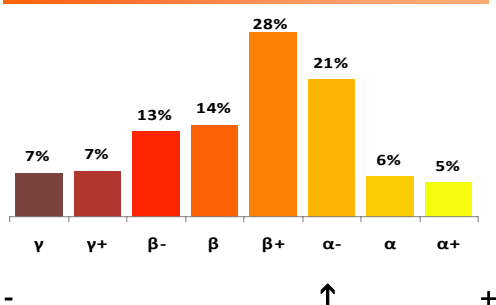


**Junio 2008**
**PROMUJER BOLIVIA**
**Bolivia**
**α-**

Bajo nivel de riesgo crediticio y financiero. Su operación sólida y balanceada la ubica dentro de las mejores IMF's evaluadas por MicroRate

**Perspectiva de Calificación** **Incierto**

**Calificación Social<sup>1</sup>** ★★★★★

Fecha de Visita	Jun 08
Calificación anterior	α-
Fecha de calificación anterior	Dic 07
Nº de Calificación	5ta.

**Principales Indicadores de Desempeño**

	Jun-07	Dic-07	Jun-08
Cartera Bruta*	\$14,892	\$21,256	\$22,817
Número de Clientes	79,811	90,322	92,705
ROE**	1.6%	-5.7%	12.5%
Apalancamiento	0.9x	1.3x	1.0x
Rendimiento de Cartera	37.2%	34.2%	41.5%
Cartera en Riesgo	0.6%	0.8%	1.5%
Gastos Operativos	28.7%	25.9%	26.3%
Crédito Promedio	\$187	\$235	\$246
Cientes por Empleado	176	165	161

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

<sup>1</sup> Ver páginas 11-17

**Factores Sobresalientes**

- Excelente metodología de banca comunal
- Sólido patrimonio y bajo endeudamiento
- Alta productividad del personal
- Buena eficiencia operativa

**Factores de riesgo**

- Inestabilidad política en el país
- Riesgo inflacionario y descalce por moneda
- Bajos niveles de liquidez

**Descripción Resumida**

PROMUJER BOLIVIA es una institución privada sin fines de lucro, perteneciente a la red Pro-Mujer Internacional con sede central en Washington. Inició operaciones en Bolivia en 1990 con el objetivo de atender a las mujeres en condición de exclusión mediante programas de capacitación.

En 1993 inicia operaciones de microcrédito con el producto de banca comunal, con un crédito promedio de US\$ 246, claramente enfocada en el nicho bajo del microcrédito. Con la inauguración de su Oficina Regional en Pando (norte de Bolivia), logrará presencia nacional en los nueve departamentos del país y una mayor cobertura de los servicios ofrecidos.

Con la reciente creación de la Fundación PROMUJER se separan las operaciones financieras de los servicios sociales originalmente ofrecidos en conjunto. De esta manera, sólo la ONG se hará cargo de los servicios no financieros.

**Fundamentos de Calificación**

PROMUJER Bolivia es una entidad sólida, que ha sabido acompañar el fuerte crecimiento de la cartera con una destacable metodología de banca comunal, adaptándola al sector en el que opera. Producto de ello, muestra consistentemente muy buenos niveles de calidad de cartera.

La institución ha logrado crear una fuerte cultura organizacional, basada en la identificación del personal con su misión. Es una de las principales fortalezas el alineamiento de las operaciones respecto a los objetivos de la entidad. Su desarrollado nivel organizativo explican los excelentes indicadores de eficiencia y buena productividad del personal.

PROMUJER Bolivia es una microfinanciera que va logrando mayor rentabilidad a través de una mejora en sus márgenes operativos. Muestra bajo apalancamiento con limitada liquidez que podrían frenar el crecimiento proyectado.

**RESUMEN GENERAL**

PROMUJER BOLIVIA	Jun-08		Muestra MicroRate Grupal		Cartera Bruta vs Cartera en Riesgo	
	Cuartil	1er Cuartil*	Promedio	Cartera Bruta (US\$ K)	Cartera en Riesgo	
ROE**	12.5%	2do	22.2%	11.3%		
Cartera en Riesgo	1.5%	1er	0.8%	3.0%		
Gastos Operativos	26.3%	3ro	34.5%	45.3%		
Prestatarios por Empleado	161	2do	209	165		
	Jun-08	Promedio				
Cartera Bruta***	\$22,817	\$36,192				
Número de clientes	92,705	96,363				
Margen Operativo	9.3%	9.3%				
Saldo de Crédito por Cliente	\$246	\$266				

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

**Situación Financiera (pág. 4)**

En el último periodo PROMUJER Bolivia ha mostrado una posición financiera fortalecida, reflejada en una rentabilidad positiva asociada a crecientes márgenes operativos. Aunque muestra un creciente apalancamiento (maneja aún) y limitados niveles de liquidez, la entidad mantiene una estructura financiera sólida.

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

Aunque con una tendencia creciente en la cartera en riesgo, PROMUJER continúa demostrando niveles de excelencia por metodología y calidad de cartera. En ese sentido, su desempeño la ubica entre las mejores IMF's con metodología grupal evaluadas por MicroRate.

**Organización y Gerencia (pág. 9)**

PROMUJER ha logrado consolidar una estructura organizativa adecuada para su tamaño, descentralizada y sólida, que le permite tener un seguimiento continuo sobre las operaciones y los servicios ofrecidos.

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

PROMUJER Bolivia forma parte de la red PROMUJER, una organización internacional sin fines de lucro con sede en Estados Unidos. La institución ha optado por crear una fundación que canalizará las operaciones financieras en tanto que la ONG estará enfocada en los servicios sociales.

**Calificación Social (Pág. 11) ★★★★★**

PROMUJER Bolivia presenta un excelente desempeño social, atendiendo el nicho bajo del microcrédito. La profundidad de sus operaciones le permite llegar a la población objetivo, coherente con la misión social establecida. Si bien la oferta crediticia aún es limitada, viene siendo complementada con una diversidad de servicios sociales enfocados a satisfacer las necesidades de las clientas.

PROMUJER Bolivia es una IMF rentable y autosostenible, aunque los servicios no financieros dependen aún de las donaciones recibidas. Adicionalmente, es destacable la alta eficiencia social alcanzada, producto de la fortaleza organizativa de la IMF.

La probabilidad que el enfoque de las operaciones se desvíe de la misión social es muy baja, traduciéndose en un alto grado de compromiso social. La cultura organizacional transmitida a toda la organización en conjunto con una comunicación estable entre las distintas áreas y la gerencia, asegura el cumplimiento de la misión así como el compromiso por parte del personal.