

Instituciones de Microfinanzas
Fundación Nuevos Surcos**Emisor:**

Fundación Nuevos Surcos

Calificación
"AA (mf) PE"**Tipo de informe:**

Seguimiento. Sin oferta pública.

Calificación anterior:Instituciones de Microfinanzas "AA-
(mf) PE". Fecha: 27/03/2020**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

27 de marzo de 2020.

Advertencia

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

Calificaciones

Calificación actual	Perspectiva
"AA – (mf)"	Estable

Fundamentos de la Calificación

FNS es una Institución sin fines de lucro que se ha posicionado en el mercado de las Instituciones de Microfinanzas de Argentina (IMF), las organizaciones que forman parte de FNS cubren las provincias de Formosa, Chaco, Santiago del Estero, Corrientes, Misiones, Santa Fe, Catamarca y Salta.

Brinda un servicio de asistencia financiera serio, confiable y sostenible en el tiempo. Es una operación sistematizada y eficiente en los procesos, y es llevada a cabo por una estructura capacitada.

Desde su comienzo la operación de otorgamiento de microcréditos ha evolucionado en forma positiva. Tanto en la conformación de la cartera activa, como en la evolución de los préstamos otorgados,

Sus procedimientos y estructuras para gestionar la mora son los adecuados.

En línea con el sector de microcréditos en la Argentina, en particular con las asociaciones sin fines de lucro (ASFL) que participan, FNS ha sufrido un empeoramiento de la mora durante el corriente año. (Ver Gráfico 6).

Al cierre de 2019 el ratio de mora de FNS alcanzó 7,3%, (cartera vencida total/ cartera activa).

A septiembre de 2019 mientras que el sistema de microcréditos total y las ASFL alcanzaron 6,3% y 9,2% respectivamente, FNS cerró el mes con un índice de mora de 5,3%.

Cada peso de pasivo corriente muestra una cobertura por \$ 9,40 de activo corriente. Considerando una forma más ácida, cada peso del pasivo corriente muestra una cobertura de \$ 2,87 de disponibilidades e inversiones. Los activos son cubiertos en más de 70% por el Patrimonio Neto. UNTREF ACR UP entiende que estos índices son adecuados para garantizar la gestión de la Institución.

Introducción

La Fundación “Nuevos Surcos” (FNS) es una institución sin fines de lucro creada, en el año 2003, por un grupo de ONGs del Norte Argentino, dedicadas a la promoción humana en poblaciones criollas y aborígenes.

Su Visión es ser una institución que trabaja para fortalecer un Sistema de Ayudas Económicas Solidarias, dirigido a emprendedores, pequeños productores de comunidades indígenas y campesinas ubicadas en el Norte Argentino.

La Misión de la FNS es aportar herramientas de la economía social y solidaria para el desarrollo de capacidades que permitan la autogestión de su población objetivo.

Las organizaciones que participan en FNS cubren las provincias de Formosa, Chaco, Santiago del Estero, Corrientes, Misiones, Santa Fe, Catamarca y Salta.

Estrategia Comercial.Posicionamiento.

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

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)	Nuevos Surcos		
				Cant	% sobre Asociaciones 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	12.256	1,9%	0,4%
Saldo Promedio en miles \$	39,9	14,8	51,2	17,2	116,2%	43,1%
Nº créditos activos	92.140	44.775	47.365	3.211	7,2%	3,5%
Personal	1.008	481	527	13	2,7%	1,3%

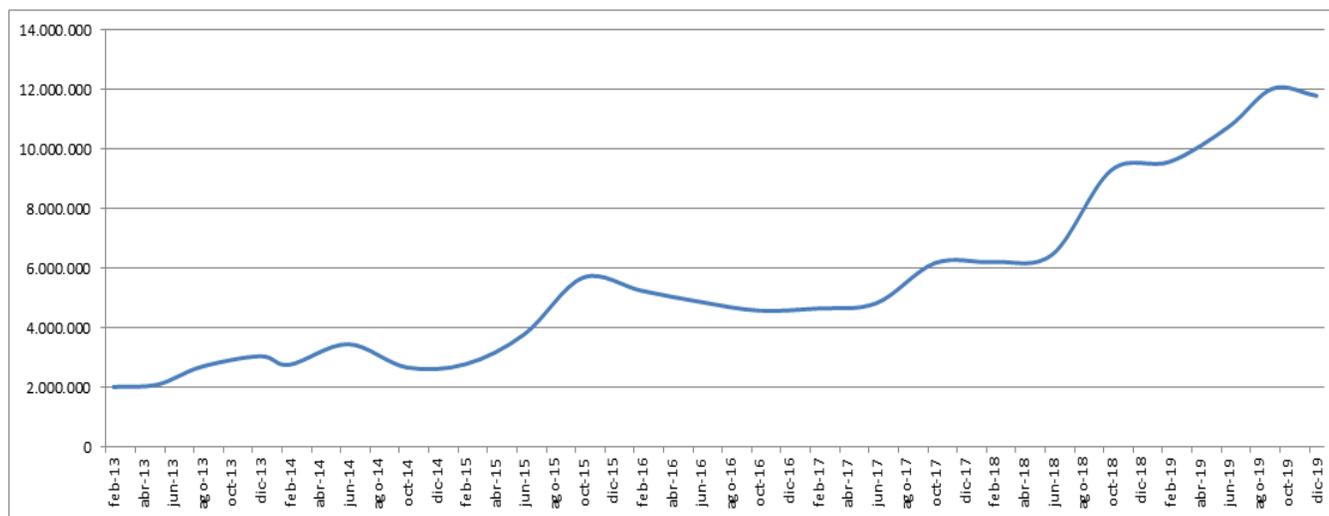
(1) Según Mapeo institucional realizado por CONAMI - FONCAP - RADIM a sept 2019

En su historia FNS otorgo alrededor de 6.700 microcréditos, alcanzando a casi 3.000 microemprendedores.

Desempeño Operativo- Evolución de la operación de microcréditos.

Desde su comienzo la operación ha evolucionado en forma positiva. El aumento progresivo de la cartera bruta histórica a diciembre del año 2019 se observa en el gráfico 1.

Gráfico 1. Evolución histórica de la cartera bruta. (En pesos).



En los últimos años, 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, afectó a toda la industria de las microfinanzas.

FNS, durante el año pasado, la cartera se incrementó en un 26% en términos nominales con respecto. (Vver Cuadro 2).

Cuadro 2. Variación de la cartera bruta. (En pesos y %).

Cierre mes	Cartera	
	En \$	Variación período anterior
feb-13	\$ 1.993.956,8	
feb-14	\$ 2.745.551,4	38%
feb-15	\$ 2.760.618,3	1%
feb-16	\$ 5.231.552,6	90%
feb-17	\$ 4.635.626,3	-11%
feb-18	\$ 6.198.709,3	34%
feb-19	\$ 9.573.432,7	54%
dic-18	\$ 9.381.964,0	
dic-19	\$ 11.791.816,1	26%

Fuente: Elaboración con datos FNS

Desempeño Operativo- Gestión de mora.

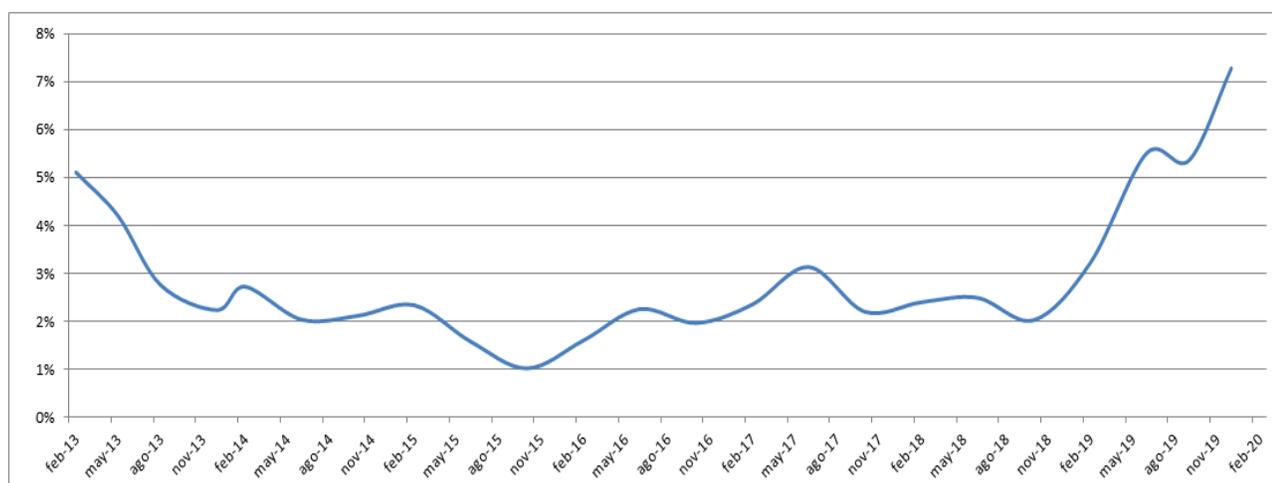
La institución considera que el deudor entra en situación de mora al día siguiente de la fecha de vencimiento de la cuota. En caso de mora se aplica un recargo diario en concepto de interés punitorio y resarcitorio.

En línea con el sector de microcréditos en la Argentina, en particular con las asociaciones sin fines de lucro (ASFL) que participan, FNS ha sufrido un empeoramiento de la mora durante el corriente año. (Ver Gráfico 6).

Al cierre de 2019 el ratio de mora de FNS alcanzó 7,3%, (cartera vencida total/ cartera activa).

A septiembre de 2019 mientras que el sistema de microcréditos total y las ASFL alcanzaron 6,3% y 9,2% respectivamente, FNS cerró el mes con un índice de mora de 5,3%.

Gráfico 6. Evolución de la Mora. (En % sobre Cartera Activa).



Fuente: Elaboración con datos FNS

Desempeño Operativo- Liquidez y Solvencia.

Para el análisis de stress, UNTREF ACR UP ha realizado ajustes de gestión a los estados contables al 30 de junio de 2019 para adecuarlos a la realidad económica financiera. (Ver Anexo I). Dichos ajustes son:

- ✓ Se consideraron los fondos reservados y los proyectos a ejecutar que son no reembolsables como patrimonio neto y no como deuda.
- ✓ Se ajustaron los intereses a devengar de los plazos fijos vigentes al cierre.

Según los Estados Contables a junio 2019 cada peso pasivo corriente estaba cubierto por \$ 9,40 de activo corriente. Considerando en una forma más ácida, cada peso del pasivo corriente estaba cubierto por \$ 2,87.- de Disponibilidades e inversiones. (Ver Anexo III).

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

Como la mayoría de los fondos con los que la institución financia la aplicación de sus herramientas, (FIS, FR y Microcrédito) son no reembolsables, los activos son cubiertos en más de 70% 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.

FNS es una construcción consensuada y articulada con las Ongs miembros que tienen una importante inserción en el territorio con las poblaciones aborígenes y campesinas locales del norte de la Argentina.

Para estas comunidades de ingresos bajos, excluidos financieramente de la sociedad, las actividades que desarrolla FNS, desde la economía social, son indispensables para la promoción humana, el fortalecimiento y autonomía de los sujetos y sus comunidades.

Definición de la calificación

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 Nuevos Surcos, resulta adecuada y suficiente para fundamentar la calificación otorgada:

- Estados Contables N° 14,15 y 16 correspondientes a los ejercicios cerrados el 30 de junio de 2017, 2018 y 2019 respectivamente.
- Informe de gestión. FNS.
- Informe de Mora FNS.
- Documentos Varios.
- 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:

27 de Marzo de 2020.-