

Instituciones de Microfinanzas

Oportunidad Microfinanciera Latinoamericana Sociedad Anónima (OMLA SA)

Emisor
OMLA SA

Tipo de informe

Inicial. Privado. Sin oferta pública.

Último balance: 31-12-18

Información contable: 30-09-19

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
Jorge Dubrovsky,
jdubrovsky@untref.edu.ar
Martín Iutrzenko,
miutrzenko@untref.edu.ar

Fecha de calificación

10-12-19

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.

Calificaciones

Emisor:

Calificación actual	Perspectiva	Calificación anterior
Largo Plazo	AA	Estable
		No corresponde

Fundamentos de la Calificación

- OMLA SA es una entidad líder en el segmento de las sociedades comerciales no bancarias de microfinanzas. Cuenta con probada experiencia en el segmento de las microfinanzas dado que OMLA SA ha sido resultado de la continuación de un conjunto de saberes, experiencias, técnicas y estrategias en nuestro país que, previamente, se desarrollaron con éxito en Bolivia bajo la órbita de Prodem, referente mundial en microfinanzas y entidad que se encuentra regulada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de dicho país.
- La organización cuenta con detallados manuales de procesos y productos y con un actualizado Plan Estratégico que comprende desde la búsqueda de nuevos financiadores hasta la mejora en la gestión de productos y procesos.
- A junio-2019, registraba una mora inferior a la del conjunto de las IMF (3,12% vs 7,3%) y empleaba a un 4,5% del total de empleados del sector (vs 9,6%). Su cartera bruta representaba el 2,6% de la cartera consolidada con el 3,4% de los prestatarios activos totales del sistema. Además, presenta una adecuada diversificación geográfica con presencia en el Área Metropolitana de Buenos Aires y en las provincias de Salta y Jujuy.
- Estrategia comercial sobre la base de una política de cercanía territorial en relación con los potenciales clientes junto a un periódico seguimiento de su cartera de financiaciones.

- Muy buena calidad de cartera de financiaciones con muy buenos niveles de cobertura por riesgo de incobrabilidad. A septiembre-2019 las provisiones por riesgo de incobrabilidad cubren alrededor del 119% de la cartera irregular.
- La política monetaria contractiva del BCRA, que mantiene elevados tipos de interés, impacta negativamente sobre los márgenes operativos de las IMF en general. Paralelamente, la aceleración en el aumento del nivel general de precios impulsa al alza el crecimiento de la masa salarial, lo que afecta negativamente a esta rama de actividad intensiva en mano de obra. No obstante, se destaca que pese a los menores niveles de demanda agregada no se han registrado atrasos generalizados en la capacidad de pago de los microempresarios.

Organización y gobierno corporativo

Oportunidad Microfinanciera Latinoamericana Sociedad Anónima, en adelante OMLA SA, es una empresa argentina de microfinanzas con fines de lucro que se ha establecido en el país en junio de 2008. Como tal, y desde entonces, se encuentra sujeta a las disposiciones y beneficios establecidos por la Ley Nacional N° 26.117 de Promoción del Microcrédito para el Desarrollo de la Economía Social.

A fines de ese año, la organización comenzó sus operaciones de microcréditos en Liniers (Capital Federal) y Merlo (Provincia de Buenos Aires) con un equipo de 16 personas. En la actualidad, ha llegado a formar un equipo de 52 personas que se concentra, principalmente, en el segmento comercial.

Geográficamente, sus agencias se distribuyen en la Ciudad de Buenos Aires (Liniers y Flores), en la Provincia de Buenos Aires (Laferrere, Villa Celina, Escobar, Garín, Del Viso), en Salta y en Jujuy. A partir, de estas oficinas se lleva a cabo un planificado proceso de expansión comercial con una importante presencia territorial que contribuye a la consolidación de sus operaciones.

En términos generales, la industria de las microfinanzas en Argentina se encuentra en una etapa de desarrollo inicial caracterizada por la presencia de un reducido número de entidades participantes (46 instituciones de microfinanzas a junio-2019). Considerando su naturaleza jurídica, el 89% de estas son asociaciones sin fines de lucro, el 6,5% son sociedades comerciales no bancarias y el 4,3% pertenecen a la banca pública¹.

¹ Según surge del Mapeo de Instituciones de Microfinanzas de Argentina Ed. XXIV de junio-2019 disponible en <https://www.foncap.com.ar/descargas/>

Cuadro 1. Posicionamiento en el mercado. Datos Consolidados y OMLA SA. Junio-2019.

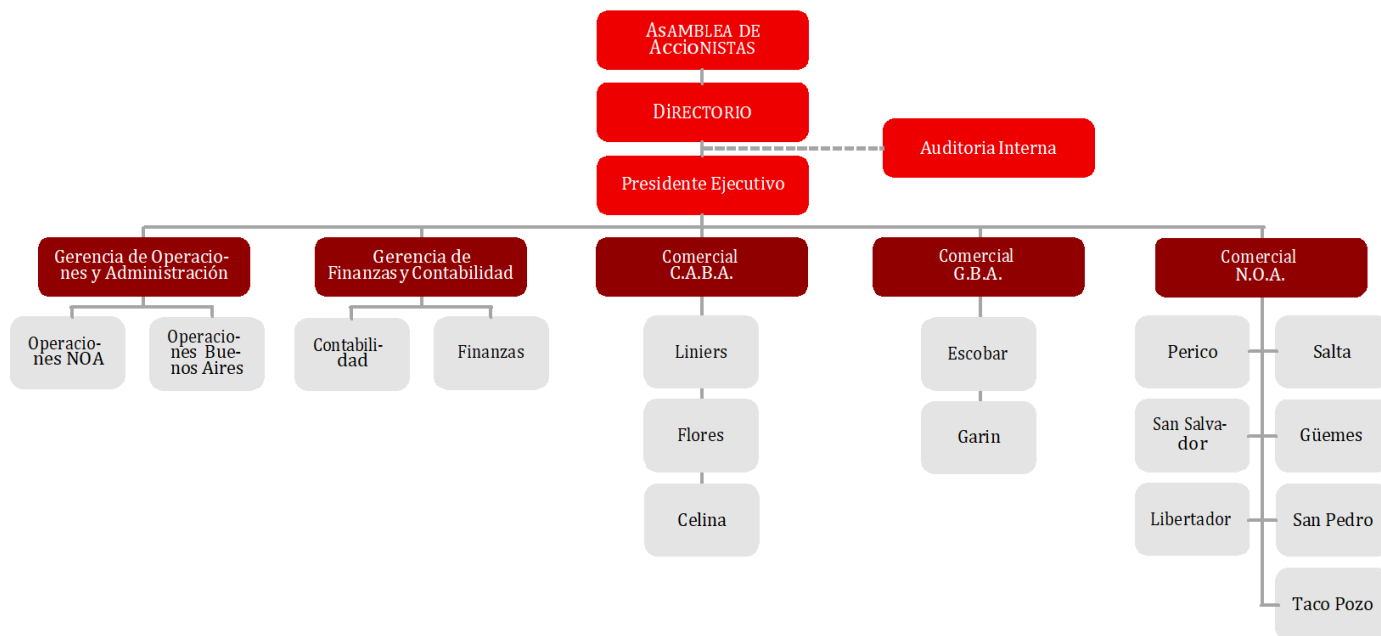
Indicadores	Consolidado	OMLA SA
Cartera bruta	\$3.126.118.636	\$80.415.464
Número de prestatarios activos	98.367	3.389
Saldo promedio del crédito	\$31.780,2	\$23.728,4
Cartera en riesgo > 30 días	7.3%	3,12%
Número total de empleados	1158	52

Fuente: elaboración propia sobre la base de Mapeo de Instituciones de Microfinanzas de Argentina Junio-2019

Al finalizar la primera mitad del año, el conjunto de las sociedades comerciales no bancarias registraba una mora de 6,3% y empleaba a un 9,6% del total de empleados del sector. Paralelamente OMLA SA, empleaba al 4,5% de los empleados del sector, registraba una mora inferior (3,12%) a la de su segmento y a la del consolidado, mientras que su cartera bruta representaba el 2,6% de la consolidada con el 3,4% de los prestatarios activos totales del sistema. Dado estos aspectos, UNTREF ACR UP destaca la posición de OMLA SA en el segmento de las microfinanzas.

Estructura de la organización

La organización presenta una estructura conforme al de sociedades comerciales, con una dotación de recursos humanos que, como se dijo previamente, se concentra en el segmento comercial. Cuenta con una oficina central y tres oficinas regionales, a partir de las cuales se establece una estrategia específica para cada zona.



Los socios que integran en la actualidad la sociedad y su participación accionaria respectiva son:

- Eduardo Bazoberry con 49,15%
- William Blacutt con 46,22%
- Herberto Olmos con 3,16% quien ejerce la Presidencia
- Henry Mendoza con 1,47% quien ejerce la Gerencias Financiera

En cuanto a la trayectoria de sus recursos humanos, los mismos cuentan con probada experiencia en el segmento de las microfinanzas dado que OMLA SA ha sido resultado de la continuación de un conjunto de saberes, experiencias, técnicas y estrategias en nuestro país que, previamente, se desarrollaron con éxito en Bolivia bajo la órbita de Prodem, referente mundial en microfinanzas y entidad que se encuentra regulada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de dicho país. En este sentido, UNTREF ACR UP considera positiva la larga experiencia de sus accionistas.

Asimismo, OMLA SA cuenta con el aporte de importantes entidades locales e internacionales que contribuyen a la realización de la misión y la visión de la organización. Entre ellas se destacan Foncap, Banco Ciudad, el Banco Masventas, Banco Galicia, BLD Sociedad de Bolsa, Oikocredit, Alterfin, Locfund y el BID, quienes financian a la entidad principalmente con capital y pasivos de largo plazo (66,1% de su estructura de financiamiento). Mencionamos por su importancia al FONCAP con \$28,8 millones de pesos y OIKO Credit con \$21,3 millones de pesos, que en conjunto representan más del 50% de la cartera.

Por otra parte, la organización cuenta con detallados manuales de procesos y productos diseñados para que todo el personal pueda conocer e informar al público sobre los beneficios de los productos y servicios que la entidad brinda. Asimismo, se pondera la existencia de un actualizado Plan Estratégico en el cual se detallan, a partir de un exhaustivo análisis FODA, un conjunto de acciones estratégicas que abarcan los niveles macro y micro organizacionales y comprenden desde la búsqueda de nuevos financiadores hasta la mejora en las gestiones de productos y de procesos, tales como seguimiento, mora y cobranzas.

UNTREF ACR UP considera positivo el diseño y la actualización periódica de los manuales operativos de la organización, así como la estrategia de cercanía que lleva a cabo para el cumplimiento de sus objetivos económicos y sociales.

Estrategia comercial

Los créditos de OMLA SA están diseñados para satisfacer necesidades crediticias de microempresas que tradicionalmente no han tenido acceso a servicios financieros. Los microcréditos² consisten en préstamos de bajos montos dirigidos a personas cuya principal fuente de ingresos proviene de su propia microempresa, considerándose éstas mayormente unidades económicas familiares. OMLA SA no financia negocios de ventas por catálogo o vendedores a consignación ni tampoco actividades ilícitas o que generen efectos adversos al medio ambiente.

En estas condiciones, todas las agencias comerciales de OMLA SA deben planificar y ejecutar una promoción permanente con frecuencia mensual. La promoción considera tres niveles: a) promoción masiva (salida a mercados por parte de la totalidad de los funcionarios de agencia en forma conjunta; b) promoción del asesor (de forma individual y permanente visitando a potenciales clientes); y c) promoción administrativa (realizada en agencia y vía telefónica por parte del personal administrativo de la agencia).

Todo el personal de OMLA debe conocer e informar al público sobre los beneficios de los productos e indicar cuáles son los requisitos para calificar como sujetos de crédito. Se consideran como clientes potenciales a las unidades familiares que sean dueñas de sus microempresas en los rubros de comercio, producción, agropecuaria, transporte, servicios y construcción.

²Préstamos destinados a financiar la actividad de emprendimientos individuales o asociativos de la Economía Social, cuyo monto no exceda la suma establecida por el Art. 2° de la Ley N° 26.117

En cuanto al procesamiento de las operaciones de crédito, la organización considera, en primer lugar, los antecedentes de los solicitantes tanto en operaciones anteriores con la institución como en otras entidades financieras. En este sentido, se lleva a cabo una evaluación económica-financiera que permita medir la capacidad de pago del solicitante y se realiza una evaluación de la voluntad de pago y el efecto del entorno sobre la unidad económica familiar. El riesgo se minimiza con un análisis del historial crediticio; la capacidad de pago; el flujo de fondos; y el análisis de riesgos.

Todas las operaciones son registradas en el sistema informático provisto para tal fin, completando la información del cliente, del préstamo, de las garantías y de los documentos legales. La información recolectada electrónicamente se verifica con la finalidad de comprobar su veracidad además de otras comprobaciones de rigor, tales como domicilios y teléfonos de los solicitantes, así como las referencias que se registran. La responsabilidad de verificación es de los Encargados de Agencia y Administrativos.

La aprobación de créditos se realiza en función al riesgo. Los créditos de menor monto son aprobados por el personal que trabaja en contacto directo con los clientes y a medida que se incrementa el riesgo la responsabilidad de las aprobaciones es de los niveles superiores.

Todas las autorizaciones se realizan por escrito y, previo al desembolso del crédito, se explica con toda transparencia el contrato de crédito, el pagaré y el plan de pagos, poniendo énfasis en los castigos en caso de atrasos por mora. Finalmente, los desembolsos se realizan siempre en las agencias y con la presencia del cliente, quién debe registrar su huella digital en el sistema informático (se admite como vía de excepción desembolsos sin huella).

Recuperación del crédito: las acciones de cobranzas contemplan el criterio de presión – negociación y se establecen medidas escalonadas de presión. Las recuperaciones quedan documentadas detalladamente por cada pago que se efectúa.

UNTREF ACR UP pondera la estrategia de OMLA SA y destaca la política comercial de cercanía territorial en relación con los potenciales clientes junto al periódico seguimiento de la cartera de financiaciones.

Desempeño operativo

La industria de las microfinanzas en la Argentina se encuentra gravemente afectada por la generalizada crisis económica, tanto por los elevados niveles de tasas de interés de mercado que ha conducido a una disminución de los márgenes operativos, como por el descenso de la demanda agregada que ha generado un descenso en el nivel de actividad económica general.

Paralelamente, la aceleración en el aumento del nivel general de precios y de la tasa de inflación ha impulsado un crecimiento inercial de la masa salarial que repercute negativamente en el margen operativo de esta rama de actividad, intensiva en mano de obra.

Asimismo, desde un enfoque microeconómico, las unidades económicas familiares destinatarias de los microcréditos han experimentado un deterioro en su capacidad de pago dadas las limitaciones que enfrentan al ver disminuido su nivel de ventas tanto en volumen, por menor demanda, como por pérdidas en el poder adquisitivo de sus ingresos, los que no ajustan a la misma velocidad que los tipos de interés.

En este contexto, OMLA SA ha alcanzado adecuados resultados sociales, viéndose favorecida por un enfoque territorial de cercanía en un segmento de la población que ve restringida su capacidad de acceso a los servicios financieros. En este sentido, UNTREF ACR UP resalta la responsabilidad social empresaria de la organización.

Desde el punto vista económico, la crisis ha repercutido negativamente en la capacidad de OMLA SA para generar resultados, aunque en el último ejercicio ha logrado disminuir el rojo operativo dado una mayor eficiencia en la gestión sobre las inversiones propias. En este aspecto, UNTREF ACR UP pondera el objetivo social de no trasladar íntegramente los efectos inflacionarios y financieros nocivos a sus clientes, siendo ello una fuente de los factores que explican el deterioro en los resultados (Anexo – Estado de Resultados).

Cuadro 2. Indicadores de rentabilidad y eficiencia.

Índices	sep-19	sep-18	dic-18	dic-17
Rentabilidad	(acum. 9 meses) en \$ valorescorrientes		(acum. 12 meses) en \$ moneda homogénea	
Tasa implícita activa	72,6%	52,7%	91,3%	78,2%
Tasa implícita pasiva	29,0%	19,3%	48,3%	56,3%
Spread tasas promedio	43,6%	33,4%	43,0%	21,9%
Utilidad Neta/Ingresos %	2,9%	5,6%	-9,4%	-17,1%
Utilidad Neta/Activos totales %	1,9%	3,0%	-7,9%	-12,0%
Utilidad Neta/Patrimonio Neto %	8,6%	13,7%	-32,9%	-40,3%

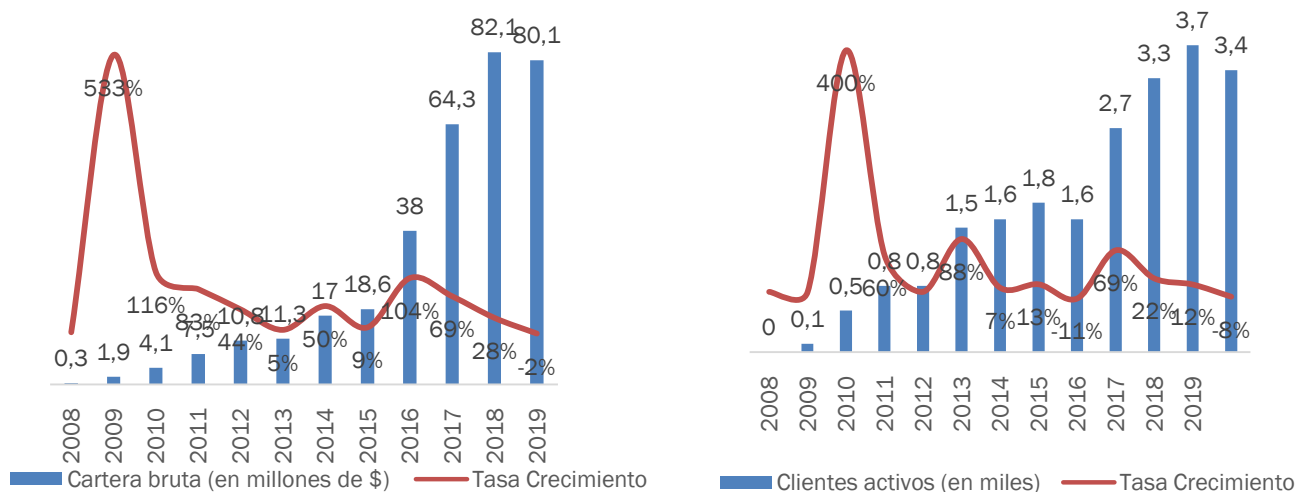
Eficiencia				
Gastos de adm. y com. p/cliente	\$9.053	\$6.216	\$14.342	\$14.356
Margen financiero por cliente	\$10.666	\$6.778	\$13.331	\$11.726
Eficiencia (Mg. Financ./Gastos operativos)	108,7%	102,3%	92,9%	81,7%

Fuente: elaboración propia sobre la base de EECC e información contable

Nota: la información a diciembre de cada año se ha calculado sobre la base de Estados Contables auditados expresados en pesos moneda homogénea. El acumulado a 9 meses de cada año se ha calculado sobre la base de información contable no auditada suministrada por la entidad expresada en pesos a valores corrientes.

Asimismo, desde una perspectiva de largo plazo y pese a las adversas condiciones económicas de los últimos años, OMLA SA no sólo ha mantenido su profundidad en el segmento de mercado en el que opera, sino que ha visto robustecida su posición de mercado dada la adquisición de cartera de organizaciones tales como FIS Empresa Social SA, Fundación Progresar y Entretodos. Ello ha impactado considerablemente tanto en la cantidad de clientes como en su volumen de sus operaciones, y la organización ha encontrado en sus recursos humanos una adecuada capacidad operativa para hacer frente a los desafíos de la nueva estructura del negocio.

Gráfico 1. Evolución de la cartera bruta y de la cantidad de clientes. Años 2009-2019.



Fuente: OMLA Resumen Ejecutivo, información suministrada por la organización

No obstante, como se mencionó anteriormente, dada la política monetaria contractiva de los últimos años que mantiene elevados tipos de interés y bajos niveles de actividad económica en general, impactan directamente sobre el nivel de intermediación de la organización que ha visto afectado en términos nominales y reales la expansión de su núcleo de negocios.

En cuanto a la calidad de la cartera de préstamos, en el cuadro 1 se expone su irregularidad y la misma cuenta con excelentes niveles de cobertura que le permitirían afrontar adecuadamente la materialización de hipotéticos escenarios de riesgo de crédito. UNTREF ACR UP considera adecuada la prudencia adoptada por la compañía en su política de previsión de riesgos.

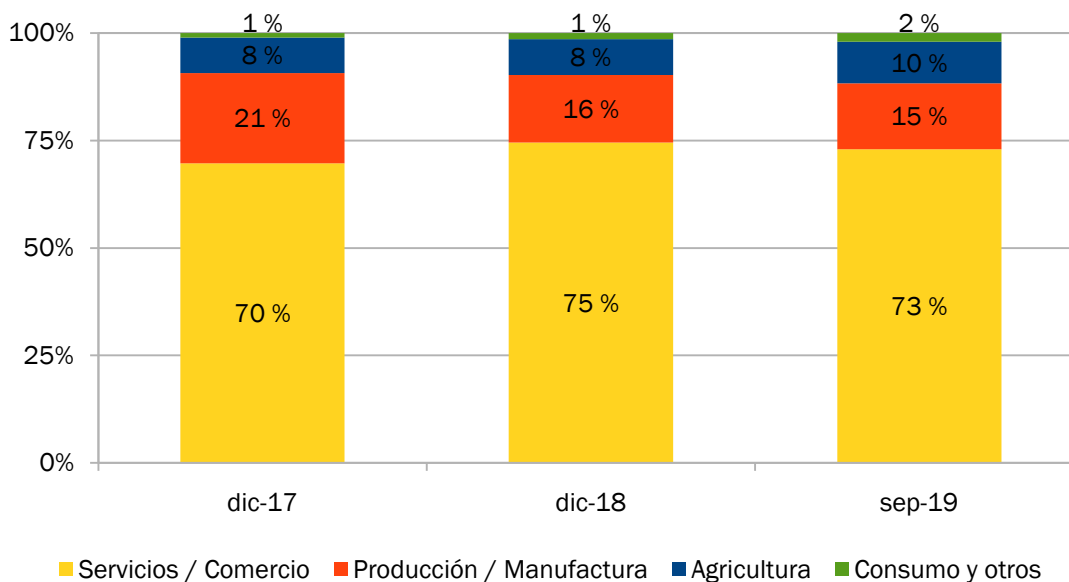
Cuadro 1. Irregularidad de cartera de financiamientos. OMLA SA.

Información de cartera	sep-19	dic-18	dic-17
Total Financiamientos	84.926.506	82.124.539	64.265.316
estructura %			
En situación normal	95,8	96,2	96,9
En mora 1-30 días	1,1	0,6	1,1
En mora 31-60 días	0,8	0,4	0,3
En mora 61-90 días	0,5	0,1	0,4
En mora 91-180 días	0,7	1,3	0,4
En mora mayor a 180 días	1,1	1,4	0,9
Exposición patrimonial p/riesgo de contraparte	-0,6%	-2,1%	-2,1%
Previsiones sobre cartera irregular	119,8%	119,1%	152,8%
Número de clientes activos	3.265	3.674	3.303
Crédito promedio por cliente (en pesos \$)	26.011	22.353	19.457

Fuente: elaboración propia sobre la base de información provista por la organización

Respecto a la evolución según segmento de actividad, la de comercio/servicios es la de mayor incidencia sobre la cartera total (en torno al 70% de la cartera), seguido por el rubro de producción y manufactura (15%), agricultura (10%) y, en menor medida, consumo/otros (2%).

Gráfico 2. Evolución de la cartera bruta según rama de actividad



Fuente: elaboración propia sobre la base de información suministrada por la organización

Alcance de las garantías ofrecidas

Los créditos deben contar con un avalúo de garantía actualizado para cada préstamo, ya sea del tipo personal, prendaria, documentos en custodia o hipotecaria. Los créditos se otorgan según la capacidad de pago y se asocia a una combinación de garantías psicológicas y reales.

Todas las garantías deben estar registradas en el sistema informático tal y como fueron constituidas en las carpetas de los clientes. Los respaldos de las garantías no pueden ser devueltas a los clientes antes de que el crédito se encuentre totalmente cancelado. Asimismo, todas las excepciones deben ser autorizadas por la Gerencia General.

Observaciones de impacto macroeconómico y social

La promoción del microcrédito constituye una importante herramienta para proveer servicios financieros a sectores sociales no bancarizados y, en este sentido, se considera que las IMF constituyen un importante factor que favorece la inclusión financiera de los segmentos de menores ingresos.

Definición de las calificaciones asignadas

Calificación de Emisor Largo Plazo: “AA”. Perspectiva estable.

Las Instituciones e instrumentos de deuda calificados en “AA” nacional, presentan un muy buen desempeño y muestran una muy baja vulnerabilidad en su situación económico 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.

Nota: las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores “+” o “-” para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría.

Perspectiva: la perspectiva se asigna a una calificación de largo plazo, como una opinión del comportamiento de la misma en el mediano y largo plazo. 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. La Perspectiva negativa indica que la calificación puede bajar aunque no indica, necesariamente, un futuro cambio en la calificación asignada.

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

Fuentes de información:

- Estados Contables correspondiente al período al 31 de diciembre de 2018 comparativo con el ejercicio anterior, expresados en pesos moneda homogénea al 31-12-18, auditados por Dra. Norma F. Fehleisen.
- Estados Contables correspondiente al período finalizado el 31 de diciembre de 2017 comparativo con el ejercicio anterior, auditados por Dr. José Luis Álvarez
- Información contable mensual no auditada. Período Ene-18/Sep-19. Información suministrada por OMLA SA.
- Reporte de cartera y datos no financieros. Período Abr-17/Sep-19. Información suministrada por OMLA SA.
- Planificación Estratégica Gestión 2019. Información suministrada por OMLA SA.
- Manual Normas y Productos Crediticios. Versión Oct-2019. Información suministrada por OMLA SA.
- Manual Administración de Cartera Versión Feb-2019. Información suministrada por OMLA SA.

- Manual Procesos de Crédito Versión Ene-2017. Información suministrada por OMLA SA.

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.

Analistas a cargo:

Walter Severino, wseverino@untref.edu.ar

Jorge Dubrovsky, jdubrovsky@untref.edu.ar

Martín Iutrzenko, miutrzenko@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Raquel Kismer de Olmos, rkolmos@untref.edu.ar

Fecha de calificación: 10 de diciembre de 2019

UNTREF ACR UP:

Florida 910, Piso 1° Dto. A (C1005AAT) Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina

54 11 4894-1232

acrup@untref.edu.ar

www.acrup.untref.edu.ar