

## 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 ajustar las metodologías diseñadas para los establecimientos de crédito o compañías de financiamiento. Así, la Calificadora ha 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** ha diseñado para la calificación de las IMF se enfoca en el análisis de los principales aspectos cuantitativos y cualitativos, con una importante orientación al estudio de los factores de riesgo relacionados con el sector de microfinanzas. De igual forma, la metodología evalúa una serie de variables claves que determinan el desempeño de las IMF en Colombia. Dichos factores consideran el análisis del contexto externo, del 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 se tendrán en consideración en el proceso de estudio para la asignación de la calificación de riesgo.

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



## ESCALAS DE CALIFICACIÓN

**Value and Risk Rating S.A.** aplicará las siguientes escalas de calificación para opinar sobre el Riesgo de la Instituciones de Microfinanzas.

### GRADOS DE INVERSIÓN

#### **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, aun 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.

### GRADOS DE NO 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.

De otro lado, **Value and Risk Rating S.A.** asignará una “**Perspectiva**” para emitir una opinión acerca del comportamiento que puede seguir una calificación en el mediano y largo plazo (superior a un año) con base en los posibles cambios en la economía, la industria, la compañía, las variables críticas del negocio, su estructura organizacional y accionaria, entre otros factores relevantes que puedan afectar su capacidad para cubrir las obligaciones con terceros.

La escala que utilizará **Value and Risk Rating S.A.** será la siguiente:

**Perspectiva Positiva.** La calificación puede subir

**Perspectiva Negativa.** La calificación puede bajar

**Perspectiva Estable.** No se espera un cambio en la calificación.

Adicionalmente, **Value and Risk Rating S.A.** señalará con “**RiskVAR**” una calificación cuando esta requiera una observación especial producto de acontecimientos y eventos drásticos de corto plazo que puedan motivar un cambio sustancial en las variables claves que sustentan la calificación.

No necesariamente una calificación que se encuentre en “**RiskVAR**” será objeto de ser modificada. Las calificaciones colocadas en “**RiskVAR**” podrán tener una calificación “positiva”, “negativa” o “en proceso”. La designación “positiva” significa que la calificación podrá subir, “negativa” que podrá bajar, en tanto “en proceso” que podrá subir, bajar o ser confirmada.



## 1. ENTORNO Y POSICIÓN DE MERCADO

En el análisis de calificación es importante para **Value and Risk** 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 estas.

Los puntos específicos a considerar para el 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 cambios en las políticas macroeconómicas).

- e) Posicionamiento dentro del sector de microfinanzas a nivel local y con otras entidades reconocidas a nivel regional.
- f) Penetración de los productos de microcrédito 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 **Value and Risk** no determina la calidad o grado de idoneidad de la misión social, sino que 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.
- d) Prácticas de Gobierno Corporativo.
- e) Auditoría y Control Interno.
- f) Planificación y cumplimiento de estrategias.
- 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 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 de las IMF. De esta forma, la identificación de la concentración y diversificación de la cartera de microcréditos por nicho atendido, permite comprender 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 en 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 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 considera el riesgo de la cartera desde su temporalidad, a la vez que la manera como la entidad define las calificaciones y los riesgos particulares por cliente.

- a) Sistema de administración de riesgo de crédito.
- b) Políticas de Otorgamiento.
- c) Evaluación de riesgos macro y sectorial.
- d) Evaluación cualitativa de los sujetos de crédito.
- e) 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 con 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 para 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
  - Estructura de ingresos, gastos y costos
  - Márgenes de Rentabilidad
  - 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 estas empresas en el mediano y largo plazo, así como la posibilidad de consolidación y crecimiento.

Las políticas y estrategias de control con las 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

### CONTROL DE CAMBIOS

No.	OBSERVACIÓN	ACTA COMITÉ TÉCNICO	FECHA	FECHA DE PUBLICACIÓN
1	Creación de la metodología aplicable a las instituciones de microfinanzas.	028	2 marzo de 2010	2 de marzo de 2010
2	Ajustes generales de redacción. Inclusión de asignación de perspectivas y la posibilidad de asignar RiskVaR.	707	24 mayo de 2024	31 de mayo de 2024