

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

México / Abril 2022

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

---

**Jaime Santana**  
jaime.santana@microrate.com

**Eduardo Zúñiga**  
eduardo@microrate.com

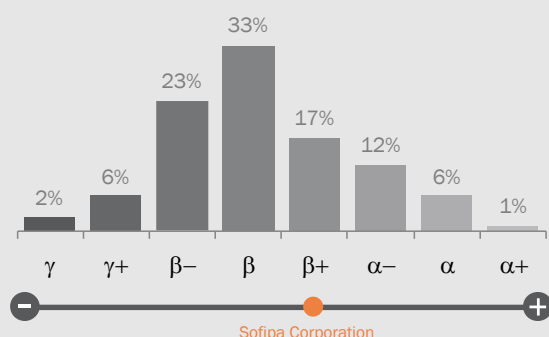
## CONTENIDO

---

Ambiente Microfinanciero	5
Gobierno y Gerencia	6
Organización	7
Operaciones Crediticias	9
Calidad de Cartera	10
Perfil financiero	11



Fecha de Validez <sup>2</sup>	<b>Abr 23</b>
Perfil Financiero <sup>3</sup>	<b>β</b>
Fecha de Evaluación	<b>Abr 22</b>
Fecha de Información Financiera	<b>Dic 21</b>

**CALIFICACIONES INSTITUCIONALES OTORGADAS**

**PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO**

	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Cartera Bruta (US\$000)	\$13,053	\$14,087	\$14,170
Número de Prestatarios	39,176	42,937	40,161
Crédito Promedio	\$333	\$328	\$353
Cartera en Riesgo	3.2%	5.8%	5.0%
Castigos	2.3%	5.5%	6.2%
Apalancamiento	3.1	3.1	3.1
ROE*	15.9%	1.7%	1.3%

\* 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 2021, registraba una cartera de US\$14.2 millones y 40,161 prestatarios, con crédito promedio de US\$353. 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 muestra continuidad en una buena gestión con un horizonte definido por su estrategia y planes de acción. Es destacable la certificación en gobierno corporativo, así como la trayectoria tanto del Consejo de Administración como de la plana gerencial, mostrando equilibrio de poderes.

La especialización de metodologías es adecuada. No obstante, aún se mantiene el mejor desempeño del segmento grupal frente al individual. Esto en parte es reflejo de que SOFIPA aún viene trabajando en reforzar el rubro individual, al cual ingresó con posterioridad a su segmento de *expertise*.

Mantiene buen manejo de la solvencia y liquidez. Sin embargo, el reto está en revertir el margen operativo negativo presionado por una tendencia al alza en el costo del fondeo, considerando que una parte significativa del mismo se encuentra a tasa variable, y por gastos operativos elevados.

**FACTORES SOBRESALIENTES**
**Fortalezas**

- » Gobierno corporativo sofisticado.
- » Sólida metodología grupal comunal.
- » Disciplinada política de castigos.

**Factores de riesgo**

- » Espacio para seguir fortaleciendo la metodología individual.
- » Margen para reforzar productividad y eficiencia.
- » Moderado riesgo de mercado.

<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.

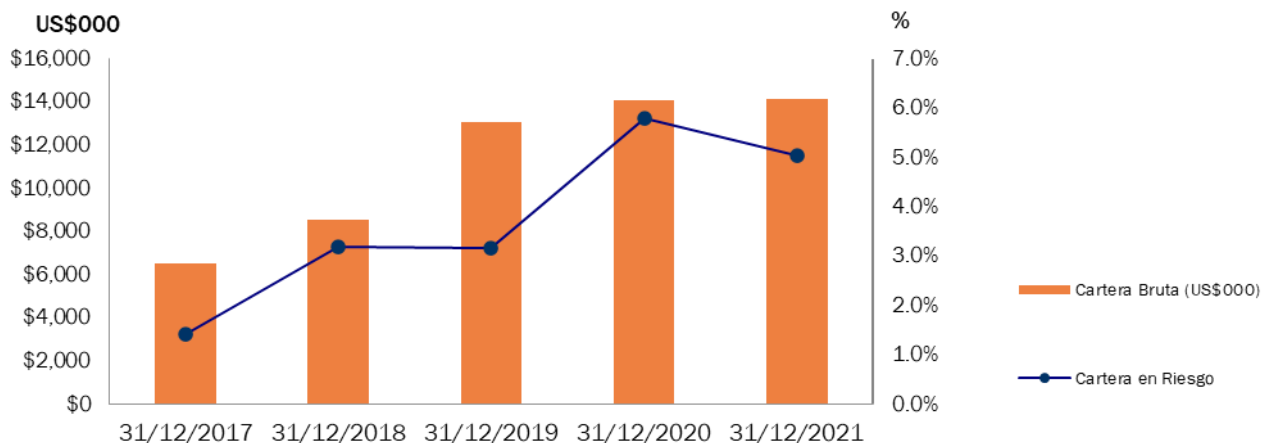
<sup>4</sup> Sociedad Financiera del Pacífico.

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

**RESUMEN GENERAL**

Indicadores	SOFIPA CORPORACION		MicroRate Grupal		MicroRate México
	Dic-21	Cuartil*	1er Cuartil	Promedio	Promedio
ROE Ajustado	1.3%	2do	4.6%	-9.7%	-8.0%
Apalancamiento	3.1	4to	1.0	2.4	2.0
Cartera en Riesgo	5.0%	1ero	6.3%	10.9%	16.2%
Gastos Operativos	55.0%	3ero	26.7%	41.0%	44.8%
Prestatarios por Personal	85	3ero	110	104	12
Margen Operativo	-2.3%	2do	4.9%	-0.1%	1.9%
	<b>Dic-21</b>		<b>Promedio</b>	<b>Promedio</b>	
Cartera Bruta (US\$000)	\$14,170		\$49,852	\$82,984	
Número de clientes	40,161		78,313	133,941	
Saldo de crédito por cliente	\$353		\$470	\$828	

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


**MÉXICO - SOFIPA CORPORATION**

- » Cartera (US\$000): US\$ 14,170
- » Clientes: 40,161
- » 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-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Inflación Anual	6.8%	4.8%	2.8%	3.2%	5.9%
Devaluación Anual	-4.6%	-0.5%	-4.2%	5.8%	3.2%
Tasa de Cambio, fin del periodo/US\$	19.8	19.7	18.9	20.0	20.6
Tasa de Depósito Promedio	2.9%	3.6%	3.2%	0.5%	1.1%
Crecimiento Anual del PBI	2.1%	2.2%	-0.2%	-8.5%	4.8%

Fuente: International Finance Statistic

- » Modesto crecimiento de la economía mexicana.
- » Inflación por encima del rango meta.
- » Recuperación gradual del sector microfinanciero alineado con la reactivación de la economía.
- » Buen posicionamiento en metodología grupal.

La economía mexicana creció en 4.8%<sup>6</sup> al cierre del 2021 estimulada por los sectores de construcción y manufactura durante la primera mitad del año. Sin embargo, la recuperación perdió impulso durante la segunda mitad de 2021 debido a la escasez de la cadena de suministros afectada por la ola de contagios de la variante delta y la menor inversión privada. Por otro lado, la inflación anual se mantuvo por encima de la meta 3%, alcanzando un nivel de 7.28% a febrero de 2022, influenciada por el incremento del precio del gas y petróleo dado el conflicto en Ucrania y los efectos de la pandemia. En ese sentido, para el 2022 se proyecta un crecimiento de 2.3%<sup>7</sup> menor a lo previsto al cierre en meses previos.

En el plano político, genera incertidumbre el incremento de casos de corrupción de los últimos años que han afectado la percepción de confianza del país. A pesar de las iniciativas y el enfoque para mantenerla bajo control, de acuerdo con Transparencia a dic-21, México no muestra avances en el índice de Percepción de la Corrupción ubicándose en el puesto 124 de 180 países evaluados.

Dada la duración de la pandemia y sus efectos sobre la economía, esta ha demostrado vulnerabilidades asociadas a las condiciones financieras globales; sin embargo, el sistema financiero mexicano continúa mostrando resiliencia manteniendo niveles de capital y de liquidez por encima de los mínimos regulatorios. En esa línea el Banco de México en conjunto con otras autoridades financieras implementaron y extendieron medidas orientadas a continuar brindando soporte al mercado financiero (facilidades de liquidez ordinaria, programa de coberturas cambiarias, financiamiento orientado a Mipymes y personas físicas, entre otros). La asignación de estos recursos implementadas desde el inicio

de la pandemia y hasta el 30 de noviembre de 2021 ascendieron hasta 692 millones de pesos.

El mercado microfinanciero, de acuerdo con Prodesarrollo al cierre del 2021, estaba conformado por 57 instituciones: 2 Entidades Bancarias, 10 SOFIPO<sup>8</sup> y SOFINCO<sup>9</sup>, 35 SOFOM<sup>10</sup>, 10 Entidades Dispersoras<sup>11</sup>. En relación con su desempeño el sector muestra cierta recuperación, con un lento dinamismo de la cartera en línea con la reapertura de las actividades económicas y un menor nivel de morosidad al segundo trimestre del 2021, enfrentando aún el reto de reactivar el mercado.

En este contexto, SOFIPA muestra un buen posicionamiento especialmente en lo concerniente a la metodología de crédito grupal.

<sup>8</sup> Sociedades Financieras Populares.

<sup>9</sup> Sociedad Financieras Comunitarias.

<sup>10</sup> Sociedad Financiera de Objeto Múltiple no regulada.

<sup>11</sup> Empresas que reciben financiamiento de la Financiera Rural a través del Programa de Financiamiento a Entidades Dispersoras, Programa de Financiamiento al Campo Cañero, al Sector Algodonero y Arroceros,

<sup>6</sup> Según el Instituto de Estadística y Geografía (INEGI).

<sup>7</sup> OCDE: Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico.

## GOBIERNO Y GERENCIA

- » Saludable equilibrio de poderes.
- » Reciente ingreso al Consejo de miembro con relevante trayectoria en microfinanzas.
- » Cuerpo gerencial capaz.
- » Plan Estratégico con objetivos claros y planes de acción concretos.
- » Margen de mejora en especificar indicadores a ser usados para el seguimiento de objetivos.

### Misión:

*Mejorar la calidad de vida de las familias mediante soluciones financieras oportunas e innovadoras.*

### Visión:

*Ser una empresa líder en finanzas populares, confiable y rentable, atendiendo a más de 150,000 familias al 2025.*

El gobierno corporativo de SOFIPA es sobresaliente. Más allá de la formalización de pautas de conducta gracias a su certificación en gobierno corporativo, se percibe un saludable equilibrio de poderes entre Consejo de Administración y Dirección General. Un factor positivo adicional es la presencia de tres consejeros independientes.

Hacia fines del 2021, uno de los cinco miembros del Consejo asumió la Gerencia Comercial, siendo reemplazado por una profesional con una importante trayectoria en microfinanzas, especialmente en crédito grupal. Esto beneficia al Consejo porque, salvo el caso de su presidente, el perfil de los demás miembros, aunque es bueno y muestran compromiso, no incluye una marcada especialización en microfinanzas.

Otro evento destacable durante 2021 fue la adquisición por parte del presidente del Consejo de Administración de un lote de acciones preferentes. Esto también es positivo, en la medida que refuerza el alineamiento del desempeño con el bienestar de la institución.

En conjunto, los quince accionistas de la institución tienen un récord de compromiso con su crecimiento, a través de la realización de aportes al capital social. El Plan Estratégico 2021 – 2025 considera que esta actitud continuará<sup>12</sup>.

Es positivo que los dos principales accionistas de la entidad (con una participación conjunta de 82% en su propiedad) continúen liderando el manejo de la empresa. Es también

favorable que dados los cargos que ellos ocupan (Director General y Gerente de Administración y Finanzas), no conformen el Consejo de Administración.

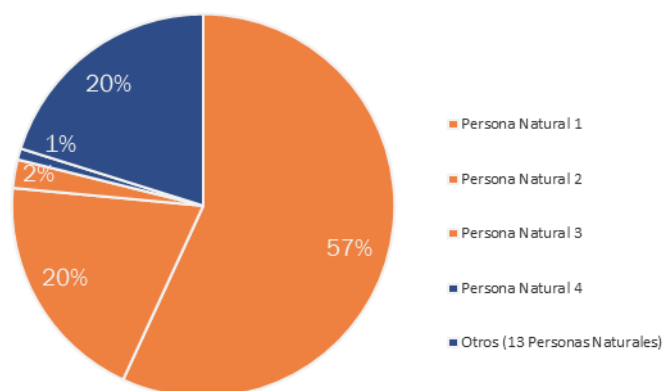
El resto del equipo gerencial demuestra competencia y involucramiento en sus respectivos campos. A pesar de que no todos tienen experiencia previa en microfinanzas, se observa progreso en diversos temas.

El Plan Estratégico delinea apropiadamente los objetivos fijados para el quinquenio 2021 – 2025. Estos comprenden cuatro dimensiones: rentabilidad, autosuficiencia, cobertura y crecimiento. Es apropiado que se hayan establecido metas anuales para monitorear el progreso en cada indicador. También es acertada la especificación de acciones relacionadas con la consecución de cada uno.

Sin embargo, el documento no especifica claramente qué grupo de indicadores serán utilizados para realizar el seguimiento correspondiente, así como su definición precisa. Mejores prácticas incluyen la especificación de indicadores para determinar el monitoreo del progreso de la estrategia de la organización. También incluyen una clara derivación de objetivos operativos y sociales a partir de la definición de la misión institucional.

El posicionamiento de SOFIPA es bueno en lo concerniente al segmento de metodología grupal. Una prueba de lo anterior es la notable tasa de crecimiento experimentada durante 2021. El posicionamiento en el segmento de metodología individual ("MasBisne") encuentra mayores retos en cuanto a diferenciación.

**Gráfico 1: Estructura del Accionariado de SOFIPA Corporation – diciembre 2021**



<sup>12</sup> Los accionistas sostienen que han acordado realizar capitalizaciones de sus utilidades, marcando un acuerdo en línea con las necesidades de la empresa.

## ORGANIZACIÓN

- » Continuación de mejoras en la productividad y la eficiencia operativa, aunque todavía persiste margen para alcanzar benchmark correspondientes.
- » Favorable descenso en rotación de analistas, si bien persiste el reto de consolidar cultura organizacional.
- » Buen desempeño de Auditoría Interna, pero aún pendiente creación de unidad de Riesgos.

SOFIPA mantiene una estructura organizacional adecuada, tanto para su modelo de negocios de dos metodologías crediticias, como para su escala de negocios.

La entidad está en el proceso de implementación de un conjunto de iniciativas lideradas por Recursos Humanos para mejorar los índices de retención de su personal. Como ejemplos se puede citar las evaluaciones periódicas de desempeño y el desarrollo y seguimiento de planes de crecimiento profesional. De hecho, los indicadores correspondientes a analistas (45.7%) y personal total (36.7%) se redujeron respecto al año anterior (55% y 41.5, respectivamente). Estos niveles son menores que lo usual en microfinancieras mexicanas, aunque aún lo suficientemente altos como para que siga el reto de consolidar la identificación del personal de campo.

### Perfil Organizacional

	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Número de sucursales	40	46	46
Personal Total	492	490	473
Número de analistas	291	269	240
Rotación de personal	40.4%	41.5%	36.7%

Los gastos operativos de SOFIPA como porcentaje del portafolio promedio se mantuvieron estables respecto al año previo y por encima del correspondiente benchmark promedio. Esto puede ser explicado por la considerable participación de clientes rurales dentro del total (81%), dado su grado de dispersión. Dicho porcentaje se mantuvo estable respecto a 2020.

Por su parte, la productividad en términos de deudores por analista tuvo su segundo año consecutivo de mejora, aunque todavía está por debajo del promedio de benchmark correspondiente. El desempeño favorable es atribuible al

avance en la implementación de iniciativas como la distribución de dispositivos móviles entre los analistas, que les permite una aglización del proceso de crédito.

### Eficiencia y Productividad

	Dic-19	Dic-20	Dic-21	MicroRate Grupal Dic-21
Gastos de operación	71.9%	55.2%	55.0%	41.0%
Gastos operativos / prestatario	\$210	\$182	\$187	\$173
Prestatarios/ Analista	135	160	167	213
Prestatarios/ Total Personal	80	88	85	104

### Controles Internos

La estructura de control interno de SOFIPA se encuentra aún en desarrollo, específicamente en el tema de Riesgos. Cabe iniciar esta sección destacando el importante papel que desempeña el Director Gerente en fomentar una cultura de prevención de riesgos en la entidad.

Un ejemplo de lo anterior es la presencia de una Coordinadora Administrativa en cada sucursal, que no reporta a las unidades de negocio sino de soporte. Esto funciona como un nivel de control adicional de la labor de las áreas de negocios. Dicho cargo tiene como una de sus principales funciones el velar por el cumplimiento de las políticas durante el proceso de crédito.

La Gerencia de Auditoría Interna cumple una buena labor. El Auditor Interno tiene una amplia experiencia en el tema. Se viene efectuando en promedio una visita anual por sucursal, pero también visitas inopinadas ocasionales. Como reflejo de lo expresado en el párrafo anterior, es positivo que las observaciones hechas luego de cada visita sean subsanadas oportunamente.

El cargo de Oficial de Cumplimiento es desempeñado por un profesional con trayectoria relevante. Dado el volumen de transacciones, es una buena práctica que cuente con el apoyo de un asistente. Durante 2021 mejoraron su enfoque basado en riesgos se maneja un perfil transaccional). Es beneficiosos que la institución haya puesto especial cuidado en que la capacitación correspondiente sea consistente con el tipo de cargo del colaborador.

La principal oportunidad de mejora en cuanto a control interno continúa siendo el establecimiento de una unidad formal de Riesgos. Actualmente, dicha función viene siendo desempeñada por un comité encabezado por el Presidente del Consejo de Administración, a quien acompañan el Gerente de Administración y Finanzas y un consejero independien-

te. A través de reuniones mensuales, dicho órgano hace seguimiento a los procesos identificados como más relevantes para identificar la exposición a distintos tipos de riesgos.

#### **Sistema de Información Gerencial (SIG)**

---

Es positivo que “SIMBANK”, el sistema core de SOFIPA, sea parametrizable e integrado, lo que le permite ir de la mano con una organización en proceso de expansión. El no poseer los códigos fuente no es limitante para las operaciones cotidianas, que ya disponen de un set habitual de herramientas. Sin embargo, la dependencia del proveedor del sistema para elementos nuevos puede restar capacidad de respuesta oportuna al negocio para el caso de requerimientos nuevos.

El nivel de seguridad de la información de SOFIPA también es bueno. Se cuenta con funcionalidades por perfiles, cambio de clave obligatorio periódico y con respaldo en la nube. Adicionalmente, se realiza ejercicios semestrales de “ethical hacking”.



## OPERACIONES CREDITICIAS

Perfil de la Compañía	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Cartera Bruta (US\$000)	\$6,510	\$8,517	\$13,053	\$14,087	\$14,170
Cambio Anual de Cartera Bruta	47.3%	30.8%	53.3%	7.9%	0.6%
Número de Prestatarios	27,280	34,497	39,176	42,937	40,161
Cambio Anual en Número de Prestatarios	16.9%	26.5%	13.6%	9.6%	-6.5%
Número de Préstamos	27,280	34,497	39,363	43,048	40,227
Promedio Saldo de Créditos-Por Prestatario (US\$)	\$239	\$247	\$333	\$328	\$353
Cartera en Riesgo / Cartera Bruta	1.4%	3.2%	3.2%	5.8%	5.0%
Rendimiento de la Cartera	89.8%	104.6%	97.6%	74.6%	76.9%

- » Desaceleración de crecimiento de cartera ante menor número de clientes que fue parcialmente compensado con mayor crédito promedio.
- » Adecuada especialización de metodologías grupal e individual.
- » Riesgo total (cartera en riesgo más castigos) se mantuvo en el doble de periodo pre-pandemia.
- » Indicadores de cosecha sugieren que se ha normalización de las condiciones favorables para el desembolso durante 2021.

En moneda local, el portafolio crediticio de SOFIPA tuvo una expansión anual de 3.8%, inferior al 14.2% de 2020 y al 46.8% de 2019. No hubo apertura de nuevas sucursales en 2021. Esta desaceleración bianual releja cómo la entidad lidió con las consecuencias de la pandemia en parte de su cartera de deudores a través de mayores castigos (*Ver Calidad de Cartera*).

Cabe resaltar que, a pesar de que el crédito promedio se incrementó anualmente en 7.5% en términos de dólares, el portafolio mantuvo su condición atomizada. Los 20 principales deudores por saldo concentraron apenas el 1.4% del total, proporción menor aún que en 2020 (2.0%).

Una de las principales características del portafolio crediticio es un bajo plazo promedio (4.7 meses), lo cual refleja el de su producto principal en metodología comunal (16 semanas en "Credimpulso Mujer"). Lo anterior también destaca la favorable inclinación hacia plazos relativamente cortos: al cierre de 2021, 90.4% del sado de portafolio correspondía a préstamos con plazos de hasta 12 meses.

### Detalle de Cartera a diciembre 2021

Producto	Cartera		Prestatarios		Crédito promedio	
	Dic-20	Dic-21	Dic-20	Dic-21	Dic-20	Dic-21
Banca Comunal	75.6%	78.1%	93.5%	91.7%	\$265	\$300
Microempresa	24.0%	21.4%	6.3%	8.1%	\$1,258	\$935
Otros créditos	0.4%	0.5%	0.2%	0.2%	\$565	\$722
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>\$328</b>	<b>\$353</b>

La metodología grupal mantiene elementos que mitigan el riesgo de crédito. Uno de ellos es el escalonamiento en los desembolsos a cada cliente, con un monto máximo de MX\$50,000 no antes del octavo ciclo. Para incentivar a las deudoras (grupos sólo de mujeres) a cumplir con pagar oportunamente, se condicionan los incrementos de montos a una serie de variables. Entre ellas figuran: récord de repago, capacidad de pago, número de ausencias a reuniones de recuperación y estacionalidad del negocio.

La metodología individual también tiene rasgos positivos que reducen la exposición al riesgo crediticio, a pesar de que se haga explícito que el nicho objetivo es el sector informal. Es saludable que se declare que la finalidad del producto correspondiente a esta metodología (llamado "MasBisne") sean préstamos comerciales productivos, es decir, que generen su propio flujo de repago. Otros ejemplos de lo anterior son los límites máximos relativamente cortos de plazos para operaciones de capital de trabajo (12 meses), activo fijo (18 meses) y reestructura (24 meses).

En el caso de los comités de crédito en sucursales, es positiva la inclusión de dos analistas de crédito adicionales a quien presenta el caso a quien preside. No obstante lo anterior, mejores prácticas apuntan a la participación de tantos analistas en comité como sea posible. Este ejercicio no sólo tiende a fortalecer la calidad de las deliberaciones, sino que también se convierte en una oportunidad de reforzar la capacitación entre colaboradores. Otra oportunidad de mejora reside en una mayor especificidad en cuanto a la labor de seguimiento de los gerentes de sucursal y los regionales.

**Calidad de Cartera**

Información sobre expedientes de crédito aún estaba pendiente al momento de elaboración de este reporte.

La composición por rubros de la cartera en riesgo siguió mostrando marcados contrastes entre la baja morosidad del segmento grupal ("Crediimpulso Mujer"; 1.1%) y la del individual. La mayor sensibilidad de MasBisne al reciente contexto de negocios adverso en comparación al rubro grupal se debe principalmente a criterios vinculados a las pautas de colocación en la normativa.

Por ejemplo, Crediimpulso Mujer exhibe una mayor adherencia al principio de escalonamiento que el producto MasBisne. Otro factor es el filtro adicional que incluye la metodología grupal (referencias de las integrantes del grupo) respecto a la individual para identificar problemas de sobreendeudamiento.

Por segundo año consecutivo, el indicador de riesgo total (cartera en riesgo más castigos) superó el 10% (11.2% en 2021, 11.3% en 2020), frente a 5.5% en 2019, antes de la pandemia de Covid 19.

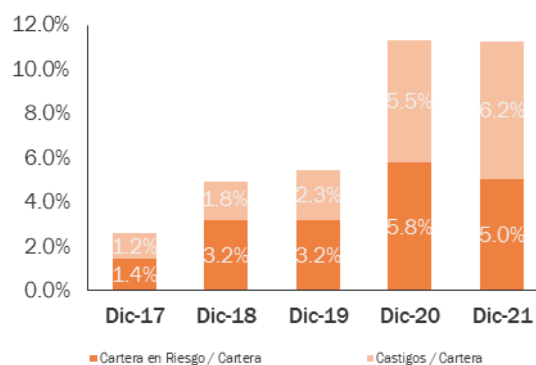
**Riesgo de Cartera**

	Dic-19	Dic-20	Dic-21	MicroRate Grupal Dic-21
Cartera en Riesgo	3.2%	5.8%	5.0%	10.9%
Castigos	2.3%	5.5%	6.2%	3.1%
Cobertura por provisiones	145.9%	90.4%	106.3%	45.4%
Refinanciados / Cartera Bruta	0.0%	0.1%	0.4%	1.9%

El hecho que la cartera al cierre de diciembre 2021 no contenga préstamos desembolsados más allá de 2019 (*Ver Operaciones Crediticias*) habla de una política de castigos relativamente disciplinada. El promedio de días de atraso a la fecha de castigo es cercano a un año (295 días). Las colocaciones castigadas habían sido desembolsadas no más allá de 2019, el año de mayor antigüedad de los préstamos en cartera.

Un 13.5% del saldo castigado correspondió a créditos donde el tiempo transcurrido entre la fecha de último pago y la de castigo era menor que 180 días. El hecho que el promedio de saldo castigado (MX\$3,544) sea notablemente inferior al crédito promedio (MX\$7,249) sugiere un proceso expeditivo para castigos. Por el lado operativo, esto es una fortaleza, al

transparentar el resultado del manejo de la cartera desembolsada más recientemente. El correlato en el aspecto social será discutido en el reporte correspondiente.

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


Como producto de lo anterior, SOFIPA mantuvo una saludable cobertura por provisiones (106.3%). Cabe indicar que al cierre de 2021 solamente Crediimpulso Mujer tenía garantías registradas, no así el resto de la cartera. Es positivo que en el ejercicio de muestreo remoto del portafolio no se haya identificado indicios de refinanciados ocultos. Similarmente, el nivel de refinanciados se mantuvo notablemente por debajo del benchmark promedio correspondiente.

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

Producto	PAR por Producto		Peso en el PAR	
	Dic-20	Dic-21	Dic-20	Dic-21
Microempresa	16.8%	19.3%	69.6%	82.0%
Banca Comunal	2.3%	1.1%	30.4%	17.8%
Otros créditos	0.0%	3.0%	0.0%	0.2%
<b>Total</b>	<b>5.8%</b>	<b>5.0%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\* Cartera atrasada mayor a 30 días más créditos refinanciados

Nota: En Banca Comunal miden cartera en riesgo de modo grupal

Es positivo que en términos de cobranzas se cuente con gestores especializados para cada metodología. En la metodología grupal, refuerza esta labor el que durante el proceso de cobranza operativa (hasta 70 días de atraso), el grupo comunal apoye con un equipo de cobranza. Dicho equipo está conformado por la mesa directiva y no menos de tres integrantes más.

<b>PERFIL FINANCIERO</b>		$\beta$				
Índices Financieros	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	
<b>Adecuación de Patrimonio</b>						
Deuda / Patrimonio	3.8	2.8	3.1	3.1	3.1	
<b>Calidad de Activos</b>						
Cartera en Riesgo / Cartera Bruta	1.4%	3.2%	3.2%	5.8%	5.0%	
Castigos / Cartera bruta	1.2%	1.8%	2.3%	5.5%	6.2%	
Provisiones / Cartera en riesgo	141.8%	129.6%	145.9%	90.4%	106.3%	
Gasto de provisiones	3.2%	4.9%	4.9%	7.0%	6.5%	
<b>Gerencia</b>						
Gastos de operación	73.0%	76.6%	71.9%	55.2%	55.0%	
Suficiencia Operacional	97.7%	102.8%	106.0%	97.6%	97.1%	
<b>Rendimiento</b>						
Ingreso neto / Patrimonio promedio	5.2%	18.6%	17.9%	4.0%	5.8%	
Ingreso neto / Activo promedio	1.0%	4.1%	4.0%	0.9%	1.3%	
Rendimiento de cartera	89.8%	104.6%	97.6%	74.6%	76.9%	
Ingresos Devengados / Ingresos de Cartera	1.9%	2.0%	2.7%	5.1%	3.1%	
Costo de fondeo	15.2%	20.6%	17.1%	15.7%	18.4%	
<b>Liquidez</b>						
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Cartera Bruta	14.2%	11.4%	11.2%	8.7%	22.2%	

- » Margen operativo negativo por segundo año consecutivo.
- » Buen manejo de la solvencia.
- » Adecuada posición de liquidez, aunque con descalces en periodos mayores a 6 meses.
- » Riesgo de mercado moderado.

A pesar de un rendimiento de cartera que se mantiene superior al benchmark promedio comparable, SOFIPA registró por segundo año consecutivo un margen operativo negativo. Los principales determinantes de este resultado fueron gastos operativos que se mantuvieron significativamente por encima del promedio comparable y un mayor costo de fondeo.

Es favorable a SOFIPA que esté bajo su control la continuación de la reducción en gastos operativos que se dio en 2020. Acciones en este sentido no deberían comprometer el normal desenvolvimiento del negocio, puesto que no se trata de reducir gastos de personal, que se mantienen cerca del promedio comparable (25.6%). Son los gastos de administración los que serían susceptibles de iniciativas de mejora en eficiencia. Adicionalmente, dado que a nivel internacional se prevé la continuación del alza de tasas de interés, MicroRate espera que la presión en el costo de fondeo de la institución prosiga.

**Componentes del Margen Operativo**

	Dic-19	Dic-20	Dic-21	MicroRate Grupal Dic-21
Rendimiento de cartera	97.6%	74.6%	76.9%	56.1%
Gastos Financieros	15.3%	14.2%	17.7%	10.7%
<b>Margen financiero</b>	<b>82.3%</b>	<b>60.4%</b>	<b>59.2%</b>	<b>45.5%</b>
Gastos de operación	71.9%	55.2%	55.0%	41.0%
Gasto de provisiones	4.9%	7.0%	6.5%	4.8%
<b>Margen operativo neto</b>	<b>5.5%</b>	<b>-1.8%</b>	<b>-2.3%</b>	<b>-0.1%</b>
<b>ROE ajustado</b>	<b>15.9%</b>	<b>1.7%</b>	<b>1.3%</b>	<b>-9.7%</b>

SOFIPA tiene un manejo adecuado de su solvencia. El apalancamiento permaneció estable respecto a los últimos dos años (3.1x), aunque por encima del promedio comparable (2.4x). Mantiene una aceptable diversificación de proveedores de fondeo, aunque aún con concentración en los dos principales (58.3% del total en uso más disponible de líneas de crédito).

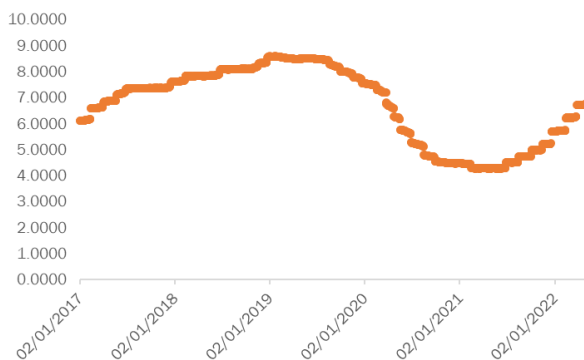
**Proveedores de Financiamiento**

	%
<b>Préstamos Comerciales</b>	
FND - Financiera Nacional de Desarrollo	30.1%
Crowd Credit Estonia	28.2%
Global Partnerships Social Invest Fund	13.4%
LOCFUND	11.9%
Luxembourg Microfinance and Development Fund	6.8%
Blue Orchard Invest	5.6%
Microfinanzas Latinoamérica	4.0%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>

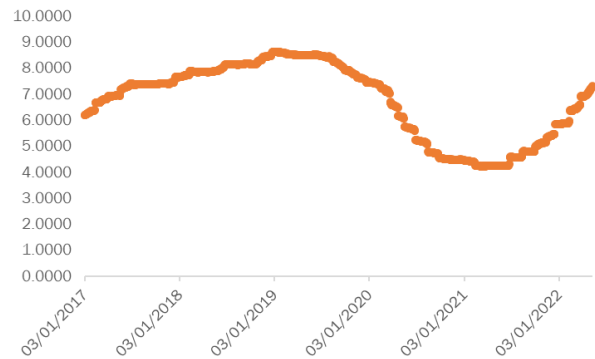
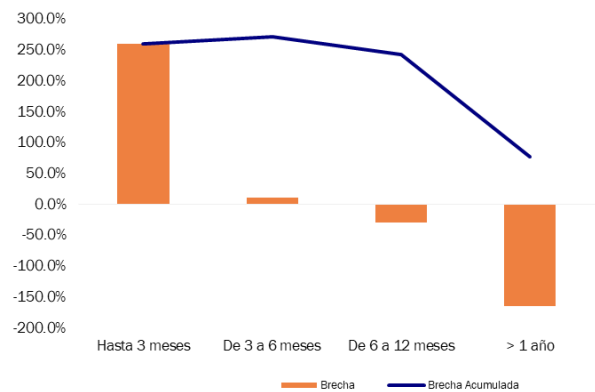
SOFIPA tiene un buen manejo de la liquidez, aunque con cierta presión en plazos mayores a 6 meses, pero con una brecha acumulada favorable equivalente a 77.6% del patrimonio. La entidad también cuenta con un plan de contingencia de liquidez.

El riesgo de mercado está controlado. La totalidad del portafolio crediticio está denominado en moneda local, mientras que sus obligaciones financieras en moneda extranjera equivalen a solamente 4.9% de ese total. Adicionalmente, se señala que las líneas de crédito en dólares cuentan con cobertura a través de swaps.

Sin embargo, un significativo 36.1% del saldo de obligaciones correspondía a las pactadas a tasa variable (TIIE<sup>13</sup>), tasa que muestra tendencia al alza. El relativamente corto plazo promedio de la cartera (*Ver Operaciones Crediticias*) les permite tomar ventaja de esa coyuntura y, de revertirse la tendencia, afrontar apropiadamente el consiguiente riesgo de reprecio. En ese sentido, es conveniente que apenas el 2.8% del monto original de los préstamos al cierre de 2021 correspondía a vencimientos no mayores a un año.

**Gráfico 3: México - Evolución de TIIE (28 días), 2017 - 2022**


<sup>13</sup> Tasa de interés interbancaria de equilibrio. Las TIIE a 28 y 91 días eran 5.715% y 5.855, respectivamente a diciembre 2021. Al 9 de mayo 2022, dichas tasas eran 6.765% y 7.25%, respectivamente.

**Gráfico 4: México - Evolución de TIIE (91 días), 2017 - 2022**

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


**FUTURO**

- » Creación de unidad de Riesgos y contratación de Gerente de Riesgos.
- » Terminar de implementar la automatización de captura de datos en campo con el uso de aplicativo en el celular en la totalidad de sucursales.

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

	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
<b>Activo</b>	<b>9,697</b>	<b>11,416</b>	<b>17,280</b>	<b>18,659</b>	<b>20,174</b>
Caja y Bancos	927	973	1,429	1,231	3,135
Inversiones Temporarias	-	-	32	1	10
Cartera Neta	6,379	8,165	12,451	13,348	13,410
Cartera Bruta	6,510	8,517	13,053	14,087	14,170
Cartera Vigente	6,418	8,245	12,640	13,270	13,455
Cartera en Riesgo	93	271	413	817	715
Provisiones para Préstamos Dudosos	131	352	602	739	760
Intereses Devengados Por Cobrar	91	158	283	521	337
Otros Activos Corrientes	593	236	430	519	524
Inversiones de Largo Plazo	1,019	817	1,210	1,387	892
Activo Fijo	560	824	1,052	1,046	1,016
Otros Activos	129	242	393	608	850
<b>Pasivos</b>	<b>7,803</b>	<b>8,680</b>	<b>13,551</b>	<b>14,532</b>	<b>15,647</b>
Ahorros	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	-	-	-	-	-
Obligaciones, Corto Plazo	4,902	3,551	8,027	11,641	7,305
Otros Pasivos, Corto Plazo	650	1,143	1,873	1,609	1,462
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	-	-	-	-	-
Obligaciones, Largo Plazo	2,251	3,987	3,651	1,282	6,880
Cuasicapital	-	-	-	-	-
Otros Pasivos, Largo Plazo	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio</b>	<b>1,893</b>	<b>2,736</b>	<b>3,729</b>	<b>4,127</b>	<b>4,527</b>
Capital	1,896	2,307	2,729	3,092	3,337
Ganancias (Pérdidas) Periodo	82	431	580	156	251
Resultado de Ejercicios Anteriores	(88)	(6)	394	828	881
Otras Cuentas de Capital	3	3	26	52	58
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>9,697</b>	<b>11,416</b>	<b>17,280</b>	<b>18,659</b>	<b>20,174</b>
Fuente de los Estados Financieros:	EEFF Auditados	EEFF Auditados	Reporte Gerencial	EEFF Auditados	Reporte Gerencial

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

Por los periodos comprendidos entre:	Ene-17 - Dic-17	Ene-18 - Dic-18	Ene-19 - Dic-19	Ene-20 - Dic-20	Ene-21 - Dic-21
Ingresos de Intereses y Comisiones	4,910	7,857	10,525	10,120	10,863
Intereses Percibidos	4,819	7,699	10,242	9,600	10,525
Intereses Devengados	91	158	283	521	337
Gastos de Intereses y Comisiones	864	1,516	1,646	1,927	2,497
<b>Ingreso Financiero Neto</b>	<b>4,046</b>	<b>6,341</b>	<b>8,879</b>	<b>8,193</b>	<b>8,365</b>
Provisión para Préstamos Dudosos	173	370	534	951	922
<b>Ingreso Financiero, Después de Provisión</b>	<b>3,873</b>	<b>5,971</b>	<b>8,345</b>	<b>7,242</b>	<b>7,444</b>
Gastos Operativos	3,989	5,759	7,754	7,487	7,771
Personal	2,189	2,573	3,537	3,898	3,781
Otros Gastos Operativos	1,800	3,186	4,217	3,589	3,991
<b>Ingreso Neto de Operaciones</b>	<b>(116)</b>	<b>212</b>	<b>591</b>	<b>(245)</b>	<b>(328)</b>
Otros Ingresos	205	227	154	305	526
Ganancia (Pérdida) de Inversiones	65	108	91	94	85
Otro Ingresos No Extraordinarios	140	119	63	211	441
Otros Gastos	28	(56)	(83)	-	52
Ajuste por el Efecto de Inflación	-	-	-	-	-
Otros Gastos No Extraordinarios	28	(56)	(83)	-	52
<b>Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias</b>	<b>61</b>	<b>495</b>	<b>828</b>	<b>60</b>	<b>146</b>
Extraordinarios	33	121	-	-	-
Ingresos Extraordinarios	33	121	-	-	-
Gastos Extraordinarios	-	-	-	-	-
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>94</b>	<b>616</b>	<b>828</b>	<b>60</b>	<b>146</b>
Impuestos	12	185	249	(96)	(105)
<b>Resultado</b>	<b>82</b>	<b>431</b>	<b>580</b>	<b>156</b>	<b>251</b>
Fuente de los Estados Financieros:	EEFF Auditados	EEFF Auditados	Reporte Gerencial	EEFF Auditados	Reporte Gerencial

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

	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
<b>Activo</b>	<b>191,864</b>	<b>224,696</b>	<b>325,728</b>	<b>372,250</b>	<b>415,179</b>
Caja y Bancos	18,336	19,161	26,943	24,559	64,517
Inversiones Temporarias	-	-	604	12	210
Cartera Neta	126,215	160,708	234,700	266,291	275,979
Cartera Bruta	128,815	167,634	246,053	281,029	291,625
Cartera Vigente	126,982	162,292	238,269	264,735	276,901
Cartera en Riesgo	1,833	5,342	7,784	16,294	14,724
Provisiones para Préstamos Dudosos	2,599	6,926	11,353	14,737	15,646
Intereses Devengados Por Cobrar	1,800	3,118	5,334	10,389	6,943
Otros Activos Corrientes	11,739	4,653	8,114	10,344	10,776
Inversiones de Largo Plazo	20,153	16,078	22,801	27,666	18,356
Activo Fijo	11,074	16,210	19,821	20,860	20,913
Otros Activos	2,547	4,767	7,411	12,129	17,484
<b>Pasivos</b>	<b>154,404</b>	<b>170,850</b>	<b>255,438</b>	<b>289,920</b>	<b>322,010</b>
Ahorros	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	-	-	-	-	-
Obligaciones, Corto Plazo	97,000	69,885	151,315	232,234	150,331
Otros Pasivos, Corto Plazo	12,864	22,490	35,299	32,105	30,098
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	-	-	-	-	-
Obligaciones, Largo Plazo	44,540	78,476	68,823	25,581	141,581
Cuasicapital	-	-	-	-	-
Otros Pasivos, Largo Plazo	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio</b>	<b>37,460</b>	<b>53,846</b>	<b>70,290</b>	<b>82,330</b>	<b>93,169</b>
Capital	37,508	45,411	51,443	61,678	68,678
Ganancias (Pérdidas) Periodo	1,624	8,483	10,928	3,109	5,170
Resultado de Ejercicios Anteriores	(1,737)	(114)	7,436	16,513	18,135
Otras Cuentas de Capital	65	65	484	1,030	1,186
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>191,864</b>	<b>224,696</b>	<b>325,728</b>	<b>372,250</b>	<b>415,179</b>
Fuente de los Estados Financieros:	EEFF	EEFF	Reporte	EEFF	Reporte
	Auditados	Auditados	Gerencial	Auditados	Gerencial



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

Por los periodos comprendidos entre:	Ene-17 - Dic-17	Ene-18 - Dic-18	Ene-19 - Dic-19	Ene-20 - Dic-20	Ene-21 - Dic-21
Ingresos de Intereses y Comisiones	97,152	154,651	198,395	201,902	223,551
Intereses Percibidos	95,352	151,533	193,061	191,513	216,607
Intereses Devengados	1,800	3,118	5,334	10,389	6,943
Gastos de Intereses y Comisiones	17,099	29,841	31,033	38,444	51,389
<b>Ingreso Financiero Neto</b>	<b>80,053</b>	<b>124,810</b>	<b>167,362</b>	<b>163,457</b>	<b>172,162</b>
Provisión para Préstamos Dudosos	3,421	7,279	10,062	18,971	18,969
<b>Ingreso Financiero, Después de Provisión</b>	<b>76,631</b>	<b>117,531</b>	<b>157,300</b>	<b>144,487</b>	<b>153,193</b>
Gastos Operativos	78,929	113,352	146,157	149,367	159,933
Personal	43,306	50,636	66,666	77,758	77,807
Otros Gastos Operativos	35,623	62,716	79,491	71,610	82,126
<b>Ingreso Neto de Operaciones</b>	<b>(2,297)</b>	<b>4,179</b>	<b>11,143</b>	<b>(4,881)</b>	<b>(6,740)</b>
Otros Ingresos	4,053	4,462	2,897	6,080	10,815
Ganancia (Pérdida) de Inversiones	1,289	2,127	1,716	1,879	1,746
Otro Ingresos No Extraordinarios	2,764	2,335	1,181	4,201	9,069
Otros Gastos	557	(1,104)	(1,573)	-	1,060
Ajuste por el Efecto de Inflación	-	-	-	-	-
Otros Gastos No Extraordinarios	557	(1,104)	(1,573)	-	1,060
<b>Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias</b>	<b>1,199</b>	<b>9,745</b>	<b>15,612</b>	<b>1,199</b>	<b>3,015</b>
Extraordinarios	660	2,379	-	-	-
Ingresos Extraordinarios	660	2,379	-	-	-
Gastos Extraordinarios	-	-	-	-	-
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>1,858</b>	<b>12,124</b>	<b>15,612</b>	<b>1,199</b>	<b>3,015</b>
Impuestos	235	3,641	4,684	(1,910)	(2,155)
<b>Resultado</b>	<b>1,624</b>	<b>8,483</b>	<b>10,928</b>	<b>3,109</b>	<b>5,170</b>
Fuente de los Estados Financieros:	EEFF Auditados	EEFF Auditados	Reporte Gerencial	EEFF Auditados	Reporte Gerencial

## 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>14</sup> y el ajuste por fondos subsidiados<sup>15</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\$196,000 por inflación, reduciendo el resultado anual neto de US\$251,000 a US\$55,000. De este modo, el ROE final se reduce de 5.8% a 1.3%.

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

	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Resultado anualizado antes de ajuste	\$580	\$156	\$251
Ajuste por Inflación	-\$65	-\$91	-\$196
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>\$515</b>	<b>\$65</b>	<b>\$55</b>

<sup>14</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>15</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 2021*</i>	<b>SOFIPA CORPORACION**</b>	<b>GRUPAL</b>	<b>MÉXICO</b>	<b>NO REGULADAS</b>
<b>Cartera de Préstamos</b>				
Cartera Bruta (US\$000)	\$14,170	\$49,852	\$82,984	\$63,812
Cambio Anual Cartera Bruta	0.6%	29.2%	21.8%	19.2%
Número de Préstamos	40,227	100,889	139,917	81,086
Cambio Anual en Número de Préstamos Vigentes	-6.6%	44.1%	12.0%	23.3%
Número de Prestatarios	40,161	78,313	133,941	67,265
Cambio Anual en Número de Prestatarios	-6.5%	32.2%	6.3%	16.2%
Saldo promedio de Prestatarios - US\$	\$353	\$470	\$828	\$1,095
Cartera en Riesgo / Cartera Bruta	5.0%	10.9%	16.2%	8.8%
Castigos / Cartera Bruta	6.2%	3.1%	2.2%	2.9%
Provisiones / Cartera en Riesgo	106.3%	45.4%	26.9%	60.0%
Gasto de Provisiones / Cartera Promedio	6.5%	4.8%	5.4%	4.2%
<b>Indicadores de Productividad</b>				
Gastos operativos / Cartera bruta promedio	55.0%	41.0%	44.8%	37.5%
Número de Prestatarios por Analista	167	213	46	188
Número de Prestatarios/Total Personal	85	104	12	78
Rendimiento de Cartera	76.9%	56.1%	42.4%	45.0%
Gasto de personal /Cartera bruta promedio	26.8%	25.6%	20.4%	21.9%
Oficiales de crédito / Total personal	50.7%	51.0%	32.0%	43.3%
Sueldo variable / Sueldo base	0.0%	58.5%	22.0%	35.0%
Personal con < 12 meses en la empresa	9.1%	35.9%	39.3%	35.7%
Gastos operativos / Prestatarios	\$187	\$173	\$85	\$246
<b>Relaciones Financieras</b>				
Pasivo / Patrimonio	3.1	2.4	2.0	1.9
Patrimonio/Activo	22.4%	35.9%	33.9%	42.9%
Ingreso Neto / Patrimonio promedio (ROE)	1.3%	-9.7%	-8.0%	-3.0%
Ingreso Neto / Activo promedio (ROA)	0.3%	-4.2%	-1.5%	-0.7%
Gasto de interés / Cartera bruta promedio	17.7%	10.7%	10.5%	8.4%
Gasto de interés / Oblig. financieras promedio	18.4%	12.1%	14.6%	11.7%
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Cartera Bruta	22.2%	32.3%	15.7%	25.9%
Margen Operativo	-2.3%	-0.1%	1.9%	1.0%
<b>Montos Absolutos (US\$000)</b>				
Ingresos por Intereses y Comisiones	\$10,863	\$16,554	\$40,726	\$25,355
Resultado Neto	\$55	(\$4,072)	(\$6,036)	(\$297)
Activo Total	\$20,174	\$60,098	\$97,946	\$76,747
Depósitos	\$0	\$23,773	n/a	\$24,133
Fondos Financieros (excluye Depósitos)	\$14,184	\$25,176	\$54,361	\$42,299
Patrimonio	\$4,527	\$23,789	\$36,478	\$29,449

\* Información disponible más reciente

\*\*Datos con cifras a Diciembre 2021

**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 © 2022 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 © 2022 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.