

Instituciones de Microfinanzas  
**Fundación Nuevos Surcos****Emisor:**

Fundación Nuevos Surcos

**Calificaciones****Calificación**  
"AA- (mf) PE"**Calificación actual**

"AA-(mf)"

**Perspectiva**

Estable

**Tipo de informe:**

Seguimiento. Privado fuera de la OP.

**Calificación anterior del**  
**19/06/2020**

"AA-(mf) PE".

**Metodología de calificación**

Se utilizó la Metodología de Calificación de Riesgo de Instituciones de Microfinanzas y de Operaciones de Endeudamiento de Instituciones de Microfinanzas aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 19870/19.

**Analistas**

Walter Severino,

[wseverino@untref.edu.ar](mailto:wseverino@untref.edu.ar)

Jorge Dubrovsky,

[jdubrovsky@untref.edu.ar](mailto:jdubrovsky@untref.edu.ar)**Fecha de calificación**

16 de Septiembre de 2020.

**Advertencia**

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento de calificación.

**Fundamentos de la Calificación**

FNS es una Institución sin fines de lucro que se ha posicionado en el mercado de las Instituciones de Microfinanzas de Argentina (IMF), brindando un servicio de asistencia financiera serio, confiable y sostenible en el tiempo. Es una operación sistematizada y eficiente en los procesos, y es llevada a cabo por una estructura capacitada.

En su historia FNS otorgó alrededor de 7.000 microcréditos, alcanzando a casi 3.200 microemprendedores y superando los 70 millones de pesos.

En los últimos años, como consecuencia de la caída de la actividad en la economía del país, el incremento constante de la inflación, la pérdida del poder adquisitivo de los ingresos, el aumento de las tarifas de servicios, la volatilidad cambiaria, la devaluación de la moneda y el aumento significativo de las tasas de interés de referencia, ha sufrido una significativa caída tanto en la originación de créditos como en la cartera bruta medida en pesos nominales y en cantidad de prestatarios activos.

A fin de marzo de este año el Gobierno Nacional y los distintos gobiernos provinciales y municipales en orden a la pandemia declarada por Organización Mundial de la Salud (OMS) tomaron medidas de restricción en la circulación de las personas que afectaron de forma significativa la economía global, regional y nacional.

Sin embargo, la cartera bruta de la sociedad evolucionó de mejor manera que la de su sector (ASFL) y de la totalidad del sistema.

Al cierre de junio de 2020 el ratio de mora de FNS alcanzó un máximo histórico de 16,2%, (cartera vencida total/ cartera activa).

Según el Informe de Situación Patrimonial a junio 2020 el 50,8% de los activos Totales estaban representados por la Cartera Activa de la Organización. (Ver Anexo II).

La mayoría de los fondos con los que la institución fondea su actuación son no reembolsables.

## Introducción

La Fundación “Nuevos Surcos” (FNS) es una institución sin fines de lucro creada, en el año 2003, por un grupo de ONGs del Norte Argentino, dedicadas a la promoción humana en poblaciones criollas y aborígenes.

Su Visión es ser una institución que trabaja para fortalecer un Sistema de Ayudas Económicas Solidarias, dirigido a emprendedores, pequeños productores de comunidades indígenas y campesinas ubicadas en el Norte Argentino.

La Misión de la FNS es aportar herramientas de la economía social y solidaria para el desarrollo de capacidades que permitan la autogestión de su población objetivo.

Las organizaciones que participan en FNS cubren las provincias de Formosa, Chaco, Santiago del Estero, Corrientes, Misiones, Santa Fe, Catamarca y Salta.

## Estrategia Comercial. Posicionamiento.

FNS es una Institución sin fines de lucro que se ha posicionado en el mercado de las Instituciones de Microfinanzas de Argentina (IMF), según el Cuadro 1.

**Cuadro 1. Benchmarking Instituciones de Microfinanzas de Argentina – Diciembre 2019.**

	Total Sistema de IMF´s	Asoc sin fines de lucro	Banca Pública y S.A.	Nuevos Surcos		
				Cant	% sobre Asociaciones sin fines de lucro	% sobre total sistema
Cantidad de instituciones	51	45	6	1	2,2%	2,0%
Cartera Bruta en miles \$	3.884.776	760.133	3.124.643	11.792	1,6%	0,3%
Saldo Promedio en miles \$	35,9	15,0	57,2	17,2	114,7%	47,9%
Nº créditos activos	100.113	45.507	54.606	667	1,5%	0,7%
Personal	1.014	478	536	13	2,7%	1,3%

Fuente: Elaboración con datos FNS y Mapeo de Microfinanzas. (Foncap, Radim y Conami)

## Desempeño Operativo- Evolución de la operación de microcréditos.

En su historia FNS otorgo alrededor de 7.000 microcréditos, alcanzando a casi 3.200 microemprendedores y superando los 70 millones de pesos.

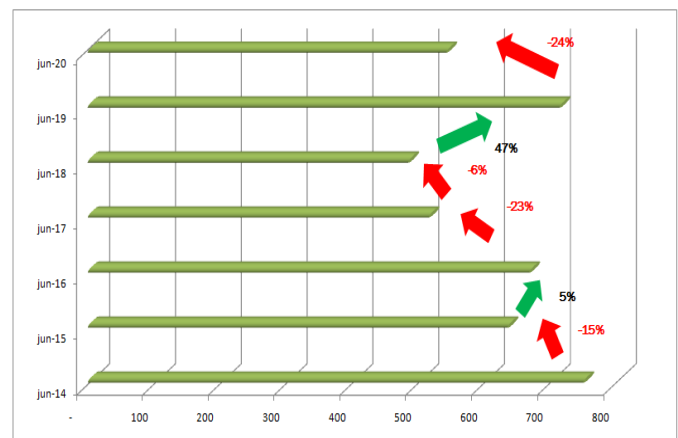
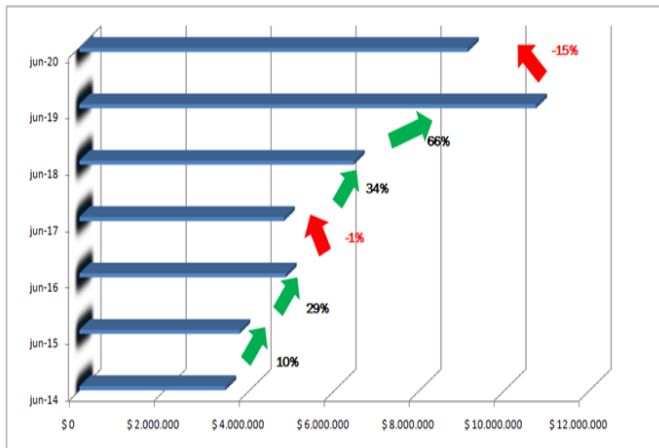
En los últimos años, como consecuencia de la caída de la actividad en la economía del país, el incremento constante de la inflación, la pérdida del poder adquisitivo de los ingresos, el aumento de las tarifas de servicios, la volatilidad cambiaria, la devaluación de la moneda y el aumento significativo de las tasas de

interés de referencia, ha sufrido una significativa caída tanto en la originación de créditos como en la cartera bruta medida en pesos nominales y en cantidad de prestatarios activos. (Ver Gráfico 1 y 2).

A fin de marzo de este año el Gobierno Nacional y los distintos gobiernos provinciales y municipales en orden a la pandemia declarada por Organización Mundial de la Salud (OMS) tomaron medidas de restricción en la circulación de las personas que afectaron de forma significativa la economía global, regional y nacional.

**Gráfico 1. Evolución histórica de la cartera bruta.**  
(En pesos y %).

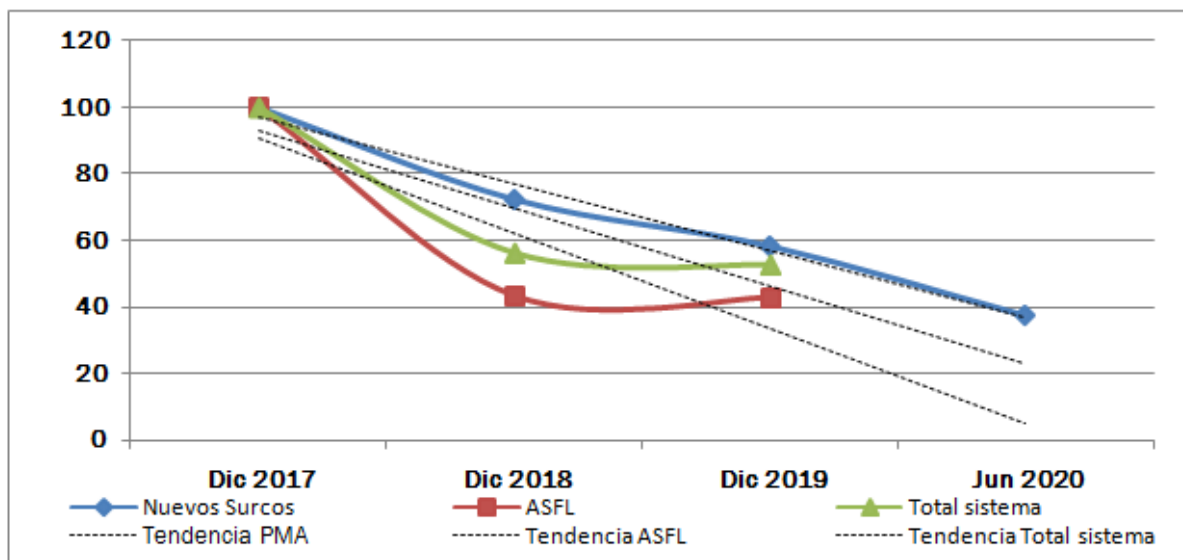
**Gráfico 2. Evolución histórica de los prestatarios activos.**  
(En cantidad y %).



Fuente: Elaboración con datos FNS

Sin embargo, la cartera bruta de la sociedad evolucionó de mejor manera que la de su sector (ASFL) y de la totalidad del sistema. (Ver Gráfico 2).

**Gráfico 3. Evolución de la cartera bruta en U\$. (Año 2017 = 100)**



Fuente: Mapeo de IMF de Arg. (CO.NA.MI. - Foncap - Radim)

## Desempeño Operativo- Gestión de mora.

La institución considera que el deudor entra en situación de mora al día siguiente de la fecha de vencimiento de la cuota. En caso de mora se aplica un recargo diario en concepto de interés punitivo y resarcitorio.

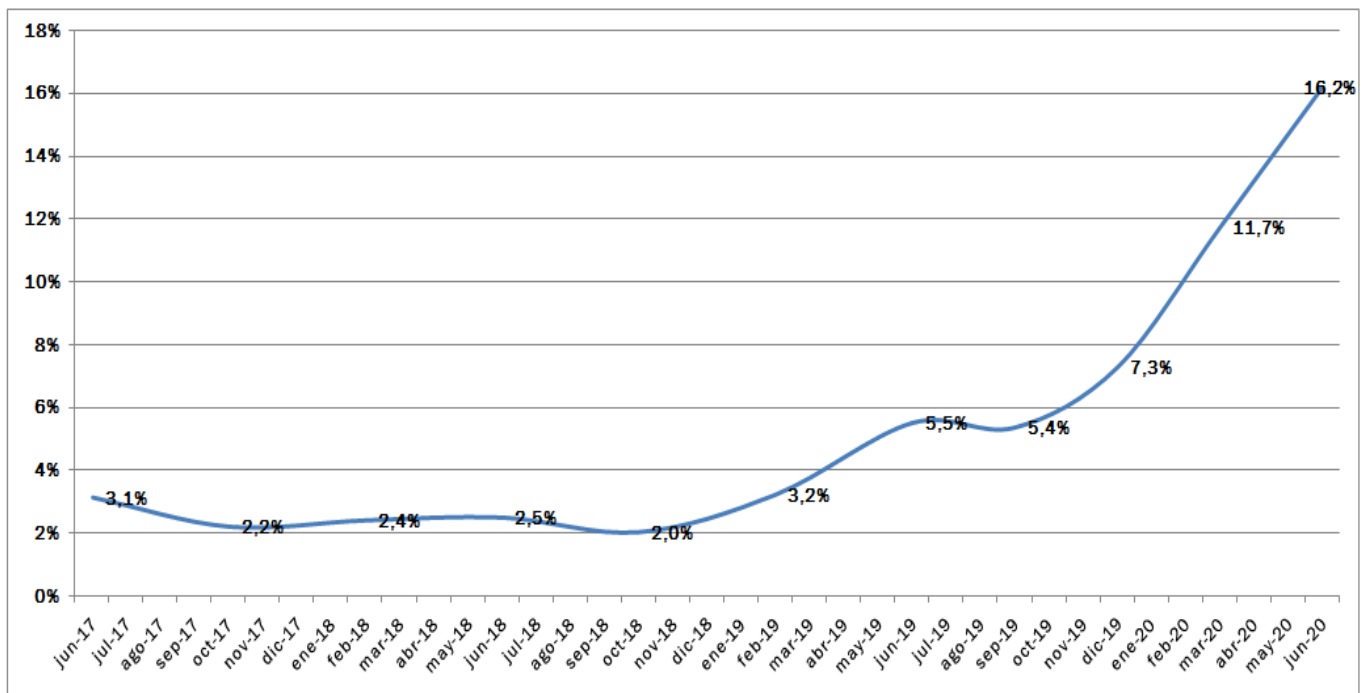
En línea con el sector de microcréditos en la Argentina, en particular con las asociaciones sin fines de lucro (ASFL) que participan, FNS ha sufrido un empeoramiento de la mora durante los últimos 12 meses. (Ver Gráfico 4).

Las medidas de restricción en la circulación tomadas en orden a la pandemia impactaron en las cobranzas y en la gestión de mora que realizan los asesores de créditos.

Al cierre de junio de 2020 el ratio de mora de FNS alcanzó un máximo histórico de 16,2%, (cartera vencida total/ cartera activa).

UNTREF ACR UP evalúa en forma permanente los impactos de la coyuntura en el sector de las microfinanzas, como así también los efectos sobre la situación patrimonial, financiera y económica de Fundación Nuevos Surcos.

**Gráfico 4. Evolución de la Mora. (En % sobre Cartera Activa).**



Fuente: Elaboración con datos FNS

## **Desempeño Operativo - Liquidez y Solvencia.**

Para el análisis de stress, UNTREF ACR UP ha realizado ajustes de gestión a los estados contables al 30 de junio de 2019 y al Informe del Estado de Situación Patrimonial al 30 de junio de 2020 para adecuarlos a la realidad económica financiera. (Ver Anexo I). Dichos ajustes son:

- ✓ Se consideraron los fondos reservados y los proyectos a ejecutar que son no reembolsables como patrimonio neto y no como deuda.

Según el Informe de Situación Patrimonial a junio 2020 el 50,8% de los activos Totales estaban representados por la Cartera Activa de la Organización. (Ver Anexo II).

La mayoría de los fondos con los que la institución fondea su actuación son no reembolsables.

## **Observaciones de impacto macroeconómico y social**

Las IMFs como parte de la economía social, trabajan en las finanzas sociales estimulando las economías familiares y la creatividad local apoyando iniciativas comunitarias organizadas a través de relaciones solidarias, cooperativas y equitativas.

FNS es una construcción consensuada y articulada con las Ongs miembros que tienen una importante inserción en el territorio con las poblaciones aborígenes y campesinas locales del norte de la Argentina.

Para estas comunidades de ingresos bajos, excluidos financieramente de la sociedad, las actividades que desarrolla FNS, desde la economía social, son indispensables para la promoción humana, el fortalecimiento y autonomía de los sujetos y sus comunidades.

Al ser su ámbito de actuación principal las zonas rurales, FNS aumenta su impacto social al evitar el fenómeno del éxodo rural a los grandes conglomerados urbanos, conservando así los núcleos familiares rurales.

## Definición de la calificación

Las Instituciones e instrumentos de deuda calificados en “AA” nacional, presentan un muy buen desempeño y muestran una muy baja vulnerabilidad en su situación económica y financiera con relación a cambios desfavorables en su entorno, comparativamente con otros de similares características. Esta calificación expone una muy buena capacidad de pago de los compromisos asumidos

Las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores “+” o “-”, para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría. El modificador no cambia la definición de la categoría a la cual se lo aplica, y será utilizado entre las categorías “AA” y “CCC”.

La perspectiva se asigna a una calificación de largo plazo, como una opinión respecto del comportamiento de ésta en el mediano y largo plazo. Para las categorías CCC o menores, no aplica la perspectiva dado que la probabilidad de incumplimiento para estas categorías es elevada y tienen por definición incorporada la perspectiva negativa. Para la asignación de la perspectiva se consideran los posibles cambios en la economía, el sector y el negocio, la estructura organizacional y cualquier otro factor relevante que pudiera incidir. Las perspectivas no indican necesariamente un futuro cambio en la calificación asignada.

La perspectiva puede ser:

- Positiva: la calificación puede subir
- Estable: la calificación probablemente no cambie
- Negativa: la calificación puede bajar
- En desarrollo: la calificación puede subir, bajar o ser confirmada

Las calificaciones de las Instituciones de Microfinanzas y de sus instrumentos de deuda tendrán un sufijo “(mf)”. En caso de ser calificaciones de operaciones garantizadas dicho sufijo será “(mfg)”.

## Manual de Calificación:

Para la realización del presente análisis se utilizó la “Metodología de Calificación de Riesgo de Instituciones de Microfinanzas y de Operaciones de Endeudamiento de Instituciones de Microfinanzas” aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 19870/19.

## Fuentes de información:

La información recibida de parte de Fundación Nuevos Surcos, resulta adecuada y suficiente para fundamentar la calificación otorgada:

- Estados Contables auditados N° 14,15 y 16 correspondientes a los ejercicios cerrados el 30 de junio de 2017, 2018 y 2019 respectivamente.
- Informe de gestión de Situación Patrimonial FNS al 31 de marzo de 2020. (Plataforma FonCap).
- Informe de Mora FNS.
- Documentos Varios.
- Mapeo de IMF de Argentina. Diciembre 2019 – CO.NA.MI, FONCAP, RADIM.

**Analistas a cargo:**

Walter Severino, [wseverino@untref.edu.ar](mailto:wseverino@untref.edu.ar)

Jorge Dubrovsky, [jdubrovsky@untref.edu.ar](mailto:jdubrovsky@untref.edu.ar)

**Responsable de la función de Relaciones con el Público:**

Nora Ramos, [nramos@untref.edu.ar](mailto:nramos@untref.edu.ar)

**Fecha de Calificación:** 16 de septiembre de 2020.-