

Instituciones de Microfinanzas
Fundación PRO MUJER**Emisor**

Fundación Pro Mujer

Calificación

"AA(mf)"Perspectiva Estable.

Tipo de informe

Seguimiento.

Calificación anterior del**16/09/2020**

"AA (mf)" PE

Tipo de informe

Seguimiento. Privado. Sin oferta pública.

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.

AnalistasWalter Severino,
wseverino@untref.edu.arJorge Dubrovsky,
jdubrovsky@untref.edu.ar**Fecha de calificación**

18 de diciembre 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.

Calificaciones

	Calificación	Perspectiva
Fundación Pro Mujer Argentina	AA (mf)	Estable

Fundamentos de la Calificación

En 1990 en El Alto, Bolivia, Lynne Patterson y Carmen Velasco, ambas docentes, fundaron Pro Mujer Inc., una organización comprometida a empoderar a las mujeres de América Latina.

Pro Mujer Argentina (PMA) es una institución sin fines de lucro creada el 3 de octubre de 2005, conforme a la legislación argentina.

Para realizar su mandato de convertirse en una plataforma sostenible a gran escala para proporcionar recursos a las mujeres pobres excluidas del sistema financiero formal, PMA ha otorgado cientos de miles de créditos desde su lanzamiento en la Argentina en el año 2005.

Entre diciembre de 2017 y septiembre 2020 su cartera activa evolucionó de 165 millones de pesos a más de 252 millones. En la actualidad mantiene 13.979 prestatarios activos, siendo el 99% mujeres.

Las medidas de restricción en la circulación de las personas tomadas por el Gobierno Nacional en orden a la pandemia declarada por Organización Mundial de la Salud (OMS) impactaron en la cobranza.

Durante mayo pasado llegó a su máximo histórico superando 57%. Distintas medidas tomadas por la organización y el paulatino levantamiento de las restricciones permitieron una normalización de la mora que a fines de septiembre ya se ubicó en 7.96%.

PMA contrajo su cartera fuertemente a partir de los meses de abril y mayo, comenzando a recuperarse a partir de octubre, cerrando el mes de septiembre con 18% de caída con respecto a diciembre de 2019 en términos nominales. Sin embargo, la cartera bruta de la sociedad evolucionó de mejor manera que la de su sector (ASFL) y de la totalidad del sistema.

A septiembre 2020 cada peso de pasivo corriente estaba cubierto por \$ 4,40 de activo corriente. Considerando en una forma más ácida, cada peso de la deuda financiera corriente estaba cubierto por 2,4 pesos de disponibilidades e inversiones corrientes.

UNTREF ACR UP entiende que estos índices son muy adecuados para garantizar la gestión de la Fundación.

Introducción

Pro Mujer comenzó en El Alto, Bolivia, con el encuentro de Lynne Patterson y Carmen Velasco, dos maestras, interpeladas por la situación de las mujeres latinoamericanas,

En 1990, fundaron Pro Mujer Inc. (PM Inc.), una organización comprometida a empoderar a las mujeres de América Latina con las herramientas y los recursos que necesitan para romper el ciclo de la pobreza y transformar su vida y la de su familia.

Desde sus orígenes Pro Mujer evolucionó hasta convertirse en el día de hoy en una de las organizaciones más destacadas de desarrollo y microfinanzas para mujeres en América Latina.

PM Inc. tiene su sede en la ciudad de Nueva York y opera en Argentina, Bolivia, México, Nicaragua y Perú. (Ver Gráfico 1).

Pro Mujer Argentina (PMA) es una institución sin fines de lucro creada el 3 de octubre de 2005, conforme a la legislación argentina.

Comenzó su actividad en la Provincia de Salta expandiéndose a las provincias de Jujuy y Tucumán, brindando sus servicios a mujeres pobres y marginadas.

En la actualidad la organización brinda servicios financieros, de salud y de desarrollo personal.

La organización posee diversos puntos de contacto con sus clientes, de acuerdo con los distintos servicios que brindan. En la Provincia de Salta están ubicados en las ciudades de Salta Capital, Rosario de Lerma y General Güemes; en la Provincia de Jujuy se encuentran en la ciudad de San Salvador de Jujuy y en la Provincia de Tucumán se localizan en su capital, San Miguel de Tucumán.

Estrategia Comercial

Mercado Objetivo

Mujeres mayores de edad, de escasos recursos económicos, con reducido o nulo acceso al sistema financiero formal, con necesidades financieras y de desarrollo personal, preferiblemente alfabetizadas y que estén desarrollando una actividad económica o emprendimiento generador de ingresos para su familia.

Metodologías de trabajo

ProMujer actualmente trabaja con dos metodologías para la otorgación de microcréditos:

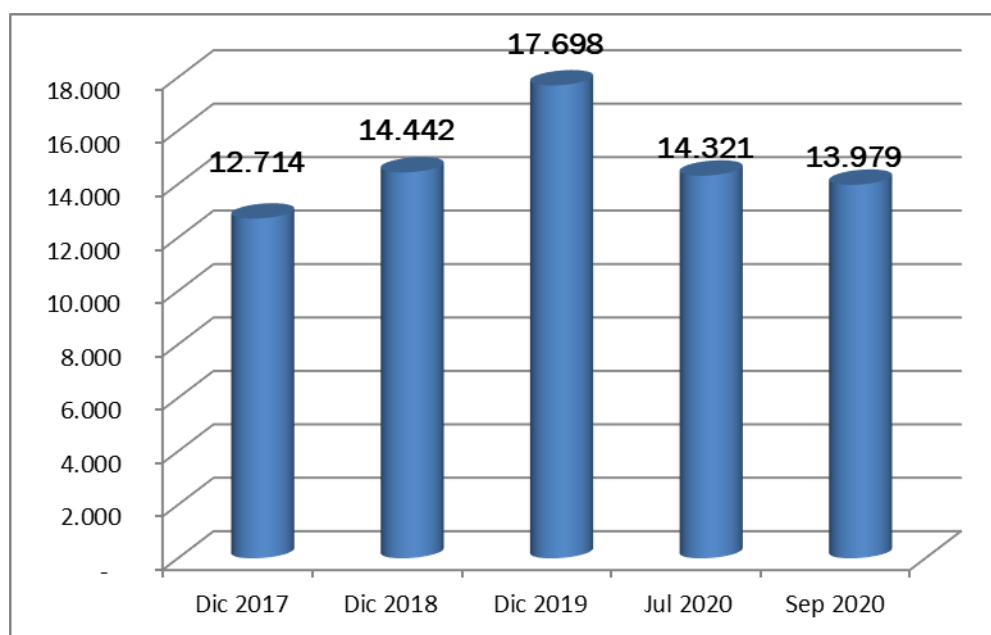
- Metodología Individual. Individuo con garante de respaldo.
- Metodología de Banca Comunal: Son Asociaciones Comunales (AC), que agrupan entre 12 y 25 clientas, que a su vez están contenidas en distintos grupos solidarios (GS), conformados entre 4 a 8 personas.

Desempeño Operativo. Evolución de la operación de microcréditos.

Para realizar su mandato de convertirse en una plataforma sostenible a gran escala para proporcionar recursos y herramientas a las mujeres pobres excluidas del sistema financiero formal, PMA ha otorgado cientos de miles de créditos desde su lanzamiento en la Argentina en el año 2005.

En el siguiente gráfico se expone la evolución de los prestatarios y prestatarias activos de los últimos años.

Gráfico 1. Evolución de los créditos activos.



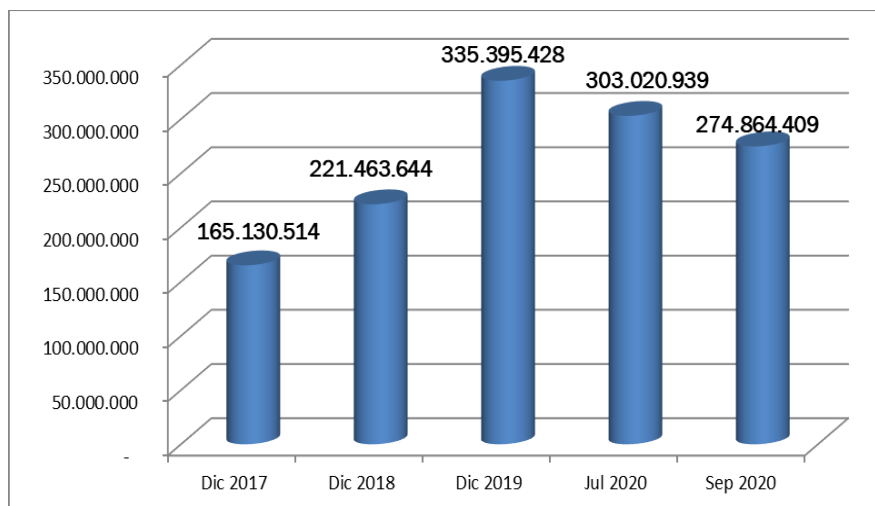
Fuente: información interna PMA

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, toda la industria de las microfinanzas ha sufrido una significativa caída en la cartera bruta, medida en dólares estadounidenses.

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.

PMA contrajo su cartera fuertemente a partir de los meses de abril y mayo, comenzando a recuperarse a partir de octubre, cerrando el mes de septiembre con 18% de caída con respecto a diciembre de 2019 en términos nominales. (Ver Gráfico 2).

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

Gráfico 2. Evolución de la cartera bruta en pesos nominales de cada período.

Fuente: Información interna PMA

Desempeño Operativo. Gestión de Mora.

Como resultado de la aplicación de la Guía de Cobranzas, del proceso para ingresar a un AC y GS, a la capacitación de las clientas y del personal en la evaluación del riesgo crediticio, la constitución de garantías personales y avales solidarios la mora y la incobrabilidad de PMA son muy bajas. (Ver Cuadro 3).

A diciembre de 2019 el ratio de mora de cartera vencida > mayor a 30 días / cartera bruta fue de 0,75% mientras que todo el sistema de microfinanzas y las ASFL alcanzaron 5,3%% y 7,7% respectivamente.

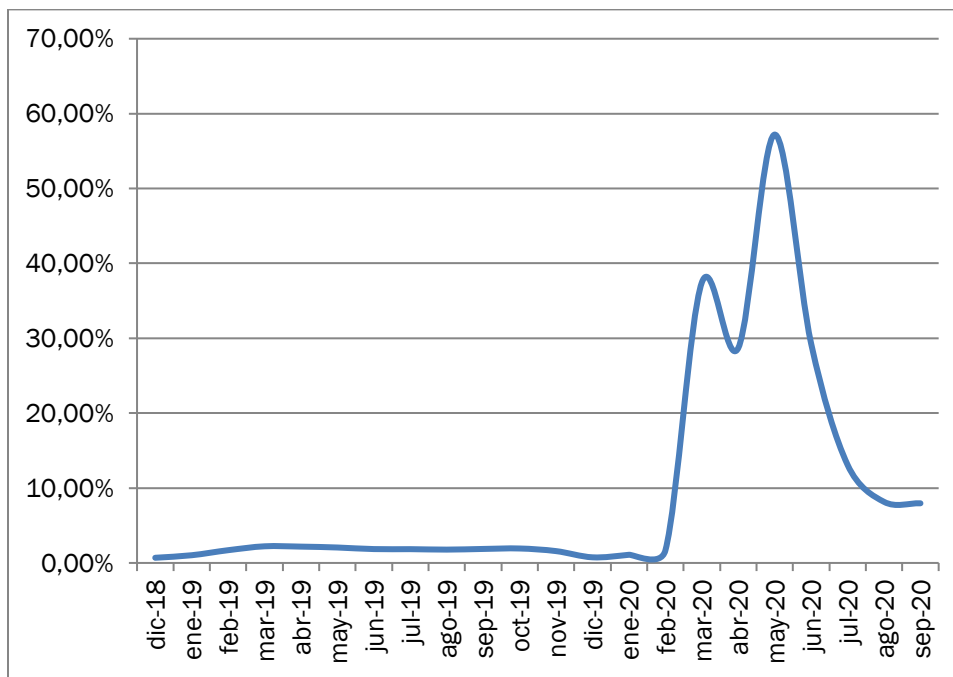
Las medidas de restricción en la circulación de las personas tomadas por el Gobierno Nacional y los distintos gobiernos provinciales y municipales en orden a la pandemia declarada por Organización Mundial de la Salud (OMS) a partir del mes de marzo de este año, afectaron la situación económica, financiera y patrimonial del país en general y del sector de microfinanzas en particular.

Entre otros impactos la cobranza disminuyó en forma pronunciada desde el comienzo de la Cuarentena Obligatoria hasta mayo, donde alcanzó su máximo histórico de 57%. (Ver Gráfico 3). Posteriormente se produce una mejora importante.

Las políticas de refinanciación de deudas, el aumento de la colaboración y asistencia técnica a las mujeres emprendedoras que entraron en mora y el paulatino levantamiento de las restricciones a la circulación de las personas en las provincias de Salta y Jujuy permitieron una normalización de la mora que a fines de septiembre se ubicó en 7,96%.

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 PMA.

Gráfico 3. Evolución de la Mora. Cartera vencida > mayor a 30 días / cartera bruta. (En %)



Meses	Mora
dic-18	0,69%
ene-19	1,03%
feb-19	1,70%
mar-19	2,22%
abr-19	2,18%
may-19	2,06%
jun-19	1,85%
jul-19	1,84%
ago-19	1,78%
sep-19	1,87%
oct-19	1,93%
nov-19	1,58%
dic-19	0,75%
ene-20	1,09%
feb-20	1,67%
mar-20	37,44%
abr-20	28,70%
may-20	57,20%
jun-20	29,30%
jul-20	13,10%
ago-20	8,16%
sep-20	7,96%

Fuente: información interna PMA.

Según los Estados Contables a septiembre 2020 cada peso de pasivo corriente estaba cubierto por \$ 4,4 de activo corriente, considerando en una forma más ácida, cada peso de la deuda financiera corriente estaba cubierto por \$2,4 pesos de disponibilidades e inversiones corrientes. (Ver Anexo III).

El 52% del total de los activos estaba cubierto por el patrimonio neto de PMA. La cartera de préstamos representa más del 54% de los activos y más del 131% de los préstamos financieros.

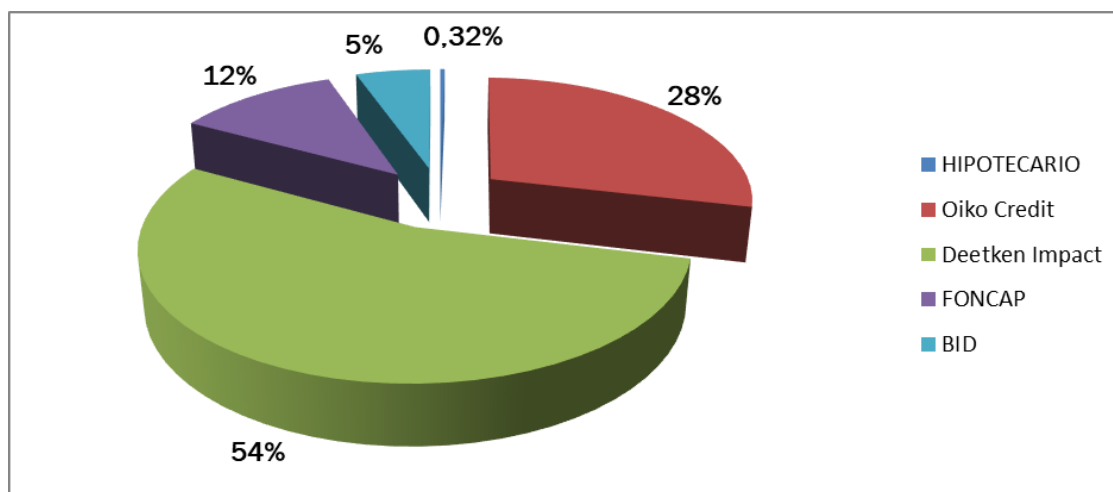
UNTREF ACR UP entiende que estos índices son muy adecuados para garantizar la gestión de la Fundación.

PMA fondea la aplicación de sus productos con capital propio y préstamos de instituciones públicas y privadas, tanto extranjeras como locales.

El 83% del total de deuda financiera se concentra en OikoCredit, cooperativa mundial e inversionista de impacto social, y en Deetken Impact, fondo canadiense de inversión de impacto social, el resto fue aportado por el FONCAP, (Fondo de Capital Social), el BID (Banco Interamericano de Desarrollo) y el Banco Hipotecario. (Ver Cuadro 4).

La mitad de la deuda financiera está nominada en dólares y la otra mitad en pesos.

Gráfico 4. Financiadores de PMA



Fuente: PMA.

Observaciones e impacto macroeconómico y social.

Las Instituciones de Microfinanzas como parte de la economía social, trabajan en las finanzas sociales estimulando las economías familiares y la creatividad local.

Pro Mujer Argentina aumenta su impacto social al impulsar la inclusión financiera y la integración a la economía social de micro y pequeñas empresas gestionadas por mujeres, de escasos recursos económicos, con reducido o nulo acceso al sistema financiero formal, con necesidades financieras y de desarrollo personal.

La organización impacta socialmente en las comunidades donde actúa no solo brindando servicios financieros, sino que además ofreciendo servicios de salud y de desarrollo personal y familiar.

Anexo I Estados Contables. (En Pesos)

La información patrimonial y de resultados al 30/09/2020 y al 31/07/2020 surgen de los Estados Contables que no han sido auditados lo que implica la probabilidad de que se produzcan cambios por el resultado de la tarea de auditoría.

	sep-20		jul-20		dic-19	
Activo corriente	458.455.194	99%	463.447.928	98,5%	466.998.603	97,9%
Disponibilidades	148.784.930	32%	174.469.245	37,1%	39.671.297	8,3%
Inversiones corto plazo	30.075.082	6%	237.885	0,1%	16.886.127	3,5%
Intereses y comisiones por cobrar	11.377.139	2%	12.785.271	2,7%	-	0,0%
Cartera neta	252.246.514	54%	263.366.591	56,0%	342.167.984	71,8%
Otros cuentas por cobrar	15.971.529	3%	12.588.937	2,7%	68.273.195	14,3%
Activo no corriente	6.433.628	1%	6.827.054	1,5%	9.829.125	2,1%
Inversiones largo plazo	-	0%	-	0,0%	-	0,0%
Bienes de Uso	5.688.699	1%	6.081.188	1,3%	8.074.255	1,7%
Activos intangibles	744.929	0%	745.867	0,2%	1.754.870	0,4%
TOTAL ACTIVO	464.888.823	100%	470.274.982	100%	476.827.728	100%
Pasivo corriente	105.385.825	47%	102.282.819	21,7%	132.513.128	27,8%
Obligaciones financieras	74.506.444	33%	82.983.897	17,6%	110.202.536	23,1%
Intereses por pagar	7.718.582	3%	19.298.922	4,1%	831.376	0,2%
Otras cuentas por pagar	-	0%	-	0,0%	3.366.256	0,7%
Remuneraciones y cargas sociales	6.530.404	3%	-	0,0%	2.674.321	0,6%
Previsiones	16.630.395	7%	-	0,0%	15.438.639	3,2%
Pasivo no corriente	117.981.221	53%	157.876.937	33,6%	150.481.796	31,6%
Obligaciones financieras	117.981.221	53%	133.667.536	28,4%	150.481.796	31,6%
Previsiones	-	0%	16.794.823	3,6%	-	0,0%
Otros pasivos	-	0%	7.414.578	1,6%	-	0,0%
TOTAL PASIVO	223.367.046	100%	260.159.756	55,3%	282.994.924	59,3%
PATRIMONIO NETO	241.521.777	100%	210.115.225	44,7%	193.832.804	40,7%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	464.888.823	100%	470.274.982	100,0%	476.827.728	100,0%

Anexo II Estados de Resultados. (En Pesos)

Período en meses	sep-20		jul-20		dic-19	
	9		7		12	
Ingresos financieros	205.395.158	100%	152.796.084	100,0%	318.650.489	100,0%
Ingresos Financieros x cartera	205.395.158	100%	152.796.084	100,0%	316.836.719	99,4%
Ingresos Financieros x inversiones		0%	-	0,0%	1.813.770	0,6%
Otros recursos financieros		0%	-	0,0%	-	0,0%
Resultados financieros por pasivos	- 58.095.745	-28%	- 42.590.665	-27,9%	- 103.716.618	-32,5%
Incobrabilidad	- 15.512.595	-28%	- 31.958.520	-20,9%	- 8.627.235	-2,7%
Margen Financiero	131.786.818	64%	78.246.899	51,2%	206.306.636	64,7%
Donaciones recibidas	5.836.741	3%	5.836.741	3,8%	4.238.946	1,3%
Otros recursos	21.500.247	10%	18.441.061	12,1%	20.395.349	6,4%
Resultado Operativo Bruto	159.123.806	77%	102.524.701	67,1%	230.940.931	72,5%
Gastos de administración	- 94.073.785	-46%	- 73.296.098	-48,0%	- 110.331.356	-34,6%
Otros gastos operativos	- 17.590.821	-9%	- 13.129.040	-8,6%	- 16.982.065	-5,3%
Resultado Operativo Neto	47.459.199	23%	16.099.563	10,5%	103.627.510	32,5%
REPCAM	- 36.437.482	-18%	- 26.165.538	-17,1%	- 100.668.450	-31,6%
RESULTADO AJUSTADO DEL EJERCICIO	11.021.717	5%	- 10.065.975	-6,6%	2.959.060	0,9%

Anexo III. Indices y Ratios

	sep-20	jul-20	dic-19
Activo corriente/ Pasivo Corriente	4,4	4,5	3,5
Liquidez ácida (1)	2,4	2,1	0,5
Pasivo Total / PN	0,9	1,2	1,5
Activo total / Pasivo total	2,1	1,8	1,7
Pasivo cte / Pasivo total	0,5	0,4	0,5
Deuda Financiera / PN	0,8	1,0	1,3
PN / Activo Total (%)	52,0%	44,7%	40,7%
Cartera / Activos totales (%)	54,3%	56,0%	71,8%
Cartera / Deuda Financiera (%)	131,0%	121,6%	131,3%

(1) Caja + inversiones corriente / Préstamos Financieros corrientes

Definición de la calificación

Las Instituciones e instrumentos de deuda calificados en “AA” nacional, presentan un muy buen desempeño y muestran una 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

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)”.

Fuentes de información:

La información recibida de parte de Fundación Pro Mujer Argentina, resulta adecuada y suficiente para fundamentar la calificación otorgada:

- Estados Contables correspondientes a los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2017, 2018, 2019 auditados.
- Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados al 31 de julio 2020 y al 30/09/2020 sin auditar.
- Informes internos sobre Mora, sobre Evolución de Cartera de Pro Mujer Argentina.

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

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de calificación: 18 de diciembre de 2020.