

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO
FONDO MULTILATERAL DE INVERSIONES

REGIONAL

**CONSOLIDACIÓN DEL MERCADO DE CALIFICACIÓN CREDITICIA
DE LAS INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS**

(RG-M1142)

MEMORANDO A LOS DONANTES

Este documento fue preparado por el equipo de proyecto integrado por Sergio Navajas (MIF/ATF), jefe del equipo; Tomas Miller (MIF/ATF), Paola A. Pedroza (MIF/ATF), Carla Bueso (MIF/DEU) e Ignacio Barragán (LEG).

ÍNDICE

I.	RESUMEN EJECUTIVO.....	1
II.	ANTECEDENTES Y JUSTIFICACIÓN.....	2
III.	DESCRIPCIÓN DEL PROGRAMA.....	5
IV.	COSTO Y FINANCIAMIENTO.....	8
V.	ORGANISMO EJECUTOR Y MECANISMO DE EJECUCIÓN.....	8
VI.	SUPERVISIÓN Y EVALUACIÓN.....	9
VII.	BENEFICIOS Y RIESGOS.....	10
VIII.	IMPACTO AMBIENTAL Y SOCIAL.....	11

ANEXOS

Anexo I	Marco lógico
Anexo II	Proyecto de presupuesto

APÉNDICES

Proyecto de resolución

INFORMACIÓN DISPONIBLE EN LOS ARCHIVOS TÉCNICOS DEL PROYECTO

Proyectos similares y relacionados

Plan de adquisiciones

Calendario de actividades

Lista preliminar de hitos

CONSOLIDACIÓN DEL MERCADO DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE LAS INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS

(RG-M1142)

I. RESUMEN EJECUTIVO

Países beneficiarios: Proyecto regional

Organismo ejecutor: Sede del FOMIN

Beneficiarios: El proyecto tiene por objeto contribuir a la consolidación del mercado de calificación crediticia en el ámbito de las microfinanzas. Sus objetivos específicos son poner los servicios de calificación crediticia al alcance de los mercados que aún no disponen de ellos, y mejorar la transparencia del sector de las microfinanzas.

Financiamiento	Modalidad:	No reembolsable
	FOMIN no reembolsable	US\$ 986.161 (61%)
	Cofinanciamiento y contraparte CAF	US\$ 200.000 (13%)
	Instituciones microfinancieras	<u>US\$ 400.000</u> (26%)
	Total	US\$1.586.161 (100%)

Objetivos: El proyecto tiene como propósito contribuir a la transparencia del sector de las microfinanzas y como objetivo específico consolidar el sector de la calificación crediticia en dicho sector. Para alcanzar estos objetivos se pretende ampliar el horizonte geográfico de las calificaciones, apoyando a las instituciones microfinancieras más pequeñas para que puedan costear su calificación inicial, y mejorando la comprensión existente en el mercado acerca de los beneficios y limitaciones de los distintos tipos de productos de calificación.

Calendario de ejecución:	Plazo de ejecución	30 meses
	Periodo de desembolso	36 meses

Condiciones contractuales especiales: Ninguna

Excepciones a políticas del Banco: Ninguna

Revisión ambiental y social:	La Secretaría de Impacto Ambiental y Social dio su visto bueno a la síntesis del proyecto el 7 de julio de 2008.
Coordinación con otras instituciones de financiamiento para el desarrollo:	La Corporación Andina de Fomento (CAF) contribuirá con US\$200.000 para la constitución del fondo. El FOMIN se coordinará con una iniciativa similar patrocinada por <i>Lux Development</i> , la agencia de Luxemburgo de cooperación para el desarrollo.

II. ANTECEDENTES Y JUSTIFICACIÓN

- 2.1 **Microfinanzas y calificación crediticia.** Las instituciones microfinancieras han tenido un éxito sin precedentes en la ampliación de los servicios financieros a las poblaciones de bajos ingresos. Como resultado, el interés demostrado por parte de los principales actores de la economía global ha crecido a pasos agigantados. El universo de posibles proveedores de recursos para los programas microfinancieros se ha hecho más amplio y profundo año tras año. Tras el liderazgo de las instituciones multilaterales, los gobiernos y las organizaciones no gubernamentales centradas en las microfinanzas, muchas fundaciones, benefactores privados e inversionistas comerciales incluyen ahora las microfinanzas como una opción más de cartera.
- 2.2 La calificación crediticia y la evaluación de las microfinanzas surgieron a finales del decenio de 1990 y se han desarrollado independientemente. Probablemente, la primera herramienta diseñada específicamente para evaluar la solvencia financiera y el desempeño global de las instituciones microfinancieras fue el sistema CAMEL (capital, calidad de activos, gestión, ganancias y liquidez.) de ACCIÓN International. El sistema CAMEL fue originalmente desarrollado en 1978 por la Reserva Federal de los Estados Unidos para evaluar la solvencia de los bancos de ese país, pero en 1993, ACCIÓN International lo adaptó a las microfinanzas. Esta herramienta se ha utilizado sobre todo para el diagnóstico de las instituciones que integran la red de ACCIÓN.
- 2.3 En 1996, surgió la idea de que un organismo plenamente especializado en la evaluación del crédito microfinanciero dispusiera de una herramienta de diagnóstico para usuarios externos. El organismo pionero fue *MicroRate* (seguido ahora por otros como *Planet Rating*, *Microfinanza Rating* o CRISIL), que ofrecen un producto conocido como evaluación de desempeño. Estas calificaciones intentan evaluar la capacidad global de las instituciones microfinancieras para alcanzar sus objetivos. Comparadas con las calificaciones tradicionales de riesgo de crédito, las evaluaciones de desempeño hacen más hincapié en los elementos operativos, tales como la adecuación de las metodologías de préstamo y los problemas de gobernanza, y permiten establecer comparaciones entre las diferentes instituciones microfinancieras. Este interés parece reflejar el hecho de que las evaluaciones de

desempeño surgieron, en un primer momento, con el fin de satisfacer las necesidades de los donantes. Hoy, el ámbito de los inversionistas se ha ampliado tanto que ha llegado a incluir a entidades comerciales. La necesidad de movilizar a estos inversionistas y extender el flujo de capital sostenible a instituciones microfinancieras eficaces es un desafío importante para el sector. Además, a medida que las instituciones microfinancieras de América Latina y el Caribe entran en la esfera de la regulación y la supervisión financiera es preciso también tener en cuenta requisitos reglamentarios específicos de la calificación crediticia. Es evidente que las microfinanzas incluyen ahora un grupo mucho más diverso de partes interesadas que exigen productos —como por ejemplo, la calificación crediticia— adaptados a sus propias necesidades.

- 2.4 Hoy en América Latina y el Caribe hay tres conceptos principales en materia de calificación crediticia de las instituciones microfinancieras. El primero se refiere a las agencias especializadas en microfinanzas, que ofrecen un producto —las evaluaciones de desempeño— que ha alcanzado reconocimiento en el sector pero que todavía no ha sido aceptado por las autoridades reguladoras (por ejemplo, *MicroRate* o *Planet Rating*). El segundo concepto es el que han adoptado las agencias calificadoras nacionales, que ofrecen sobre todo calificaciones —en su mayor parte con carácter obligatorio— a las instituciones microfinancieras reguladas (por ejemplo, *Apoyo* y *Asociados*, de Perú, o *BRC Investor Services*, de Colombia). El tercer concepto hace referencia al interés cada vez mayor de las grandes agencias calificadoras, que están trabajando para adoptar modalidades ajustadas a las características específicas de las microfinanzas (por ejemplo, *Standard and Poor's* o *Fitch Ratings*).
- 2.5 **Enfoque y justificación del proyecto.** El FOMIN colabora con el sector de la calificación crediticia en el ámbito de las microfinanzas desde 2001 (operación ATN/ME-7593-RG, el “Fondo de Calificación”). Este proyecto, que contó con recursos comprometidos por un total de US\$1,47 millón, tuvo dos componentes. El primero fue un fondo destinado a proporcionar donaciones paralelas para que las instituciones microfinancieras pudiesen adquirir servicios de calificación. El segundo consistió en crear un sitio virtual que sirviera como mercado electrónico para las microfinancieras, las agencias calificadoras y otras partes interesadas (inversionistas, donantes, etc.) El sitio virtual actuó también como depositario de todos los informes de calificación cofinanciados por el fondo, con lo que aumentó la transparencia y la disponibilidad de información en el sector. La iniciativa estuvo coordinada y copatrocinada plenamente con el Grupo Consultivo de Ayuda a la Población más Pobre (CGAP) y la Unión Europea. El proyecto también incluyó un diagnóstico preliminar del sistema de calificación y las normativas existentes en Bolivia, Ecuador y Perú.

- 2.6 El proyecto, que finalizó el 15 de junio de 2007, llegó a involucrar a 146¹ instituciones microfinancieras de América Latina y el Caribe. La gran mayoría de las calificaciones crediticias (cerca del 85%) cofinanciadas fueron evaluaciones de desempeño; las restantes (15%) correspondieron a calificaciones de solvencia, llevadas a cabo principalmente por agencias calificadoras locales. Recientemente se concluyó una evaluación de este proyecto y los resultados señalan lo siguiente: (i) el éxito en la aplicación de calificaciones crediticias internacionalmente aceptables fue un tanto limitado; (ii) las evaluaciones de desempeño siguen siendo herramientas muy adecuadas para las instituciones microfinancieras más pequeñas y debe fomentarse su promoción; y (iii) es preciso perfeccionar considerablemente los organismos reguladores locales para hacer un mejor uso de las calificaciones como un instrumento útil para tomar decisiones de inversión y mejorar la transparencia de tales decisiones.
- 2.7 La primera conclusión ha llevado a la reciente aprobación de un proyecto que pretende fomentar el desarrollo de un criterio internacional de clasificación de las microfinanzas (operación ATN/ME-10783-RG, Acceso de las Instituciones de Microfinanzas a los Mercados de Capital.) A lo largo de todo el proyecto, el FOMIN apoyará a la agencia Standard and Poor's en la fase experimental de desarrollo de nuevos criterios de calificación, y también en la difusión de los resultados a la industria microfinanciera y a los inversionistas internacionales. Las pruebas experimentales han empezado ya y se espera disponer de resultados preliminares a comienzos de 2009. El actual proyecto se apoya en las conclusiones segunda y tercera de la evaluación, además de realizar consultas con las partes microfinancieras interesadas.
- 2.8 **Adicionalidad del FOMIN.** Inicialmente, el Fondo de Calificación patrocinó la calificación de un segmento entero del mercado que hasta entonces no había sido calificado, contribuyendo con ello a crear una cultura de transparencia en el sector y a dar apoyo tanto a las agencias especializadas en microfinanzas como a las agencias en general. Pero el sector de la calificación de instituciones microfinancieras está aún en una etapa incipiente y es preciso ampliar su alcance, consolidar el suministro sostenible de productos y aclarar más los beneficios y las limitaciones de los productos ofrecidos. El FOMIN, a través de la nueva iniciativa del Fondo de Calificación, puede ser el factor catalizador de este proceso mediante la prestación de asistencia a las instituciones microfinancieras subatendidas para que puedan superar la barrera del costo de la primera calificación y dedicar los recursos que tanto necesitan a establecer normas comunes, patrocinar la creación de un centro de intercambio de información para este sector y dar apoyo general para aclarar más los beneficios y las limitaciones de los diferentes tipos de calificación de las instituciones microfinancieras.

¹ Incluye calificaciones cofinanciadas con recursos del CGAP.

- 2.9 Este esfuerzo no sería completo si no se coordinase con iniciativas similares en otras partes del mundo, por cuanto las agencias calificadoras no operan exclusivamente en América Latina y el Caribe. Para ello, el FOMIN se coordinará con una iniciativa similar patrocinada por la agencia de Luxemburgo de cooperación para el desarrollo. Esta alianza le permitirá al FOMIN desempeñar un papel significativo en este mercado más allá de América Latina y el Caribe, y también conseguir que se tengan en cuenta las particularidades de nuestra región.

III. DESCRIPCIÓN DEL PROGRAMA

- 3.1 **Objetivo.** El objetivo general del proyecto es contribuir a la transparencia en el sector de las microfinanzas. El objetivo específico es consolidar el sector de la calificación crediticia de las microfinanzas. Estos objetivos se realizarán ampliando el marco geográfico de las calificaciones (por ejemplo, a toda América Central), apoyando a las instituciones microfinancieras más pequeñas para que puedan hacer frente a los gastos de la calificación inicial, y mejorando la comprensión existente en el mercado acerca de los beneficios y las limitaciones de los diversos tipos de productos de calificación. Para realizar su objetivo, el proyecto contará con los siguientes componentes:
- 3.2 **Componente 1. Creación de un fondo de donaciones paralelas (FOMIN: US\$419.400; CAF: US\$200.000; instituciones microfinancieras: US\$400.000).** El propósito de este componente es financiar un fondo destinado a financiar parcialmente más de 100 calificaciones iniciales (evaluaciones de desempeño y calificaciones de riesgo de crédito) para un número aproximado de 60 pequeñas microfinancieras de América Latina y el Caribe² durante un período de tres años. A medida que surjan nuevos productos de calificación y consigan el reconocimiento del mercado, el fondo también considerará operaciones de cofinanciamiento (por ejemplo, para calificación social). Siguiendo la acertada metodología utilizada durante el primer proyecto de calificación, el FOMIN será el organismo ejecutor responsable de la supervisión básica, apoyado por una unidad externa responsable de la aplicación cotidiana y del apoyo administrativo. Por lo tanto, las actividades de este componente serán las siguientes: (i) creación de una unidad externa para la administración del proyecto; (ii) desarrollo de criterios para la participación de instituciones microfinancieras y agencias calificadoras; y (iii) calificación de operaciones de cofinanciamiento.
- 3.3 **Participación de las instituciones microfinancieras y las agencias calificadoras³.** Las condiciones para que las instituciones microfinancieras tengan acceso al fondo se establecerán sobre la base de las siguientes directrices: (a) que

² Se considera que una institución es pequeña cuando posee una cartera de préstamos de US\$15 millones o menos.

³ Las condiciones enunciadas en esta sección son preliminares, y se desarrollarán durante la primera fase del proyecto.

hayan proporcionado servicios financieros durante un mínimo de tres años con carácter institucional; (b) que tengan una cartera de préstamos total entre US\$1 millón y US\$15 millones en países de América Latina y el Caribe; (c) que tengan préstamos sin amortizar por un promedio de menos de US\$3.000 en América Latina y el Caribe, con excepciones para las instituciones microfinancieras que operen en países de ingresos moderados. Si una institución financiera ofrece también productos crediticios que no sean micropréstamos, deberá dedicar por lo menos 30% de su cartera a los préstamos microfinancieros; (d) que no estén obligadas por la legislación nacional de sus países a contratar el servicio de calificación para el que se pida el subsidio; (e) que una institución microfinanciera podrá solicitar cofinanciamiento del Fondo de Calificación hasta tres veces, y que haya transcurrido un mínimo de nueve meses entre cada calificación o evaluación financiada; (f) que el Fondo cofinanciará hasta la tercera calificación inicial de una institución microfinanciera; si una de ellas hubiera realizado ya tres calificaciones, no será elegible; (g) que la agencia calificadora proceda a la divulgación pública completa del informe de calificación y evaluación elaborado; (h) que tenga auditores externos; y (i) que, en la aplicación de los criterios citados, se tengan también en cuenta las calificaciones de riesgo ya financiadas por el Fondo de Calificación.

- 3.4 Las condiciones para la participación de las agencias calificadoras se basarán en los siguientes principios: en primer lugar, para participar en el Fondo será suficiente que la empresa sea reconocida como agencia calificadora por una autoridad supervisora financiera del país en el que opere; en segundo lugar, si la empresa no ha sido aún reconocida, deberá demostrar una experiencia suficiente y pertinente (que haya llevado a cabo por lo menos 20 calificaciones o evaluaciones microfinancieras en los últimos 24 meses), así como independencia y ausencia de conflictos de interés, y contar con la debida constitución legal. En todos los casos, las agencias calificadoras deberán fundamentar y documentar su aplicación como condición de preselección.
- 3.5 **Componente 2. Promoción del diálogo de políticas en materia de regulación y calificación crediticia (FOMIN US\$113.500).** Para ello, el proyecto se centrará en dos ámbitos principales: la regulación y las escalas de calificación.
- 3.6 **Regulación.** Una característica específica que se observa en América Latina y el Caribe es la importancia creciente de las instituciones microfinancieras reguladas⁴. Como consecuencia, se requieren calificaciones que tengan diversos matices, en función de cada país y tipo particular de operación e institución. Por otra parte, en los países en que la calificación crediticia todavía no se exige, los organismos reguladores están estudiando su introducción. Es importante invertir recursos para

⁴ De hecho, según un cálculo reciente del FOMIN, la mayor parte de la cartera (70%) y de los clientes de las instituciones microfinancieras (55%) corresponde a instituciones financieras totalmente reguladas y supervisadas por una autoridad financiera (*BID, Microfinanzas en América Latina y el Caribe: Actualización de Datos 2008*).

ayudar a las autoridades reguladoras, las instituciones microfinancieras y otros participantes en el mercado a aprovechar las lecciones aprendidas en otros países, comprender el impacto potencial de las nuevas normas y reglamentos y tener una buena disposición al diálogo. Las actividades del proyecto incluirán las siguientes:

- 3.7 (i) realizar diagnósticos por país y recomendaciones sobre los marcos normativos para la calificación crediticia de las instituciones microfinancieras: empleando la metodología de calificación utilizada en la iniciativa anterior del FOMIN, el proyecto actualizará y ampliará sus estudios de país en Bolivia, Perú y Ecuador, además de realizar nuevos estudios completos de dos países más de América Central; (ii) organizar un foro sobre marcos normativos aptos para la calificación de las instituciones microfinancieras. El proyecto patrocinará un foro regional con participación de los principales grupos microfinancieros interesados, a fin de difundir los estudios de país y promover el debate sobre la regulación y la calificación.
- 3.8 **Escalas especializadas de calificación microfinanciera.** Las principales agencias calificadoras han desarrollado tablas de equivalencia para facilitar la comparabilidad, pero las que se especializan en microfinanzas no lo han hecho, y aun cuando éstas ofrecen un producto relativamente nuevo —la evaluación del desempeño— todavía no tienen equivalencias claras y sencillas, necesidad que es generalmente compartida. El proyecto patrocinará, en colaboración con las agencias calificadoras especializadas, una tentativa de alcanzar un nivel mínimo de normalización entre las escalas utilizadas en las evaluaciones del desempeño. En este ámbito, el fondo requerirá el compromiso de todas las agencias interesadas. Se realizarán las siguientes actividades específicas: (iii) organizar una reunión consultiva con asistencia de agencias calificadoras especializadas en microfinanzas, con miras a promover un nivel mínimo de normalización y comparabilidad; y (iv) patrocinar servicios de asesoramiento basados en los resultados de la reunión consultiva, que estará orientada al logro de un consenso.
- 3.9 **Componente 3. Difusión del Fondo de Calificación (FOMIN US\$29.250).** Mediante este componente, se prevé realizar foros sobre los beneficios y las limitaciones de los diversos productos de calificación. También se incluirá la promoción específica de los servicios ofrecidos por el proyecto a las instituciones microfinancieras. Si bien se dará prioridad a las regiones y a las instituciones carentes de este servicio, se procurará llegar también a otros interesados importantes del ámbito microfinanciero, tales como los inversionistas, los entes reguladores y las redes locales e internacionales. Las actividades de este componente serán las siguientes: (i) desarrollo del sitio virtual del proyecto⁵; (ii) organización de eventos dedicados a los productos de calificación; y

⁵ Se espera que el sitio virtual esté en funcionamiento 24 meses después de que se reciba el último informe de calificación, a fin de asegurarse de que todas las calificaciones estén disponibles en el sitio virtual durante el mismo período mínimo.

(iii) participación en eventos importantes que se realicen en el ámbito de las microfinanzas a fin de promover los proyectos de servicios.

IV. COSTO Y FINANCIAMIENTO

- 4.1 El costo total del proyecto es de US\$1.585.558, del cual el FOMIN contribuirá con US\$986.161 en recursos no reembolsables. El cofinanciamiento y el aporte de contrapartida consistirán en US\$200.000 provenientes de la CAF, y US\$400.000 de las instituciones microfinancieras participantes. El desglose de gastos es el siguiente:

Componentes	Cantidades (US\$) ⁶			
	FOMIN	CAF	Instituciones microfinancieras	Total
Componente 1: Establecimiento de un fondo de donaciones paralelas	419.400	200.000	400.000	1.019.400
Componente 2: Promover el diálogo de políticas en materia de regulación y calificación crediticia	113.500			113.500
Componente 3: Difusión del Fondo de Calificación	29.250			29.250
Gestión y evaluación	418.000			418.000
▪ Gestión	368.000			368.000
▪ Auditoría, evaluaciones intermedias y finales	40.000			40.000
▪ Otros	10.000			10.000
Proyecto total	980.150	200.000	400.000	1.580.150
Porcentajes (%)	61%	13%	26%	100%
Cuenta de evaluación de impacto 0.005	6.010			6.010
Total general	986.161	200.000	400.000	1.585.558

- 4.2 Este proyecto tendrá fondos ya incorporados que permitirán extender la cobertura si se dispone de recursos de otras fuentes.

V. ORGANISMO EJECUTOR Y MECANISMO DE EJECUCIÓN

- 5.1 Con arreglo al modelo de la primera iniciativa de calificación, la sede del FOMIN será el organismo ejecutor responsable de la supervisión y ejecución básica del

⁶ Debido a la multiplicidad de interesados y actividades y a la experiencia previa, la asignación final de recursos a cada rubro podrá variar. El jefe de proyecto podrá solicitar la transferencia de recursos de un rubro a otro a medida que se desarrollen las actividades.

proyecto. No obstante, la aplicación cotidiana y el trabajo administrativo se delegarán en una unidad administrativa. Para llevar a cabo estos servicios, el FOMIN prevé contratar a la empresa asesora *International Consulting Consortium* (ICC), que estuvo a cargo de la administración del proyecto inicial del Fondo de Calificación en el período 2001-2007, con resultados excelentes. Además, esta empresa ya tiene relaciones de trabajo con centenares de instituciones microfinancieras, agencias calificadoras y organismos reguladores en toda la región. Su desempeño ha sido evaluado positivamente por una firma externa y por innumerables instituciones. Por lo tanto, se considera apropiado el método de contratación mediante selección de una sola fuente, dado que las actividades de este proyecto representan una continuación natural de los servicios prestados previamente por la empresa.

- 5.2 La sede del FOMIN será la responsable de la supervisión, la vigilancia del cumplimiento de las condiciones contractuales, la gestión de las peticiones de desembolso y la recepción de los estados financieros auditados. La Unidad Administrativa presentará informes semestrales de situación al FOMIN, de conformidad con los requisitos del Banco relativos a informes financieros. Al final del proyecto, se realizará un taller de clausura, con el fin de evaluar los resultados y determinar las acciones que será necesario realizar para potenciar el impacto del proyecto.
- 5.3 **Adquisiciones y contrataciones.** La ejecución de las adquisiciones y las contrataciones se llevará a cabo de conformidad con lo dispuesto en los documentos *Políticas para la adquisición de obras y bienes financiados por el Banco Interamericano de Desarrollo* (GN-2349-7 y versión actual) y *Políticas para la selección y contratación de consultores financiados por el Banco Interamericano de Desarrollo* (GN-2350-7 y versión actual).

VI. SUPERVISIÓN Y EVALUACIÓN

- 6.1 **Supervisión e información.** La Oficina del FOMIN será responsable de las actividades de seguimiento y supervisión, la vigilancia del cumplimiento de las cláusulas contractuales, la gestión de las peticiones de desembolso y la recepción de los estados financieros auditados. La Unidad Administrativa será responsable de la preparación de los informes semestrales de avance y de su presentación a la Oficina del FOMIN en el plazo de 30 días después del cierre de cada semestre. También se elaborará y presentará un informe final 30 días después del último desembolso. Estos informes se ajustarán a un formato acordado con el FOMIN, y cubrirán las actividades y el financiamiento del proyecto y sus resultados, medidos en términos de los indicadores de ejecución identificados en el marco lógico. El FOMIN utilizará estos informes para efectuar el seguimiento de la ejecución del proyecto, y para elaborar informes de situación y el informe de terminación del proyecto en el plazo de tres meses después del último desembolso.

- 6.2 **Auditoría.** La Unidad Administrativa establecerá y será responsable de mantener la contabilidad financiera del proyecto, el control interno y los sistemas de registro de datos, de conformidad con las normas y políticas del FOMIN en materia de auditoría y contabilidad. La Unidad Administrativa presentará los estados financieros del proyecto al final del mismo. El FOMIN contratará a auditores independientes para verificar dichos estados. El costo de las auditorías finales se financiará con fondos del FOMIN.
- 6.3 **Evaluaciones intermedias y finales independientes.** El FOMIN contratará a consultores individuales para evaluar el proyecto. Se llevarán a cabo dos evaluaciones: la primera, cuando el 50% de los fondos del proyecto se haya desembolsado o cuando haya transcurrido la mitad del período de ejecución; la segunda, en el plazo de tres meses después de la finalización del programa. Durante el proyecto, la Unidad Administrativa compilará los indicadores de supervisión y evaluación del proyecto. Estos indicadores se presentan en el marco lógico, y el FOMIN y la Unidad Administrativa los utilizarán para calibrar el impacto general y evaluar los resultados.

VII. BENEFICIOS Y RIESGOS

- 7.1 **Beneficios.** *Servicios a las instituciones microfinancieras más pequeñas.* Uno de los beneficios más importantes de este proyecto será ofrecer servicios a las instituciones microfinancieras más pequeñas que no hayan sido todavía objeto de calificación. Con este fin, se ajustarán los criterios de elegibilidad para tener acceso al Fondo, de modo que las calificaciones puedan llegar a los estratos más bajos del mercado. Algunas instituciones microfinancieras pequeñas carecen de calificación por falta de recursos económicos para pagar por este servicio o bien porque no han reconocido aún la importancia que tiene la calificación crediticia en este sector. Tal como sucedió en el proyecto anterior, se captará la atención de las instituciones microfinancieras realizando campañas de sensibilización sobre las ventajas y los beneficios de las calificaciones, con el propósito de que las microfinancieras más pequeñas reconozcan este proceso como un ejercicio positivo (como lo ven las entidades más grandes, formalizadas y más maduras). Así, las instituciones microfinancieras se verán incentivadas para seguir utilizando las calificaciones en el futuro.
- 7.2 Los inversionistas valoran la transparencia y el análisis que proporciona la calificación crediticia. Del mismo modo, el hacer lo posible por que las instituciones microfinancieras más pequeñas obtengan una primera calificación les ayudaría a aumentar la cantidad de financiamiento disponible (en volumen y diversidad de recursos de capital), así como a mejorar las condiciones del financiamiento (su precio) tanto en los mercados locales como en los mundiales.
- 7.3 *Equivalencias metodológicas.* Uno de los hallazgos principales y una necesidad reconocida del proyecto anterior es que las agencias calificadoras especializadas en microfinanzas aún no han desarrollado tablas de equivalencias para facilitar la

comparabilidad, como lo hacen las agencias calificadoras más grandes. Los especialistas en calificación de las instituciones microfinancieras ofrecen un producto relativamente nuevo —la evaluación de desempeño— que todavía no tiene equivalencias claras y sencillas. Las actividades previstas, entre ellas una reunión consultiva con las agencias calificadoras especializadas, pretenden superar esta carencia. Como resultado final, esta normalización debería fomentar una mayor demanda de servicios y una mejor calidad de la oferta.

- 7.4 **Riesgos.** Los principales riesgos de este proyecto son los siguientes: (i) el desconocimiento de este fondo por parte de las instituciones microfinancieras: para atenuar esta situación, el proyecto invertirá recursos para llegar hasta las posibles instituciones microfinancieras beneficiarias, en particular en América Central; (ii) la participación de las agencias calificadoras en el proyecto. Para conseguir su participación, se realizaron consultas con ellas durante la preparación del proyecto, y con el mismo fin, se organizó una reunión especial con ocasión del XI Foro de la Microempresa, organizado por el BID en Paraguay.

VIII. IMPACTO AMBIENTAL Y SOCIAL

- 8.1 Este proyecto financiará la calificación crediticia de las instituciones microfinancieras basada en el análisis de los balances financieros y en visitas in situ. También financiará estudios y actividades de sensibilización y promoción. Por consiguiente, el proyecto no presenta riesgos ambientales potenciales. Además, el proyecto ha sido clasificado como operación de categoría “C”, con arreglo a las directrices expuestas en el conjunto de instrumentos denominado *Sustainable Finance Toolkit* (www.idbtoolkit.org), por lo que no es necesario realizar ningún estudio ni consulta ambiental de evaluación.

MARCO LÓGICO

REGIONAL - CONSOLIDACIÓN DEL MERCADO DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE LAS INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS (RG-M1142)

Objetivos	Indicadores	Medios de verificación	Supuestos (Riesgos)
A. Finalidad			
Contribuir a la transparencia del sector de las microfinanzas.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Dos años después de la finalización del proyecto, se ha realizado la calificación de riesgo de dos tercios de las instituciones microfinancieras. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Sitio virtual del proyecto. ▪ Sitio virtual de Mix Market. ▪ Sitios virtuales de agencias calificadoras de riesgos. ▪ Portales de las autoridades reguladoras. ▪ Evaluación intermedia y evaluación final. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Las calificaciones de riesgo se han convertido en un instrumento muy utilizado por inversionistas y entes reguladores de microfinancieras.
B. Propósito			
Contribuir a la consolidación del mercado de calificación de riesgo en el sector de las microfinanzas.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Al final del proyecto se han llevado a cabo 100 calificaciones iniciales de riesgo para unas 60 microfinancieras de América Latina y el Caribe¹. ▪ Los entes reguladores comprenden los beneficios y las limitaciones de los diferentes productos de calificación. ▪ Se han desarrollado escalas de equivalencias para las agencias calificadoras especializadas. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Relación de microfinancieras de la región con sus evaluaciones de desempeño y calificación crediticia. <p>Para todos los componentes:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Evaluaciones intermedia y final por un consultor externo. ▪ Informes de situación del proyecto. ▪ Informes semestral y final de progreso del proyecto por unidades administrativas (firma consultora). 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Sigue habiendo un gran número de pequeñas microfinancieras que no han podido conseguir su calificación. ▪ Las partes interesadas en las operaciones de microfinanzas comprenden los beneficios y las limitaciones de los diferentes productos de calificación. ▪ Las agencias calificadoras, entes reguladores, las microfinancieras y otras partes interesadas se interesan y desean colaborar para una efectiva ejecución de las iniciativas.

¹ Entendida como la primera calificación de riesgo (hasta la tercera) de una institución microfinanciera.

Objetivos	Indicadores	Medios de verificación	Supuestos (Riesgos)
C. Componentes			
1. Creación de un mecanismo de donaciones paralelas			
<ul style="list-style-type: none"> Fondo de donaciones paralelas para financiación parcial de la calificación crediticia de instituciones microfinancieras de América Latina y el Caribe. 	<ul style="list-style-type: none"> Al final del primer año, se han realizado 20 calificaciones de riesgos. Al final del segundo año, se han realizado 70 calificaciones de riesgos. Al final del proyecto (tercer año), se han realizado 100 calificaciones iniciales para unas 60 de las microfinancieras más pequeñas de América Latina y el Caribe. 	<ul style="list-style-type: none"> Calificación de riesgo completa y disponible para el público. Contrato firmado con la empresa consultora para la administración del fondo. 	<ul style="list-style-type: none"> Las pequeñas microfinancieras estiman que las condiciones del fondo de donaciones paralelas son atractivas para su participación. Las agencias calificadoras se interesan y desean colaborar en la prestación de servicios al fondo. Tanto las microfinancieras como las agencias de calificación cumplen los criterios exigidos para participar en el Fondo.
2. Promoción del diálogo de políticas en materia de regulación y calificación crediticia			
<ul style="list-style-type: none"> Se revisan los marcos normativos de la calificación de riesgo de las microfinancieras. Mejora la comprensión de las escalas de calificación de riesgo en el ámbito de las microfinanzas y su comparabilidad. 	<ul style="list-style-type: none"> Al final del décimo mes del proyecto (octubre 2009 - XII Foro Interamericano de la Microempresa, a celebrarse en Lima), se actualizan dos diagnósticos de país sobre marcos normativos aptos para la calificación de microfinancieras, previamente elaborados. Al final del decimoquinto mes del proyecto, se completan los diagnósticos de otros dos países (América Central), y los correspondientes foros sobre marcos normativos aptos para la calificación de microfinancieras. Se elaboran tablas de equivalencia para agencias calificadoras especializadas. 	<ul style="list-style-type: none"> Durante el Foro, se hace entrega a los entes reguladores de cinco diagnósticos y recomendaciones por países. Relación de participantes en el Foro Tablas de equivalencias para las diferentes agencias de calificación de riesgo. 	<ul style="list-style-type: none"> Los entes reguladores financieros, las microfinancieras y los demás participantes se interesan y desean colaborar en los estudios y los foros. Las agencias calificadoras especializadas en microfinanzas se interesan en participar en las iniciativas de formación de consenso.

Objetivos	Indicadores	Medios de verificación	Supuestos (Riesgos)
3. Difusión del Fondo de Calificación			
<ul style="list-style-type: none"> Mejora el conocimiento de los beneficios y limitaciones de los distintos productos de calificación. Todas las partes interesadas conocen, comprenden y utilizan los servicios que ofrece el proyecto. 	<ul style="list-style-type: none"> Al final del tercer mes, se ha creado el sitio virtual y está en funcionamiento. Al final del proyecto, se han presentado todos los informes de calificación y están disponibles. 	<ul style="list-style-type: none"> Sitio virtual del proyecto. Número de visitas al sitio virtual. Materiales de sensibilización y promoción. Actas de los acontecimientos organizados y celebrados. Número de solicitudes de microfinancieras. 	<ul style="list-style-type: none"> Las actividades de sensibilización y promoción llegan a las partes interesadas previstas. Los organizadores de eventos están dispuestos a aceptar la participación del proyecto en sus actividades.
C. Actividades			
1. Creación de un fondo de donaciones paralelas			
1.1 Creación de una unidad externa para administración del proyecto. 1.2 Desarrollo de criterios de participación para microfinancieras y agencias calificadoras. 1.3 Cofinanciación de la calificación crediticia.	<ul style="list-style-type: none"> Se encuentra funcionando una unidad de apoyo administrativo. Se han establecido las normas y reglamentos, y han sido comunicadas a las partes interesadas. Se encuentra funcionando el fondo de donaciones paralelas. 	<ul style="list-style-type: none"> Se han definido y están disponibles las normas y reglamentos que rigen las operaciones del fondo, así como los criterios de participación. 	
2. Promoción del diálogo de políticas en materia de regulación y calificación crediticia			
2.1 Actualización por países de los diagnósticos y recomendaciones relativos a los marcos normativos aptos para microfinancieras de Bolivia, Ecuador y Perú. 2.2 Realización de nuevos diagnósticos y recomendaciones relativos a los marcos normativos aptos para microfinancieras de dos países de América Central.	<ul style="list-style-type: none"> Al final del décimo mes del proyecto, se han actualizado dos diagnósticos previos por país. Al final del decimoquinto mes del proyecto, se han actualizado otros dos diagnósticos por país (América Central). En el sexto mes, se lleva a cabo una reunión consultiva con agencias calificadoras especializadas en microfinanzas. En el duodécimo mes, finaliza la estandarización y comparabilidad de las agencias calificadoras. 	<ul style="list-style-type: none"> Materiales y actas del foro sobre marcos normativos para calificación de microfinancieras. Actas de las reuniones consultivas de especialistas en microfinanzas. Informe de consultoría sobre escalas de microfinanzas y su comparabilidad. 	<ul style="list-style-type: none"> Las agencias calificadoras especializadas en microfinanzas se comprometen y participan en actividades de formación de consenso.

Objetivos	Indicadores	Medios de verificación	Supuestos (Riesgos)
2.3 Organización de un foro sobre marcos normativos aptos para microfinancieras en materia de calificación. 2.4 Organización de una reunión consultiva entre calificadores financieros especializados, a fin de establecer un nivel mínimo de estandarización y comparabilidad. 2.5 Servicios de consultoría de patrocinio basados en la formación de consenso derivado de las reuniones consultivas.	especializadas.		
3. Difusión del Fondo de Calificación			
3.1 Desarrollo del sitio virtual del proyecto. 3.2 Organización de eventos sobre productos de calificación. 3.3 Participación en los principales eventos de microfinanzas con el fin de promover los servicios del proyecto.	<ul style="list-style-type: none">Se ha creado el sitio virtual y está en funcionamiento.Para el duodécimo mes se ha organizado un evento de sensibilización y se ha participado en un evento clave de microfinanzas.Para el mes 24, se ha organizado un evento de sensibilización, y se ha participado en dos eventos importantes de microfinanzas.	<ul style="list-style-type: none">Número de participantes en cada uno de los eventos.	