

METODOLOGÍA DE CALIFICACIÓN PARA INSTITUCIONES FINANCIERAS EMISORES DE DEUDA

El análisis de la calificación del riesgo de crédito de una entidad financiera incluye una amplia gama de factores cuantificables y no cuantificables. El peso dado a cada uno en el análisis de una institución particular variará dependiendo del sub-sector en que se encuentra, del estado de la economía, de la evolución de la normatividad, de su evolución en el tiempo, y sobre todo, de su comportamiento frente al de sus pares.

Existen factores adicionales que garantizan que las características individuales de cada institución sean tenidas en cuenta. El punto inicial del análisis es la información pública, pero debe ser complementada con la de la reunión con los directivos de las instituciones para poder analizar con perspectiva la probabilidad y capacidad de deuda de una entidad del sector financiero.

Esta metodología es aplicada a Bancos, Compañías de Financiamiento, Leasing, Corporaciones Financieras, Cooperativas Financieras, Microfinancieras, Institutos de Desarrollo Territorial (Infis), Conglomerados Financieros (Holdings), entre otras. Se incluyen las emisiones de deuda de las anteriores instituciones.

BRC utiliza para sus análisis de entidades del sector financiero, emisores de deuda de largo y corto plazo, un grupo de indicadores adaptados de la metodología CAMEL:

C= capital adequacy - solvencia.

A= assets quality - calidad de los activos.

M= management and performance - eficiencia administrativa.

E= efficiency and profitability - rentabilidad.

L= liquidity - liquidez.

La calificación por cada criterio puede efectuarse con diversos indicadores, y las ponderaciones otorgadas a cada uno de los criterios dependen del interés y del juicio de quien usa el modelo.

Las herramientas que BRC utiliza se emplean consistentemente en sus análisis y otras se adaptan a cada institución financiera. El entorno en el que se mueve una institución financiera es vital para el análisis. El riesgo económico y de la industria, y el ambiente en el cual un establecimiento de crédito funciona, son fundamentales para entender las estrategias individuales de cada institución. La experiencia ha demostrado que incluso el banco más sólido de un país puede experimentar la tensión severa si el país en el cual funciona sufre una desaceleración o una recesión económica. Son incluidos dentro de los análisis puntuales la fortaleza, la diversificación y volatilidad de los ingresos de cada entidad. Adicionalmente, es importante la salud financiera de los sectores corporativos e individuales a los que la institución financiera presta sus recursos.

La base para las calificaciones de las emisiones de deuda es la calificación del emisor, particularmente en aquellos casos en que la deuda emitida sea ordinaria y sin ningún tipo de estructura. De otro lado y en sentido contrario, el objetivo de las garantías es reducir la pérdida esperada y aumentar la tasa de recuperación si se presenta un incumplimiento por

parte de la compañía garantizada. La garantía se extiende para que la pérdida esperada sea la de la categoría de calificación a la cual se desea acceder.

Riesgo económico

Para BRC el riesgo general de la economía es de extrema importancia. Si la economía está en expansión, así mismo estará el crédito. La metodología tiene en cuenta el ciclo económico para determinar en qué parte de este se encuentra el país y de esta forma poder entender la dirección de las políticas del banco central. Es importante tener en cuenta el crecimiento por sectores para establecer las fortalezas y debilidades sistémicas que pueden afectar las instituciones financieras. La política económica impacta directamente las instituciones financieras, al determinar en gran medida las tasas de interés, tanto de captación como de colocación.

Para las instituciones financieras el nivel de la actividad económica y de las tasas de interés en general es fundamental. Es por esto que BRC toma en cuenta variables como el nivel de desempleo, de tasas de interés, de comportamiento de los precios en general y de la vivienda en particular.

Riesgo de industria

BRC analiza la estructura del sector y de los subsectores. Clasifica las instituciones por actividad económica para poder hacer comparaciones. También se analizan riesgos particulares de cada uno de los subsectores, tales como concentración, sensibilidad a las tasas del mercado, capacidad de fondeo, entre otras.

Se estudia el tamaño de las entidades y su distribución por productos y geográfica. Se le asigna un peso importante al subsector en donde opera la entidad y las características competitivas de cada una de ellas. Adicionalmente, se observa la tendencia de la actividad de los reguladores para establecer parámetros generales y posibles cambios en la legislación. Dentro del análisis también se toma en cuenta si se hace parte de un conglomerado o si es una entidad que no tiene casa matriz. BRC asigna un peso importante a quién es el dueño de la entidad y el respaldo que tiene a nivel local e internacional. En muchos casos, el ser parte de un grupo más grande puede tener ventajas significativas en el abastecimiento de servicios domésticos e internacionales. Dentro del análisis es importante establecer si el grupo está dispuesto a apoyar el banco en caso de necesidad, y si lo ha apoyado en situaciones anteriores.

Estrategia Gerencial

La estrategia de la gerencia es fundamental para establecer las líneas generales de la institución financiera en el futuro: consistencia con la estrategia pasada, la presente y la actual. Por otra parte se analiza el nivel de rotación de la alta dirección y los efectos de esta variable sobre la continuidad del enfoque de la compañía. Es por esto que las reuniones personales con la primera línea de las entidades financieras son fundamentales para el proceso de calificación. Estas reuniones cubren las condiciones económicas, las perspectivas de corto y mediano plazo, nuevas medidas por parte de los reguladores, la diversificación de sus ingresos y fuentes de fondeo y otras actividades importantes en el futuro. Además, BRC analiza la exposición al riesgo crediticio de cada institución, incluyendo préstamos, cartera vencida, su concentración, los colaterales, exposición por sectores de la economía y la distribución de las inversiones.

La participación en el mercado y el tamaño de las entidades también son importantes. Sin embargo, el que una entidad tenga un gran tamaño no garantiza obtener una alta calificación. Para comparar diversas entidades se utilizan y adecuan los indicadores según el perfil de cada entidad y se contrasta con su grupo comparable, es decir, se utilizan entidades de un tamaño y negocios similares para comparar a la entidad consigo misma en el tiempo y con otras.

CRITERIOS DE CALIFICACIÓN

Crterios de conocimiento de la Organización y del Negocio

Para BRC la capacidad financiera de los propietarios de la entidad es fundamental y la valora como una de las principales fortalezas de la misma. BRC asigna un peso elevado a quién es el o los propietarios de una entidad. Adicionalmente, la participación del gobierno en las entidades financieras es incorporada a los análisis hechos por la firma.

BRC analiza las instituciones financieras individualmente, pero adiciona el factor de pertenecer a un conglomerado o grupo. Para muchas entidades financieras el pertenecer a un grupo económico es una de sus principales fortalezas. La participación de mercado de cada entidad es importante, pues determina la capacidad de formación de precios, de fondeo y el mantenimiento de las ventajas frente a otras entidades.

La metodología procura mantener el conocimiento particular de la organización. Se analiza la influencia que los principales ejecutivos tienen sobre la marcha de la institución y que reflejan el grado de control que la administración tiene sobre la institución, sus negocios, proyecciones, etc. Análisis de las características de los principales accionistas y de la probabilidad que la institución sea apoyada por ellos en el caso de que así lo requiriera. Otros aspectos evaluados son el Gobierno Corporativo y la concordancia de la estructura organizacional con las actividades desarrolladas por la institución y los niveles de riesgo asumidos (identificar, controlar, medir y monitorear los riesgos).

Objetivos:

- Se trata de inferir el nivel de solvencia económica y el grado de autonomía que tiene el accionista.
- Gobierno Corporativo.
- Política de dividendos
- Vinculaciones y concentraciones crediticias que tenga la institución con accionistas o empresas relacionadas.
- Concordancia de la estructura organizacional con las actividades desarrolladas por la institución y los niveles de riesgo asumidos.
- Claridad en las definiciones de responsabilidades y tareas; cumplimiento de políticas, procedimientos y límites para operaciones activas y pasivas.
- Conglomerados y Holding extranjeros: sus sucursales y filiales y grado de relación entre éstas.

Crterios de Rentabilidad

La fuente principal de crecimiento de cualquier entidad financiera son las ganancias, es por esto que para BRC este factor es de vital importancia. Se observan el nivel, la tendencia y se les compara con otras instituciones. El ingreso neto de intereses explica el desempeño de la

institución financiera en su negocio particular. Si una entidad tiene un ingreso neto de intereses positivo y sostenible, quiere decir que la entidad está ganando más de lo que gasta y puede presentar crecimientos posteriores. Uno de los factores que BRC aprecia es la capacidad de mantener un ingreso neto estable en el tiempo a pesar de la competencia.

Un factor fundamental dentro del análisis de rentabilidad es el potencial de crecimiento de una compañía. Si la compañía crece de una forma sana, el resultado puede ser el de un aumento de los ingresos, y por ende de las utilidades. Las entidades financieras están diversificando sus fuentes de ingresos. Es por esto que BRC también analiza la generación de ingresos diferentes a los de cartera tales como las comisiones, inversiones, descuentos e ingresos por servicios. Por esta razón se incluyen variables de análisis como la exposición a factores de riesgo de crédito y de mercado del portafolio de inversiones; políticas de máxima pérdida probable (VaR: Valor en riesgo). El análisis que se lleva a cabo tiene como base las directrices del regulador, pero adicionalmente se elaboran escenarios con el ánimo de analizar el impacto que podría tener un cambio en las condiciones de mercado sobre los ingresos derivados de inversiones.

El desempeño de los gastos operacionales es otro de los factores de importancia para analizar la rentabilidad de las entidades financieras. BRC analiza por separado los gastos de personal, el gasto por intereses, las depreciaciones y los impuestos. El peso y desarrollo en el tiempo de cada uno de ellos determina qué tan eficiente es la entidad con respecto a sí misma y a su grupo de comparación. Se presta especial atención a lo que se refiere a provisiones, a políticas de castigos y especialmente a reversión de provisiones. Las políticas de la entidad financiera en estos rubros son tomadas en cuenta para saber cómo pueden evolucionar los indicadores de rentabilidad.

La calidad de las utilidades es examinada para establecer si será sostenible en el mediano plazo o no. La proporción y tendencia de los ingresos de actividades operacionales es comparada con la de los no operacionales para evaluar la sostenibilidad y calidad de las mismas. Los indicadores de retorno sobre activos y patrimonio son utilizados y comparados con el grupo de pares similares.

Objetivos:

- Habilidad de la institución para generar resultados operacionales de naturaleza recurrente para el crecimiento de su negocio y la necesidad de cubrir pérdidas esperadas y no esperadas.
- Rentabilidad vs. Solvencia: la clave es identificar la condición financiera de la entidad, porque un aumento en la solvencia por medio de un aumento en los recursos propios (patrimonio) puede generar, en un primer momento, una disminución en los niveles de rentabilidad; por el contrario, un aumento en la rentabilidad a través de mayor apalancamiento financiero puede generar un deterioro en los niveles de solvencia.

Crterios de Capital

El análisis de la revisión de la solvencia de un establecimiento comienza necesariamente con la regulación de la Superintendencia Financiera, el punto de partida es entonces el mínimo requerido del 9%. El nivel de la relación de solvencia permite analizar la posibilidad de crecimiento de una entidad financiera en el futuro. A partir de allí, se analiza cual debería ser el nivel adecuado para cada institución financiera en especial.

Es relevante hacer una diferenciación en la estructura del capital. Además se observan los activos productivos y no productivos y su relación con el capital. Si una entidad presenta un nivel de activos no productivos elevado, la capacidad de generar ingresos con el tiempo disminuye. El análisis de contingencias es también incorporado puesto que algunas podrían afectar gravemente el repago del capital y de los intereses y en algunos casos la solvencia de la entidad. Se le solicita al establecimiento a calificar un reporte detallado los de requerimientos, sanciones y llamados de atención por parte de los entes supervisores y sus contingencias legales de tipo administrativo y laboral con sus respectivas pretensiones para que la sociedad calificadora pueda incluirla dentro del análisis.

Para BRC es importante que la entidad financiera tenga el suficiente capital para poder absorber pérdidas superiores a las esperadas debidas a una coyuntura negativa y para poder continuar con su actividad. En el caso particular de las corporaciones financieras, se evalúa la capacidad patrimonial presente y proyectada para apalancar su portafolio de inversiones de largo plazo, aún en condiciones adversas de la economía.

Objetivos:

- Medir la capacidad de cada institución para absorber perdidas o desvalorizaciones del activo por si misma (autónomamente).
- Ponderar y medir el nivel de capital que necesita cada entidad para cumplir con sus propósitos estratégicos y financieros.
- Determinar si existen prácticas gerenciales que se alejen de una sana política financiera.
- Autonomía financiera y económica de los accionistas.
- Compromiso real de la accionista con la entidad.

Criterios de Calidad de Activos y Cartera

Se analizan los parámetros que utiliza cada institución para calificar los riesgos, sus sistemas de detección y control de los mismos; el proceso para la aprobación, seguimiento y cobranza de créditos, incluyendo los criterios y las herramientas tecnológicas y administrativas para estas labores. En la reunión de debida diligencia, BRC evalúa los procedimientos que la institución sigue y la eficiencia de estas frente a otras entidades.

La concentración del riesgo es un factor importante al repasar la cartera total. Cuando una porción significativa de activos se emplea en un segmento particular de la economía se hace un requerimiento adicional de información sobre ese sector. BRC requiere información particular sobre los mayores deudores y sobre la cartera vigente y cartera vencida, para determinar la existencia de concentración que pueda incrementar el nivel de riesgo. En la visita de debida diligencia se hace referencia a los mayores clientes y se analiza el impacto presente y futuro de estas operaciones sobre los resultados de la compañía. Un capítulo especial de la reunión de debida diligencia se refiere a la cartera vencida. Se analiza la probabilidad de pago de las entidades, los posibles acuerdos a los que se ha llegado y si se van a hacer provisiones adicionales.

Una vez se habla con el *management* se le pide que explique las políticas de provisiones, de recuperación de cartera vencida y de castigo de cartera. Se discuten los mayores

inconvenientes que han tenido en el pasado y cómo los han solucionado. Adicionalmente, se les solicita una perspectiva acerca de posibles problemas a futuro y planes de contingencia.

Objetivos:

- Determinación de segmentos de mercado atendidos.
- Evaluación de los impactos que tiene en el balance y en los resultados operacionales el deterioro de la calidad de los activos.
- Concentración y vinculaciones de la cartera de créditos.
- Sistemas y metodologías para administrar el riesgo crediticio.
- Política de provisiones – cubrimiento y saneamiento de cartera.
- Política de inversión en activos fijos.
- Políticas de manejo de BRPs, monto y cobertura de los mismos.

Criterios de Liquidez y Fuentes de Fondo

El análisis de la liquidez se centra en la naturaleza y fuentes de fondeo de las instituciones financieras. Se busca que la institución tenga una base de clientes diversificada y estable, y que tenga variadas fuentes de ingresos y la posibilidad de acudir a créditos del Banco de la República u otras instituciones financieras. BRC efectúa un análisis de las políticas de liquidez de la entidad. Se estudia la coherencia entre los activos y de los pasivos, las fuentes de fondeo, las tasas de interés y la distribución de vencimientos de cada una de ellas. Se hace un análisis del manejo de activos y pasivos y el uso de operaciones de derivados.

Dado que es soporte de liquidez en los activos líquidos (disponible y portafolio de inversiones) se excluyen algunas cuentas que BRC no estima que sean líquidos tales como las inversiones hasta el vencimiento. BRC utiliza las definiciones del regulador, pero también hace un análisis mucho más ácido para determinar el nivel de activos que en un momento pueden ser liquidables. La filosofía de la dirección con relación al manejo del portafolio de inversiones (portafolio estructural, portafolio de *trading*, etc.) como soporte de liquidez es tomada en cuenta, así como el VaR (Value at Risk). Se analizan el nivel de tasas de interés, tasa de cambio y los posibles riesgos que podría enfrentar una entidad en el caso en que se presenten inconvenientes en el mercado. Se compara el nivel de riesgo asumido por la entidad con los de otras entidades similares para establecer el apetito por el riesgo.

BRC evalúa la composición del fondeo del establecimiento, la concentración en CDTs, cuentas corrientes, de ahorro y en interbancarios. Además, BRC solicita que la entidad envíe la composición de sus principales fuentes de fondeo y en el caso de las exigibilidades la participación de los mayores inversionistas para cada uno de los productos. Para BRC es importante que una entidad presente un nivel diversificado de fuentes de recursos y que éste sea estable en el tiempo.

Objetivos

- Analizar y evaluar la capacidad de la institución para cumplir con sus obligaciones contractuales - préstamos e inversiones y enfrentar los vencimientos de los pasivos: análisis de activos versus pasivo, mezcla de fuentes de fondeo.
- Factores que determinan la posición de liquidez de la institución desde el punto de vista interno: a) pasivo: estabilidad de los depósitos, nivel de dependencia de fondos provenientes del mercado interbancario, entre otros. b) activo: Calidad del portafolio

de inversiones, composición, concentración y riesgo, planes de contingencia con relación a la cartera activa cuando existen problemas de liquidez.

- Factores que impactan la posición de liquidez desde el punto de vista externo: rumores de riesgo de quiebra, posicionamiento de marca en el mercado, confianza del público, cambios en la regulación.

Crterios en la Administración de Riesgos y Tecnología

▪ Riesgos

La estrategia de los directivos y de la entidad es analizada, así como el apetito general del riesgo, proyectos de expansión. Se repasa con la gerencia sus políticas, prácticas, y estructura de organización en todas las áreas de la gerencia de riesgo, así como un análisis de sus resultados. La entidad debe establecer las políticas de monitoreo de riesgo, los límites establecidos para cada tipo de operación, el análisis de los portafolios y el nivel de riesgo deseado para cada uno de ellos. Se establecen los mecanismos de control operativo y de mercado.

Se analizan las actividades para mitigar los riesgos y los planes contingentes en caso en que se presenten problemas en el mercado. Aquí también se evalúa el nivel de desarrollo tecnológico que tiene la entidad para gestionar los riesgos, el nivel de sofisticación del análisis para toma de decisiones y la estructura organizacional de la tesorería – la cual debe ser acorde a los niveles de riesgo asumidos.

- Riesgo de crédito
- Riesgo de mercado
- Riesgo operativo
- Prevención y control de lavado de activos: SARLAFT
- Control interno, auditoría interna y externa.

▪ Tecnología

El desarrollo tecnológico es fundamental para las entidades financieras actuales; es por esto que BRC requiere un capítulo aparte en su cuestionario acerca de los desarrollos tecnológicos, pues ese puede ser un factor diferenciador con otras entidades y disminuir los costos de personal en el mediano plazo.

Se lleva a cabo un análisis general de los sistemas de información utilizados por la compañía y software para la administración de los negocios e información de los clientes, experiencias de fallas operacionales y mitigación, grado de sistematización de ciertas tareas, entre otros.

- Principales aplicativos y canales de distribución, información al cliente.
- Planes de contingencia y continuidad del negocio

En el caso particular de las microfinancieras, una de las características básicas de este tipo de compañías es atender al mercado informal de sus países. Sus clientes son negocios familiares pequeños o empresarios con bajos ingresos. La documentación formal disponible al hacer la evaluación de crédito es limitada, por lo que el análisis se basa en el tipo de microfinanciera (segmento objetivo, tipo de clientes, etc.) y los flujos generados, información que es verificada a través de visitas a la entidad calificada. En vista de que los deudores son negocios muy pequeños, los montos de los créditos son significativamente más bajos que los

de la banca tradicional y los plazos generalmente son más cortos. Por lo general, los microempresarios no cuentan con garantías reales ni formales para respaldar los créditos, por lo tanto, en la mayoría de los casos las carteras de las microfinancieras no están garantizadas, a la vez que se encuentran poco diversificadas geográficamente y por sector económico. Dadas las características tan especiales de este nicho de mercado, las compañías microfinancieras mantienen altos costos de operación, que deben ser cubiertos por las tasas de interés que generan sus carteras de crédito.

Las microfinancieras no vigiladas por lo general no cuentan con una estandarización de sus procedimientos, ni tienen un plan de cuentas común, por el contrario, tienen características propias que deben ser evaluadas considerando el entorno en que se desenvuelven, sin que por ello deban ser castigadas en su calificación. Se debe tener en cuenta que estas organizaciones contribuyen notablemente en la lucha contra la pobreza en los sectores más desfavorecidos y constituyen la mejor alternativa para muchas personas que no son objeto de crédito en las instituciones financieras formales.

En general, el negocio microfinanciero se caracteriza por contar con poca información del mercado objetivo y con una cartera de colocaciones, que aunque es atomizada, está concentrada por tipo, plazo y área geográfica. Así mismo, suele ser común que los esquemas de control de estas instituciones no sean totalmente formales y por tanto la información con la que se trabaje no cuente con algún tipo de confirmación o valoración.

Particularmente, la metodología de calificación de riesgo para instituciones de Microfinanzas evaluará básicamente tres aspectos: a) Riesgo de entorno y sectorial b) Riesgo de manejo y gestión y c) Riesgo Financiero. Este último aspecto es evaluado siguiendo la metodología CAMEL relacionada anteriormente.

El riesgo de entorno es una evaluación de las condiciones externas a una Institución de Microfinanzas y por tanto no son controlables, pero, al mismo tiempo, constituyen el entorno en el que debe desenvolver su actividad y le pueden afectar positiva o negativamente. Dentro de estas se incluyen la situación del país, los aspectos regionales y locales y la reglamentación vigente.

El riesgo de manejo y gestión hace referencia a la evaluación de aspectos cualitativos de la institución. En este sentido, los funcionarios de la Calificadora efectúan las respectivas visitas a las instalaciones de la entidad, en donde se entrevistan con los principales ejecutivos, conociendo las correspondientes políticas y estrategias institucionales. Algunos de los aspectos a evaluarse en esta parte del estudio son el riesgo de gobernabilidad y el riesgo operativo relacionado con la planeación estratégica, el nivel gerencial, el personal, áreas de control interno, el sistema tecnológico y de administración de riesgo operacional, entre otros. También se incluye el análisis de apoyos externos en términos de tecnología, gestión de riesgos y apoyo en liquidez y fondeo, así como la asistencia técnica y servicios a la sociedad, si es el caso.

La creación de estructuras *holding* ofrece una oportunidad de mejora en el orden del mercado previamente establecido. Se espera que las instituciones exitosas demuestren focos estratégicos fuertes, importante experiencia y habilidades en las líneas de negocio escogidas, una cultura gerencial y operacional integrada, y una fuerte administración de riesgo. En este sentido, el análisis de compañías *holding*, no sólo tiene en cuenta el desempeño individual de sus subsidiarias sino también la capacidad de implementación de las sinergias entre estas y de la *holding* hacia ellas. De igual forma, cobra relevancia el

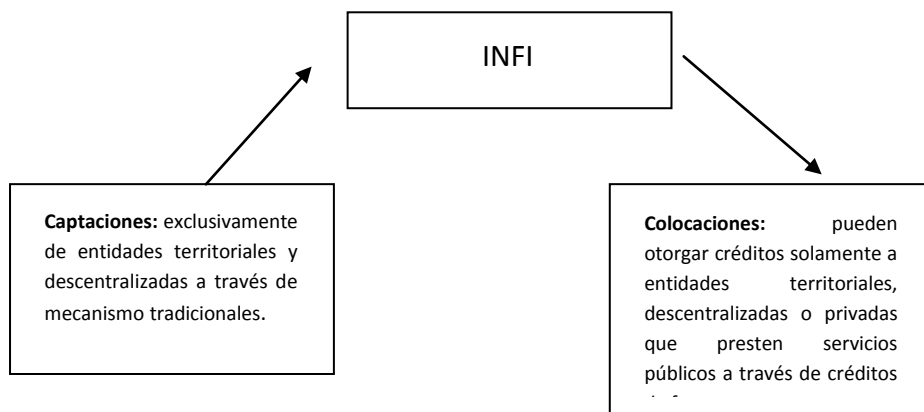
análisis de financiero, en el cual se incluye la evaluación de indicadores como el doble apalancamiento, la liquidez, el capital y la cobertura de la deuda, entre otros aspectos. Existen aspectos cualitativos relevantes en el análisis de este tipo de compañías, como las prácticas de gobierno corporativo, la regulación y el riesgo sistémico acorde con la importancia en tamaño del grupo económico. También se evalúan los criterios en la Administración de Riesgos y Tecnología referidos en el capítulo de CAMEL cuando la *holding* realiza actividades de asistencia en estos aspectos a sus filiales.

Al igual que a otras entidades financieras calificadas, a los INFI se les otorga una calificación de corto plazo la cual se asigna respecto de instrumentos de deuda con vencimientos originales de un (1) año o menos y una de largo plazo que corresponde a aquellos con vencimientos originales de más de un (1) año.

1. Descripción del negocio

Un INFI (Instituto Financiero) es una entidad descentralizada departamental cuya actividad principal es la intermediación y asesoría financiera de los entes territoriales y descentralizados que operen en su territorio, con el propósito de facilitar la realización de obras sociales y fomentar el desarrollo económico de la región.

Una descripción básica del negocio de los INFI se puede hacer a través del siguiente gráfico:



Los INFI captan a través de mecanismos tradicionales como los CDT y las cuentas de ahorro o corrientes. Siendo únicos posibles clientes las entidades descentralizadas y territoriales del área donde operen. Las colocaciones, por su parte, se hacen a través de créditos de fomento a este mismo grupo de empresas.

2. Organización

Una de las variables más importantes a la hora de calificar un Instituto Financiero es el apoyo que recibe por parte de la gobernación y la vinculación con el Plan de Desarrollo. En el primer aspecto se debe tener presente que la mayoría de los casos el gobernador participa directamente en la Junta Directiva o delega algún secretario, a lo que se debe agregar que se requiere del respaldo a través de políticas comerciales. En el segundo, el Instituto debe estar incluido como fuente de recursos para financiar los proyectos estratégicos que tenga la administración en curso.

La estrategia de la gerencia es fundamental para establecer hacia dónde se dirige la institución en el mediano plazo y no puede depender del todo de los cambios de gobierno. Se debe analizar la política de capitalización y la estabilidad de las estrategias. En el análisis cobra relevancia la composición de cada uno de los comités de apoyo con el fin de evaluar prácticas de gobierno corporativo y la correcta segregación en la toma de decisiones, además de evaluar la dependencia de las estrategias comerciales al Departamento del que hace parte el INFI o a la gestión propia para la consecución de nuevos clientes.

A diferencia de otras instituciones financieras, la participación en el mercado y el tamaño no son variables tan importantes a la hora de calificar un INFI ya que se trata de una institución con un mercado limitado y restringido. Sin embargo si cobra vital importancia la calidad crediticia que tenga el ente territorial al cual pertenece, ya que es este en últimas quién podría respaldar la operación en caso de que fuera necesario.

Para comparar diversas entidades se adecuan los indicadores dado el perfil de cada entidad y se compara con sus pares, es decir, se utilizan entidades de un tamaño similar para comparar a la entidad consigo misma en el tiempo y con otras.

3. Resultados financieros

Para analizar los resultados financieros de los INFI BRC Investor Services utiliza como fuente de información los balances y estados de pérdidas y ganancias que envían cada uno de los clientes, de acuerdo con el cuestionario de calificación enviado con anterioridad a la visita técnica. BRC utiliza los cuatro pilares de la metodología CAMEL para sus análisis. Rentabilidad, capital, calidad de activos y liquidez.

a. Rentabilidad

Para BRC el nivel y la tendencia que hayan tenido los ingresos del INFI son un factor importante en su calificación, a estos se les compara con otras instituciones en el mediano plazo. El ingreso neto de intereses es uno de los principales indicadores para tomar en cuenta, pues explica el desempeño de la institución financiera en su negocio particular.

Como característica propia de su negocio los INFI no cuentan con una diversificación de ingresos similar a la de otras instituciones financieras. Sin embargo se pondera positivamente que no estén concentradas en una o dos entidades, a lo que se debe agregar que se debe tener en cuenta la calidad crediticia de sus clientes. El desempeño de los gastos operacionales es otro factor importante para analizar la rentabilidad de las entidades financieras. Se analiza por aparte los gastos de personal, el gasto por intereses y provisiones, depreciaciones y los impuestos.

b. Capital

Para BRC la capacidad financiera del propietario de la entidad es fundamental y la valora como una de las principales fortalezas de la misma. Adicionalmente se observa la relación de activos productivos y no productivos con el capital. Si una entidad presenta un nivel de activos no productivos elevado, la capacidad de generar ingresos con el tiempo disminuye. También se compara la distribución de fuentes de fondeo entre pasivos y capital para establecer cómo se está financiando la entidad. Los INFI no están obligados a estimar este indicador.

c. Calidad de los activos

Se analizan los parámetros que utiliza cada institución para calificar los riesgos, sus sistemas de detección y control de los mismos. El proceso para la aprobación de créditos, incluyendo criterios y las herramientas y metodologías para realizar el seguimiento y recuperación de cartera.

Se analiza el nivel de cartera vencida y se compara con otras entidades similares. Las provisiones sobre la cartera vencida y sobre la cartera CD y E también son tomadas en cuenta. BRC estima que si una entidad tiene una alta provisión de su cartera vencida, puede soportar una coyuntura negativa mejor que una entidad que provisiona en menor proporción.

d. Liquidez

La administración de la liquidez en los INFI está reglamentada por el Decreto 1525 en el cual se establece que los excedentes de liquidez deberán invertirse en Títulos de Tesorería Clase B y CDT calificados mínimo en AA+ a lo que se deberá llevar un control estricto. Adicionalmente se debe conocer qué entidad financiera está a cargo de la administración de estos recursos y la reciprocidad que existe por este proceso.

Se debe analizar la posición individual de GAP de liquidez y la exposición que tiene la institución, y el impacto del crecimiento futuro sobre la misma. Adicionalmente se estudia las inversiones de portafolio de la institución, su composición, concentración y riesgo. También se tiene en cuenta la concentración en CDTs y cuentas corrientes o de ahorro y en interbancarios uno de los factores de riesgos más altos que enfrentan los INFI; para esto se solicita la composición de sus principales fuentes de fondeo, en el caso de las exigibilidades la participación de los principales 25 clientes para cada uno de los productos y si son institucionales o no. Para BRC es importante que una entidad presente un nivel diversificado de fuentes de recursos y que este sea estable en el tiempo.

4. Tecnología

Se analiza la tecnología con que el INFI administre sus recursos, teniendo en cuenta que deben hacer un manejo claro y preciso de los recursos que captan, así como la continuidad del negocio. Teniendo en cuenta por ejemplo la existencia de un software que les permita administrar la cartera de manera automática y determinar el monto de las provisiones automáticamente y no a través de procesos manuales.

También se debe hacer seguimiento a la información histórica contable del instituto, para que no existan diferencias importantes en los criterios de clasificación de la cartera o de provisiones.

Indicadores generalmente utilizados para el análisis de instituciones financieras, emisores de deuda

RENTABILIDAD	ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	CORPORACIONES FINANCIERAS	COOPERATIVAS	MICROFINANCIERAS	INFIS	HOLDING
Ing neto Int / Activos	x	x	X		X	
Gastos op / Activos	x	x	X	X	X	
Gtos Provisiones / Activos	x	x	X		X	
Margen operacional	x	x	X	X	X	X
ROE	x	x	X	X	X	X
ROA	x	x	X	X	X	X
Ing fin Bruto / ingresos Operativos	x	x				
Gastos Admon / Ingresos Operativos	x	x			X	
Activos / Patrimonio	x	x	X	X	X	X
CAPITAL						
Activos Productivos / Pasivos con Costo	X	X	X	X	X	X
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	X	X			X	X
Relación de Solvencia	X	X	X	X	X	
Leverage						X
LIQUIDEZ						
Activos Liquidos / Total Activos	X	X	X	X	X	X
Activos Liquidos / Depósitos y exigib	X	X	X	X	X	
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	X	X	X	X	X	
Cuentas Corrientes / Total Pasivo	X	X			X	
CDT's / Total pasivo	X	X	X	X	X	
Cuenta de ahorros / Total Pasivo	X	X			X	
Repos+interbancarios / Total Pasivos	X	X	X	X		
Deuda Bca Extranjera/ Total Pasivos	X	X	X	X		
Cartera+Leasing/Depósitos y Exigibilidades	X	X			X	
Credito Inst Finan / Total Pasivos	X	X	X	X	X	X
Bonos / Total Pasivos	X	X				X
Razón corriente						X
CALIDAD DEL ACTIVO						
Por Vencimientos						
Calidad de Cartera y Leasing por Vencimientos	X				X	
Cubrimiento de Cartera y Leasing por Vencimientos	X				X	
Calidad de la cartera de Creditos por Vencimientos	X	X	X	X	X	
Cubrimiento de Cartera de Creditos por Vencimientos	X	X	X	X	X	
Calidad Leasing por Vencimientos	X					
Cubrimiento de Leasing por Vencimientos	X					
% Comercial / Total Cartera + Leasing	X	X	X	X		
% Consumo / Total Cartera + Leasing	X	X	X	X		
% Vivienda / Total Cartera	X		X	X		
% Microcredito / Total Cartera+Leasing	X		X	X		
Por Nivel de Riesgo						
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	X				X	
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	X				X	
Cartera C,D y E / Cartera Bruta	X	X	X	X	X	
Cobertura de Cartera C,D y E	X	X	X	X	X	
Calidad del Leasing	X					
Cubrimiento de Leasing	X					
Leasing C,D y E / Leasing Bruto	X					
Cubrimiento de Leasing C,D y E	X					

El cálculo de algunos indicadores puede limitarse por la información disponible por tipo de entidad y en algunos casos no son comparables entre ellos por el método de cálculo.

Fecha de aprobación por Comité Técnico: 10 de diciembre de 2009
Acta de Comité Técnico: 212