

Instituciones de Microfinanzas
Fundación PRO MUJER**Emisor**

Fundación Pro Mujer

Calificación**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.

Analistas

Walter Severino,

wseverino@untref.edu.ar

Jorge Dubrovsky,

jdubrovsky@untref.edu.ar**Fecha de calificación**

16 de setiembre 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	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.

La organización cuenta con adecuados, actualizados y detallados manuales de procesos y procedimientos, los cuales periódicamente son revisados y actualizados.

Entre diciembre de 2017 y julio 2020 su cartera activa evolucionó de 165 millones de pesos a más de 300 millones. En la actualidad mantiene 14.321 prestatarios activos, siendo el 99% mujeres.

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 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 julio ya se ubicó en 13%.

PMA contrajo su cartera fuertemente en los meses de abril y mayo, pero empezó a recuperar y cerró el mes de julio con menos de 10% de caída con respecto a diciembre de 2019 en términos nominales.

A julio 2020 cada peso de pasivo corriente estaba cubierto por \$ 4,50 de activo corriente. Considerando en una forma más ácida, cada peso de la deuda financiera corriente estaba cubierto por 2,1 pesos de disponibilidades e inversiones corrientes.

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 a 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.

El posicionamiento de PMA, se refleja en el siguiente cuadro.

Cuadro 1. Benchmarking Instituciones de Microfinanzas de Argentina

	Total Sistema de IMF´s	Asoc sin fines de lucro	Banca Pública y S.A.	Pro Mujer Argentina		
				Cant	% sobre Asoc. sin fines de lucro	% sobre total sistema
Cantidad de instituciones	50	45	5	1	2,2%	2,0%
Cartera Bruta en miles \$	3.884.756	760.133	3.124.623	335.395	44,1%	8,6%
Saldo Promedio en miles \$	35,9	15,0	57,3	15,9	106,3%	44,4%
Prestatarios Activos	100.013	45.507	54.506	17.698	38,9%	17,7%
Mujeres Prestatarias Activas	55.490	25.274	30.216	17.544	69,4%	31,6%
Personal	1.014	478	536	80	16,7%	7,9%

Fuente: Mapeo de IMF de Arg. (CO.NA.MI. - Foncap - Radim) diciembre 2019

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.

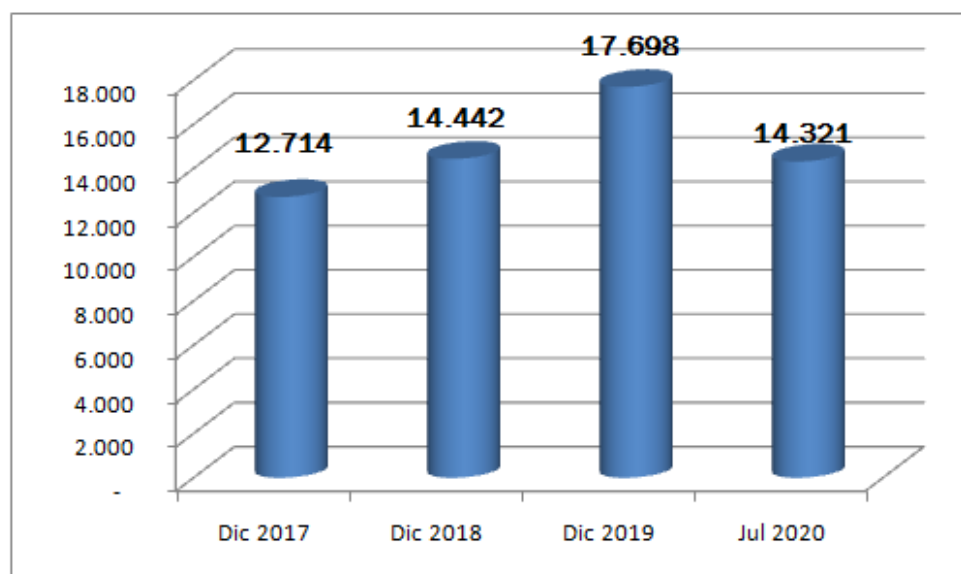
Desempeño Operativo.

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 y Mapeo de IMF de Arg. (CO.NA.MI. – Foncap – Radim).

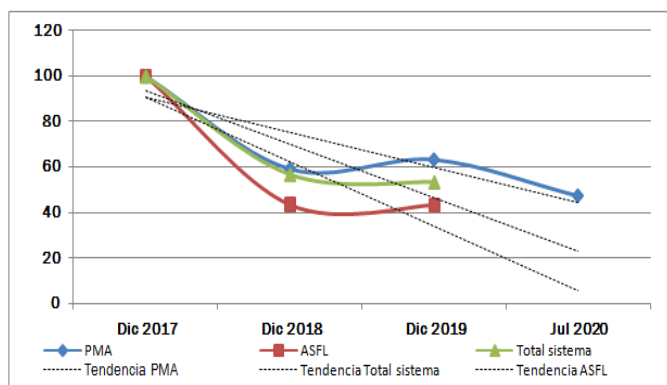
En los últimos años, como consecuencia de la caída de la actividad en la economía del país, el incremento constante de la inflación, la pérdida del poder adquisitivo de los ingresos, el aumento de las tarifas de servicios, la volatilidad cambiaria, la devaluación de la moneda y el aumento significativo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

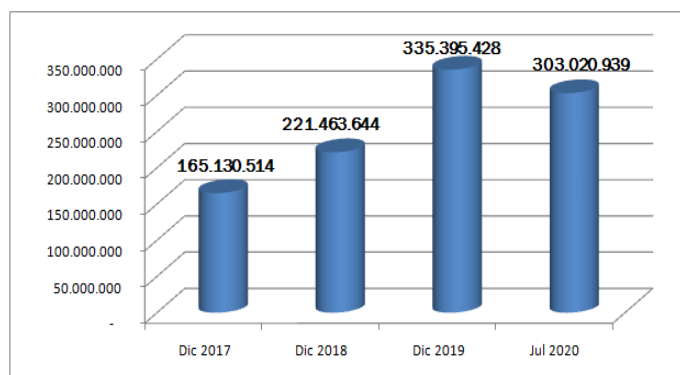
Sin embargo, la cartera bruta de la sociedad evolucionó de mejor manera que la de su sector (ASFL) y de la totalidad del sistema. (Ver Gráfico 2).

PMA contrajo su cartera fuertemente en los meses de abril y mayo, pero empezó a recuperar y cerró el mes de julio con menos de 10% de caída con respecto a diciembre de 2019 en términos nominales. (Ver Gráfico 3).

Gráfico 2. Evolución de la cartera bruta en U\$S. (Año 2017 = 100)



Cuadro 3. Evolución de la cartera bruta en pesos nominales de cada período.



Fuente: Información interna PMA y Mapeo de IMF de Arg. (CO.NA.MI. – Foncap – Radim). Diciembre 2019

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 clientes 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 6).

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.

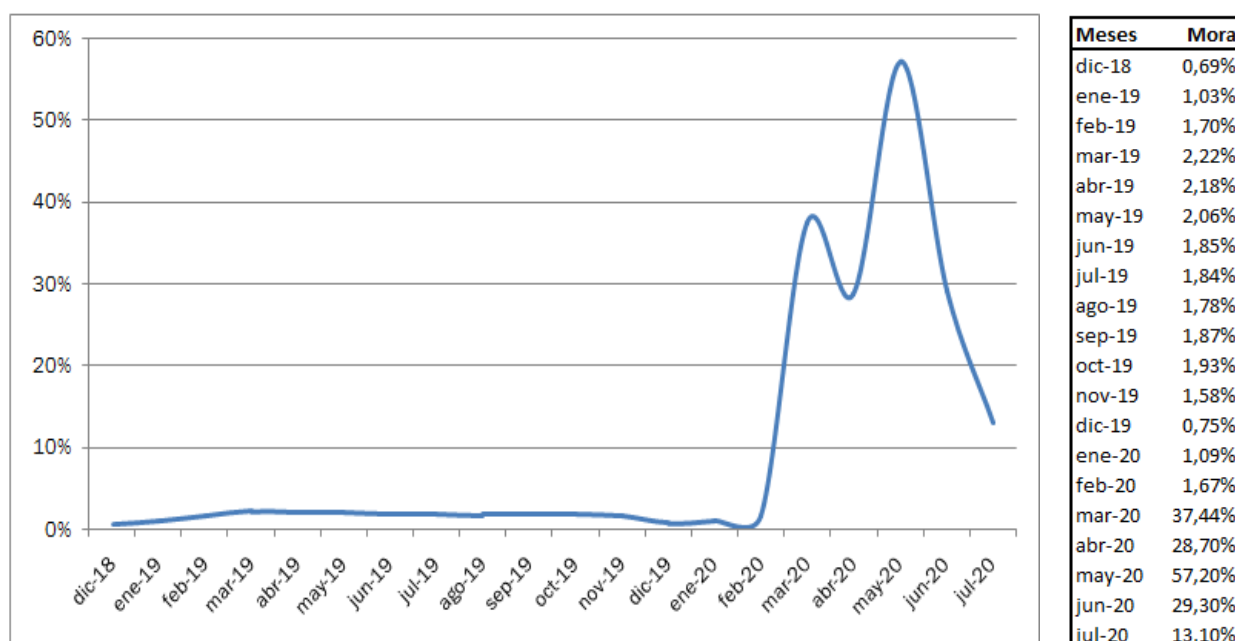
Entre otros impactos la cobranza disminuyó en forma pronunciada alterando la evolución de los índices de mora. (Ver Gráfico 5). Durante mayo pasado llegó a su máximo histórico superando 57%.

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 julio ya se ubicó en 13%.

En las últimas semanas, la región donde actúa la organización, sufre un recrudecimiento muy fuerte de los infectados y muertes por COVID 19, motivo por el cual podrían restablecerse restricciones a la circulación.

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



Fuente: Información interna PMA.

Según los Estados Contables a junio 2020 cada peso de pasivo corriente estaba cubierto por \$ 4,5 de activo corriente.

Considerando en una forma más ácida, cada peso de la deuda financiera corriente estaba cubierto por 2,1 pesos de disponibilidades e inversiones corrientes. (Ver Anexo III).

Más del 44% del total de los activos estaba cubierto por el patrimonio neto de PMA.

La cartera de préstamos representa más del 56% de los activos y más del 122% de los préstamos financieros.

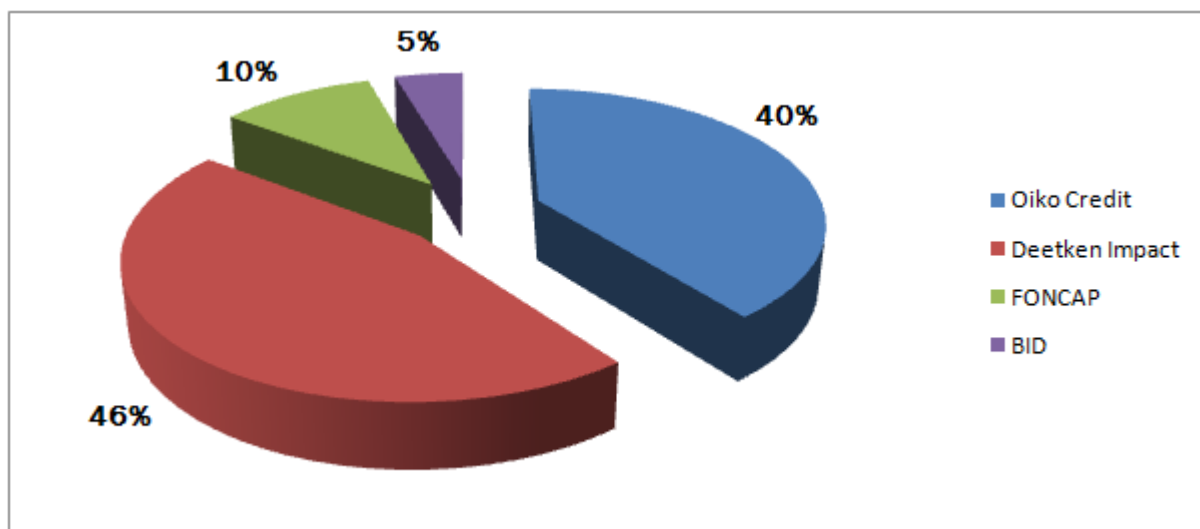
UNTREF ACR UP entiende que estos índices son adecuados para garantizar la gestión de la Fundación

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

El 86% del total de deuda financiera se concentra en OikoCredit, cooperativa mundial e inversionista de impacto social, y en DeetkenImpact, fondo canadiense de inversión de impacto social, el resto fue aportado por el Foncap, (Fondo de Capital Social) y el BID (Banco Interamericano de Desarrollo). (Ver Cuadro 6).

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

Gráfico 6. Financiadores de PMA



Fuente: EECC PMA.

Observaciones e impacto macroeconómico y social.

Las Instituciones de Micro finanzas 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.

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 sin auditar.
- Informes internos sobre Mora, sobre Evolución de Cartera de Pro Mujer Argentina.
- Mapeo de IMF de Argentina. Diciembre 2019. CO.NA.MI, FONCAP, RADIM.

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: 16 de septiembre de 2020.

UNTREF ACR UP:

Florida 910, Piso1° "A " (C1005AAT) Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina
54 11 4894-1232
acrup@untref.edu.ar
www.acrup.untref.edu.ar