

**CALIFICACIÓN INSTITUCIONAL****SOFIPA CORPORATION**

México / Mayo 2021

**CALIFICACIÓN****β+****PERSPECTIVA****Estable****ANALISTAS**

---

**Pamela Gómez**  
pamela.gomez@microrate.com

**Daniel Panaifo**  
danielpc@microrate.com

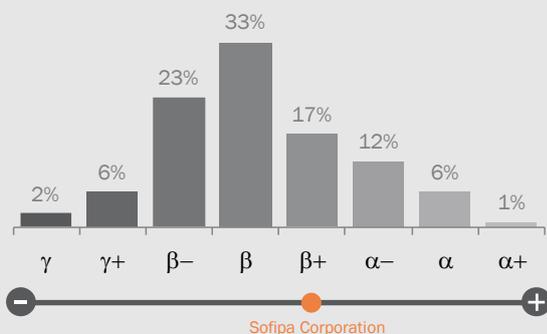
## CONTENIDO

---

Ambiente Microfinanciero	5
Gobierno y Gerencia	6
Organización	7
Operaciones Crediticias	9
Calidad de Cartera	9
Perfil financiero	11



Fecha de Validez <sup>2</sup>	<b>May 22</b>
Perfil Financiero <sup>3</sup>	<b>β+</b>
Fecha de Evaluación	<b>May 21</b>
Fecha de Información Financiera	<b>Dic 20</b>

**CALIFICACIONES INSTITUCIONALES OTORGADAS**

**PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO**

	Dic-18	Dic-19	Dic-20
Cartera Bruta (US\$000)	\$8,517	\$13,053	\$14,087
Número de Prestatarios	34,497	39,176	42,937
Crédito Promedio	\$247	\$333	\$328
Cartera en Riesgo	3.2%	3.2%	5.8%
Castigos	1.8%	2.3%	5.5%
Apalancamiento	2.8	3.1	3.1
ROE*	15.2%	15.9%	1.7%

\* Ajustado

**SOFIPA CORPORATION**

SOFIPA<sup>4</sup> Corporation S.A.P.I. de C.V., SOFOM E.N.R.<sup>5</sup> (en adelante *SOFIPA*) es una empresa microfinanciera privada no captadora de depósitos. Inicia operaciones en Oaxaca (suroeste de México) como Sociedad Cooperativa de Consumo en 2004. En 2010 cambia su figura a Sociedad Cooperativa de Ahorro y Préstamo, reenfocando su oferta crediticia, principalmente al microcrédito grupal. En 2016, adopta su actual figura legal.

A diciembre 2020, registraba una cartera de US\$14.1 millones y 42,937 prestatarios, con crédito promedio de US\$328. Actualmente, mediante metodología grupal e individual atiende áreas rurales, periurbanas y urbanas en 7 de 32 estados del país, a través de 46 sucursales.

**FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN**

SOFIPA mantiene un favorable desempeño gracias a una buena gestión y estrategia. Destacan los avances a nivel de gobierno corporativo y la generación de utilidades a pesar del difícil contexto socioeconómico del país.

La metodología para microcrédito grupal presenta fortalezas que sustentan su buena calidad de cartera. Sin embargo, presenta retos en la adecuación y aplicación de la metodología individual, que presenta también mayor deterioro en su calidad.

Además, continua con el reto de seguir mejorando la productividad y eficiencia, necesarias para continuar creciendo de manera sostenible.

**FACTORES SOBRESALIENTES**
**Fortalezas**

- » Reforzado gobierno corporativo y favorable experiencia del Presidente y la Alta Gerencia.
- » Apropiaada metodología para créditos grupales.
- » Buen dinamismo de cartera a pesar del contexto.

**Factores de riesgo**

- » Moderada productividad y eficiencia.
- » Desafíos en la aplicación de la metodología de créditos individuales.
- » Baja calidad de cartera en créditos individuales, principalmente los de mayor monto.

<sup>1</sup> Ver Anexo I.

<sup>2</sup> Las calificaciones son válidas hasta 1 año después de su publicación. MicroRate se reserva el derecho de modificar en cualquier momento las notas otorgadas por cambios que podrían producirse.

<sup>3</sup> Ver Anexo I.

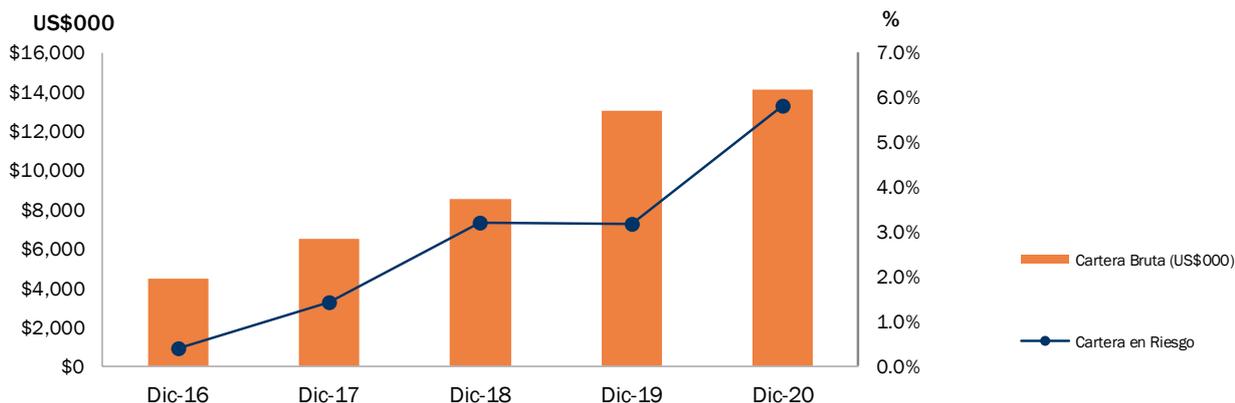
<sup>4</sup> Sociedad Financiera del Pacífico.

<sup>5</sup> Sociedad Financiera de Objeto Múltiple Entidad no Regulada.

## RESUMEN GENERAL

Indicadores	SOFIPA CORPORACION		MicroRate Grupal		MicroRate México
	Dic-20	Cuartil*	1er Cuartil	Promedio	Promedio
ROE Ajustado	1.7%	2do	4.0%	-1.5%	-2.4%
Apalancamiento	3.1	3ero	2.3	3.5	2.8
Cartera en Riesgo	5.8%	1ero	6.5%	8.2%	10.3%
Gastos Operativos	55.2%	4to	27.9%	40.8%	44.8%
Prestatarios por Personal	88	4to	151	138	63
Margen Operativo	-1.8%	3ero	1.7%	-1.3%	-2.1%
	<b>Dic-20</b>		<b>Promedio</b>	<b>Promedio</b>	
Cartera Bruta (US\$000)	\$14,087		\$70,146	\$28,557	
Número de clientes	42,937		257,838	22,134	
Saldo de crédito por cliente	\$328		\$248	\$306	

\* Los cuartiles señalados indican en qué cuartil se ubica la institución.



### MÉXICO - SOFIPA CORPORATION

- » Cartera (US\$000): US\$ 14,087
- » Clientes: 42,937
- » Número de sucursales: 46
- » Número de departamentos atendidos en el país: 7 de 32
- » Tipo de metodología: individual y grupal
- » Número de productos: 3



**AMBIENTE MICROFINANCIERO**

Perfil del País	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20
Inflación Anual	3.4%	6.8%	4.8%	2.8%	3.2%
Devaluación Anual	20.5%	-4.6%	-0.5%	-4.2%	5.8%
Tasa de Cambio, fin del periodo/US\$	20.7	19.8	19.7	18.9	20.0
Tasa de Depósito Promedio	2.2%	2.9%	3.6%	3.2%	0.5%
Crecimiento Anual del PBI	2.9%	2.1%	2.0%	-0.1%	-8.2%

Fuente: International Finance Statistic

- » Importante contracción de la economía como consecuencia de la pandemia.
- » Sector microfinanciero altamente competido en zonas urbanas, aunque con potencial en áreas rurales.
- » Aceptable posicionamiento de SOFIPA, con claridad del nicho objetivo.

Luego de una fuerte caída en el PBI, reflejo de la contracción de sectores como servicios de esparcimiento, alojamiento y preparación de alimentos, transportes, construcción y otros servicios, el Banco Mundial proyecta un crecimiento de la economía mexicana de 4.5% para el 2021. Este crecimiento estaría impulsado por el paquete de estímulo de US\$ 1.9 billones aprobado por EEUU, su principal socio comercial. Sin embargo, la velocidad de la vacunación y la incertidumbre de la política podrían afectar el potencial de crecimiento para este año. Además, la inflación ya supera el rango objetivo del Banco Central, Banxico, para el 2021, de entre 2% y 4% (6.1% a abril). Es favorable que el tipo de cambio muestre mayor estabilidad, luego de llegar a un pico de 25 pesos por dólar en marzo de 2020.

En el último Índice de Percepción de la Corrupción, publicado en enero por la ONG Transparencia Internacional, México se encuentra en el puesto 124 de 180 países, avanzando 4 posiciones respecto al año anterior. Sin embargo, todavía se encuentra entre los países más corruptos de la región, debido a la poca transparencia en los juicios asociados a actos de corrupción y énfasis en medidas gubernamentales que han dado oportunidad a los gobernantes a infringir la ley. En efecto, respecto al clima político, Andrés López Obrador, quien se incorporó en 1976 al PRI, partido que ha gobernado en la mayoría de los periodos de los últimos 50 años, pero fue elegido presidente como parte del partido Morena, creado en 2014 con un gran número de ex miembros del PRI, ha estado en problemas de corrupción con los gobiernos regionales.

Por su lado, el gobierno ha desplegado una serie de medidas para controlar la propagación del virus y mitigar el impacto económico que ha afectado principalmente a sectores de la población con menores recursos. Por ejemplo, se implementó un semáforo epidemiológico a nivel nacional, condonación

de impuestos para negocios no esenciales (a partir de enero 2021), bonos de combustible, apoyo económico para personas que perdieron un empleo formal, entre otros.

Respecto al sector financiero, el ente regulador dispuso algunas medidas para que las instituciones supervisadas flexibilicen las tasas de interés, los plazos y montos de las cuotas. De igual manera también fueron favorecidas las instituciones financieras al reducir la exigencia de constitución de provisiones. Esto con el fin de fomentar el apoyo hacia los clientes, modificando las condiciones originales del préstamo.

Por su parte, el sector microfinanciero muestra señales de sobreendeudamiento en áreas urbanas debido a la alta competencia, aunque con potencial de crecimiento en zonas rurales. A esto se le suma el actual escenario que ha afectado las colocaciones y recuperaciones de las instituciones microfinancieras (IMF).

En este contexto, SOFIPA muestra un aceptable posicionamiento gracias a su calidad de atención, y la claridad de su enfoque en el nicho bajo del microcrédito local. Si bien es positivo que su oferta crediticia se continúe ampliando con el crédito individual, el mercado atendido es altamente competido, por lo que es importante afinar el nicho objetivo y crear una oferta de valor que lo diferencie de las otras entidades crediticias.

## GOBIERNO Y GERENCIA

- » Fortalecido ambiente de gobierno corporativo.
- » Presidente del Consejo con amplia experiencia y conocimiento profundo del sector.
- » Equipo Gerencial demuestra compromiso y capacidad.
- » Estrategia adaptada oportunamente para sobrellevar el contexto de pandemia.

El gobierno corporativo de SOFIPA ha sido reforzado gracias a un proceso de certificación que les ayudó a organizar de mejor manera las reuniones del Consejo (ahora mensuales y en modalidad virtual), formalizar procedimientos y manuales, definir un plan de sucesión para puestos clave, entre otros.

El Consejo está conformado por 5 miembros, profesionales de diversas especialidades (auditoría financiera, innovación, planeación estratégica, ventas a la base de la pirámide), siendo favorable que 4 de ellos sean independientes. Desde 2018 es presidido por una persona con amplio conocimiento en el sector microfinanciero internacional y mexicano, quien cuenta con una larga trayectoria como consultor.

Los 15 accionistas de SOFIPA son personas naturales de mediana solvencia, siendo positiva su disposición de atraer capital de riesgo o inversionistas institucionales que puedan aportar espaldas financieras a la compañía. Es importante mencionar que los dos accionistas principales (82% de participación) ocupan cargos gerenciales dentro de la entidad, siendo prudente que no pertenezcan al Consejo de Administración.

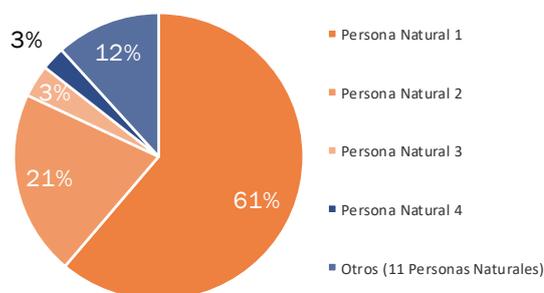
El Director General, principal accionista, viene realizando una destacada gestión, gracias a la cual la entidad ha logrado enfrentar distintos retos, transformarse según las necesidades y crecer las operaciones, que iniciaron en Oaxaca y ahora se extienden a otros 6 estados de México. Asimismo, el segundo accionista y Gerente de Finanzas realiza una muy buena administración de los recursos y destacable gestión del fondeo (ver *Perfil Financiero*). A ellos los acompaña un equipo gerencial de dinámico y de buen perfil profesional, que aportan valor en sus especialidades (Recursos Humanos, Marketing, entre otros)

Destaca la participación conjunta de 2 consejeros y un gerente en los comités especializados. Estos tienen una periodicidad mensual, en el caso del Comité de Gobierno Corporativo, Auditoría, Riesgos, Créditos, Comunicación y Control; trimestral, para el de Remuneraciones; y en el caso del Comité de Ética, en función a las necesidades que se presenten.

En el contexto de la pandemia de COVID 19 que sigue afectando la actividad económica del país, resultó clave la pronta planificación del Consejo, estableciendo, en las primeras semanas de marzo 2020, proyecciones con distintos esce-

narios (pesimista, moderado y optimista) y estrategias para salvaguardar el bienestar de SOFIPA y el de sus partes interesadas (trabajadores, clientes, accionistas y la comunidad). Continúa siendo un reto estratégico la calibración de la metodología individual, que se planea crecerá hasta representar un tercio de la cartera a fin del presente año.

**Gráfico 1: Estructura del Accionariado de SOFIPA Corporation - diciembre 2020**



### Misión:

*Proveer soluciones financieras que mejoren la calidad de vida de las familias.*

### Visión:

*Liderar las finanzas populares, basados en el servicio, la innovación y la rentabilidad.*

## ORGANIZACIÓN

- » Favorables medidas logran mejorar la productividad y eficiencia operativa, aunque todavía se encuentran en niveles moderados.
- » Rotación de empleados y analistas por debajo del mercado, con favorables iniciativas para cuidar al personal.
- » Buena labor de Auditoría Interna, pero con espacio de mejora la creación del área de Riesgos.

La estructura organizacional de SOFIPA tiene una dimensión aún adecuada para el volumen de operaciones (analistas sobre personal: 55%), soportando bien las dos ramas de negocio de crédito grupal y crédito individual. Es favorable que vengán trabajando en la mejora de sus procesos, calidad de datos y eficiencia, de la mano de una consultora especializada.

SOFIPA realiza una adecuada gestión de Recursos Humanos, con una rotación de personal y de analistas mejores a entidades similares del mercado mexicano. Destacan los procesos de selección y acompañamiento al personal de reciente ingreso, la evaluación de desempeño periódica, comunicación de plan de carrera (realizando un seguimiento caso por caso para apoyar el crecimiento profesional) y beneficios monetarios y no monetarios, y la intervención de Recursos Humanos en autorizar los despidos de asesores (buscando que sean decisiones imparciales). Queda el reto de reforzar la cultura organizacional para mejorar la identificación del personal con la entidad, principalmente a nivel de sucursales.

### Perfil Organizacional

	Dic-18	Dic-19	Dic-20
Número de agencias	32	40	46
Personal Total	418	492	490
Número de analistas	246	291	269
Rotación de personal	61.6%	40.4%	41.5%

La eficiencia operativa, medida como gastos operativos sobre cartera bruta promedio y como costo por prestatario, se encuentran en un nivel moderado, con gastos de operación sobre cartera por encima del promedio grupal. Resulta favorable el trabajo del área de Negocio, apoyado por la Gerencia de Marketing, para la creación de rutas para los asesores, y la casi total geolocalización del punto de reunión

de los clientes grupales, lo que se espera que siga mejorando la productividad.

### Eficiencia y Productividad

	Dic-18	Dic-19	Dic-20	MicroRate Grupal
Gastos de operación	76.6%	71.9%	55.2%	40.8%
Gastos operativos / prestatario	\$186	\$210	\$182	\$87
Prestatarios/ Analista	140	135	160	237
Prestatarios/ Total Personal	83	80	88	138

### Controles Internos

Existe un adecuado control interno en la entidad, gracias a la segregación de funciones para procesar y validar actividades clave. Es así que, por ejemplo, en cada sucursal una coordinadora administrativa (que reporta a la Gerencia de Administración y es independiente de las Gerencias Comerciales) es quien ingresa al sistema los datos del cliente, tomados por los asesores; ingresa la aprobación del comité de sucursal, validando el cumplimiento de las políticas, y emite los documentos para el desembolso, una vez aprobado por la mesa de control grupal o la mesa de control individual, que sirve como filtro adicional al comité de agencia.

Destaca la labor del área de Auditoría Interna, que realiza visitas inopinadas a sucursales y clientes, con autonomía e independencia. Resulta favorable que se auditen todas las oficinas por lo menos una vez al año y que se realice el seguimiento correspondiente a las observaciones que pudieran existir. Sin embargo, en mejores prácticas se trabaja con un enfoque basado en riesgos, clasificando las oficinas por nivel de riesgo, lo que ayuda a hacer más eficiente y dirigido los esfuerzos.

Es positivo que se retomen los planes de contratar a un Gerente de Riesgos, luego de haberlos postergado por la coyuntura del 2020. Esto les permitirá la creación de un área *ad-hoc* para administrar a cabalidad los distintos tipos de riesgos financieros, operacionales, de reputación, entre otros; propios de una entidad crediticia especializada. Cabe señalar que, a nivel del Consejo de Administración, el Comité de Riesgos apoya con la validación de políticas y análisis del riesgo crediticio de la cartera.

### Sistema de Información Gerencial (SIG)

"SIMBANK" es un core funcional, integrado y parametrizable, que viene dando adecuado soporte a la operatividad del

negocio. Dado que la entidad no posee los códigos fuente, los cambios, como por ejemplo la creación de moratorias realizada en 2020, pueden tardar en ejecutarse al esperar la respuesta del proveedor (mexicano). Cuenta con un buen número de políticas integradas al sistema como: límite de monto por ciclo, edades límite y bloqueo por calificación del buró de créditos, además de las tasas de interés y tarifas del seguro por tamaño de grupo. Es favorable la identificación en el sistema de “reestructurados” (conocidas en Latinoamérica como refinanciados), y de las “renovaciones” (también llamadas retanqueos o ampliaciones), sólo para créditos individuales.

Cuenta con buen nivel de seguridad de la información, manejando accesos personalizados por perfil de usuario. Es positivo que se realicen respaldos diarios de la información, contando con servidores en la nube y que cuente con un plan de contingencia.

Se maneja, de forma paralela, herramientas para generar reportes gerenciales tomando información de la base de datos.

**OPERACIONES CREDITICIAS**

Perfil de la Compañía	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20
Cartera Bruta (US\$000)	\$4,421	\$6,510	\$8,517	\$13,053	\$14,087
Cambio Anual de Cartera Bruta	n.d.	47.3%	30.8%	53.3%	7.9%
Número de Prestatarios	23,331	27,280	34,497	39,176	42,937
Cambio Anual en Número de Prestatarios	n.d.	16.9%	26.5%	13.6%	9.6%
Número de Préstamos	23,331	27,280	34,497	39,363	43,048
Promedio Saldo de Créditos-Por Prestatario (US\$)	\$189	\$239	\$247	\$333	\$328
Cartera en Riesgo / Cartera Bruta	0.4%	1.4%	3.2%	3.2%	5.8%
Rendimiento de la Cartera	56.1%	89.8%	104.6%	97.6%	74.6%

- » Favorable crecimiento de cartera y clientes, a pesar del decrecimiento de la economía.
- » Adecuada definición de sus metodologías, pero con oportunidad de mejora en las medidas de prevención al sobreendeudamiento.
- » Cartera en riesgo menor al promedio de mercado, aunque con deterioro del microcrédito individual y fuerte incremento de los castigos.

A pesar de la difícil coyuntura, SOFIPA logra crecer la cartera y número de clientes, gracias a la apertura de nuevas sucursales (que se enfocaron en atender negocios de primera necesidad), así como la presencia de un esquema de incentivos propicio. Es positivo el esfuerzo por atomizar el riesgo crediticio en la cartera, dado que se redujo el monto máximo para crédito individual, observándose menor concentración en los principales 20 clientes, que representan el 2.0% de la cartera total (8.4% de la cartera individual). Esto se refleja también en la disminución del monto promedio para el microcrédito individual.

**Detalle de Cartera a diciembre 2020**

Producto	Cartera		Prestatarios		Crédito promedio	
	Dic-19	Dic-20	Dic-19	Dic-20	Dic-19	Dic-20
Banca Comunal	77.4%	75.6%	95.4%	93.5%	\$270	\$265
Microcréd. Individual	22.1%	24.0%	4.3%	6.3%	\$1,737	\$1,258
Consumo (empleados)	0.5%	0.4%	0.3%	0.2%	\$502	\$565
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>\$333</b>	<b>\$328</b>

La información recopilada para la metodología crediticia resulta apropiada, aunque en mejores prácticas se observan políticas más estrictas referentes a la experiencia crediticia con otras IMF (calificación del cliente en el Buró o el Círculo de crédito), y un tope al número de IMF deudoras (normalmente 3 o 4 entidades), que SOFIPA no toma en considera-

ción. La alta competencia del mercado, con una fuerte oferta de microcréditos grupales, créditos de consumo y cada vez más créditos individuales, explica (pero no justifica) la definición de estas políticas.

Resulta acertado que se maneje el crédito individual con una imagen institucional independiente: "Masbisne". Sin embargo, continuar la capacitación del personal sobre todo en el ajuste de los datos tomados en campo y la criticidad del comité de sucursal resultará importante para controlar el riesgo crediticio. Además, en la medida que se incremente la capacitación inicial, se podrán lograr mejores resultados. Mejores prácticas realizan capacitaciones iniciales de 3 meses para los analistas, mientras que SOFIPA otorga un poco más de un mes, periodo similar al de capacitación de los asesores de metodología grupal.

**Calidad de Cartera**

Luego de alcanzar un pico de 9.1% en Julio de 2020, la cartera en riesgo (PAR30<sup>6</sup>) de SOFIPA muestra una positiva recuperación al cierre del año. Esto se logra gracias al seguimiento puntual de las operaciones en las sucursales; uso racional de las prórrogas<sup>7</sup> (que otras IMF y bancos utilizaban de forma generalizada) y reestructuras (ambas aprobadas por una instancia superior), y la formación del área de cobranza.

Con respecto a las prórrogas, es favorable que estas se hayan reducido, pasando de ser el 66.5% de la cartera en abril, a 1.6% a diciembre 2020 (y mínima a la fecha de la visita). De manera similar, las reestructuras (conocidas en Latinoamérica como refinanciados) pasaron de 4.8% a 0.2% en dicho periodo. Es favorable el seguimiento a ambos tipos especiales de crédito por implicar mayor riesgo. Adicionalmente, destaca el monitoreo cada dos meses de las renovaciones anticipadas y ampliaciones, en microcrédito individual, las que pueden obtenerse desde el primer crédito (en

<sup>6</sup> Cartera en riesgo (*Portfolio at Risk*, por sus siglas en inglés). Créditos de más de 30 días de vencidos, más refinanciados.

<sup>7</sup> Se denomina Prórroga a la suspensión de pagos, por periodos de 8 semanas o 3 meses, sin cargo de intereses adicionales. Luego de este periodo el cronograma de pago se retoma con las mismas cuotas pactadas inicialmente.

mejores prácticas se da sólo a partir del segundo desembolso). Es acertado también que se haya modificado el porcentaje necesario a pagar antes de la renovación, que pasó de 50% a 60%, aunque en mejores prácticas se espera hasta cancelar el 70% de las cuotas.

### Riesgo de Cartera

	Dic-18	Dic-19	Dic-20	MicroRate Grupal
Cartera en Riesgo	3.2%	3.2%	5.8%	8.2%
Castigos	1.8%	2.3%	5.5%	6.3%
Cobertura por provisiones	129.6%	145.9%	90.4%	103.3%

Parte de su estrategia para hacer frente al deterioro de la cartera fue castigar los créditos de difícil recuperación (principalmente en metodología grupal). Cabe señalar que, a raíz de la pandemia y con la intención de facilitar la cobranza de los clientes no afectados dentro de un grupo en mora, se autoriza el castigo individualizado a parte de los miembros de un grupo (no más del 50% del grupo) que tengan problemas de capacidad de pago. Es favorable que se solicite al grupo ponerse al día antes de acceder a esta facilidad y que los clientes castigados sean reportados al buró. Si bien esta estrategia le ha ayudado a gestionar la cartera en tiempos de pandemia, deberá de evaluarse cuidadosamente esta política en el futuro, ya que podría debilitar la garantía solidaria. A pesar del importante saldo castigado en 2020, SOFIPA mantiene una calidad de cartera total (PAR30 más castigos) menor al promedio del sector.

### Gráfico 2: Evolución de Cartera en Riesgo y Castigos



El microcrédito individual presenta mayor deterioro (PAR30 de 16.8%), en parte porque se otorgó mayor flexibilidad en las prórrogas, pero también por atender un sector altamente endeudado (el 70% de clientes de metodología individual tienen crédito con 4 o más entidades financieras). Ello hace altamente relevante que se refuercen las políticas de sobreendeudamiento y que se continúe con la capacitación de los analistas de crédito.

### Composición de la Cartera en Riesgo\* por producto

Producto	PAR por Producto		Peso en el PAR	
	Dic-19	Dic-20	Dic-19	Dic-20
Banca Comunal	1.6%	2.3%	38.6%	30.4%
Microcrédito Individual	8.7%	16.8%	60.9%	69.6%
Consumo	3.0%	0.0%	0.5%	0.0%
<b>Total</b>	<b>3.2%</b>	<b>5.8%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\* Cartera atrasada mayor a 30 días más créditos refinanciados

El área de cobranzas, de reciente creación, realiza una buena labor, contando con gestores especializados para cada metodología. Es positivo que estos apoyen en la recuperación de créditos con atrasos mayores a 90 días (2.9% de la cartera), pero sin retirar al cliente de la cartera de asesor (banca comunal) o analistas (microcrédito individual), lo que ayuda a crear un comportamiento responsable en la colocación y promueve la cooperación en la cobranza.

Es razonable el indicador de cobertura de provisiones considerando que el 28.8% de la cartera cuenta con garantías reales. Cabe señalar que la empresa continúa realizando las provisiones para microcrédito según número de cuotas atrasadas, a pesar de que el gobierno ha flexibilizado las normas para el sector. Adicionalmente, resulta prudente que se utilice el concepto de "pago sostenido", que consiste en que un crédito vencido no pasa a ser vigente hasta que pague puntualmente 3 cuotas consecutivas.

<b>PERFIL FINANCIERO</b>		<b>β+</b>				
<b>Índices Financieros</b>	<b>Dic-16</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>	
<b>Adecuación de Patrimonio</b>						
Deuda / Patrimonio	3.4	3.8	2.8	3.1	3.1	
<b>Calidad de Activos</b>						
Cartera en Riesgo / Cartera Bruta	0.4%	1.4%	3.2%	3.2%	5.8%	
Castigos / Cartera bruta	0.5%	1.2%	1.8%	2.3%	5.5%	
Provisiones / Cartera en riesgo	206.5%	141.8%	129.6%	145.9%	90.4%	
Gasto de provisiones	1.9%	3.2%	4.9%	4.9%	7.0%	
<b>Gerencia</b>						
Gastos de operación	46.1%	73.0%	76.6%	71.9%	55.2%	
<b>Rendimiento</b>						
Ingreso neto / Patrimonio promedio	17.9%	5.2%	18.6%	17.9%	4.0%	
Ingreso neto / Activo promedio	3.4%	1.0%	4.1%	4.0%	0.9%	
Rendimiento de cartera	56.1%	89.8%	104.6%	97.6%	74.6%	
Costo de fondeo	9.3%	15.2%	20.6%	17.1%	15.7%	
<b>Liquidez</b>						
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Cartera Bruta	21.0%	14.2%	11.4%	11.2%	8.7%	

- » Retroceso del rendimiento de cartera producto de las medidas tomadas por la pandemia.
- » Margen operativo y rentabilidad ajustada afectados por el deterioro de la cartera.
- » Mejora en los indicadores de eficiencia operativa y los gastos financieros.
- » Controlados riesgos de liquidez y de mercado.

SOFIPA muestra una rentabilidad reducida, ajustada por inflación de 1.7%, y sin ajustes de 4.0%. Esto se debe al menor rendimiento de cartera y mayores gastos de provisión producto de la pandemia. Asimismo, el margen operativo a Dic-20 es negativo, similar al promedio del sector.

En efecto, el rendimiento de cartera retrocede como consecuencia de las prórrogas otorgadas a clientes, tanto de metodología grupal como individual, y al cambio en la contabilidad (que pasó de devengado a cash) para los créditos grupales, el cual resulta prudente para poder reflejar ingresos de forma más real. Asimismo, el gasto de provisiones se incrementa como consecuencia del deterioro de la calidad de cartera (*ver Calidad de Cartera*).

Si bien los gastos operativos sobre cartera bruta promedio también muestran una reducción respecto al año anterior, estos se encuentran por encima del promedio para metodología grupal. Resulta imprescindible continuar con la mejora de la productividad para fortalecer este ratio.

#### Componentes del Margen Operativo

	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>	<b>MicroRate Grupal</b>
Rendimiento de cartera	104.6%	97.6%	74.6%	59.9%
Gastos Financieros	20.2%	15.3%	14.2%	10.9%
<b>Margen financiero</b>	<b>84.4%</b>	<b>82.3%</b>	<b>60.4%</b>	<b>49.1%</b>
Gastos de operación	76.6%	71.9%	55.2%	40.8%
Gasto de provisiones	4.9%	4.9%	7.0%	9.6%
<b>Margen operativo neto</b>	<b>2.9%</b>	<b>5.5%</b>	<b>-1.8%</b>	<b>-1.3%</b>
<b>ROE ajustado</b>	<b>15.2%</b>	<b>15.9%</b>	<b>1.7%</b>	<b>-1.5%</b>

Por otro lado, gracias a una buena gestión del fondeo, se logran reducir los gastos financieros (de 15.3% a 14.2%) y el costo de fondeo (de 17.1% a 15.7%). Considerando la concentración todavía considerable en la banca de desarrollo nacional (49% de la deuda), la que ha venido recortando los fondos disponibles y modificando sus políticas, resulta acertada la oportuna búsqueda de fondeo internacional. En efecto, es saludable que 6 de sus 9 fondeadores sean extranjeros.

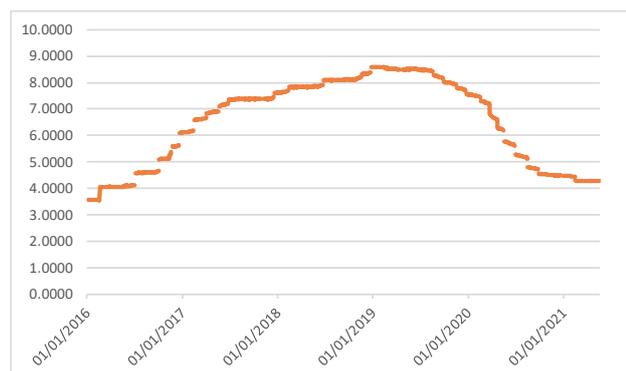
El apalancamiento se mantiene moderado, gracias al crecimiento año a año del capital social y la reinversión de las utilidades. Resulta saludable la búsqueda de nuevos inversionistas y socios estratégicos para reforzar la solvencia de la institución ante los planes de crecimiento.

**Proveedores de Financiamiento**

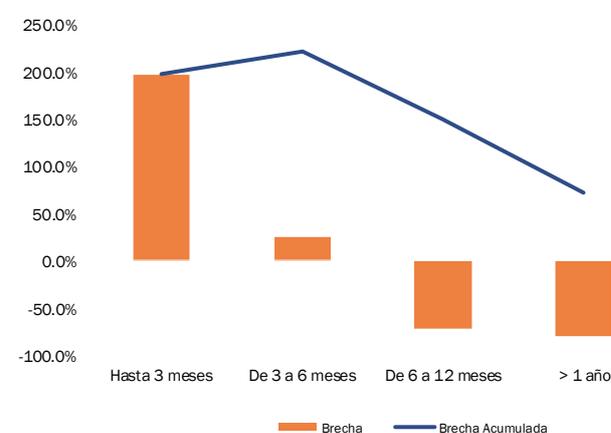
	%
<b>Préstamos Comerciales</b>	
FND - Financiera Nacional de Desarrollo	42.7%
Crowd Credit Estonia	23.2%
Global Partnerships	11.1%
Arbor FS	6.2%
NAFIN	5.0%
Investing for Development SICAV	4.1%
Microfinanzas Latinoamerica	3.8%
LOCFUND	2.6%
Banco del Bienestar (ex BANSEFI)	1.3%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>

El riesgo por liquidez se encuentra bien administrado, contando con un plan formal de contingencia. Se observa que la liquidez sobre cartera se reduce a 8.7%, pero existe un seguimiento cercano y líneas disponibles para hacer frente a necesidades de efectivo en el corto plazo.

El riesgo de mercado es manejable. Los activos y pasivos están pactados en moneda local, minimizando el riesgo por tipo de cambio. Solo el 9% de la deuda está pactada a tasa variable (CETES<sup>8</sup> y TIIE<sup>9</sup>), con tendencia a la baja en el año.

**Gráfico 3: México - Evolución de TIIE, 2010 - 2020**

**Gráfico 4: México - Evolución de CETES, 2010 - 2020**


Respecto al calce entre activos y pasivos, se observan brechas positivas considerables en el corto plazo, debido a la rápida rotación de cartera (con vencimientos concentrados en el tramo menor a 3 meses). Esto implica un moderado riesgo de reprecio, en caso el mercado (o el gobierno) empuje las tasas de interés del microcrédito a la baja.

**Gráfico 5: Análisis de Brecha Marginal y Acumulada entre Activo y Pasivo sobre Patrimonio (%)**


<sup>8</sup> Certificados de la Tesorería del Banco Central a 28 días: 6.9% a febrero 2020.

<sup>9</sup> Tasa de interés interbancaria de equilibrio a 28 días: 7.3% a febrero 2020.

## FUTURO

- » Automatizar la captura de datos en campo con el uso de un aplicativo en el celular.
- » Proyecto “Amelie” para mejorar el saneamiento y la calidad de la base de datos, obtener bases para el análisis de riesgos y mejorar la metodología de crédito.
- » Contratación de un Gerente de Riesgos que ayude a consolidar la gestión integral de riesgos.
- » Desarrollar inteligencia de negocios.
- » Comunicar interna y externamente la nueva misión, reformulada en mayo 2021.

**Estado de Situación Financiera (US\$000)**

	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20
<b>Activo</b>	<b>6,114</b>	<b>9,697</b>	<b>11,416</b>	<b>17,280</b>	<b>18,659</b>
Caja y Bancos	245	927	973	1,429	1,231
Inversiones Temporarias	684	-	-	32	1
<b>Cartera Neta</b>	<b>4,386</b>	<b>6,379</b>	<b>8,165</b>	<b>12,451</b>	<b>13,348</b>
Cartera Bruta	4,421	6,510	8,517	13,053	14,087
Cartera Vigente	4,404	6,418	8,245	12,640	13,270
Cartera en Riesgo	17	93	271	413	817
Provisiones para Préstamos Dudosos	35	131	352	602	739
Intereses Devengados Por Cobrar	47	91	158	283	521
Otros Activos Corrientes	129	593	236	430	519
Inversiones de Largo Plazo	-	1,019	817	1,210	1,387
Activo Fijo	554	560	824	1,052	1,046
Otros Activos	69	129	242	393	608
<b>Pasivos</b>	<b>4,872</b>	<b>7,803</b>	<b>8,680</b>	<b>13,551</b>	<b>14,532</b>
Ahorros	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	-	-	-	-	-
Obligaciones, Corto Plazo	3,377	4,902	3,551	8,027	11,641
Otros Pasivos, Corto Plazo	669	650	1,143	1,873	1,609
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	-	-	-	-	-
Obligaciones, Largo Plazo	827	2,251	3,987	3,651	1,282
Cuasicapital	-	-	-	-	-
Otros Pasivos, Largo Plazo	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio</b>	<b>1,242</b>	<b>1,893</b>	<b>2,736</b>	<b>3,729</b>	<b>4,127</b>
Capital	1,328	1,896	2,307	2,729	3,092
Ganancias (Pérdidas) Periodo	107	82	431	580	156
Resultado de Ejercicios Anteriores	(196)	(88)	(6)	394	828
Otras Cuentas de Capital	3	3	3	26	52
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>6,114</b>	<b>9,697</b>	<b>11,416</b>	<b>17,280</b>	<b>18,659</b>
Fuente de los Estados Financieros:	EEFF Auditados	EEFF Auditados	EEFF Auditados	EEFF Auditados	EEFF Auditados

**Estado de Resultados (US\$000)**

Por los periodos comprendidos entre:	Ene-16 - Dic-16	Ene-17 - Dic-17	Ene-18 - Dic-18	Ene-19 - Dic-19	Ene-20 - Dic-20
Ingresos de Intereses y Comisiones	1,267	4,910	7,857	10,525	10,120
Intereses Percibidos	1,220	4,819	7,699	10,242	9,600
Intereses Devengados *	47	91	158	283	521
Gastos de Intereses y Comisiones	199	864	1,516	1,646	1,927
<b>Ingreso Financiero Neto</b>	<b>1,068</b>	<b>4,046</b>	<b>6,341</b>	<b>8,879</b>	<b>8,193</b>
Provisión para Préstamos Dudosos	42	173	370	534	951
<b>Ingreso Financiero, Después de Provisión</b>	<b>1,025</b>	<b>3,873</b>	<b>5,971</b>	<b>8,345</b>	<b>7,242</b>
Gastos Operativos	1,040	3,989	5,759	7,754	7,487
Personal	447	2,189	2,573	3,537	3,898
Otros Gastos Operativos	593	1,800	3,186	4,217	3,589
<b>Ingreso Neto de Operaciones</b>	<b>(14)</b>	<b>(116)</b>	<b>212</b>	<b>591</b>	<b>(245)</b>
Otros Ingresos	121	205	227	154	305
Ganancia (Pérdida) de Inversiones	10	65	108	91	94
Otro Ingresos No Extraordinarios	111	140	119	63	211
Otros Gastos	-	28	(56)	(83)	-
Ajuste por el Efecto de Inflación	-	-	-	-	-
Otros Gastos No Extraordinarios	-	28	(56)	(83)	-
<b>Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias</b>	<b>107</b>	<b>61</b>	<b>495</b>	<b>828</b>	<b>60</b>
Extraordinarios	-	33	121	-	-
Ingresos Extraordinarios	-	33	121	-	-
Gastos Extraordinarios	-	-	-	-	-
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>107</b>	<b>94</b>	<b>616</b>	<b>828</b>	<b>60</b>
Impuestos	-	12	185	249	(96)
<b>Resultado</b>	<b>107</b>	<b>82</b>	<b>431</b>	<b>580</b>	<b>156</b>

Fuente de los Estados Financieros:

EEFF	EEFF	EEFF	EEFF	EEFF
Auditados	Auditados	Auditados	Auditados	Auditados

\* A partir de 2020 no se contabilizan intereses devengados de los créditos individuales (se usa el método a base a efectivo para los intereses de esta metodología).

**Estado de Situación Financiera (MX\$000)**

	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20
<b>Activo</b>	<b>126,743</b>	<b>191,864</b>	<b>224,696</b>	<b>325,728</b>	<b>372,250</b>
Caja y Bancos	5,081	18,336	19,161	26,943	24,559
Inversiones Temporarias	14,172	-	-	604	12
Cartera Neta	90,937	126,215	160,708	234,700	266,291
Cartera Bruta	91,653	128,815	167,634	246,053	281,029
Cartera Vigente	91,306	126,982	162,292	238,269	264,735
Cartera en Riesgo	347	1,833	5,342	7,784	16,294
Provisiones para Préstamos Dudosos	716	2,599	6,926	11,353	14,737
Intereses Devengados Por Cobrar	976	1,800	3,118	5,334	10,389
Otros Activos Corrientes	2,670	11,739	4,653	8,114	10,344
Inversiones de Largo Plazo	-	20,153	16,078	22,801	27,666
Activo Fijo	11,486	11,074	16,210	19,821	20,860
Otros Activos	1,422	2,547	4,767	7,411	12,129
<b>Pasivos</b>	<b>101,002</b>	<b>154,404</b>	<b>170,850</b>	<b>255,438</b>	<b>289,920</b>
Ahorros	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	-	-	-	-	-
Obligaciones, Corto Plazo	70,000	97,000	69,885	151,315	232,234
Otros Pasivos, Corto Plazo	13,861	12,864	22,490	35,299	32,105
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	-	-	-	-	-
Obligaciones, Largo Plazo	17,141	44,540	78,476	68,823	25,581
Cuasicapital	-	-	-	-	-
Otros Pasivos, Largo Plazo	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio</b>	<b>25,742</b>	<b>37,460</b>	<b>53,846</b>	<b>70,290</b>	<b>82,330</b>
Capital	27,525	37,508	45,411	51,443	61,678
Ganancias (Pérdidas) Periodo	2,209	1,624	8,483	10,928	3,109
Resultado de Ejercicios Anteriores	(4,058)	(1,737)	(114)	7,436	16,513
Otras Cuentas de Capital	65	65	65	484	1,030
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>126,743</b>	<b>191,864</b>	<b>224,696</b>	<b>325,728</b>	<b>372,250</b>
Fuente de los Estados Financieros:	EEFF	EEFF	EEFF	EEFF	EEFF
	Auditados	Auditados	Auditados	Auditados	Auditados

**Estado de Resultados (MX\$000)**

Por los periodos comprendidos entre:	Ene-16 - Dic-16	Ene-17 - Dic-17	Ene-18 - Dic-18	Ene-19 - Dic-19	Ene-20 - Dic-20
Ingresos de Intereses y Comisiones	26,262	97,152	154,651	198,395	201,902
Intereses Percibidos	25,286	95,352	151,533	193,061	191,513
Intereses Devengados *	976	1,800	3,118	5,334	10,389
Gastos de Intereses y Comisiones	4,127	17,099	29,841	31,033	38,444
<b>Ingreso Financiero Neto</b>	<b>22,135</b>	<b>80,053</b>	<b>124,810</b>	<b>167,362</b>	<b>163,457</b>
Provisión para Préstamos Dudosos	876	3,421	7,279	10,062	18,971
<b>Ingreso Financiero, Después de Provisión</b>	<b>21,259</b>	<b>76,631</b>	<b>117,531</b>	<b>157,300</b>	<b>144,487</b>
Gastos Operativos	21,555	78,929	113,352	146,157	149,367
Personal	9,259	43,306	50,636	66,666	77,758
Otros Gastos Operativos	12,296	35,623	62,716	79,491	71,610
<b>Ingreso Neto de Operaciones</b>	<b>(296)</b>	<b>(2,297)</b>	<b>4,179</b>	<b>11,143</b>	<b>(4,881)</b>
Otros Ingresos	2,505	4,053	4,462	2,897	6,080
Ganancia (Pérdida) de Inversiones	212	1,289	2,127	1,716	1,879
Otro Ingresos No Extraordinarios	2,293	2,764	2,335	1,181	4,201
Otros Gastos	-	557	(1,104)	(1,573)	-
Ajuste por el Efecto de Inflación	-	-	-	-	-
Otros Gastos No Extraordinarios	-	557	(1,104)	(1,573)	-
<b>Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias</b>	<b>2,209</b>	<b>1,199</b>	<b>9,745</b>	<b>15,612</b>	<b>1,199</b>
Extraordinarios	-	660	2,379	-	-
Ingresos Extraordinarios	-	660	2,379	-	-
Gastos Extraordinarios	-	-	-	-	-
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>2,209</b>	<b>1,858</b>	<b>12,124</b>	<b>15,612</b>	<b>1,199</b>
Impuestos	-	235	3,641	4,684	(1,910)
<b>Resultado</b>	<b>2,209</b>	<b>1,624</b>	<b>8,483</b>	<b>10,928</b>	<b>3,109</b>
Fuente de los Estados Financieros:	EEFF Auditados	EEFF Auditados	EEFF Auditados	EEFF Auditados	EEFF Auditados

\* A partir de 2020 no se contabilizan intereses devengados de los créditos individuales (se usa el método a base a efectivo para los intereses de esta metodología).

## AJUSTES FINANCIEROS

Los Estados Financieros son presentados de acuerdo a un formato común, pero no fueron ajustados por diferentes políticas de contabilización y tampoco por subsidios. Para permitir una comparación entre instituciones microfinancieras, la tabla que se presenta a continuación muestra indicadores de desempeño basados en estados financieros ajustados. Los ajustes están concentrados en las siguientes áreas: ajuste por inflación en caso la institución no lo realice, castigos y provisiones por colocaciones<sup>10</sup> y el ajuste por fondos subsidiados<sup>11</sup>. Las provisiones y castigos son recalculados sobre la base de una fórmula generalmente aceptada como prudente para carteras con las características típicas de una microfinanciera.

En el caso de SOFIPA, MicroRate realizó ajustes equivalentes a US\$91,000 por inflación, reduciendo el resultado anual neto de US\$156,000 a US\$65,000. De este modo, el ROE final se reduce de 4.0% a 1.7%.

### Resumen de Ajustes Financieros al Resultado (US\$000)

Resumen de Ajustes Financieros al Resultado (US\$000)			
	Dic-18	Dic-19	Dic-20
Resultado anualizado antes de ajuste	\$431	\$580	\$156
Ajuste por Inflación	-\$78	-\$65	-\$91
Ajuste por Castigos	\$0	\$0	\$0
Ajuste por Provisiones	\$0	\$0	\$0
Ajuste por Costo de Fondeo	\$0	\$0	\$0
<b>Resultado ajustado</b>	<b>\$353</b>	<b>\$515</b>	<b>\$65</b>

<sup>10</sup> MicroRate castiga préstamos en mora > 180 días y recalcula las provisiones de acuerdo con lo siguiente:

1-30 días	10%
31-60 días	30%
61-90 días	60%
> 90 días	100%
Refinanciados	50%
Refinanciados con > 1 día mora	100%

<sup>11</sup> MicroRate toma la tasa de depósitos del FMI/Estadísticas Financieras Internacionales como la tasa mínima de mercado para préstamos en moneda local. Para pasivo en US\$, se utilizan la tasa LIBOR a un año +2% y la tasa PRIME para los préstamos a corto y largo plazo respectivamente. La diferencia entre la tasa mínima del mercado y la tasa cobrada por los fondos se aplica al promedio de los fondos en balance y es imputada como un gasto financiero adicional.

**Tabla Comparativa Ajustada**

 Indicadores Promedio de Muestras Comparativas MicroRate  
 (US\$000)

<i>Período: Diciembre 2020*</i>	<b>SOFIPA CORPORACION</b>	<b>GRUPAL</b>	<b>MÉXICO</b>	<b>NO REGULADAS</b>
<b>Cartera de Préstamos</b>				
Cartera Bruta (US\$000)	\$14,087	\$70,146	\$28,557	\$69,033
Cambio Anual Cartera Bruta	7.9%	-11.5%	-1.0%	3.0%
Número de Préstamos	43,048	258,264	22,199	148,665
Cambio Anual en Número de Préstamos Vigentes	9.4%	-17.5%	-7.2%	-5.2%
Número de Prestatarios	42,937	257,838	22,134	145,346
Cambio Anual en Número de Prestatarios	9.6%	-18.0%	-9.6%	-6.8%
Saldo promedio de Prestatarios - US\$	\$328	\$248	\$306	\$938
Cartera en Riesgo / Cartera Bruta	5.8%	8.2%	10.3%	9.2%
Castigos / Cartera Bruta	5.5%	6.3%	8.6%	5.2%
Provisiones / Cartera en Riesgo	90.4%	103.3%	82.2%	120.8%
Gasto de Provisiones / Cartera Promedio	7.0%	9.6%	11.7%	7.6%
<b>Indicadores de Productividad</b>				
Gastos operativos / Cartera bruta promedio	55.2%	40.8%	44.8%	31.9%
Número de Prestatarios por Analista	160	237	259	237
Número de Prestatarios/Total Personal	88	138	63	104
Rendimiento de Cartera	74.6%	59.9%	67.2%	50.1%
Gasto de personal / Cartera bruta promedio	28.7%	18.8%	17.5%	15.7%
Oficiales de crédito / Total personal	54.9%	54.3%	34.4%	44.7%
Sueldo variable / Sueldo base	n.d.	34.3%	26.0%	29.3%
Personal con < 12 meses en la empresa	41.8%	29.3%	23.9%	20.2%
Gastos operativos / Prestatarios	\$182	\$87	\$148	\$203
<b>Relaciones Financieras</b>				
Pasivo / Patrimonio	3.1	3.5	2.8	2.7
Patrimonio/Activo	22.1%	24.4%	26.5%	27.6%
Ingreso Neto / Patrimonio promedio (ROE)	1.7%	-1.5%	-2.4%	-1.2%
Ingreso Neto / Activo promedio (ROA)	0.4%	-0.9%	-1.2%	-0.4%
Gasto de interés / Cartera bruta promedio	14.2%	10.9%	12.7%	9.2%
Gasto de interés / Oblig. financieras promedio	15.7%	11.9%	14.2%	10.7%
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Cartera Bruta	8.7%	25.0%	16.6%	15.7%
Margen Operativo	-1.8%	-1.3%	-2.1%	1.5%
<b>Montos Absolutos (US\$000)</b>				
Ingresos por Intereses y Comisiones	\$10,120	\$34,860	\$23,449	\$29,744
Resultado Neto	\$65	(\$2,219)	(\$156)	\$396
Activo Total	\$18,659	\$91,340	\$41,887	\$89,041
Depósitos	\$0	\$52,036	\$0	\$39,945
Fondos Financieros (excluye Depósitos)	\$12,923	\$30,951	\$27,762	\$44,391
Patrimonio	\$4,127	\$25,410	\$8,964	\$26,696

\* Información disponible más reciente

**ANEXO I: TABLA PARA CALIFICACIÓN INSTITUCIONAL EN MICROFINANZAS**

Calificación Institucional	Una calificación Institucional en Microfinanzas provee una opinión sobre la viabilidad institucional a largo plazo y su capacidad financiera a través de una evaluación integral de riesgo y desempeño.
$\alpha+$ $\alpha$	<ul style="list-style-type: none"> <li>» Aquellas instituciones financieras con alta viabilidad institucional a largo plazo y alta capacidad financiera.</li> <li>» Excelente desempeño. Bajo riesgo o riesgo bien manejado en el corto y mediano plazo.</li> </ul>
$\alpha-$ $\beta+$	<ul style="list-style-type: none"> <li>» Aquellas instituciones financieras con buena viabilidad institucional a largo plazo y buena capacidad financiera.</li> <li>» Buen desempeño. Riesgo moderado o riesgo bien manejado en corto plazo.</li> </ul>
$\beta$ $\beta-$	<ul style="list-style-type: none"> <li>» Aquellas instituciones financieras con moderada viabilidad institucional a largo plazo y moderada capacidad financiera.</li> <li>» Desempeño satisfactorio. Riesgo moderado a medio alto.</li> </ul>
$\gamma+$ $\gamma$	<ul style="list-style-type: none"> <li>» Aquellas instituciones financieras con baja viabilidad institucional a largo plazo e insuficiente capacidad financiera.</li> <li>» Desempeño débil o pobre. Riesgo alto a muy alto.</li> </ul>
<b>Sub-calificación: Perfil Financiero</b>	MicroRate califica la capacidad financiera de la institución emitiendo opinión sobre la fortaleza financiera y su habilidad para cumplir con el repago de sus obligaciones financieras.

Perspectiva de Calificación	Tendencia esperada de la calificación en los próximos 12 meses
Positiva	Se espera que la calificación mejore.
Estable	Se espera que la calificación se mantenga.
Negativa	Se espera que la calificación desmejore.
Incierta	Por la incertidumbre de factores fuera de control de la institución, no se puede dar una perspectiva de calificación.

**ANEXO II: GLOSARIO E INDICADORES DE CALIFICACIÓN INSTITUCIONAL EN MICROFINANZAS****Operaciones Crediticias**

---

- » **Cartera Bruta**  
Saldo de Cartera Bruta a una fecha dada.
- » **Cartera Bruta Promedio**  
(Saldo de Cartera Bruta al inicio del periodo + Saldo de Cartera Bruta al final del periodo) / 2
- » **Número de Créditos**  
Número de Créditos a una fecha dada.
- » **Número de Prestatarios**  
Número de Prestatarios con crédito a una fecha dada (asume que un prestatario puede tener más de un crédito a la vez).
- » **Crédito Promedio**  
Saldo de Cartera Bruta a una fecha dada / Número de Prestatarios a una fecha dada.

**Cartera en Riesgo**

---

- » **Cartera en Riesgo**  
(Saldo de cartera atrasada más de 30 días + Saldo total de Créditos Refinanciados) / Saldo de la Cartera Bruta.
- » **Castigos**  
Monto de Créditos Castigados / Saldo de Cartera Bruta
- » **Ratio de Gastos de Provisiones**  
Gasto de Provisiones de Cartera / Cartera Bruta Promedio
- » **Ratio de Cobertura de Provisiones**  
Provisiones Acumuladas de Cartera / (Saldo de cartera atrasada más de 30 días + Saldo total de Créditos Refinanciados)

**Productividad**

---

- » **Ratio de Gastos Operativos**  
Total de Gastos Operativos / Cartera Bruta Promedio
- » **Costo por Prestatario**  
Total de Gastos Operativos / Número Prestatarios Activos
- » **Prestatarios por Oficial de Créditos**  
Número de Prestatarios a una fecha dada (excluyendo Créditos de Consumo) / Número de Oficiales de Créditos a una fecha dada
- » **Prestatarios por Empleado**  
Número de Prestatarios a una fecha dada (excluyendo Créditos de Consumo) / Total de Empleados a una fecha dada

**Situación Financiera**

---

- » **Deuda / Patrimonio**  
Saldo de Obligaciones Financieras / Patrimonio Total
- » **Rentabilidad de Patrimonio**  
Utilidad Neta / Patrimonio Promedio
- » **Rentabilidad de Activos**  
Utilidad Neta / Activos Promedio
- » **Rendimiento de Cartera**  
Ingresos de Intereses y Comisiones / Cartera Bruta Promedio
- » **Ratio de Gastos Financieros**  
Gastos de Intereses y Comisiones / Cartera Bruta Promedio
- » **Ratio de Costo de Fondos**  
Gastos de Intereses y Comisiones / Saldo de Obligaciones Financieras Promedio
- » **Ratio de Liquidez**  
Caja, Bancos e Inversiones Temporarias / Cartera Bruta
- » **Ratio de Cobertura de Depósitos**  
Caja, Bancos e Inversiones Temporarias / Depósitos del público

Copyright © 2021 MicroRate

Todos los derechos reservados. Prohibida la reproducción total o parcial sin permiso de **MicroRate**. La calificación otorgada refleja las opiniones y observaciones de análisis. Son afirmaciones de opinión y no afirmaciones de hecho o recomendaciones para comprar, vender o mantener títulos valores.

Toda la información contenida en este documento proviene de fuentes que se estiman confiables y precisas. Debido a la posibilidad de error humano o mecánico, **MicroRate** no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el uso de esa información. La Gerencia de la empresa calificada y Auditores Externos responderán en cualquier caso acerca de la veracidad de los datos facilitados. No es función de **MicroRate** realizar una auditoría a los estados financieros de la empresa calificada.

Copyright © 2021 by MicroRate

All rights reserved. The reproduction of this document either as a whole or in part without **MicroRate's** permission is prohibited. Ratings are opinions, based on analysis and observations. As statements of opinion they must be distinguished from statements of fact. In no case are they recommendations to purchase, sell or hold any securities.

All information contained herein is obtained from sources believed to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error, **MicroRate** makes no representation or warranty as to the accuracy or completeness of any information. Under no circumstances shall **MicroRate** have any liability to any person or entity for any loss in whole or in part caused by or relating to any error (negligent or otherwise) or other circumstance or contingency within or outside the control of **MicroRate**. The CEO and External Audit Firm(s) of the entity under review are responsible for the consistency and accuracy of the information given to **MicroRate**. **MicroRate** does not have the function of auditing the financial statements of the entity.