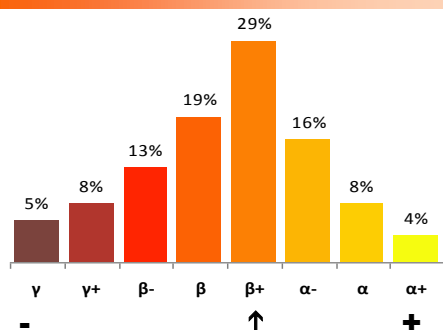


# β+

Buen desempeño operativo con bajo riesgo crediticio. Estructura organizacional en proceso de fortalecimiento.

**Situación Financiera<sup>1</sup> β+**
**Perspectiva de Calificación Estable**
**Calificación Social<sup>2</sup> ★★★★★**


Fecha de Visita Dic-10

Calificación anterior β

Fecha de calificación anterior Dic-09

Calificaciones realizadas 7

### Principales Indicadores de Desempeño

	Dic-08	Dic-09	Dic-10
Cartera Bruta ('000\$)	\$5,109	\$3,654	\$6,009
Número de clientes	26,365	22,048	25,924
Apalancamiento	0.4	0.3	0.5
ROE*	-6.1%	6.3%	-1.7%
Rendimiento de cartera	60.1%	48.5%	46.1%
Cartera en Riesgo	1.9%	2.3%	0.2%
Crédito Promedio	\$194	\$166	\$232
Gastos Operativos	39.8%	34.5%	35.7%
Clientes por Empleado	208	208	201

\* Ajustado

<sup>1</sup>Ver Anexo 1

<sup>2</sup> Ver Calificación Social

### Descripción Resumida

Pro Mujer Inc. Nicaragua (ProMujer Nicaragua) es una organización sin fines de lucro, sucursal de Pro Mujer Inc. (PMI) con sede en Nueva York, Estados Unidos. Desde 1996, ofrece servicios microcrediticios y no financieros a mujeres de bajos recursos.

A Dic-10, cuenta con una cartera de US\$ 6 millones distribuida en 26 mil prestatarias en cinco agencias a nivel nacional. Ofrece microcréditos bajo metodología grupal (principalmente banca comunal), en zonas periurbanas y rurales, así como servicios no financieros básicos de salud y capacitación.

MicroRate sólo evalúa a Pro Mujer en Nicaragua, no así a ProMujer Inc.

### Fundamentos de Calificación

Promujer Nicaragua ha logrado resultados sobresalientes el año 2010, a pesar del contexto adverso para el sector en todo el país. Aunado a la sólida estructura financiera, se logró un importante crecimiento con sanos indicadores de calidad.

Tras un periodo de contracción del crecimiento e importantes castigos, se fortaleció la metodología y supervisión de las operaciones, lo cual se tradujo en la recuperación de la cartera, con excepcionales ratios de calidad. La mínima participación de créditos agrícolas y ganaderos y la ausencia de garantías reales resultaron determinantes para afrontar adecuadamente las turbulencias del mercado local.

Organizacionalmente, la institución se ha fortalecido. No obstante, dado el contexto actual, el refuerzo de las áreas de control se hace necesario. La alta rotación de clientes afectó la productividad, aunque aún resulta buena, al igual que la eficiencia operativa, respecto al promedio del sector. Muestra un posicionamiento fuerte, con una adecuada estrategia para afrontar la crisis del sector.

La estructura financiera se mantiene sólida, con bajo apalancamiento y alta liquidez. Presenta alto riesgo por tipo de cambio. Asimismo, es un reto alcanzar niveles de rentabilidad que aseguren el continuo fortalecimiento institucional.

### Factores Sobresalientes

- Buena calidad de cartera
- Fortalecimiento de la supervisión
- Fortalecimiento de la estructura organizacional
- Recuperación del crecimiento de la cartera.

### Factores de riesgo

- Contexto económico y sociopolítico inestable
- Elevado riesgo por tipo de cambio
- Riesgo de sobreendeudamiento de clientes
- Alta rotación de clientes

## ANEXO 1

Calificación	Tabla para la Calificación de Desempeño Microfinanciero
<b><math>\alpha++</math></b>	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.
<b><math>\alpha+</math></b> <b><math>\alpha</math></b> <b><math>\alpha-</math></b>	Aquellas IMF que <i>se esfuerzan por balancear</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>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.
<b><math>\beta+</math></b> <b><math>\beta</math></b>	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.
<b><math>\beta-</math></b>	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>Aceptable</i> Eficiencia y Eficacia. Riesgo <i>Moderado</i> / <i>Inadecuado</i> manejo de riesgo, sujeto a variabilidad significativo durante los ciclos económicos
<b><math>\gamma+</math></b> <b><math>\gamma</math></b>	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
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 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.</li> <li>• 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.</li> <li>• La asignación de la Sub Calificación Financiera es un componente importante de la función del Comité de Calificación de Desempeño.</li> </ul>

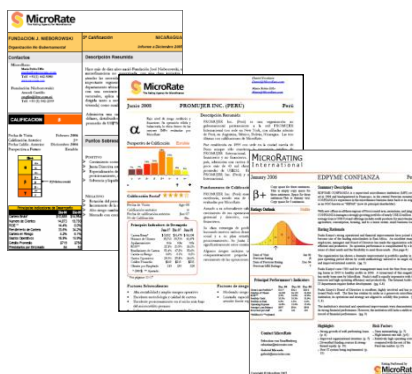
### ¿Está interesado en el reporte completo?

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](mailto: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](mailto:info@MicroRate.com)

[www.MicroRate.com](http://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.