

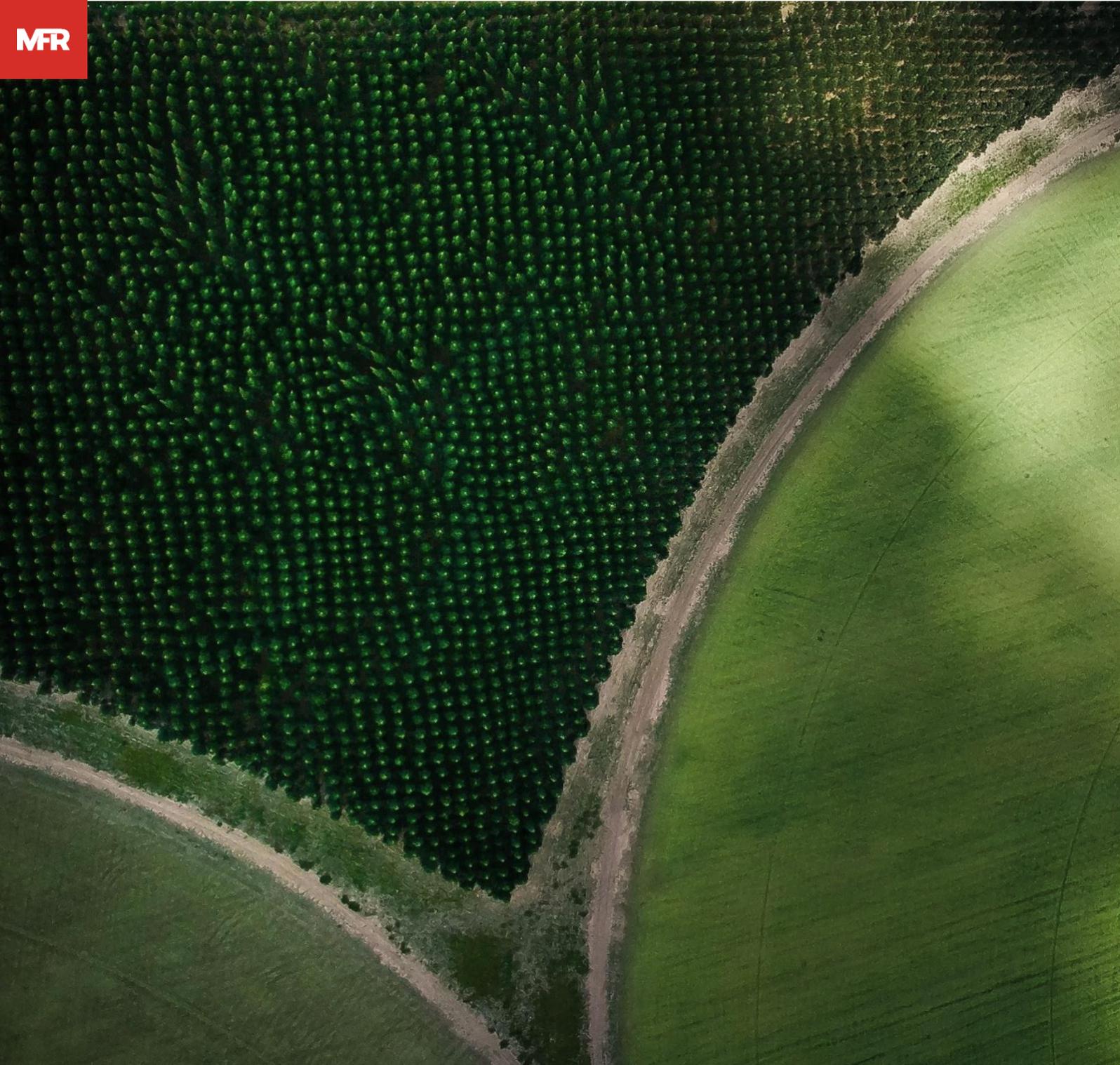
An aerial photograph of a rugged coastline. The water is a vibrant turquoise color, contrasting with the dark, jagged rocks of the shore. The rocks are in various shades of grey, black, and brown, with some areas appearing more weathered or covered in lichen. The overall scene is dramatic and natural.

# Propuesta Técnica

CALIFICACIÓN DE RIESGO

# Tabla de Contenidos

<b>Perfil de la Empresa .....</b>	<b>4</b>
Experiencia en América Latina y El Caribe.....	7
Experiencia con Calificación de Riesgo en Ecuador.....	9
Lo Que Dicen de Nosotros.....	10
<b>Propuesta Técnica .....</b>	<b>12</b>
Calificación de Riesgo (CR).....	12
Plan de Trabajo.....	15
Comité de Calificación .....	16
<b>Propuesta Económica .....</b>	<b>19</b>
Explora, conecta y colabora con MFR.....	17



# Perfil de la **Empresa**

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

# Perfil de la Empresa

**MFR** es una agencia de calificación global con más de 20 años de experiencia, que proporciona **evaluaciones, información y experticia técnica** para promover mejores prácticas e impulsar **inversiones responsables** en la industria de las finanzas sostenibles.

Nuestra visión es contribuir a la **construcción de un futuro más transparente**, donde el capital se combina con un **propósito social y ambiental**, fomentando el crecimiento de una industria más inclusiva y sostenible a nivel global.

Con sede en **Italia** y oficinas en **Kirguistán, Kenia, Ecuador y Bolivia**, además de presencia en **India, Reino Unido, Francia y México**, MFR está presente en **4 continentes**, consolidándose como un socio estratégico global.

La credibilidad de MFR está respaldada por nuestras acreditaciones internacionales, que nos permiten impulsar la confianza y buenas prácticas en la industria:



**MFR ha sido acreditada por:**

Cerise y SPTF

**Para realizar:**

Certificación de Protección al Cliente  
Auditoría SPI5



**MFR ha sido acreditada por:**

Comisión Europea

**Para realizar:**

Código de Buena Conducta



**MFR ha sido acreditada por:**

EIB-InvestEU

**Para realizar:**

Productos de Evaluación en el marco del Programa SIFTA



**MFR ha sido acreditada por:**

ICMA

**Para realizar:**

Opinión de Segundas Partes de Bonos Verdes, Sociales y Sostenibles



**MFR ha sido acreditada por:**

MFX/DFC

**Para realizar:**

Calificación de Fondos MIPYMES, Fondos de Energía Limpia (PAYGO), Fondos Agrícolas y Fondos de Vivienda



**MFR ha sido acreditada por:**

GOOGLA

**Para realizar:**

Evaluación de la Protección del Consumidor de las empresas de energía solar sin conexión a la red



**MFR ha sido acreditada por:**

Truelift

**Para realizar:**

Evaluaciones Truelift



**MFR ha sido acreditada por:**

Banco Central de Filipinas

**Para realizar:**

Calificaciones de Riesgo de instituciones de microfinanzas

A lo largo de nuestra trayectoria, hemos forjado alianzas estratégicas con los principales **inversionistas sociales privados y gestores de fondos, instituciones financieras de desarrollo, fondos especializados de cobertura y organismos internacionales**, lo que fortalece nuestro impacto global:



**Agencia Francesa para el Desarrollo (AFD)**



**Sociedad Alemana de Inversiones y Desarrollo (DEG)**



**Banco de Desarrollo Holandés (FMO)**



**Banco Europeo de Inversiones (BEI)**



**Banco Europeo para la Reconstrucción y el Desarrollo (EBRD)**



**Banco Interamericano de Desarrollo (BID)**



**Comisión Europea**



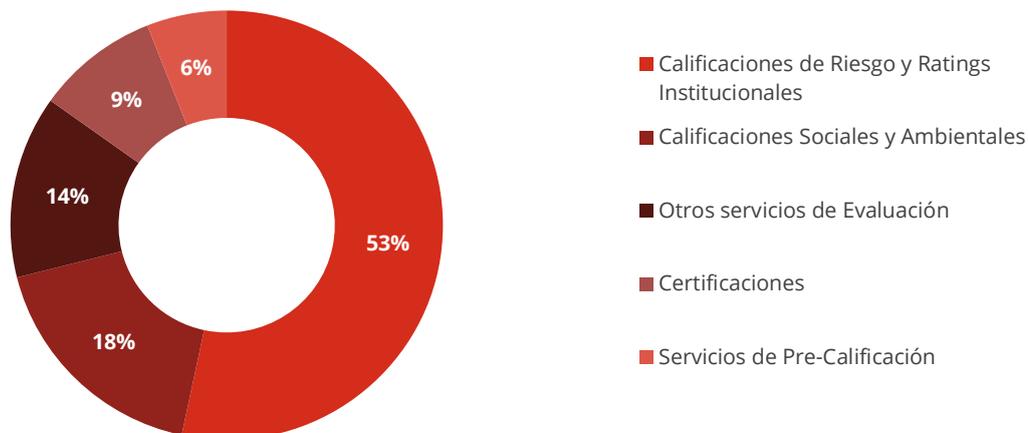
**Consejo para el Desarrollo de Cambodia**



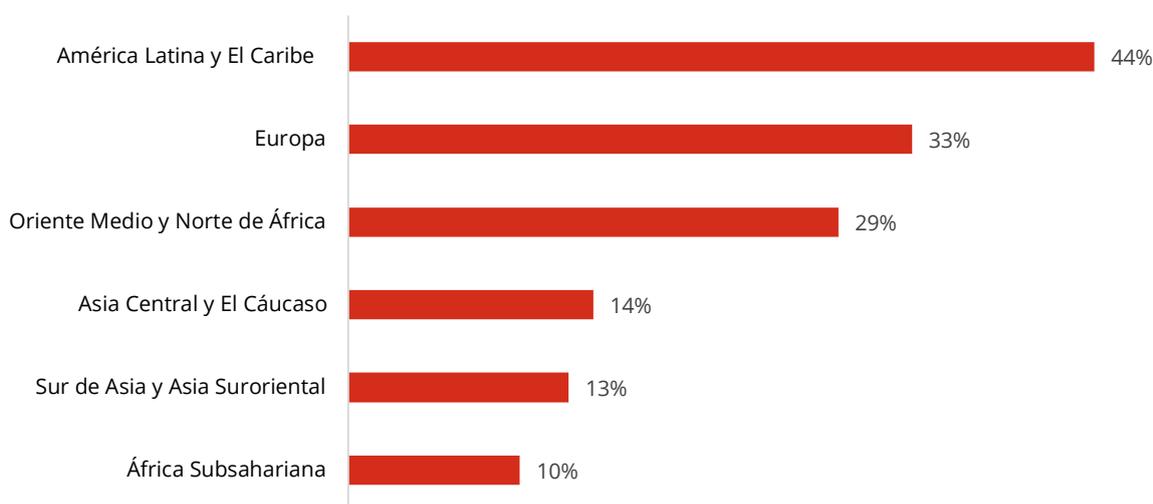
**Proparco**

Hasta la fecha, hemos realizado **más de 4,300 evaluaciones** en **120 países a nivel global**, **cubriendo más del 70% del mercado global** de evaluaciones especializadas en la industria de las finanzas sostenibles:

### Diversificación global de servicios



### Alcance global



\*Del alcance global total, el 44% corresponde a América Latina y el Caribe, mientras que el 56% se atribuye a otras regiones, basado en el número de proyectos realizados.

La información de los gráficos es correspondiente al periodo 2001-2024.

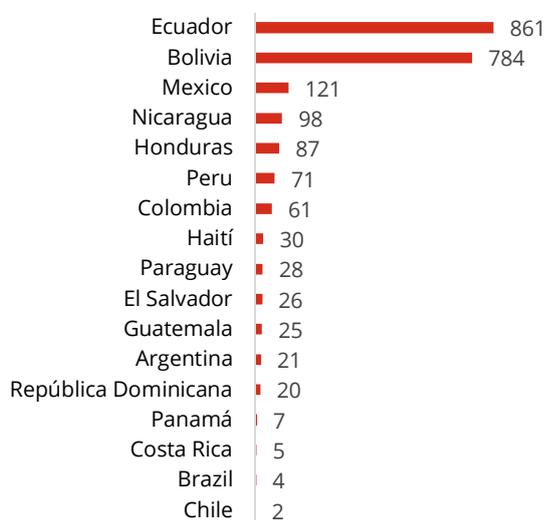
## Experiencia en América Latina y El Caribe

En MFR, nuestra misión es generar opiniones independientes, información y experticia técnica que no solo promuevan mejores prácticas internacionales, sino que también actúen como herramientas clave para decisiones de inversión responsables en la industria de las finanzas inclusivas y sostenibles en América Latina y el Caribe.

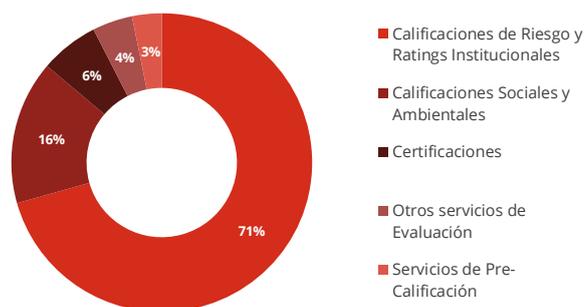
Con **más de 1.200 evaluaciones en 16 países de la región**, **MFR** se consolida como la calificadora líder especializada en finanzas inclusivas y sostenibles en **América Latina y El Caribe**.

Nuestros equipos, con amplia experiencia y profundo conocimiento del contexto local, operan desde **Quito, La Paz y Ciudad de México**. Este enfoque nos permite ofrecer soluciones personalizadas que responden a las necesidades específicas de instituciones financieras de distintos tamaños, naturalezas jurídicas y etapas de desarrollo.

### Alcance ALC



### Diversificación ALC de servicios



\* Información correspondiente al periodo 2001-2024.

En Ecuador y Bolivia, MFR se destaca como la **primera calificadora especializada autorizada por los entes reguladores**, garantizando calidad y rigor en nuestros servicios:

- La **Superintendencia de Bancos (SB)**, la **Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)** y la **Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros** para llevar a cabo servicios de Calificación de Riesgo.
- La **Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)** de Bolivia para llevar a cabo servicios de Calificación de Riesgo y de Desempeño de Responsabilidad Social Empresarial.

Nuestros servicios están diseñados para **fortalecer el desempeño, la reputación y el impacto** de las instituciones financieras en la región:

#### **América Latina y El Caribe**

- [Rating Institucional](#)
- [Rating Social y Ambiental](#)
- [Certificación de Protección al Cliente](#)
- [Evaluación de Impacto](#)

#### **Ecuador**

- [Calificación de Riesgo de Instituciones Financieras](#)
- [Calificación de Riesgo de Instrumentos para el Mercado de Valores](#)

#### **Bolivia**

- [Calificación de Riesgo de Instituciones Financieras](#)
- [Calificación de Riesgo de Procesos de Titularización](#)
- [Calificación de Desempeño de Responsabilidad Social y Empresarial](#)



## Experiencia con Calificación de Riesgo en Ecuador

Desde el 2008, MFR trabaja con entidades financieras reguladas por la Superintendencia de Bancos (SB) y la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS).

A continuación, se encuentran las principales entidades con las que MFR ha trabajado en el servicio de Calificación de Riesgo en los últimos años:

 <b>Banco Codesarrollo</b>	 <b>Banco D-Miro</b>	 <b>Banco Vision Fund</b>	 <b>CB Cooperativa</b>	 <b>CACPE Loja</b>
 <b>CACPE Pastaza</b>	 <b>CACSPMEC</b>	 <b>COAC Calceta</b>	 <b>COAC 15 de Abril</b>	 <b>COAC 23 de Julio</b>
 <b>COAC 29 de Octubre</b>	 <b>COAC Alianza del Valle</b>	 <b>COAC Ambato</b>	 <b>COAC Andalucía</b>	 <b>COAC Artesanos</b>
 <b>COAC Atuntaqui</b>	 <b>COAC Chibuleo</b>	 <b>COAC Chone</b>	 <b>COAC Comercio</b>	 <b>COAC Cooprogreso</b>
 <b>COAC Cotacollao</b>	 <b>COAC Daquilema</b>	 <b>COAC El Sagrario</b>	 <b>COAC Erco</b>	 <b>COAC Guaranda</b>
 <b>COAC JEP</b>	 <b>COAC Jardín Azuayo</b>	 <b>COAC La Benéfica</b>	 <b>COAC Lucha Campesina</b>	 <b>COAC Maquita Cushunchic</b>
 <b>COAC Oscus</b>	 <b>COAC Pablo Muñoz Vega</b>	 <b>COAC Padre Julián Lorente</b>	 <b>COAC Policía Nacional</b>	 <b>COAC Riobamba</b>
 <b>COAC San Antonio</b>	 <b>COAC San José</b>	 <b>COAC Santa Ana</b>	 <b>COAC Zamora</b>	 <b>CONAFIPS</b>

## Lo Que Dicen de Nosotros

*Fue un gusto para la Cooperativa volver a trabajar con MFR debido a que las expectativas fueron cumplidas plenamente. En los informes se detalla los aspectos que necesitan o requieren fortalecimiento, siendo una retroalimentación positiva para la entidad. La experiencia, conocimiento, calidad personal y profesional del equipo de MFR es del mejor nivel. El proceso de calificación de riesgo fue muy útil para la Cooperativa Atuntaqui debido a que se pudo verificar los aspectos que necesitan ser fortalecidos para alcanzar los objetivos planteados.*

**Ronald Macías**

**Jefe de Riesgos, Cooperativa de Ahorro y Crédito Atuntaqui, Ecuador**

**Calificación de Riesgo**

*Considero que la metodología utilizada para la calificación de la cartera es muy buena. Al evaluarse este aspecto, la cooperativa logra una mejor calificación en su cartera, lo que representa un aliciente para seguir mejorando en otros ámbitos. Estoy muy satisfecho y agradecido con el proceso de recopilación y calificación, ya que ha sido de gran ayuda para nuestra institución.*

*Muchas veces, desde la perspectiva interna, hay aspectos que no logramos identificar con claridad o que, aunque los reconocemos, terminan siendo pasados por alto. Contar con la visión de un tercero externo nos ha aportado un criterio adicional que ha sido fundamental para analizar nuestra cartera de manera más objetiva y detallada. Esto ha marcado un antes y un después en nuestra gestión.*

**Javier González**

**Gerente Administrativo Financiero, Cooperativa de Ahorro y Crédito Padre Julián Lorente, Ecuador**

**Calificación de Riesgo**

*El análisis de MFR abarca tanto elementos cuantitativos como aspectos cualitativos relacionados con la gestión interna de la entidad. Este enfoque integral permite emitir criterios más completos y ajustados a la realidad de nuestra organización, lo que resulta clave para nuestro fortalecimiento continuo.*

*Entre nuestras principales fortalezas como cooperativa se encuentra la gobernabilidad. En este sentido, valoro especialmente que MFR no solo centre su evaluación en aspectos financieros, donde se refleja gran parte de nuestra gestión, sino que también considere elementos críticos como la gobernabilidad. Este factor es fundamental, ya que constituye la base para una toma de decisiones sólida y una gestión integral eficaz.*

**Mónica Nicolalde Castillo**

**Jefe de Riesgos, Cooperativa de Ahorro y Crédito 23 de Julio, Ecuador**

**Calificación de Riesgo**

*El Rating Institucional nos ha proporcionado un marco claro para fortalecer y hacer crecer nuestra organización. Cada vez que realizamos la evaluación, identificamos oportunidades de mejora concretas que nos permiten establecer planes de acción para abordar esos aspectos. Este proceso no solo nos prepara para alcanzar mejores calificaciones en futuras evaluaciones, sino que también nos impulsa a mejorar continuamente nuestro desempeño.*

*El proceso de la evaluación tiene un enfoque educativo, ya que permite a la organización identificar y abordar las áreas más débiles en su desempeño. No se trata simplemente de "aprobar un examen", sino de realmente comprender y asimilar el conocimiento. Ha sido un esfuerzo colaborativo y amigable entre MFR y la Fundación. Hemos logrado comprender las mejores prácticas y aplicarlas de manera efectiva, lo que, a su vez, ha enriquecido nuestra labor.*

**Luis Fernando Sanabria**

**Gerente General, Fundación Paraguaya, Paraguay**

**Rating Institucional**



# Propuesta Técnica

Nuestros servicios han sido diseñados para adaptarse al contexto y satisfacer las necesidades específicas de cada cliente

# Propuesta Técnica

## Calificación de Riesgo (CR)

La 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.

Nuestra metodología de calificación:

- Ha sido **aprobada por la Superintendencia de Bancos (SB)** desde el 2008 y **por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)** desde el 2022;
- 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 instituciones financieras**, independientemente de su forma jurídica y tamaño;
- Presenta **información completa y objetiva** que incluye una evaluación exhaustiva de cada área de análisis.

El siguiente gráfico 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	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Contexto Económico y Político</li> <li>▪ Riesgo Sectorial</li> <li>▪ Riesgo Regulatorio</li> </ul>	<p>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.</p>
Perfil Institucional	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Posicionamiento</li> <li>▪ Modelo de Negocio</li> <li>▪ Propiedad</li> <li>▪ Gobernabilidad</li> <li>▪ Calidad de Administración</li> <li>▪ Presentación de Cuentas</li> <li>▪ Presencia Bursátil</li> </ul>	<p>Se refiere al análisis del perfil de riesgo de la institución, evaluando el nivel de posicionamiento en el mercado y modelo de negocio, riesgo de propiedad, riesgo de gobierno corporativo y de administración, incluyendo capacidad de planificación estratégica y de control. En particular, se analiza el posicionamiento de la IF en cobertura, mercado objetivo, reconocimiento de la marca, tamaño, y un ranking respecto al sistema financiero; el modelo de negocio en su giro principal, diversificación y calidad de productos, canales físicos y digitales, la propiedad en estructura y capacidad accionaria, sistema de gobierno; auditoría externa; y la presencia de la entidad en el mercado de valores.</p>
Perfil Financiero	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Suficiencia patrimonial</li> <li>▪ Rentabilidad</li> <li>▪ Eficiencia Financiera y Operativa</li> </ul>	<p>Se refiere al análisis de los principales resultados financieros y operativos de la IFI. En particular se evalúa la suficiencia patrimonial y posibilidades de apalancamiento, la estructura y origen del patrimonio, la capacidad y estrategias de capitalización, el patrimonio técnico y su cumplimiento con límites regulatorios, niveles de rentabilidad; proyecciones de rentabilidad; eficiencia financiera y operativa considerando la capacidad de intermediación, la estructura de ingresos y egresos, y la eficiencia operativa de la IFI</p>
Administración Integral de Riesgos	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Marco General</li> <li>▪ Riesgo de Crédito</li> <li>▪ Riesgo de Liquidez</li> <li>▪ Riesgo de Mercado</li> <li>▪ Riesgo Operativo</li> <li>▪ Riesgos Sociales y Ambientales</li> </ul>	<p>Se refiere al análisis de la gestión integral de riesgos incluyendo un análisis del nivel de formalización de las políticas y procedimientos, capacidad del área encargada, calidad de monitoreo y reportería, herramientas de monitoreo, nivel de exposición y mitigantes por cada uno de los riesgos.</p>

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

Categoría	Definición
<b>AAA</b>	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 fortalezas de la organización.
<b>AA</b>	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.
<b>A</b>	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 limitaday 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.
<b>BBB</b>	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.
<b>BB</b>	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>B</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.
<b>C</b>	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.
<b>D</b>	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).
<b>E</b>	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*

## Plan de Trabajo

El plan de trabajo para el servicio de Calificación de Riesgo es detallado a continuación.

### Reuniones

1-2 días

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

### Retroalimentación

5 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 entrega del informe final (contrato de 1 año que incluye 4 informes) / Validez de 12 meses desde la entrega del informe final

## 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:

### Aldo Moauro

Aldo es Fundador y Gerente General de MFR, así como socio y miembro de la Junta Directiva de la compañía. En su rol, lidera el Equipo de Gestión de MFR, proporciona orientación estratégica, supervisa las operaciones y representa a MFR a nivel global. Forma parte del Comité de Calificación y supervisa sistemáticamente los informes de calificación. Aldo ha tenido un papel importante dentro de las iniciativas más relevantes de la industria, siendo miembro de la Junta Directiva del SPTF, de la African Microfinance Transparency y del Comité de Certificación de Smart Campaign. Desde 2008, es también docente en el Programa de Capacitación en Microfinanzas del Instituto Boulder. Antes de fundar MFR, Aldo trabajó en Banca Ética y ETIMOS donde estuvo a cargo de la cartera de inversiones en microfinanzas. Aldo posee una Maestría en Economía.

### 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, Ivan 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.

### Mateo Hedian

Mateo es Gerente General de MFR Ecuador. Cuenta con una trayectoria en el análisis y evaluación de instituciones financieras en América Latina. Se incorporó por primera vez a MFR en 2013 y desde entonces, ha liderado y participado en más de 150 evaluaciones, incluyendo calificaciones de riesgo financiero, certificaciones de servicios financieros, y estudios macroeconómicos, con un enfoque particular en el mercado ecuatoriano. Antes de su experiencia en MFR, Mateo trabajó en el sector bancario, donde desarrolló programas de educación financiera y estrategias de desempeño social. Además, ha colaborado en proyectos de investigación académica. Es economista por la Universidad Católica del Ecuador y cuenta con una Maestría en Banca y Finanzas por la Universitat Pompeu Fabra en España.

# Explora, conecta y colabora con MFR

## Conéctate con nosotros en LinkedIn

En MFR, nos enorgullece formar parte de una comunidad global que impulsa la sostenibilidad y la inclusión financiera. A través de nuestra página de LinkedIn, compartimos las últimas tendencias, hallazgos clave y reflexiones sobre nuestras experiencias trabajando con inversionistas y líderes de la industria. Únete a nuestra red y mantente actualizado sobre cómo estamos contribuyendo a un futuro donde el capital se combina con un propósito social y ambiental.

[🌐 Visita nuestra página en LinkedIn](#)

---

## Descubre más en nuestra página web

Nuestra página web es el punto de encuentro para quienes buscan información detallada sobre nuestras evaluaciones. Desde allí, puedes acceder a informes y conocer más sobre nuestro impacto en más de 120 países.

[🌐 Visítanos aquí](#)

---

## Información de contacto

Si necesitas más información o asistencia, contacta a nuestro equipo. Nuestro compromiso es apoyar a las instituciones financieras en mejorar su desempeño, reputación e impacto:

### México

Ciudad de México, México  
+52 155 6479 3582

### Ecuador

Rumipamba E2-194 y Av.  
República; Edificio Signature,  
Piso 11, Oficina 1106  
Quito, Ecuador

+593 2 351 82 99  
[+593 99 804 9498](#)

### Bolivia

Calle 23 de Calacoto #8124 esq.  
Av Ballivian; Edificio Torre Faith,  
Piso 8, Oficina G  
La Paz, Bolivia

+591 2 297 2041