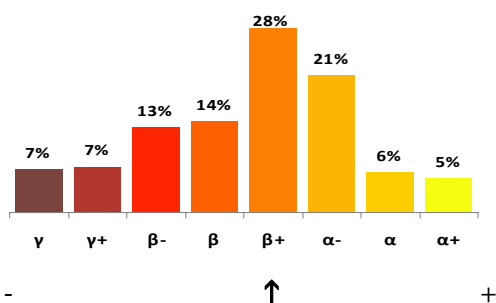


**Diciembre 2008**
**FUNBODEM**
**Bolivia**

# β+

Moderado riesgo crediticio.  
 Sólida metodología crediticia  
 y buena calidad de cartera.  
 Adecuada situación  
 financiera.

**Situación Financiera**
**β+<sup>1</sup>**
**Perspectiva de Calificación**
**Incierta<sup>2</sup>**


Fecha de Visita Oct 08

Calificación anterior β+

Fecha de calificación anterior Jul 07

N° de Calificación 4ta.

**Principales Indicadores de Desempeño**

	Dic-06	Dic-07	Dic-08
Cartera Bruta*	\$ 5,387	\$ 7,664	\$ 10,018
Número de Clientes	5,585	6,518	9,073
Apalancamiento	1.6x	2.7x	2.6x
ROE**	14.8%	13.1%	15.9%
Rendimiento de Cartera	25.2%	26.6%	24.6%
Cartera en Riesgo	1.9%	1.4%	1.8%
Gastos Operativos	14.3%	14.0%	12.7%
Crédito Promedio	\$965	\$1,176	\$1,104
Clientes por Empleado	105	90	111

\* (000 \$) \*\* Ajustado.

<sup>1</sup> Ver Anexo 1

<sup>2</sup> Por incertidumbre política respecto al actual gobierno

**Descripción Resumida**

La Fundación Boliviana para el Desarrollo de la Mujer “FUNBODEM”, filial del Women’s World Banking (Banco Mundial de la Mujer) inició sus operaciones en 1987 ofreciendo servicios de capacitación y créditos. Sólo a partir de 1997 se especializa en servicios financieros. Bajo una metodología de crédito individual, concentra su atención en zonas urbanas y peri-urbanas de Santa Cruz (oriente Boliviano) a través de tres sucursales.

**Fundamentos de Calificación**

Sustentado en una sólida metodología crediticia, FUNBODEM ha logrado mantener excelentes niveles de calidad de cartera. Sin embargo, el crecimiento durante el periodo 2008 ha sido menor producto de restricciones de liquidez e incertidumbre organizacional. Su todavía adecuada situación financiera se ha visto afectada por una importante reducción de su margen operativo neto, aunque mantiene favorable indicadores de rentabilidad y mediano apalancamiento.

La permanencia y especialización del personal son elementos importantes para garantizar la continuidad de la metodología crediticia. Es una preocupación que la creciente rotación del staff afecte el buen desempeño que ha caracterizado a la entidad hasta ahora. No obstante, sigue siendo prudente su estrategia de mantener adecuada cobertura de la cartera en riesgo y permanente control sobre operaciones riesgosas.

La estabilidad y el fuerte compromiso institucional de su Junta Directiva aseguran la orientación en el nicho elegido. El nuevo equipo gerencial enfrenta el importante reto de seguir creciendo con calidad, manteniendo el adecuado perfil financiero, toda vez que el entorno de alta competencia en el que opera y la actual coyuntura financiera pueden presionar sobre el ya estrecho margen operativo neto.

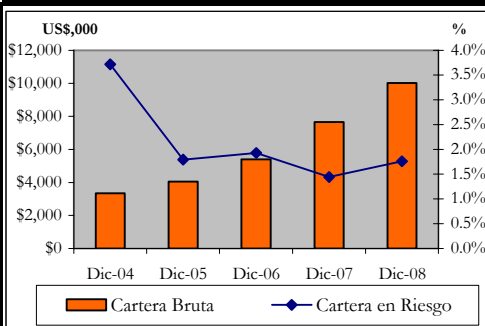
**Factores Sobresalientes**

- Sólida metodología crediticia
- Claro enfoque en el nicho bajo del microcrédito
- Buena calidad de cartera
- Buena eficiencia operativa

**Factores de riesgo**

- Estrecho margen operativo
- Baja liquidez
- Alta rotación de personal a todo nivel
- Alta competencia de mercado
- Riesgo inflacionario

**RESUMEN GENERAL**

FUNBODEM	Dic-08		MicroRate 50		MicroRate Individual	Cartera Bruta vs. Cartera en Riesgo
	Dic-08	Cuartil	1er Cuartil*	Promedio	Promedio	
ROE**	15.9%	2do	24.0%	11.4%	12.1%	
Apalancamiento	2.6	2do	1.6	3.5	4.1	
Cartera en Riesgo	1.8%	1ero	2.7%	5.1%	5.3%	
Gastos Operativos	12.7%	1ero	13.8%	27.9%	21.0%	
Prestatarios por Empleado	111	3ero	166	120	105	
Margen Operativo	2.2%	3ero	7.6%	3.6%	3.7%	
	Dic-08		Promedio		Promedio	
Cartera Bruta***	\$10,018		\$76,030		\$85,415	
Número de clientes	9,073		72,701		58,709	
Saldo de Crédito por Cliente	\$1,104		\$1,098		\$1,360	

\* Límite inferior del 1er cuartil \*\* Ajustado \*\*\* (000)

**Situación Financiera (Pág. 4)**

Un manejo financiero eficiente le permite a FUNBODEM una estructura financiera aceptable, destacándose la presencia de fuentes de fondeo comercial y apalancamiento promedio. Sin embargo, se observan restricciones de liquidez y un preocupante estrechamiento de los márgenes operativos que afectan su rentabilidad.

**Operaciones y Calidad de Cartera (Pág. 6)**

El periodo Dic-08 se caracteriza por una desaceleración del crecimiento de cartera, el cual se redujo de 42.3% a 30.7% en dólares. Aunque la metodología es sólida, FUNBODEM viene enfrenando el reto de mantener la calidad de la evaluación crediticia a pesar de la fuerte rotación de personal de créditos. La situación es particularmente compleja dado que se opera en uno de los mercados más maduros del mundo, con alto nivel de competencia.

La calidad de la cartera de FUNBODEM es alta. Sin embargo, muestra un pequeño deterioro, explicado principalmente por la desaceleración del crecimiento de cartera y por la alta rotación de su personal de créditos.

**Organización y Gerencia (Pág. 9)**

FUNBODEM cuenta con una adecuada estructura organizacional. Una alta rotación de personal a todo nivel ha implicado una etapa de cambio que, sin embargo no afectó la productividad del personal. De hecho, la confiabilidad de su sistema de información y el fortalecimiento de los controles internos le permiten continuar con las operaciones de manera normal. El riesgo principal se centra en la rotación completa de su cuadro gerencial.

**Gobierno y Posicionamiento Estratégico (Pág. 10)**

La clara visión de FUNBODEM de atender el segmento bajo del microcrédito en el mercado oriental de Bolivia y el compromiso de su Junta Directiva son factores positivos a destacar en el gobierno de la institución. Sin embargo, restricciones importantes de liquidez y la inestabilidad de su personal debilitan el posicionamiento de FUNBODEM en el mercado de Santa Cruz.

**Perspectiva Social (Pág. 12)**

FUNBODEM alcanza resultados sociales promedio. Aunque presenta una cobertura limitada y un gasto operativo por prestatario un tanto elevado; son destacables el bajo préstamo promedio, la alta participación de mujeres atendidas y bajas tasas activas de interés.