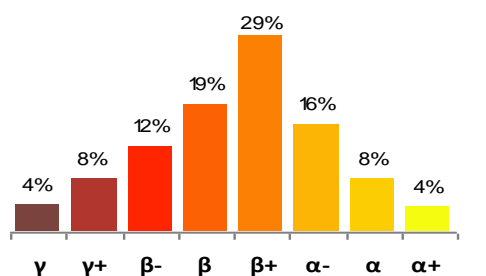


β

Moderado nivel de riesgo crediticio, con buena estructura financiera aunque baja rentabilidad. Organización en proceso de consolidación.

Situación Financiera¹
Perspectiva de Calificación β+
Calificación Social² ★★★★★☆


Fecha de Visita: Oct-10
 Calificación anterior: β-
 Fecha de calificación anterior: Jun-09
 N° de Calificación: 4ta.

Principales Indicadores de Desempeño

	Dic-08	Dic-09	Dic-10
Cartera Bruta ('000\$)	\$3,990	\$5,939	\$8,893
Número de clientes	17,111	24,141	27,284
Apalancamiento	0.9	0.9	1.2
ROE*	-3.2%	0.9%	2.6%
Rendimiento de cartera	63.0%	51.8%	56.1%
Cartera en Riesgo	3.5%	3.3%	2.7%
Crédito Promedio	\$233	\$246	\$326
Gastos Operativos	50.7%	43.0%	46.2%
Clientes por Empleado	105	176	115
Margen Operativo Ajustado	0.2%	0.3%	0.7%

¹ Ver Anexo 1

² Ver Calificación Social

Descripción Resumida

PROMUJER México es una institución privada sin fines de lucro, con personería jurídica propia, que pertenece a la red Pro-Mujer Internacional con sede central en Nueva York.

Atiende a mujeres de las zonas periurbanas y rurales desde 2002 mediante la metodología grupal de banca comunal. Con un crédito promedio de US\$326 y presencia en la zona centro-sur del país a través de 7 de 32 federaciones, logra atender a más de 27,000 clientes en el nicho bajo del microcrédito. Los servicios financieros son complementados con servicios de capacitación, salud y administración de negocio lo que refuerza el enfoque social de la institución.

Fundamentos de Calificación

PROMUJER México se encuentra en proceso de fortalecimiento organizacional. Los recientes cambios resultan positivos; sin embargo, todavía es un reto consolidar el área de operaciones. Las debilidades que presentan en la aplicación metodológica podrían afectar los adecuados niveles de cartera en riesgo. Por otro lado, destaca la paulatina mejora de los resultados financieros, los cuales permitirán reforzar su posicionamiento en el nicho bajo de la zona central del país.

El diseño de la metodología crediticia es bueno; no obstante, se mantienen debilidades en su aplicación en campo, principalmente en los procesos de aprobación y verificación del conocimiento mutuo de las socias. Preocupa, además, la poca prudencia en el manejo de los pagos parciales que podrían debilitar el concepto de solidaridad. Estos factores limitan el sano crecimiento de la cartera, aunque la buena cobertura de provisiones mitiga parte de este riesgo.

A pesar que la mejora de los resultados financieros no es significativa, es destacable su sólida estructura financiera y los esfuerzos por fortalecer la organización. Adicional a ello, la Junta Directiva demuestra un fuerte compromiso y claro conocimiento del negocio y de México. En ese sentido, pese a su lejanía, destaca el cercano seguimiento de las operaciones, así como su claro enfoque en el nicho bajo del microcrédito mexicano.

Factores Sobresalientes

- Prudente nivel de cobertura de cartera en riesgo
- Aceptable nivel de eficiencia
- Fortalecido sistema informático
- Buena estructura financiera

Factores de riesgo

- Metodología aplicada con poca estandarización.
- Áreas de control aún en proceso de consolidación
- Alta rotación de personal
- Limitados resultados financieros

ANEXO 1

Calificación	Tabla para la Calificación de Desempeño Microfinanciero
$\alpha++$	Aquellas IMF que <i>exhiben una consistente</i> relación clara y racional entre consideraciones financieras, operacionales y estratégicas de Buena práctica en microfinanzas; en comparación con un conjunto internacional de empresas similares y con los estándares emergentes de la industria de microfinanzas. <i>Óptimo</i> nivel de Eficiencia y Eficacia. <i>Muy bajo</i> nivel de Riesgo / <i>Sofisticado</i> manejo de riesgos. <i>Excelente</i> perspectiva futura.
$\alpha+$ α $\alpha-$	Aquellas IMF que se esfuerzan por balancear una relación clara y racional entre consideraciones financieras, operacionales y estratégicas de Buena práctica en microfinanzas; en comparación con un conjunto internacional de empresas similares y con los estándares emergentes de la industria de microfinanzas. <i>Buen</i> nivel de Eficiencia y Eficacia. <i>Bajo</i> nivel de Riesgo / <i>Buen</i> manejo de riesgos, y mínimamente afectadas por la variabilidad de los ciclos económicos. <i>Buena</i> perspectiva futura.
$\beta+$ β	Aquellas IMF que <i>trabajan para definir</i> una relación clara y racional entre consideraciones financieras, operacionales y estratégicas de Buena práctica en microfinanzas; en comparación con un conjunto internacional de empresas similares y con los estándares emergentes de la industria de microfinanzas. <i>Satisfactoria</i> Eficiencia y Eficacia. Riesgo <i>Moderado</i> / <i>Incipiente</i> manejo de riesgos, sujeto a alguna variabilidad de los ciclos económicos. <i>Satisfactoria</i> perspectiva futura.
$\beta-$	Aquellas IMF que faltan una relación clara y racional entre consideraciones financieras, operacionales y estratégicas de Buena práctica en microfinanzas; en comparación con un conjunto internacional de empresas similares y con los estándares emergentes de la industria de microfinanzas. <i>Acceptable</i> Eficiencia y Eficacia. Riesgo <i>Moderado</i> / <i>Inadecuado</i> manejo de riesgo, sujeto a variabilidad significativo durante los ciclos económicos
$\gamma+$ γ	Aquellas IMF con <i>debilidades financieras, operacionales o estratégicas que ponen en peligro, hoy o en un futuro dado, la viabilidad de la empresa</i> ; en comparación con un conjunto internacional de empresas similares y con los estándares emergentes de la industria de microfinanzas. <i>Pobre</i> Eficiencia y Eficacia. <i>Alto</i> Riesgo / Con considerable variabilidad durante los ciclos económicos. <i>Pobre</i> perspectiva futura.

La Sub Calificación Financiera

- Dentro de la misma escala descrita arriba, la Sub Calificación Financiera de MicroRate mide la salud financiera de la IMF basada en su estructura financiera, rentabilidad, márgenes operativos y manejo de riesgo financiero.
- Mientras que la Calificación de Desempeño de la IMF indica la excelencia integral de sus operaciones microfinancieras, la Sub Calificación Financiera está relacionada sólo con la situación financiera de la IMF. Así, esta última permite a los inversionistas diferenciar las IMF's únicamente bajo el criterio financiero.
- La asignación de la Sub Calificación Financiera es un componente importante de la función del Comité de Calificación de Desempeño.

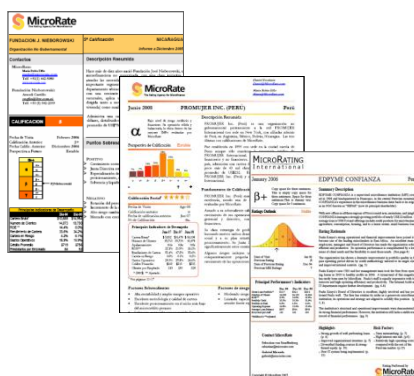
¿Está interesado en el reporte completo?

El reporte completo de Desempeño incluye información detallada sobre:

- Contexto
- Situación Financiera
- Operaciones Microcrediticias
- Calidad de Cartera
- Organización y Gerencia
- Gobierno y Posicionamiento Estratégico

Este reporte de desempeño se encuentra disponible para su compra. Si usted está interesado en adquirirlo, sírvase contactar a MicroRate al 1-703-243-5340 o al email info@microrate.com.

MicroRate también ofrece el [Reporte de Calificación](#) y el servicio [Acceso a Analistas](#) que permitirá a los inversionistas el acceso a reportes publicables de desempeño y calificación social a través de un suscripción anual, paquete regional o paquete personalizado adecuado a sus necesidades.



MicroRate Latin America
Mayor Armando Blondet 261
San Isidro, Lima, 27
Lima – Peru
Telf.: (511) 628-7054
Fax: (511) 628-8729

MicroRate Headquarters
1901 N. Moore Street
Suite 1004
Arlington, VA 22209
United States
Telf.: 703-243-5340
Fax: 703-243-7380

MicroRate Africa
1, Angle rue el Araar et bd Lalla
Yacout
Casablanca
Marruecos
Telf./Fax: +212 5 22 49 10 94

info@MicroRate.com

www.MicroRate.com

Copyright © MicroRate 2011

Prohibida la reproducción total o parcial sin permiso de MicroRate©. La calificación que se otorga no implica recomendación para comprar, vender o mantener valores y/o instrumentos de la entidad calificada.