

Instituciones de Microfinanzas
Fundación PRO MUJER**Emisor**

Fundación Pro Mujer Argentina

Calificación

"AA(mf)" PE

Tipo de informe

Inicial. Privado fuera de la OP.

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**

2 de junio 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.

Calificación

Institución	Calificación	Perspectiva
Fundación Pro Mujer Argentina	AA(mf)	Estable

Fundamentos de la calificación

En 1990 en El Alto, Bolivia, Lynne Patterson y Carmen Velasco, dos maestras, 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 17 y diciembre 19 los créditos activos evolucionaron desde 12.714 a 17.698 y la cartera se incrementó de \$ 165.130.514 a \$335.395.428.

A septiembre de 2019 el ratio de mora de cartera vencida > mayor a 30 días / cartera bruta fue de 1,87% mientras que todo el sistema de microfinanzas y las ASFL alcanzaron 6,3% y 9,3% respectivamente.

A diciembre 2019 cada peso de pasivo corriente estaba cubierto por \$ 3,50 de activo corriente. Considerando en una forma más ácida, cada peso de la deuda financiera corriente estaba cubierto por 50 centavos de disponibilidades e inversiones corrientes.

Las medidas de restricción en la circulación de las personas tomadas por el Estado en orden a la pandemia declarada por la OMS durante marzo de este año, afectaron la situación económica, financiera y patrimonial del país en general y del sector de microfinanzas en particular. 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.

Introducción

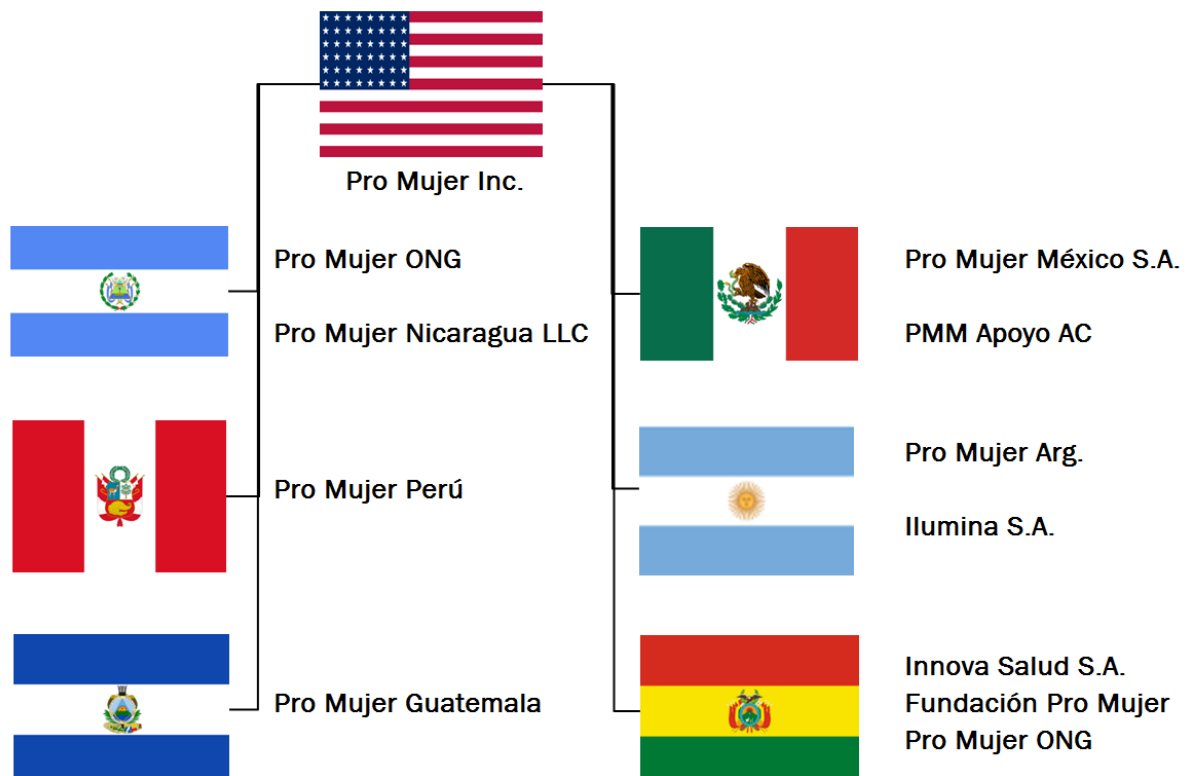
Pro Mujer comenzó en El Alto, Bolivia, con el encuentro de Lynne Patterson y Carmen Velasco, dos maestras, interpeladas por la situación de las mujeres latinoamericanas,

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).

Gráfico 1. Pro Mujer Inc.



Fuente: Pro Mujer Argentina

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.

A fines del año pasado, Pro Mujer Internacional, a través de Ilu Ventures BV, adquirió el 97,7% de la participación accionaria de Fie Gran Poder SA, de Argentina, cuya actividad principal es brindar servicios financieros para el fomento de emprendimientos y de micro y pequeñas empresas.

PM Inc, ha cambiado la denominación social de Fie Gran Poder por Ilumina Soluciones Financieras, manteniendo la forma jurídica de una sociedad anónima.

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.

Organización y capacidad de gestión.

La fundación según lo establecido en sus Estatutos es dirigida por un Consejo de Administración integrado por un mínimo de 3 (tres) y un máximo de (9) miembros que desempeñan los cargos de:

- Presidente,
- secretario,
- tesorero y
- vocales en caso de corresponder.

El cargo del Tesorero es permanente sin plazo de duración del mandato. El resto de los consejeros durarán tres (3) años en sus cargos y podrán ser reelectos indefinidamente.

Los miembros del Consejo de Administración son designados por la Entidad Fundadora, Pro Mujer Inc. Ante el vencimiento ó vacancia del mandato también son renovados los cargos por Pro Mujer Inc..

La Entidad Fundadora se ha reservado el derecho de remoción de todos los miembros del Consejo de Administración.

El Consejo de Administración se reúne en forma ordinaria y/o extraordinaria. Las reuniones ordinarias se realizan como mínimo una vez cada 3 meses.

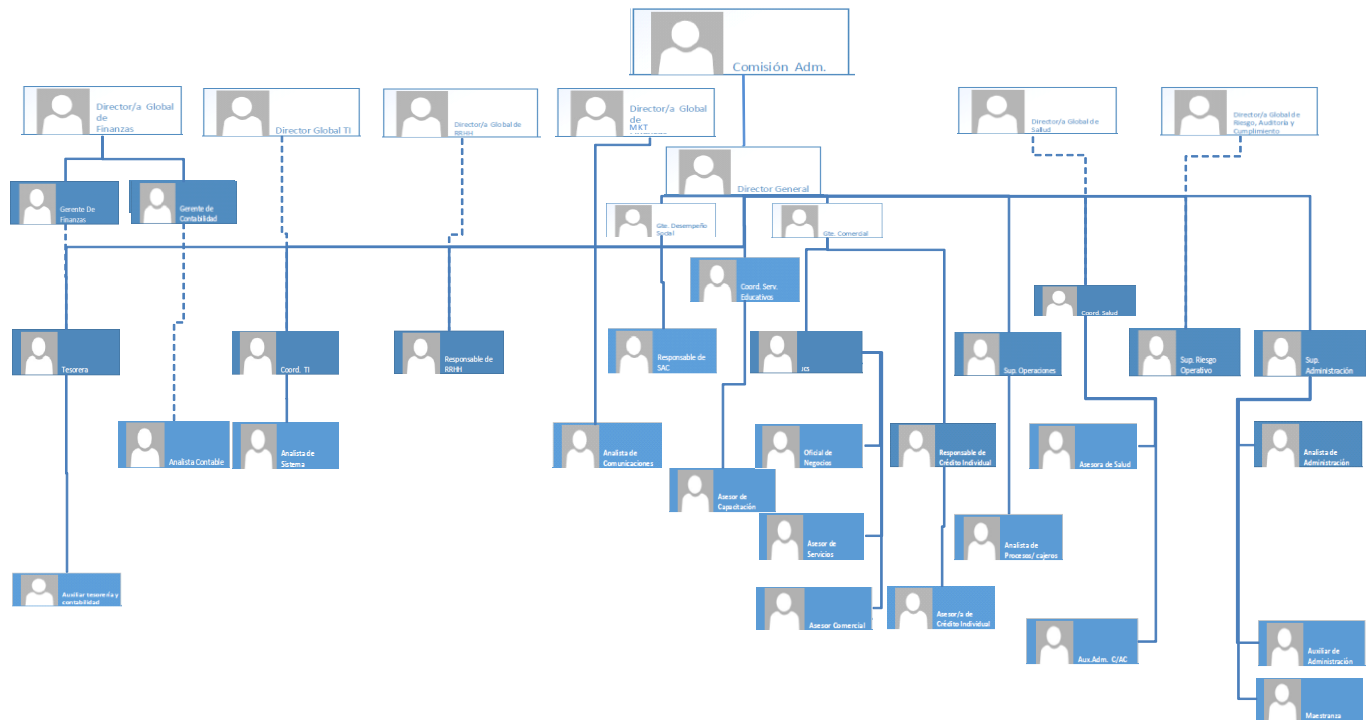
El Consejo podrá delegar facultades ejecutivas en una o más personas sean miembros o no del mismo.

El equipo de trabajo de PMA está formado por 83 personas con dedicación de tiempo completo, al 31 de diciembre de 2019.

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

La institución se ordena bajo el siguiente organigrama (Ver Gráfico 2).

Gráfico 2. Organigrama de Pro Mujer Argentina.



Fuente: Pro Mujer Argentina

Estrategia Comercial. Tipo de entidad. Volumen de operaciones y posicionamiento

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

Cuadro 1. Benchmarking Instituciones de Microfinanzas de Argentina

	Total Sistema de IMF's (1)	Asoc sin fines de lucro (1)	Banca Pública y S.A. (1)	Pro Mujer Argentina		
				Cant	% sobre Asoc. sin fines de lucro	% sobre total sistema
Cantidad de instituciones	51	46	5	1	2,2%	2,0%
Cartera Bruta en miles \$	3.401.473	662.053	2.739.420	238.042	36,0%	7,0%
Saldo Promedio en miles \$	39,9	14,8	51,2	13,0	87,8%	32,6%
Prestatarios Activos	98.274	44.775	53.499	16.450	36,7%	16,7%
Mujeres Prestatarias Activas	51.122	22.878	28.244	16.369	71,5%	32,0%
Personal	1.008	481	527	84	17,5%	8,3%

(1) Según Mapeo institucional realizado por CONAMI - FONCAP - RADIM a sept 2019

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

Visión – Misión.

La organización global tiene como visión una América Latina donde todas las mujeres prosperan y han determinado su misión como el empoderamiento de las mujeres de escasos recursos para que alcancen su máximo potencial.

Actividades de la Organización.

- Desarrollar y promocionar actividades de capacitación para mujeres.
- Otorgar microcréditos a mujeres.
- Negociar todo tipo de préstamos y créditos con o sin garantía, sujeta a las reglas que están definidas por el Consejo de Administración.
- Emitir toda clase de títulos crediticios.
- Obtener y recibir donaciones, adjudicaciones, intercambios, transferencias de pago, reporte, derechos de personales y reales, rentas, con el fin de utilizarlas para el cumplimiento de su misión.
- Obtener, adquirir, usar y disponer todas las formas de marcas, patentes, nombres, derechos comerciales, derechos de autor y demás elementos de la propiedad intelectual, opciones y preferencia sobre los derechos.
- Celebrar toda clase de actos, contratos y relaciones relativas a operaciones que sean necesarias o convenientes para la realización de su objeto.

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

Pro Mujer 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.

PM para el análisis de riesgo crediticio, PMA reconoce cuatro etapas diferentes en el desarrollo de las Asociaciones Comunales y de sus integrantes, de acuerdo a la cantidad de ciclos de créditos que hayan desarrollado sus integrantes.

- Iniciales: son las que se encuentran en los ciclos de 1 y 2.
- Intermedias: son las que está desarrollándose entre los ciclos 3 y 6.
- Antiguas:son las que se hallan entre el ciclo 7 al 11.
- Vitalicias; son las AC que hayan superado 11 ciclos y contengan a por lo menos 10 clientas que hayan superado los 7 ciclos.

Pro Mujer Argentina apoya fuertemente el rol de las AC a través de:

- Asesoramiento en riesgo crediticio y gestión de cobranzas.
- Capacitación en temas de metodología de Asociación Comunal para afianzar el conocimiento de las clientas y la cohesión de grupo.
- Impulso a todas las integrantes de la AC en su desarrollo personal y en el empoderamiento del grupo y asociación.

Las AC están organizadas para su funcionamiento a través de,

- **Asamblea General.** Conformada por todas las integrantes de la AC.
- **Mesa Directiva.** Conformada por 4 miembros de la Asamblea General que correspondan a diferentes grupos solidarios. Estará integrada por una Presidenta, una Tesorera, una Secretaria de Actas y una Promotora de Bienestar.
No debe estar conformada por familiares ni por miembros de un mismo Grupo Solidario, exceptuando los casos de Asociaciones Comunales que solo tengan 3 (tres) Grupos Solidarios, en estos casos un GS podrá tener dos integrantes de Mesa Directiva siendo uno de ellos obligatoriamente la Promotora de Bienestar.
Los cargos de la Mesa Directiva no pueden ser ocupados por las Jefas de Grupo Solidario.
- **Comité de Créditos.** El Comité de Créditos estará conformado por la Mesa Directiva de la Asociación Comunal, por las Jefas de Grupo Solidario y por personal de créditos de Pro Mujer.

Productos

La institución ha desarrollado un conjunto de líneas de crédito, que se describen a continuación,

- **Crédito Mujer emprendedora.**
Créditos dirigidos a mujeres que van a iniciar un emprendimiento ó ya se encuentran operando y que requieren invertir en capital de trabajo u otros activos generadores de ingreso (comercio, producción y/o servicios).

El Sujeto del crédito siempre es la Asociación Comunal, en este producto no hay crédito individual, por lo tanto cuenta con una doble garantía de parte de los Grupos Solidarios como de cada Asociación Comunal.

- **Crédito Nueva Temporada.**

Créditos destinados a mujeres que ya se encuentran operando bajo el producto Mujer Emprendedora y que por la temporada requieren ampliar su inversión en capital de trabajo u otros activos generadores de ingreso.

El sujeto de crédito es la Asociación Comunal, y debe contar con la doble garantía de los GS y de la AC.

- **Crédito Impulso al éxito**

Esta línea es dirigida para la adquisición y contratación de los siguientes bienes y servicios:

- a) Activos fijos productivos ó que incrementen el patrimonio familiar, como maquinarias, equipos, mobiliarios y obras civiles edilicias del emprendimiento,
- b) Activos intangibles, patentes y marcas, capital de trabajo, como mercaderías, insumos, materia prima, mano de obra contratada y servicios técnicos y profesionales,
- c) Pago de servicios educativos para la capacitación de la clienta y/u otro miembro de la familia que trabaje en el emprendimiento y cuyo contenido sea de aplicación al negocio, o para diversificar los negocios del grupo familiar.

El sujeto del crédito siempre es una clienta en forma individual, inclusive puede no pertenecer a ninguna AC. La garantía es personal.

- **Crédito Emprendedor Agropecuario**

Esta línea de préstamos tiene como destino la incorporación de activos fijos productivos y de capital de trabajo para emprendimientos agropecuarios directos o indirectos.

El sujeto del crédito puede ser una clienta en forma individual o un Grupo Solidario.

Los plazos de amortización pueden definirse de acuerdo al ciclo del emprendimiento.

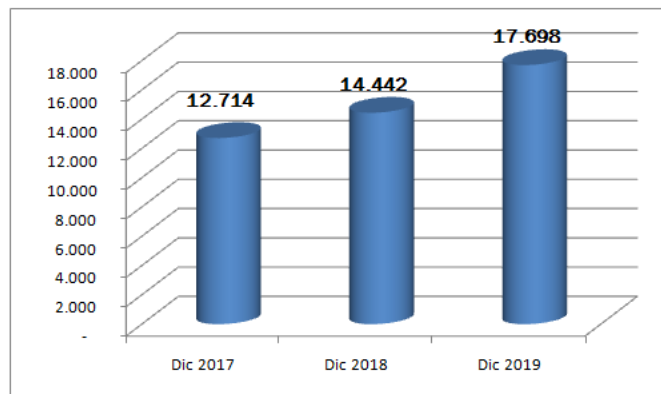
Desempeño Operativo.

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 cuadro 2 se expone la evolución de los créditos activos a fin de los últimos años.

Cuadro 2. Evolución de los créditos activos.

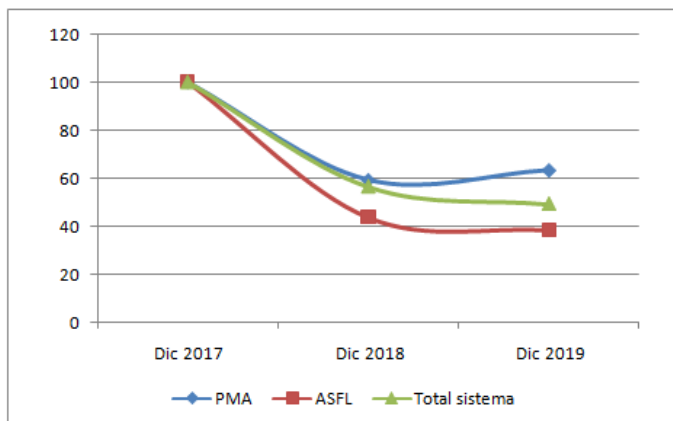


Fuente: Información interna PMA y Mapeo de IMF de Arg. (CO.NA.MI. – Foncap – Radim).

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.

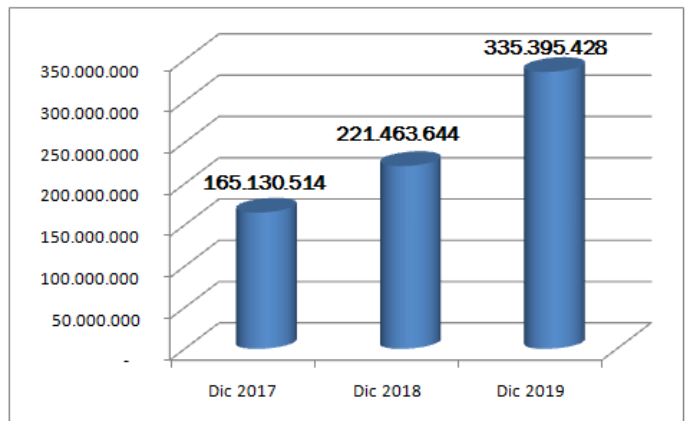
Sin embargo la cartera bruta de la sociedad evolucionó de mejor manera que la de su sector (ASFL) y de la totalidad del sistema. (Ver Cuadro 3 y 4).

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



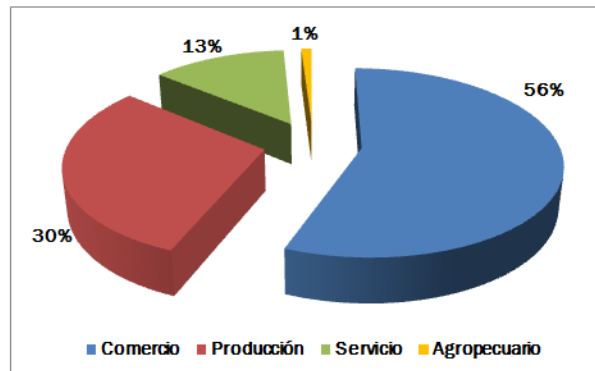
Fuente: Información interna PMA y Mapeo de IMF de Arg. (CO.NA.MI. – Foncap – Radim).

Cuadro 4. Evolución de la cartera bruta en pesos nominales de cada período.



La diversificación por sector económico de los créditos otorgados por PMA se presenta en el Cuadro 5.

Cuadro 5. Participación por sector económico.



Fuente: Información interna PMA.

Desempeño Operativo. Gestión de Mora.

Como resultado de la aplicación de 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).

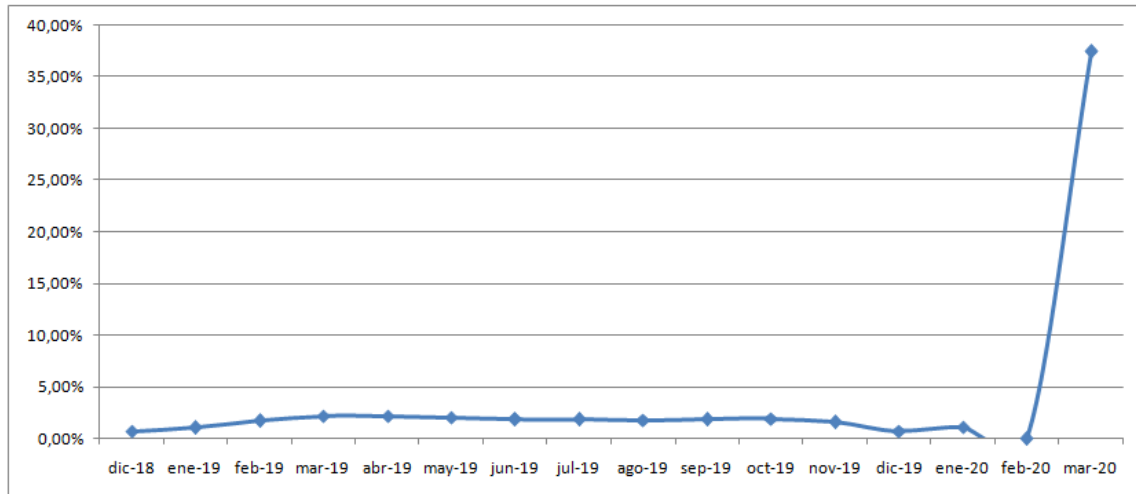
A septiembre de 2019 el ratio de mora de cartera vencida > mayor a 30 días / cartera bruta fue de 1,87% mientras que todo el sistema de microfinanzas y las ASFL alcanzaron 6,3% y 9,3% respectivamente.

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) durante 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 Cuadro 6).

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.

Cuadro 6. Evolución de la Mora. Cartera vencida > mayor a 30 días / cartera bruta. (En %)



Fuente: Información interna PMA.

Capacidad Financiera

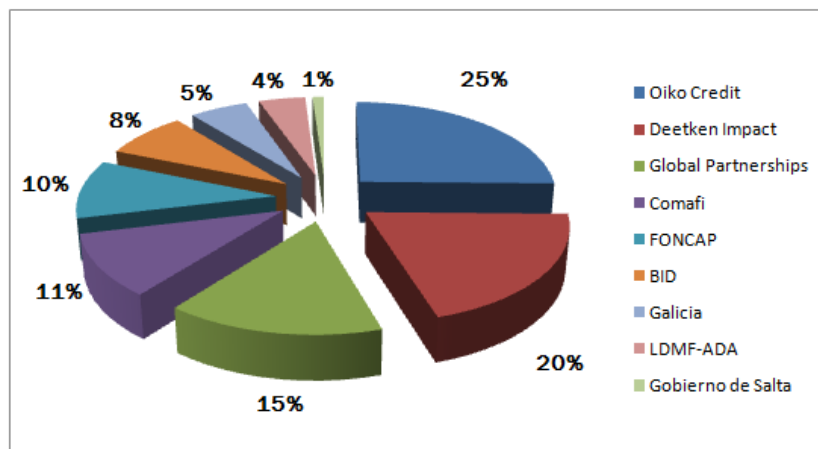
Según los Estados Contables no auditados a diciembre 2019 cada peso de pasivo corriente estaba cubierto por \$3,50 de activo corriente. Considerando en una forma más ácida, cada peso de la deuda financiera corriente estaba cubierto por 50 centavos de disponibilidades e inversiones corrientes. (Ver Anexo III).

Más del 40% del total de los activos estaba cubierto por el patrimonio neto de PMA. La cartera de préstamos representa más del 70% de los activos y más del 130% de los préstamos financieros.

Si bien UNTREF ACR UP entiende que estos índices son adecuados para garantizar la gestión de la Fundación, se destaca que debido a que los estados contables presentados no se encuentran auditados, los mismos podrían sufrir modificaciones y alterar la opinión antes expuesta.

PMA fondea la aplicación de sus productos con capital propio y préstamos de instituciones públicas y privadas, tanto extranjeras como locales. Los principales financiadores de PMA, según el Balance General, sin auditar, a Diciembre de 2019, que concentraron el 60% del total de deuda financiera fueron con el 25 %, Oiko Credit, cooperativa mundial e inversionista de impacto social, con 20%, Deetken Impact, (fondo canadiense de inversión de impacto social) con el 10%, Global Partnership, (fondo estadounidense de inversión de impacto social), el resto fue aportado por otras seis entidades, entre las que se encuentra Foncap, (Fondo de Capital Social). (Ver Cuadro 7).

Cuadro 7. 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 adquisición del paquete accionario de Ilumina Soluciones Financieras S.A. por parte de Pro Mujer Inc., posiciona a la organización como una de las más importantes del sector de microfinanzas, ampliando el ámbito geográfico de actuación.

Definición de la calificación

Fundación Pro Mujer Argentina: “AA(mf)” 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 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)”.

Fuentes de información:

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

- Estados Contables auditados correspondientes a los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2017 y 2018 auditados
- Estados Contables sin auditar al 31 de diciembre 2019.
- Informes internos de Pro Mujer Argentina.
- Nuevo Estatuto PMA y Acta de Asamblea
- Procedimientos de originación de crédito varios.
- Procesos de cobranzas.
- Mapeo de IMF de Argentina. Septiembre 2019 – CO.NAMI, 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: 2Junio de 2020