

CUARTO INFORME SEMESTRAL

FONDO PARA LA CALIFICACIÓN DE INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS II

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Equipo de Proyecto

Ramón Rosales, Coordinador

Enrique Díaz, Director Técnico y de Mercadeo

Miguel Barba, Asesor Jurídico

Héctor Saravia, Asesor Informático

Denitza Pechounova, Administrador



**FONDO PARA LA CALIFICACIÓN DE INSTITUCIONES
MICROFINANCIERAS II**

CUARTO INFORME SEMESTRAL

Al 31 de Diciembre de 2010

Contenido	Pág.
Introducción	3
1 Solicitudes de Subsidios de IMF	3
1.1 Cartas de compromiso emitidas	3
1.2 Cartas de compromiso vencidas	4
1.3 Movimiento de solicitudes	4
1.4 Subsidios pagados	6
2. Mercadeo del Fondo	9
2.1 Página Web	9
2.2 Puestos de Exhibición	10
2.3 Boletines	11
2.4 Promoción	11
3. Solicitudes de Inscripción de Agencias Calificadoras	11
3.1 Inscripción de Calificadoras	11
4. Marco Regulatorio	13
4.1 Regulación	13
4.2 Homogeneización de escalas	15
5. Estado Financiero	15
5.1 Fondos de Auspiciadores (BID y CAF)	15
6. Desempeño	16
7. Otros temas	17
8. Anexos	18

CUARTO INFORME SEMESTRAL Al 31 de Diciembre de 2010

Introducción

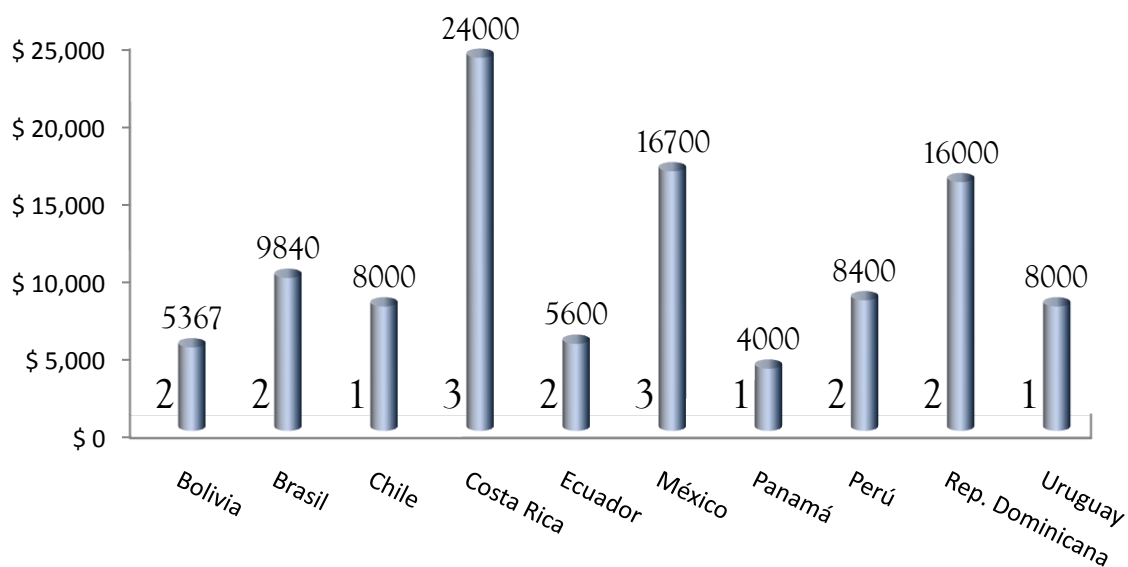
El presente informe tiene por objeto reseñar los resultados obtenidos durante el período comprendido entre el 1 de julio y 31 de diciembre de 2010, el cuarto semestre de funcionamiento del Fondo para la Calificación de Instituciones Microfinancieras, tanto en lo concerniente al movimiento de solicitudes de subsidio como a las actividades relacionadas con la elaboración de lineamientos de principios para la regulación de la calificación de riesgo de las instituciones microfinancieras.

1. Solicitudes de Subsidios de IMF

1.1 Cartas de compromiso emitidas

Durante el cuarto semestre se han procesado 28 solicitudes, de las cuales se han aprobado 19 subsidios a IMF ubicadas en 10 países de la región por un monto total de \$ 105,907. Ver Anexo 1.

Gráfico 1
Subsidios Aprobados por País
Julio 1 - Diciembre 31, 2010



1.2 Cartas de compromiso vencidas

Durante el cuarto semestre se vencieron las siguientes cartas de compromiso, sin que las entidades beneficiarias hayan utilizado el cofinanciamiento aprobado:

Tabla 1
Cartas de Compromiso
Vencidas en el Cuarto Semestre

# CC y Entidad	Lugar	Calificadora	Monto US\$	Vencimiento
34 SIDERT	Veracruz, México	Planet Rating Perú S.A.	8,000	06.10.10
Total			8,000	

1.3 Movimiento de solicitudes

Al inicio del semestre se tenía en cartera 6 solicitudes incompletas o pendientes de aprobación correspondientes a:

- Fundación de Apoyo Comunitario y Social del Ecuador, FACES, Ecuador;
- Cooperativa San Antonio María Claret, Honduras;
- COAC Los Andes Cotarusi Aymaraes, Perú;
- Cooperativa Microempresarial de Colombia CEMCOL, Colombia;
- Cooperativa de Ahorro y Crédito Virgen de las Nieves, Perú; y,
- Helping Ourselves Prosper Economically (HOPE), Trinidad.

Fundación de Apoyo Comunitario y Social del Ecuador, FACES, Ecuador, ha mantenido contacto con el Fondo y se ha propuesto desarrollar estados financieros auditados sobre la institución en su conjunto – y no solamente sobre su fondo de microcrédito- y se ha indicado que presentará una nueva solicitud. Estamos a la espera de su respuesta.

No obstante nuestros requerimientos, ninguna de las solicitudes de las cinco restantes IMF, fueron completadas en el período y, en consecuencia, hemos procedido a su archivamiento.

Durante el período ingresaron 28 nuevas solicitudes, de las cuales 19 fueron aprobadas y las 9 restantes tuvieron el movimiento que se reseña a continuación (Ver resumen en Tabla 2):

- Fundación Chispa – Mi Crédito de Nicaragua, empezó el proceso de solicitud con el fin de saber si el Fondo tiene fondos disponibles. Todavía no ha completado su solicitud porque está esperando la decisión de su Junta Directiva de proceder con una calificación financiera o no.
- FUNDEA de Guatemala, su solicitud no fue aprobada porque su cartera sobrepasaba el límite máximo de los US\$15 millones de cartera que establece el Fondo como requisito para calificar para el subsidio.

- Sistema de Financiamiento para el Desarrollo del Estado de San Luis Potosí - SIFIDE de México, la solicitud no fue aprobada porque tenía 4 calificaciones previas.
- D-MIRO de Ecuador, aplicaron para la realización de una evaluación social, la misma que fue trasladada a The Rating Initiative administrada por ADA.
- Fundación de Asistencia para la Pequeña Empresa – FAPE de Guatemala, solicitud denegada por contar con una cartera de créditos menor al equivalente de US\$ 750,000.
- Fundación para el Desarrollo Socioeconómico Rural – FUNDESER de Nicaragua, mostró interés, más según el MixMarket, tenía una cartera de US\$ 15.7 millones a diciembre 31, 2009. No completaron su solicitud de subsidio para una evaluación financiera con MicroRate Latin America, S.A.
- Instituto para el Desarrollo de la Pequeña Unidad - IDEPRO de Bolivia, esta IMF recibió del Fondo I un primer subsidio en 2004. Luego efectuaron una calificación con MicroRate Latin America, S.A. que la han pagado con fondos propios. Su solicitud para una tercera calificación con subsidios del Fondo II no fue aprobada porque contaban con una cartera bruta de US\$18 millones a Septiembre 30, 2010.
- Centro Financiero Empresarial – CFE de Panamá, una entidad de reciente creación con socios con experiencia en microfinanzas, creada con base en la compra de una parte de la cartera de créditos y la contratación de una parte del personal de Financiera Solidaria, solicitó un subsidio el mismo que fue denegado tomando en consideración la opinión del Asesor Jurídico del Fondo II, quien expresó que la compra de una parte de la cartera de microcréditos y la contratación de una parte del personal de otra entidad por parte de una IMF solicitante no la dota jurídicamente de la trayectoria y de la experiencia mínima de tres años en gestión operativa institucional en servicios microfinancieros que debe mostrar cualquier IMF que desea aplicar al Rating Fund para recibir el subsidio orientado a una calificación de riesgo. Caso distinto hubiera sido si el CFE se hubiera creado vía la conversión o transformación de la Financiera Solidaria, de forma tal que se tratara de una sola persona jurídica, en cuyo caso la experiencia, trayectoria, activos y pasivos de una son asumidas por la otra, dándole continuidad y tracto sucesivo a la gestión operativa.
- Casa do Microcréditos de Brasil, está pendiente de completar la información requerida por el Fondo, apreciándose que está considerando la realización de una evaluación financiera con MicroRate Latin America S.A.

Tabla 2
Solicitudes Retiradas y Pendientes
Julio 1 - Diciembre 31, 2010

IMF	País	Fecha	Causa
FACES	Ecuador	Pendiente – Junio 2010	Están elaborando EE FF auditados
Fundación Chispa - Mi Crédito	Nicaragua	Pendiente – Julio 2010	Pendiente decisión final de directorio
FUNDEA	Guatemala	Denegada – Julio 2010	Cartera mayor de 15M
SIFIDE	México	Denegada – Oct. 2010	Tenía 4 calificaciones realizadas
Fundación D-MIRO	Ecuador	Trasladada – Oct. 2010	Solicitaba una calificación social
FAPE	Guatemala	Denegada – Nov. 2010	Cartera menor de 750K
FUNDESER	Nicaragua	Denegada – Nov. 2010	Cartera mayor de 15M
IDEPRO	Bolivia	Denegada – Nov. 2010	Cartera mayor de 15M
Centro Financiero Empresarial - CFE	Panamá	Denegada – Nov. 2010	No cumple el requisito de 3 años de antigüedad
Casa do Microcréditos	Brasil	Pendiente – Dic. 2010	Expresión de interés

Al final del cuarto semestre se tenía el siguiente resumen del movimiento de solicitudes:

Tabla 3
Movimiento de Solicitudes
A Diciembre 31, 2010

Semestre	Solicitudes recibidas	Aprobadas	Monto Comprometido US\$	Denegadas y abandonadas	Pendientes
Primero	32	21	126,620	6	5
Segundo	20	18	122,400	5	2
Tercero	09	01	2,000	4	6
Cuarto	28	19	105,907	12	3
Total	89	59¹	356,927	27	3

1.4 Subsidios Pagados

En el período se han efectuado 9 reembolsos por un monto total de \$ 57,700, de los cuales corresponde \$ 49,700 a recursos CAF y \$ 8,000 a recursos BID. Ver Anexo 3

¹ Durante el tercer semestre se anularon cuatro cartas compromiso por un monto total de US\$ 30,100. En el quinto semestre se anulará una carta por el importe de US\$ 8,000.

Tabla 4
Compromisos y Pagos por Financiador
A Diciembre 31, 2010

Financiador	C.Compromiso	Monto Comprometido \$	Pagos	Monto Pagado \$
BID	24	125,427	12	74,144
CAF	31	200,000	24	144,020
Total	55	325,427	36	218,164

Tabla 5a
Fondos Comprometidos por Calificadora
Julio 1 - Diciembre 31, 2010

Calificadora	Número de Calificaciones	Monto Total \$	% Total de Fondos (\$600 K)
CARE – Calificadora de Riesgo S.R.L.	1	8,000	1.33
Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.	1	4,000	0.67
Fitch Ratings Limited Bolivia	1	2,000	0.33
Microfinanza Calificadora de Riesgos S.A. Microriesg	2	5,600	0.93
MicroFinanza Rating Srl	2	8,400	1.40
MicroRate Latin America S.A.	4	20,840	3.47
Planet Rating Perú SA	8	57,067	9.51
Total	19	105,907	17.65

Tabla 5b
Fondos Comprometidos por Calificadora
A Diciembre 31, 2010

Calificadora	Número de Calificaciones	Monto Total \$	% Total de Fondos (\$600 K)
CARE – Calificadora de Riesgo S.R.L.	1	8,000	1.33
Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.	3	18,000	3.00
Fitch Ratings Limited Bolivia	3	8,800	1.46
Microfinanza Calificadora de Riesgos S.A. Microriesg	7	34,200	5.75
MicroFinanza Rating Srl	8	49,300	8.21
MicroRate Latin America S.A.	7	33,240	5.54
Planet Rating Perú S.A.	26	173,887	28.98
Total	55	325,427	54.27

Gráfico 2
Total de Calificaciones por Calificadora
A Diciembre 31, 2010

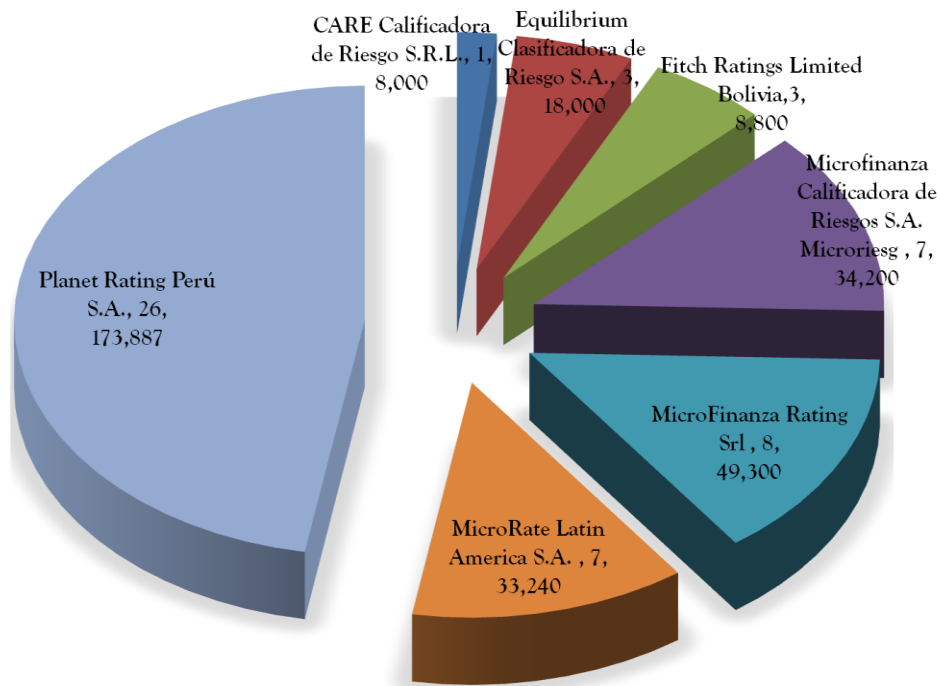
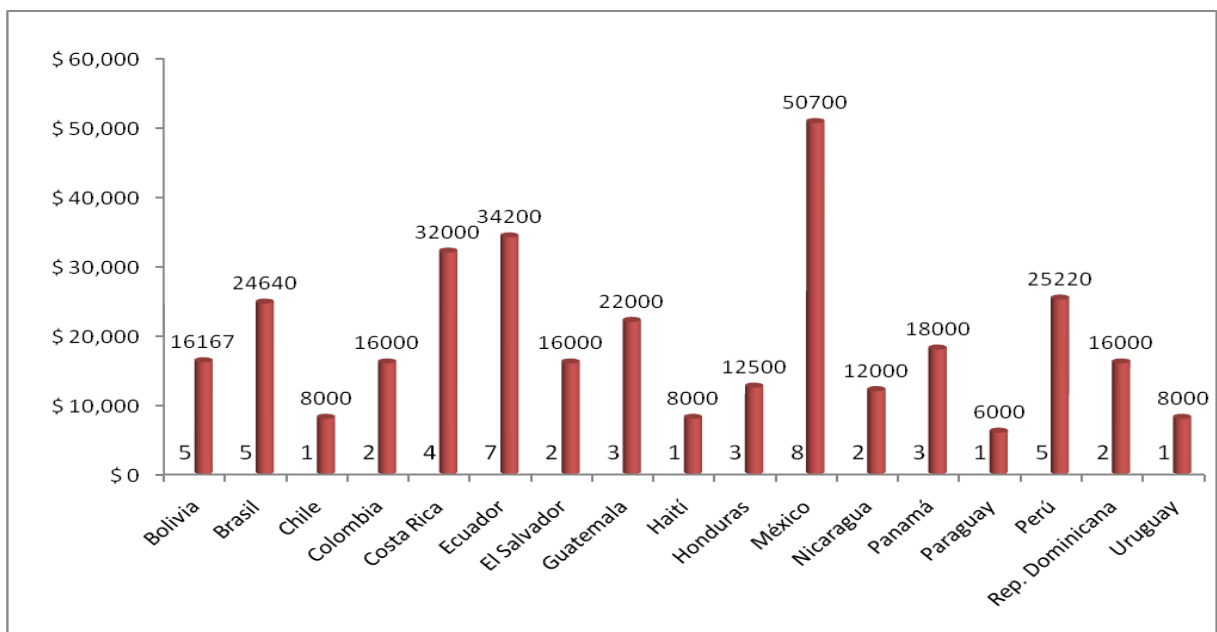


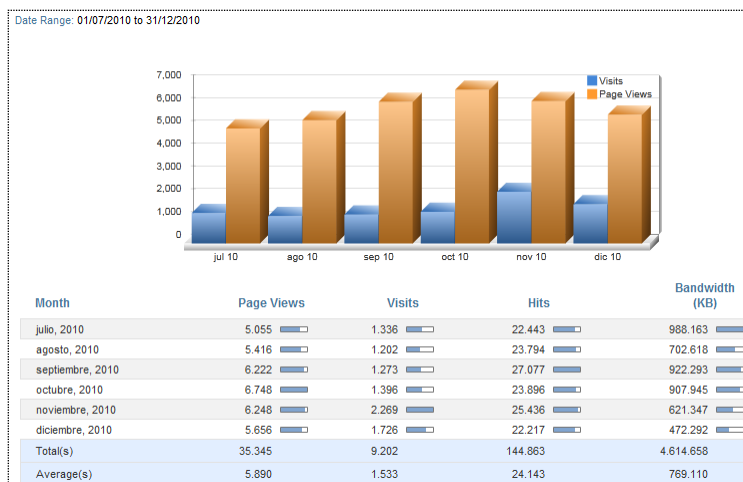
Gráfico 3
Subsidios Aprobados por País
A Diciembre 31, 2010



2. Mercadeo del Fondo

2.1 Página Web

Durante el período la página del fondo www.ratingfund2.org, funcionó con normalidad y ha sido actualizada regularmente con información sobre nuevas calificadoras precalificadas, subsidios aprobados, informes de calificación cofinanciados, noticias y eventos.



Durante el semestre julio – Diciembre 2010, el Web Site (RatingFund2.org) ha estado permanentemente activo y ha recibido más de nueve mil visitantes, los cuales han visto más de 35 mil páginas del Site; ésto se puede apreciar en el gráfico de la izquierda, en el que se presenta la distribución mensual de las visitas. Si bien el promedio es de unas 1,500 visitas mensuales, en el mes de noviembre 2010 se consigue

un pico de 2,289 visitantes; sin embargo, el número de páginas vistas mantiene su promedio de 5,890.

Analizando la procedencia de los visitantes, se puede apreciar en el siguiente gráfico que la mayoría de los visitantes están concentrados en Estados Unidos, Holanda, Perú y México. Sin embargo, es necesario precisar que existe un gran número de visitas (1,281) en las cuales no se ha podido identificar el país de procedencia.



2.2 Puestos de Exhibición

El Fondo participó, a través de su Administradora, con un stand informativo en la “V Conferencia Centroamericana de Microfinanzas” organizada por REDCAMIF en San José - Costa Rica, los días 25, 26 y 27 de Agosto del 2010. La conferencia se desarrolló en torno al tema "Crisis: lecciones aprendidas y nuevas estrategias". En el stand se difundieron los objetivos y alcances del Fondo y se atendieron consultas de representantes de instituciones de la región centroamericana interesadas en obtener un subsidio.

Asimismo, el Fondo participó a través de su Coordinador y Administradora con un stand informativo en el XIII Foro Interamericano de la Microempresa (FOROMIC) del BID realizado en Montevideo entre el 5 y 8 de octubre del año 2010. En el stand, igualmente, se difundieron los propósitos y mecanismos del Fondo, se atendieron consultas de

representantes de instituciones interesadas en obtener un subsidio y se tomó contacto con representantes de calificadoras precalificadas en el Fondo. El FOROMIC, como siempre, ofreció una excelente plataforma para intercambiar información, mejores prácticas, metodologías y estrategias para promover y apoyar el sector de la microempresa.

2.3 Boletines

El tercer Boletín informa sobre la situación y características de los subsidios concedidos, las calificadoras precalificadas por el Fondo, los resultados acumulados desde el comienzo de actividades de la segunda etapa del Fondo así como los detalles estadísticos de las 55 calificaciones aprobadas hasta el 31 de diciembre de 2010. También informa sobre el estado de los estudios de país orientados a servir de base al Documento donde se recomienden estándares sobre la regulación de la calificación de riesgo de las microfinanzas.

2.4 Promoción

Los esfuerzos de promoción del Fondo se basan en el contacto electrónico, telefónico y directo con IMF y redes e instituciones que las agrupan, así como la difusión de información en la página www.ratingfund2.org, la cual sirve como referencia sobre los detalles relacionados con los requerimientos, proceso y ventajas de efectuar una calificación, así como la presentación de informes cofinanciados en las dos fases del Fondo.

3. Solicitudes de Inscripción de Agencias Calificadoras

3.1 Inscripción de Calificadoras

Durante el período se inscribió una nueva calificadora: Solventa S.A. Calificadora de Riesgos organizada en Asunción, Paraguay. Con esta inscripción, al 31 de diciembre de 2010, se encuentran inscritas veinticuatro calificadoras. De ellas, 21 son calificadoras autorizadas para ofrecer servicios de clasificación de riesgo a nivel nacional y 3 son calificadoras especializadas autorizadas a brindar servicios de evaluación financiera para IMF organizadas en todos los países de América Latina y el Caribe, como puede verse en la siguiente tabla:

Tabla 6
Calificadoras Precalificadas
A Diciembre 31, 2010

Clasificación de riesgo

CALIFICADORA	SEDE	FECHA DE INSCRIPCION
Apoyo & Asociados Internacionales S.A.C.	Perú	10/06/2009
Bankwatch Ratings del Ecuador S.A.	Ecuador	16/09/2009
BRC Investor Services S.A.	Colombia	22/04/2009
CARE Calificadora de Riesgo S.R.L.	Uruguay	01/02/2010
Duff and Phelps de Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores	Colombia	04/06/2009
Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A. El Salvador	El Salvador	04/05/2009
Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A. Panamá	Panamá	04/05/2009
Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A. Perú	Perú	27/04/2009
Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A.	Argentina	09/09/2009
Fitch Centroamérica S.A.	Panamá	19/10/2009
Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada	Chile	04/06/2009
Fitch México, S.A. de C.V.	México	08/06/2009
Fitch Rating Brasil	Brasil	04/06/2009
Fitch Ratings Limited, Bolivia	Bolivia	08/06/2009
Fitch República Dominicana, C. por A.	Rep. Dom.	18/09/2009
Fitch Venezuela, Sociedad Calificadora de Riesgo, S.A.	Venezuela	18/09/2009
Microfinanza Calificadora de Riesgos S.A. Microriesg	Ecuador	04/06/2009
Pacific Credit Rating S.A.	Ecuador	16/02/2010
Class & Asociados S.A.	Perú	24/03/2010
Value and Risk Rating S.A.	Colombia	07/04/2010
Solventa S.A. Calificadora de Riesgos	Paraguay	27/08/2010

Evaluación financiera

CALIFICADORA	SEDE	FECHA DE INSCRIPCION
MicroFinanza Rating Srl	Italia	16/06/2009
MicroRate Latin America S.A.	Perú	15/07/2009
Planet Rating Perú SA	Perú	07/05/2009

En la tabla anterior se puede apreciar una buena diversificación geográfica de las calificadoras, siendo Perú (5), Ecuador (3), Colombia (3) y Panamá (2) los países con el mayor número de agencias precalificadas.

El tiempo tomado para el análisis de la solicitud de precalificación de Solventa S.A. Calificadora de Riesgos fue de tres días, contados desde la recepción de la solicitud completa y su traslado para la no objeción del FOMIN. Cabe señalar que en el Paraguay las calificadoras están reguladas por la Ley 3899 del 2009, correspondiéndole a la Comisión de Valores la supervisión de las mismas.

Tabla 7
Calificadoras Precalificadas
Julio 1 - Diciembre 31, 2010

CALIFICADORA	SOLICITUD RECIBIDA	REMISION BID
Solventa S.A. Calificadora de Riesgos	08/06/2010	08/11/2010

Al final de cuarto semestre, se encuentran en trámite de inscripción las solicitudes de Humphreys Calificadora de Riesgo y Pacific Credit Rating (para su casa matriz en Perú y subsidiarias en Bolivia, Panamá, Costa Rica, El Salvador, Guatemala y México).

4. Marco Regulatorio

Los dos objetivos de este componente del Proyecto son:

i) Regulación:

Elaborar diagnósticos del marco regulatorio de calificación de riesgo de IMF's para cinco países: México, Nicaragua, Bolivia, Ecuador y Perú, donde los tres últimos corresponden a actualizaciones de estudios realizados previamente por ICC en el marco del "Rating Fund I".

Como corolario de lo anterior, se deberá organizar un Foro de discusión sobre el marco de regulación apropiado para la calificación de IMF's. Para ello, se preparará un Documento integrador de los estudios desarrollados, donde se presenten lineamientos de los estándares y principios a considerar. Se espera contar con el primer borrador del Documento para fines del primer trimestre de 2011.

ii) Homogeneización de escalas de calificación especiales para microfinancieras:

Analizar la posibilidad de considerar niveles mínimos de estandarización y comparabilidad entre las escalas que manejan las calificadoras especializadas.

4.1 Regulación

Los avances respecto a los estudios de los países seleccionados al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

México: Se ha elaborado el informe revisado sobre la calificación de IMF y ha sido enviado a la atención del Sr. Yerom Castro Fritz, Vicepresidente de la Comisión Nacional Bancaria y

de Valores de México, el 6 de Diciembre de 2010, solicitando su autorización para subir el indicado informe a la página web del Fondo.

Nicaragua: Se encuentra en revisión el informe sobre la calificación de IMF para incluir los comentarios del Sr. Víctor M. Urcuyo, Superintendente de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua, de fecha el 20 de diciembre de 2010.

Perú: Se encuentra en revisión el informe de actualización para su presentación al Sr. Felipe Tam Fox, Superintendente de Banca, Seguros y AFP y Sr. Michel Canta, Presidente de la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores, entidades de contraparte.

Bolivia: El Sr. Reynaldo Yujra, Director Ejecutivo de ASFI, ha designado al Sr. Oscar Orihuela como funcionario de enlace, con quien se ha coordinado y realizado la visita y rol de entrevistas del Sr. Enrique Díaz a La Paz del 20 al 24 de julio de 2010. El informe está siendo actualizado por el referido consultor.

Ecuador: Estamos insistiendo con la Subdirección de Estudios de la Superintendencia de Bancos y Seguros para que autorice la actualización del Estudio “Análisis Preliminar de Situación de la Clasificación de Riesgo de IMF’s en Ecuador” y la correspondiente visita del Sr. Enrique Díaz a Quito.

Como se indica en el informe anterior, se ha sometido a la consideración del FOMIN un borrador de esquema del documento integrador sobre el marco regulatorio de calificación de riesgo de IMF’s., el mismo que contiene los siguientes puntos:

1) Fundamento y alcance del documento

Se expone la motivación del informe y el alcance trazado para el mismo

2) Marco conceptual para el análisis de la clasificación de riesgo de IMF’s

Incorpora los distintos aspectos relevantes para analizar la calificación de riesgo de IMF’s en el contexto actual, principalmente:

- Tipos de calificación de riesgo para IMF’s
- Estándares internacionales; la crisis financiera y las tendencias institucionales y regulatorias para las ECRs, así como para las instituciones financieras
- Ámbito de alcance de la supervisión de IMF’s y su relación con la calificación de riesgo
- Principales aspectos del proceso de calificación de riesgo de IMF’s
- Relación entre calificación de entidades y de instrumentos financieros

3) Indicadores principales de la evolución de la calificación de riesgo de las IMF’s en América Latina y el Caribe

Se describe, en base a información disponible, las tendencias recientes en cuanto a la evolución de la calificación de riesgo de IMFs en la región. Se revisa el número de calificaciones efectuadas; tipo de calificaciones realizadas; principales proveedores del servicio; principales usuarios del servicio; etc.

4) Síntesis de los hallazgos principales de los estudios de país realizados

Se resume los principales elementos identificados en los estudios de país; resaltando los denominadores comunes o aquellos que se entienda puedan ser extrapolados a otras realidades del continente.

5) Mejores estándares observados y propuesta de lineamientos para un marco regulatorio de calificación de riesgo de IMFs

Tomando como fundamento los hallazgos establecidos en los países estudiados; así como los estándares o tendencias relevantes de la industria de calificación de riesgo y también de la actividad microfinanciera, se exponen los mejores estándares observados y se plantean los lineamientos centrales para desarrollar un marco regulatorio de calificación de riesgo de IMFs.

6) Recomendaciones y posibles acciones futuras

Se formulan recomendaciones para el mejor uso del Documento en cuanto a posibilitar su difusión y discusión amplia; que permita madurar los planteamientos que se realicen.

Proponemos al FOMIN el siguiente cronograma de actividades para este componente del Proyecto, considerando que el documento se presenta en el FOROMIC de Costa Rica:

- Borrador de documento: abril 2011
- Cinco informes colgados en la Web: Julio 2011
- Envío de borrador para comentarios de las calificadoras: mediados Agosto 2011
- Presentación del documento en Foromic: Octubre 2011
- Redacción del documento final: Noviembre 2011

4.2 Homogeneización de escalas

ICC cumplió con organizar en Arequipa, Perú, en octubre de 2009, una reunión de consulta con los calificadores especializados, el FOMIN y The Rating Initiative/ADA, para discutir una posible homogeneización de escalas. El Gerente del Proyecto nos ha manifestado que esta actividad será coordinada directamente por el FOMIN.

5. Estado Financiero

5.1 Fondos de Auspiciadores BID y CAF

Tabla 8
Estado de Fondos
A Diciembre 31, 2010

	Rubros	BID US\$	CAF US\$	Total US\$
(1)	Recursos asignados	400,000.00	200,000.00	600,000.00
(2)	Fondos desembolsados	200,000.00	180,600.00	380,600.00
(3)	Cartas de Compromiso emitidas	125,427.00	200,000.00	325,427.00
(4)	Subsidios pagados a IMF's	74,144.00	144,540.00 ²	218,684.00
(5)	Diferencia (2) – (4)	125,856.00	36,060.00	
(6)	Saldo Citibank 31.12.10	125,811.60	36,060.00	
(7)	Partidas a conciliar	(44.40) ³		

Los recursos del Fondo II del BID y la CAF se manejan en cuentas bancarias separadas en el Citibank. Se adjuntan como Anexos 5 y 6, copias de los estados de cuenta al 31 de diciembre del 2010.

6. Desempeño

ICC reconoce la importancia y necesidad de mantener un ritmo eficiente respecto a los procesos de solicitud, reembolso del subsidio y publicación de informes de calificación en la página web. El promedio de días que tomó aprobar una solicitud, desde la recepción de la solicitud completa de una IMF hasta la emisión de la carta de compromiso fue de 1.10 días laborables (Ver Anexo 2). Del mismo modo, el tiempo promedio entre la recepción de los documentos de reembolso hasta la ejecución del pago a la IMF fue de 1.33 días laborables (Ver Anexo 4).

Durante el período se ha aprobado 1 nueva calificadora con 3 días de trámite (Ver Tabla 6).

Con estos resultados, al 31 de diciembre del 2010 se sigue cumpliendo con todos los indicadores de producción del Proyecto establecidos para el cuarto semestre de operación del Fondo.

Tabla 9
Indicadores de Desempeño
A Diciembre 31, 2010

Concepto	08/15/2009	02/15/2010	06/30/2010	12/31/2010	08/30/2011	02/30/2012	Acumulado
Solicitudes aprobadas	21	18	01	19			59
-Evaluaciones	13	17	-	14			44
-Clasificaciones	08	01	01	05			15
Número de entidades	21	18	01	17			57
Subsidios pagados	-	15	12	9			36

² Incluye \$ 520 por gastos de transferencias electrónicas.

³ Cargo por servicios, reversado en Enero 31, 2011.

7. Otros temas

7.1 Auspiciadores

Los recursos de la CAF se deben orientar a IMF elegibles con sede en un país accionista de la CAF y con más del 50% de su cartera en microcréditos.

El tercer y último desembolso de la CAF de \$20,000 se hará efectivo cuando ICC presente un informe de los pagos hechos por \$180,000 y la relación de compromisos pendientes de pago por los \$20,000. Hasta el momento se han hecho pagos por US\$144,540 y se han comprometido totalmente los US\$200,000.

7.2 Lineamientos operativos

7.2.1 Promoción de solicitudes de subsidio

Durante el período en comentario se ha notado un marcado incremento de solicitudes debido a los esfuerzos de promoción, principalmente la presentación del Fondo en las conferencias de REDCAMIF en Costa Rica y FOROMIC en Montevideo y a la rebaja del límite inferior de cartera a US\$ 750 mil. Sin embargo, en los actuales momentos esta tendencia se ha revertido, pues en el mes de enero de 2011 no se ha aprobado ninguna solicitud.

Como se mencionara en el anterior informe, los factores externos de la crisis política y económica que se reflejan en un deterioro de la calidad de la cartera y márgenes de utilidad, principalmente en países de Centroamérica, y la percepción de que las calificaciones sociales, financiadas por The Rating Initiative/ADA, que no requieren tener carácter público, pudieran estar frenando en parte el desarrollo del Fondo, en la medida en que estarían siendo consideradas por las IMFs como vehículo alternativo para conseguir recursos de financiadores externos.

En este contexto, ¿cuál sería la estrategia a seguir a 12 meses de la finalización de las actividades del Fondo II y con recursos disponible para unas 50 calificaciones adicionales?

1. Analizar la posibilidad de subir al equivalente de US\$ 20 millones el límite superior de la cartera de microcrédito. En el cuarto semestre se rechazaron tres solicitudes porque las solicitantes tenían una cartera bruta superior a US\$ 15 millones aunque inferior a US\$ 20 millones. Creemos que frente a la coyuntura actual, el Fondo II podría apoyar las iniciativas de transparencia no solo de las tres IMF indicadas, sino de todas aquellas IMFs de tamaño medio que aún no han tomado contacto con el Fondo.
2. Hacer una promoción directa dentro de las cooperativas de ahorro y crédito de la región con carteras de microcrédito superiores al 30% de la cartera de crédito y que cumplan con los demás requisitos del Fondo II. Al efecto, se podría efectuar talleres informativos y de difusión, de medio día de duración, en Lima y en Quito (coincidiendo con el viaje

pendiente del Sr. Díaz), con el apoyo de las respectivas gremiales. También se solicitaría el apoyo de FECOLAC de Panamá.

3. Coordinar con The Rating Initiative/ADA para que los rating sociales se hagan públicos.

7.3 Evaluación de los Comentarios de las IMF respecto del proceso de calificación

Se está procediendo a analizar los formularios de comentarios y sugerencias proporcionados por las entidades usuarias de los subsidios, especialmente en lo que se refiere a su experiencia con las calificadoras.

8. Anexos

Anexo 1
Cartas de Compromiso Emitidas
Julio 1 - Diciembre 31, 2010

CC	Fecha Emision	IMF	País	Producto	Subsidio #	Monto Compromiso BID CAF \$	
41	02/07/2010	Incubadora de Microempresas Productivas (IMPRO)	Bolivia	Clasificación	3	2,000	
42	06/07/2010	Amigo S.A.	Bolivia	Evaluación	3	3,367	
43	27/07/2010	Soluciones de Microfinanzas, S.A. (MICROSERFIN)	Panamá	Clasificación	3	4,000	
44	25/08/2010	Servicios para el Desarrollo Comunitario S.A. de C.V. (CREDICOMUN)	México	Evaluación	2	5,700	
45	30/08/2010	Fundación Banigualdad	Chile	Evaluación	1	8,000	
46	30/08/2010	FUNDASOL	Uruguay	Clasificación	1	8,000	
47	03/09/2010	Asociación para Inversión y Empleo (ASPIRE)	Rep. Dominicana	Evaluación	1	8,000	
48	10/09/2010	Banco do Povo - Crédito Solidário (BPCS)	Brasil	Evaluación	1	3,840	
49	15/09/2010	La Asociación Cristiana de Jóvenes del Ecuador -ACJ (YMCA)	Ecuador	Clasificación	3	2,400	
50	17/09/2010	ALTERNATIVA - Centro de Investigación Social y Educación Popular	Perú	Evaluación	2	4,200	
51	20/10/2010	Desarrolladora e Impulsora de Negocios, S.A. de C.V., SOFOM E.N.R. (CrediConfía)	México	Evaluación	1	8,000	
52	04/11/2010	Fondo de Inversiones para el Desarrollo de la Microempresa, Inc. (FIME)	Rep. Dominicana	Evaluación	1	5,727	2,273
53	04/11/2010	Equipo de Educación y Autogestión Social (EDAPROSPO)	Perú	Evaluación	2	4,200	
54	10/11/2010	Empresa para el Desarrollo S. A. (EDESA)	Costa Rica	Evaluación	1	8,000	
55	12/11/2010	Fundación Integral de Desarrollo Rural del Pacífico Central (FIDERPAC)	Costa Rica	Evaluación	1	8,000	
56	17/11/2010	Fundación Unión y Desarrollo de Comunidades Campesinas (FUNDECOCA)	Costa Rica	Evaluación	1	8,000	
57	18/11/2010	Instituição de Crédito Solidário (CREDISOL)	Brasil	Evaluación	2	6,000	
58	22/11/2010	Cooperativa de Ahorro y Crédito Mujeres Unidas – Tantanakushka Warmikunapak (CACMU LTDA)	Ecuador	Clasificación	3	3,200	
59	03/12/2010	Forjadores de Negocios de S.A. de C.V. SOFOM, E.N.R.	México	Evaluación	3	3,000	
Total						46,127	59,780

Anexo 2
Tiempo de Tramitación de Solicitudes IMF
Julio 1 - Diciembre 31, 2010

CC	IMF	Fecha Solicitud	Fecha Aprobación	Número de Días
41	Incubadora de Microempresas Productivas (IMPRO)	30/06/2010	02/07/2010	2
42	Amigo S.A.	04/07/2010	06/07/2010	2
43	Soluciones de Microfinanzas, S.A. (MICROSERFIN)	08/11/2010	09/11/2010	1
44	Servicios para el Desarrollo Comunitario S.A. de C.V. (CREDICOMUN)	20/08/2000	25/08/2010	3 ⁴
45	Fundación Banigualdad	08/28/2010	08/30/2010	2
46	FUNDASOL	30/08/2010	30/08/2010	0
47	Asociación para Inversión y Empleo (ASPIRE)	01/09/2010	03/09/2010	2
48	Banco do Povo - Crédito Solidário	10/09/2010	10/09/2010	0
49	La Asociación Cristiana de Jóvenes del Ecuador -ACJ (YMCA)	13/09/2010	15/09/2012	2
50	ALTERNATIVA - Centro de Investigación Social y Educación Popular	16/09/2010	17/09/2010	1
51	Desarrolladora e Impulsora de Negocios, S.A. de C.V., SOFOM E.N.R. (CrediConfia)	20/10/2010	20/10/2010	0
52	Fondo de Inversiones para el Desarrollo de la Microempresa, Inc. (FIME)	04/11/2010	04/11/2010	0
53	Equipo de Educación y Autogestión Social (EDAPROSPO)	03/11/2010	04/11/2010	1
54	Empresa para el Desarrollo S. A. (EDESA)	10/11/2010	10/11/2010	0
55	Fundación Integral de Desarrollo Rural del Pacífico Central (FIDERPAC)	12/11/2010	12/11/2010	0
56	Fundación Unión y Desarrollo de Comunidades Campesinas (FUNDECOCA)	16/11/2010	17/11/2010	1
57	Instituição de Crédito Solidário (CREDISOL)	16/11/2010	18/11/2010	2
58	Cooperativa de Ahorro y Crédito Mujeres Unidas – Tantanakushka Warmikunapak (CACMU LTDA)	19/11/2010	22/11/2010	1
59	Forjadores de Negocios de S.A. de C.V. SOFOM, E.N.R.	02/12/2010	03/12/2010	1
			Promedio	1.10

⁴ Comunicamos a la entidad nuestras disculpas por el involuntario retraso en atender su solicitud, debido a que nuestra Administradora, la Srta. Denitza Pechounova, se encontraba representando al Fondo II en la Conferencia Centroamericana de Microfinanzas que se venía desarrollando en San José de Costa Rica.

Anexo 3
Reembolsos Realizados
Julio 1 - Diciembre 31, 2010




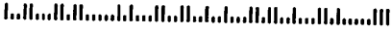
CC	IMF	Fecha de Pago	BID		CAF	
			Comprometido \$	Pagado \$	Comprometido \$	Pagado \$
31	Sociedade de Crédito ao Microempreendedor e à Empresa de Pequeno Porte S.A. (SOCIALCRED)	28-Sept-2010			6,000	6,000
32	Cooperativa de Servicios Múltiples La Unión R.L.	07-Sept-2010	8,000	8,000		
36	Fundación Amanecer	20-Jul-2010			8,000	8,000
37	Fundación Manuela Ramos	18-Aug-2010			5,700	5,700
38	Fundación para el Desarrollo de las Comunidades del Sur (FUDECOSUR)	17-Sept-2010			8,000	8,000
39	Asociación Para el Desarrollo de las Cajas Rurales (PROCAJA)	14-Oct-2010			8,000	8,000
41	Incubadora de Microempresas Productivas (IMPRO)	17-Nov-2010			2,000	2,000
43	Soluciones de Microfinanzas S.A. (MICROSERFIN)	18-Nov-2010			4,000	4,000
46	FUNDASOL	15-Oct-2010			8,000	6,315
		29-Oct-2010				1,685 ⁵
Total			8,000	8,000	49,700	49,700

Anexo 4
Tiempo para Tramitación de Reembolsos
Julio 1 - Diciembre 31, 2010

CC	IMF	Docs de Reemb.	Fecha de Pago	Total
31	Sociedade de Crédito ao Microempreendedor e à Empresa de Pequeno Porte S.A. (SOCIALCRED)	30/9/2010	30/9/2010	0
32	Cooperativa de Servicios Múltiples La Unión R.L.	7/9/2010	9/9/2010	2
36	Fundación Amanecer	19/7/2010	20/7/2010	1
37	Fundación Manuela Ramos	17/8/2010	18/8/2010	1
38	Fundación para el Desarrollo de las Comunidades del Sur (FUDECOSUR)	17/9/2010	20/9/2010	2
39	Asociación Para el Desarrollo de las Cajas Rurales (PROCAJA)	08/10/2010	12/10/2010	2
41	Incubadora de Microempresas Productivas (IMPRO)	15/11/2010	17/11/2010	2
43	Soluciones de Microfinanzas S.A. (MICROSERFIN)	17/11/2010	18/11/2010	1
46	FUNDASOL	14/10/2010	15/10/2010	1
Promedio				1.33

⁵ Corresponde al impuesto al valor agregado pagado por la IMF y que de acuerdo con la interpretación aprobada por el FOMIN, forma parte del costo de la calificación.

Anexo 5

		CitiBusiness®
	Citibank, N.A. 520 8750 Doral Blvd Miami, Florida 33178-2402	
INTERNATIONAL CONSULTING CAF RATING FUND II 4700 SHERIDAN STREET Suite #6 HOLLYWOOD FL 33021 		000 249/R11.04F0400 CITIBANK, N.A. Account 3290208981 Statement Period Dec. 1 - Dec. 31, 2010 Relationship Manager Business Service Ctr, Comm (469) 220-7310 Page 1 of 1

CitiBusiness® ACCOUNT AS OF DECEMBER 31, 2010

Relationship Summary:	
Checking	\$36,060.00
Savings	-----
Investments (not FDIC insured)	-----
Checking Plus	-----

SERVICE CHARGE SUMMARY FROM NOVEMBER 1, 2010 THRU NOVEMBER 30, 2010

Type of Charge	No./Units	Price/Unit	Amount
STREAMLINED CHECKING # 3290208981			
Average Daily Collected Balance			\$39,415.33
Total Charges for Services			\$0.00
Net Service Charge			\$0.00

CHECKING ACTIVITY

CitiBusiness Streamlined Checking	
3290208981	Beginning Balance: \$36,060.00 Ending Balance: \$36,060.00

CUSTOMER SERVICE INFORMATION

IF YOU HAVE QUESTIONS ON:	YOU CAN CALL:	YOU CAN WRITE:
Checking	877-528-0990 (For Speech and Hearing Impaired Customers Only TDD: 800-945-0258)	CitiBusiness 100 Citibank Drive San Antonio, TX 78245-9966
For change in address, call your account officer or visit your branch.		

