajó durante varios años en América Latina en el campo del desarrollo económico, realizando evaluaciones, revisiones técnicas y actividades de consultoría en microfinanzas, finanzas rurales y el sector de MPYME. Posee una Maestría en Economía de la Universidad Bocconi en Italia.

### José Burgoa

José es el Director de País para Bolivia en MFR, donde está a cargo de la cartera de clientes y la gestión de relaciones con las principales partes interesadas en el país, incluida la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Además, supervisa las operaciones de la oficina del país.

José cuenta con amplia experiencia en calificación crediticia y social en Bolivia. Antes de unirse a MFR, desempeñó diversos roles como: Analista de Intermediarios en la Intendencia de Valores, Analista de Inversiones y Gobiernos Corporativos en la Dirección de Supervisión de Valores de la ASFI, Analista de Inversiones, Intermediarios y Emisores en la ASFI, Jefe de Control de Emisores en la Dirección de Valores, Director interino de Supervisión de Valores y Sociedades Controladoras de Grupos Financieros en la ASFI en varias ocasiones.

José tiene una Licenciatura en Economía de la Universidad Católica Boliviana y tiene una Maestría en Economía Corporativa y Financiera de la Universidad



Andina Simón Bolívar.

Por otra parte, ha participado activamente en los encuentros y talleres del Instituto Iberoamericano del Mercado de Valores (IIMV) desde el 2007. También representó a la ASFI en reuniones del Mercosur relacionadas al Mercado de Valores 2017 -2019.

### **Lucía Zanardi**

Lucía es actualmente Gerente Regional para Europa y Jefe de Coordinación en MFR. Se unió al equipo en 2022 y desde entonces ha liderado más de 10 certificaciones, evaluaciones de desempeño y asignaciones de calificación en Oriente Medio y Norte de África (MENA) y Europa.

Antes de unirse a MFR, Lucía trabajó como Especialista en Inclusión Financiera en la Organización Internacional para las Migraciones (OIM), donde brindó apoyo técnico en servicios financieros digitales. Además, trabajó durante cuatro años como Analista Financiera Senior en el Banco de la Ciudad de Buenos Aires, donde realizó análisis de desempeño y apoyó al Consejo de Administración en la toma de decisiones basadas en evidencia y en el diseño de estrategias. También diseñó la evaluación de desempeño de los programas y productos subsidiados del banco para atender a las poblaciones de bajos ingresos.

Su experiencia incluye también puestos de consultoría en el Banco Interamericano de Desarrollo y la Red Europea de Microfinanzas, así como experiencia de campo como Asesora de Microcrédito en una IMF local en Argentina.

Lucía tiene una Maestría en Administración Pública (MPA) de la Universidad de Columbia, con especialización en Desarrollo Económico. Su idioma nativo es el español y maneja con fluidez el inglés y francés.

### **Marion Leytón**

Marion es Analista en MFR desde 2018, especializada en calificaciones de riesgo, desempeño de Responsabilidad Social Empresarial (RSE) y Certificaciones de Protección al Cliente. Posee experiencia en finanzas inclusivas, análisis de datos, gestión empresarial sostenible, proyectos de desarrollo y auditorías sociales.

Tiene una Licenciatura en Contaduría Pública de la Universidad Católica Boliviana, una Certificación en Derecho y Regulación de Finanzas Inclusivas de la Universidad de Luxemburgo, y es GRI Certified Sustainability Professional. Actualmente, está cursando una Maestría en Gerencia de Proyectos para el Desarrollo en la Universidad Andina Simón Bolívar.

Antes de unirse a MFR, Marion trabajó en ONGs y Agencias de Cooperación Internacional, incluyendo la Embajada y Cooperación Suiza, la Cooperación Holandesa y la Organización de las Naciones Unidas.