

Instituciones de Microfinanzas  
**Nuestras Huellas Asociación Civil****Emisor:**

Nuestras Huellas Asociación Civil

**Calificación: "A + (mf) PE"****Tipo de informe:**

Seguimiento. Privado. Sin oferta pública.

**Calificación anterior del 11/06/20**

"A + (mf) PE"

**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**

Jorge Dubrovsky,

[jdubrovsky@untref.edu.ar](mailto:jdubrovsky@untref.edu.ar)

Walter Severino,

[wseverino@untref.edu.ar](mailto:wseverino@untref.edu.ar)

Martín Iutrzenko,

[miutrzenko@untref.edu.ar](mailto:miutrzenko@untref.edu.ar)**Fecha de calificación**

25 de Septiembre de 2020.

**Advertencia**

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento de calificación.

**Calificaciones**

Institución	Calificación	Perspectiva
Nuestras Huellas Asociación Civil	"A+(mf)"	Estable

**Fundamentos de la Calificación**

Nuestras Huellas es una asociación civil que se ha posicionado en el mercado de las Instituciones de Microfinanzas de Argentina (IMF), implementando con éxito el sistema de Bancos Comunales.

Dirigen su accionar a mujeres microemprendedoras, pobres y sin trabajo formal.

Desde su comienzo la operación de otorgamiento de microcréditos ha evolucionado en forma positiva. El monto histórico desembolsado supera los \$ 120.000.000.-

Al cierre de 2019, NH asistía a 70 Bancos Comunales que reunían más de 625 participantes de las cuales el 95% eran mujeres.

Como resultado del proceso para ingresar a un Banco Comunal, la garantía y avales solidarios que otorgan todos los integrantes del Banco Comunal para cada crédito otorgado y el vínculo generado por el equipo de NH con los integrantes de los Bancos Comunales la incobrabilidad, medida con la mora mayor a 180 era casi inexistente. Sin embargo a partir de marzo de 2020 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), impactaron en una disminución de la cobranza alterando la evolución de los índices de mora.

Según el Informe de Gestión de la Situación Patrimonial a Junio 2020 cada peso de pasivo corriente estaba cubierto por \$ 7,9 de activo corriente. Considerando en una forma más ácida, cada peso del pasivo corriente estaba cubierto por \$ 6,6.- de Disponibilidades e inversiones. (Ver Anexo III).

Como la mayoría de los fondos con los que la institución financia la aplicación de sus productos, son no reembolsables, los activos son cubiertos en más de 70% por el Patrimonio Neto.

## Introducción

La Fundación Nuestras Huellas (NH) es una asociación civil creada, en el año 2002, por un grupo jóvenes interpelados por la realidad social y económica de vastos sectores del Gran Buenos Aires.

Su Visión es ser parte de un mundo libre y democrático que se experimenta desde el Buen Vivir donde las personas son el centro de una cultura financiera transparente y éticamente responsable.

La Misión de NH es trabajar para la construcción de una sociedad más participativa, autónoma y solidaria mediante la metodología de Bancos Comunales haciendo foco en mujeres emprendedoras de barrios vulnerados desde el respeto a sus culturas, valores y creencias en el marco de la Economía Popular y Solidaria.

En la actualidad se está acompañando a más de 600 emprendedoras en nueve municipios bonaerenses del noroeste de Buenos Aires: San Fernando, Tigre, San Isidro, San Martín, San Miguel, José C. Paz, Malvinas Argentinas, Escobar y Pilar.

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

FNS es una Institución sin fines de lucro que se ha posicionado en el mercado de las Instituciones de Microfinanzas de Argentina (IMF) a diciembre de 2019, según el Cuadro 1.

**Cuadro 1. Benchmarking Instituciones de Microfinanzas de Argentina**

	Total Sistema de IMF´s	Asoc sin fines de lucro	Banca Pública y S.A.	Nuestras Huellas		
				Cant	% sobre Asociaciones sin fines de lucro	% sobre total sistema
Cantidad de instituciones	51	45	6	1	2,2%	2,0%
Cartera Bruta en miles \$	3.884.776	760.133	3.124.643	5.802	0,8%	0,1%
Saldo Promedio en miles \$	35,9	15,0	57,2	10,6	70,5%	29,4%
Nº créditos activos	100.113	45.507	54.606	549	1,2%	0,5%
Personal	1.014	478	536	10	2,1%	1,0%

Fuente: CO.NA.MI. – Foncap – Radim

## Estrategia Comercial. Mercado Objetivo.

NH ha definido como “clientes objetivo” mujeres que no cubren los requerimientos para ingresar en el sistema bancario formal, y desean mejorar su calidad de vida y la de sus familias.

De esta manera alientan el empoderamiento de las mujeres con el objetivo de aumentar su libertad económica, mejorar su capacidad de decisión y mejorar la administración de las finanzas del hogar.

### Desempeño Operativo- Evolución de la operación de microcréditos.

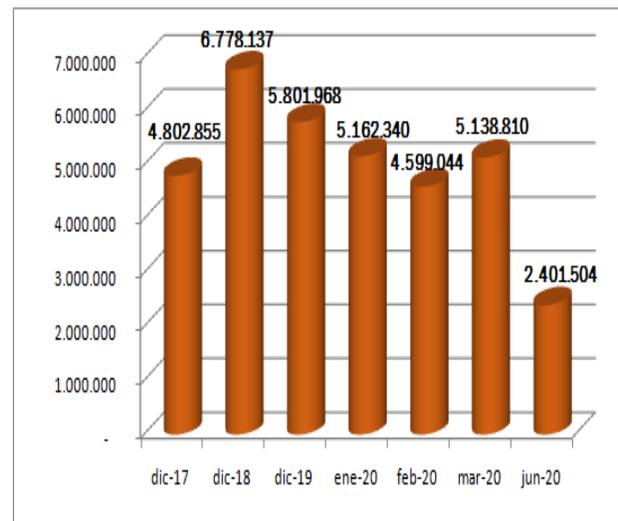
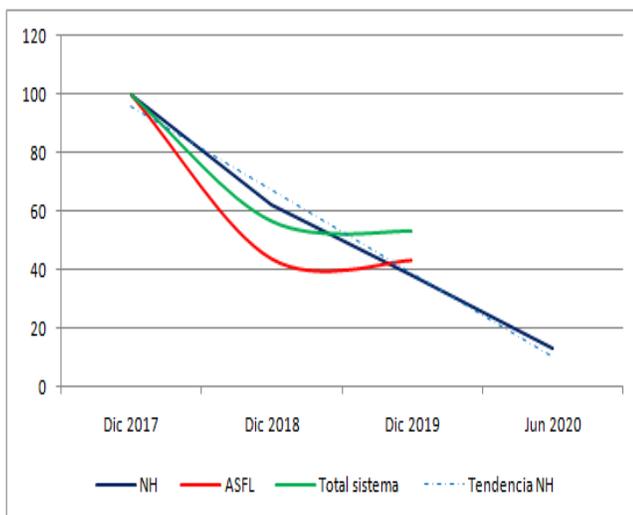
Desde su comienzo la operación de otorgamiento de microcréditos ha evolucionado en forma positiva. El monto histórico desembolsado supera los \$ 120.000.000.-

En los últimos años como consecuencia de la caída de la actividad en la economía local, el incremento constante de la inflación, la pérdida del poder adquisitivo de los ingresos, el aumento de las tarifas de servicios, la volatilidad cambiaria y el aumento significativo de las tasas de interés de referencia, toda la industria de las microfinanzas, han sufrido una significativa caída de la cartera bruta medida en dólares. (Ver Gráfico 1).

Sumado a esto el estado nacional y los distintos estados provinciales y municipales de la Argentina a partir de marzo de 2020 han establecido en forma excepcional un período de aislamiento social, preventivo y obligatorio debido a la pandemia determinada por la Organización Mundial de la Salud (OMS). Estas medidas restrictivas de la actividad produjeron una caída sin precedentes en la actividad económica, que afecta a NH disminuyendo su originación.

En el Gráfico 2 mostramos la evolución de la cartera activa de la Asociación.

**Gráfico 1. Evolución cartera bruta en U\$. Gráfico 2. Evolución de la Cartera. En \$ nominales Diciembre 2017 = 100**



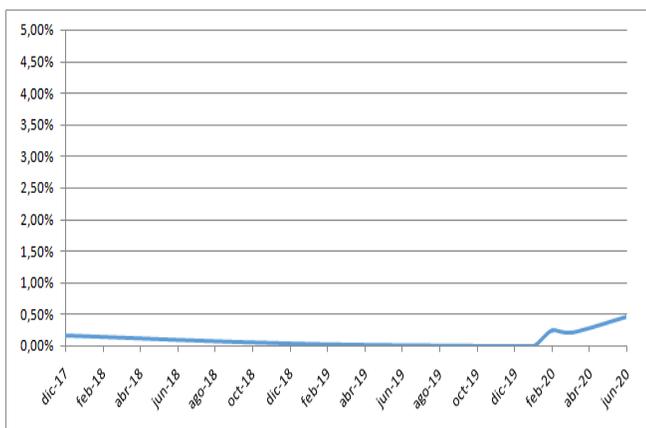
### Desempeño Operativo- Gestión de mora.

Como resultado del proceso para ingresar a un Banco Comunal, la garantía y avales solidarios que otorgan todos los integrantes del Banco Comunal para cada crédito otorgado y el vínculo generado por el equipo de NH con los integrantes de los Bancos Comunales la incobrabilidad, medida con la mora mayor a 180 es casi inexistente. (Ver Gráfico 3)

El sector de microcréditos en la Argentina, en particular las asociaciones sin fines de lucro (ASFL) que participan, ha sufrido un empeoramiento de la mora desde el año 2018. No fue el caso de NH, que a través del contacto quincenal que tienen los coordinadores con cada Banco alcanzó índices de mora muy bajos. Sin embargo, 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, impactaron en una disminución de la cobranza alterando la evolución de los índices de mora ( ver Cuadro 4),

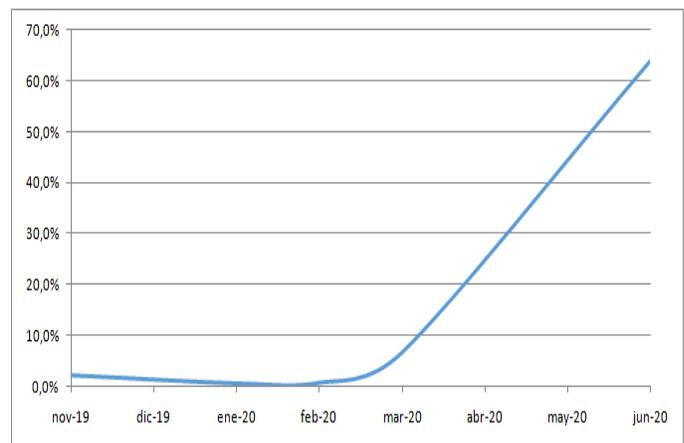
La disminución en la originación mencionada produjo una importante caída en la cartera activa, UNTREF ACRUP considera que los procedimientos y estructuras para gestionar la mora son adecuados.

**Gráfico 3. Evolución Mora mayor a 180 días. (En % sobre total cartera activa).**



Fuente: Elaboración Propia con datos NH

**Gráfico 4. Evolución Mora de 1 a 180 días. (En % sobre total cartera activa).**



Fuente: Elaboración Propia con datos NH

## Desempeño Operativo- Liquidez y Solvencia.

Para el análisis financiero, UNTREF ACR UP ha realizado ajustes de exposición a los estados contables al 31 de diciembre de 2018, de 2019 y al Informe de Gestión de la Situación del Estado Patrimonial a junio de 2020 para adecuarlos a la realidad económica financiera, dichos ajustes son:

- ✓ Se consideraron los fondos a rendir al ministerio de vivienda de la Provincia de Buenos Aires por el programa Habitat, que son no reembolsables como patrimonio neto y no como deuda.
- ✓ Así también los fondos no reembolsables a rendir al CO.NA.MI. de Ministerio de Desarrollo Social de la Nación fueron considerados como patrimonio.

La Asociación se financia con préstamos generalmente no reembolsables tanto del Estado Nacional y Provincial como de Empresas privadas y otras fundaciones. También ha recibido apoyo de organismos internacionales como IAF (Inter American Foundation), Fraternité Saint Paul (Bélgica), Fundación Porticus (Holanda).

A partir del año pasado han definido ampliar sus fuentes de financiamiento, realizando varios programas de fundraising. Ejemplo de estas actividades fue la realización de la 1° Cena Solidaria Nuestras Huellas en la que se recaudaron \$ 1.600.000.-

Según el Informe de Gestión de la Situación Patrimonial Junio 2020 cada peso pasivo corriente estaba cubierto por \$ 7,90 de activo corriente. Considerando en una forma más ácida, cada peso del pasivo corriente estaba cubierto por \$ 6,60.- de disponibilidades e inversiones. (Ver Anexo III).

UNTREF ACR UP entiende que estos índices son muy buenos para garantizar la gestión de la Institución.

Como la mayoría de los fondos con los que la institución fondea la aplicación de sus productos, son no reembolsables, los activos son cubiertos en más de 72% por el Patrimonio Neto.

### **Observaciones de impacto macroeconómico y social**

Las IMFs como parte de la economía social, trabajan en las finanzas sociales estimulando las economías familiares y la creatividad local apoyando iniciativas comunitarias organizadas a través de relaciones solidarias, cooperativas y equitativas.

Nuestras Huellas aumenta su impacto social por mejorar la calidad la vida de grupos familiares liderados por mujeres microempendedoras, pobres y sin trabajo formal.

Hoy, Nuestras Huellas apoya a más de 600 mujeres empoderándolas para que logren libertad económica, aumenten su capacidad de decisión y mejoren la administración de las finanzas de sus familias.

## Definición de la calificación

Las Instituciones e instrumentos de deuda calificados en “A” nacional, presentan un buen desempeño y muestran una baja vulnerabilidad en su situación económica y financiera con relación a cambios desfavorables en su entorno, comparativamente con otros de similares características. Esta calificación expone una 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”.

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)”.

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

## Fuentes de información:

La información recibida de parte de Asociación Nuestra Huellas, resulta adecuada y suficiente para fundamentar la calificación otorgada:

- Memorias y Estados Contables Auditados al 31 de diciembre de 2018 y 2019.
- Informe de Gestión sobre la Situación Patrimonial y el Estado de Resultado al 30 de junio 2020. (Plataforma.foncap.com.ar).
- Informes internos varios de Nuestras Huellas.
- Mapeo de IMF de Argentina. Diciembre 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:**

Jorge Dubrovsky, [jdubrovsky@untref.edu.ar](mailto:jdubrovsky@untref.edu.ar)

Walter Severino, [wseverino@untref.edu.ar](mailto:wseverino@untref.edu.ar)

Martín Iutrzenko, [miutrzenko@untref.edu.ar](mailto:miutrzenko@untref.edu.ar)

**Responsable de la función de Relaciones con el Público:** Nora Ramos, [nramos@untref.edu.ar](mailto:nramos@untref.edu.ar)

**Fecha de la calificación asignada:** 25 de Septiembre de 2020.-