

Diciembre 2007

FMM Popayán

Colombia

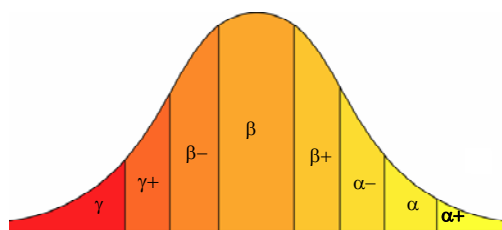
 $\alpha+$

Bajo nivel de riesgo crediticio y financiero. Su operación sólida y balanceada, la ubica entre las mejores IMFs, situada dentro del **tercio superior** de las instituciones evaluadas por MicroRate.

Descripción Resumida

La fundación Mundo Mujer Popayán (FMM Popayán) es una institución sin fines de lucro que pertenece a la red de Bancos Mundiales de la Mujer (WWB) con sede en Nueva Cork. Viene funcionando desde hace 22 años en su oficina principal de Popayán y otras ciudades, incluyendo la capital del país (*Ver Mapa en Sección Gobierno*).

Perspectiva de Calificación **Estable**


 - ↑ +

Fecha de Visita	Nov 07
Calificación anterior	$\alpha+$
Fecha de calificación anterior	Dic. 06
Calificación	8va.

Fundamentos de Calificación

FMM Popayán es una de las mejores microfinancieras seguidas por MicroRate. Es líder en metodología microcrediticia con resultados destacables de calidad de cartera. Sin embargo, la estrategia de fuerte crecimiento podría generar riesgo de sobreendeudamiento de los clientes, al haber flexibilizado sus políticas de crédito.

Su personal es altamente capacitado, lo cual se refleja en la extraordinaria productividad y buena eficiencia operativa. Sin embargo, el menor monitoreo en la capacitación podría debilitar la calidad de sus analistas.

Es destacable su fuerte posicionamiento. La rentabilidad patrimonial se incrementó por el mayor apalancamiento (aún moderado). El endeudamiento diversificado y a largo plazo, permite amplia holgura financiera. Sin embargo, es preocupante el riesgo de tasa de interés, el cual ya se ha reflejado en mayores costos financieros.

Principales Indicadores de Desempeño

	Dic-05	Dic-06	Dic-07
Cartera Bruta*	\$45,523	\$80,789	\$142,688
Número de Clientes	95,906	135,655	203,814
ROE**	24.3%	13.9%	23.4%
Rendimiento de Cartera	35.4%	31.0%	33.0%
Cartera en Riesgo	1.0%	0.9%	1.8%
Gastos Operativos	10.7%	11.9%	10.5%
Crédito Promedio	\$475	\$596	\$700
Clientes por Empleado	237	220	270

* (000 \$) ** Ajustado.

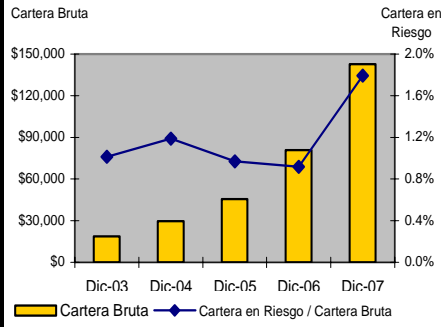
Factores Sobresalientes

- Fuerte crecimiento de la cartera
- Alta productividad y buena eficiencia operativa
- Importante rentabilidad
- Fuerte posicionamiento

Factores de riesgo

- Riesgo de tasas de interés
- Menor monitoreo en proceso de capacitación
- Flexibilización de políticas crediticias
- Incremento de competencia

RESUMEN GENERAL

FMM POPAYAN			Muestra MicroRate		Muestra Colombia	Cartera Bruta vs Cartera en Riesgo
	Dic-07	Cuartil	1er Cuartil*	Promedio	Promedio	
Cartera Bruta**	\$142,688	1er	\$69,897	\$54,575	\$103,964	
Número de clientes	203,814	1er	67,084	61,585	117,862	
ROE***	23.4%	1er	22.2%	14.3%	16.0%	
Cartera en Riesgo	1.8%	1er	2.0%	4.3%	1.4%	
Gastos Operativos	10.5%	1er	14.0%	23.4%	14.7%	
Prestarios por Empleado	270	1er	167	119	217	

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

Situación Financiera (pag. 4)

FMM Popayán incrementó su rentabilidad patrimonial debido a un mayor (pero todavía bajo) apalancamiento. Su diversificado endeudamiento y a largo plazo son factores adicionales a resaltar. Sin embargo, muestra fuerte riesgo de tasas, que ya ha tenido efecto negativo en los altos gastos financieros.

Operaciones y Calidad de Cartera (pag. 6)

FMM Popayán mostró importante crecimiento de su cartera el último año. Tiene una buena metodología cuyos resultados se reflejan en su excelente calidad de cartera. Sin embargo, se vienen flexibilizando las políticas crediticias, representando potencial riesgo de deterioro de cartera ante un mercado crecientemente competitivo.

La institución mantiene su excelente nivel de calidad de cartera (cartera en riesgo¹ de 1.8% a Dic-07). Sin embargo, se aprecia una tendencia ligeramente negativa, motivada principalmente por deterioro de la calidad de cartera en las Agencias de la capital del país.

Organización y Gerencia (pag. 7)

FMM Popayán es una institución madura. El importante crecimiento ha sido soportado por personal experimentado. Sin embargo, el menor monitoreo del proceso de capacitación de los analistas, podría poner en riesgo el sano crecimiento de la cartera.

La institución sigue siendo la más productiva de las IMFs seguidas por MicroRate. Asimismo, su eficiencia operativa es muy buena para el sector.

Gobierno y Posicionamiento Estratégico (pag. 9)

FMM Popayán muestra un fuerte posicionamiento. Es extraordinaria la labor realizada por la institución al desarrollarse desde una base geográfica muy limitada en el sur del país hacia gran parte de Colombia. De esta manera, ha logrado ser la segunda microfinanciera más grande del país. Factor positivo, es la reciente decisión de regularse, lo cual implica grandes oportunidades de negocio y reducción de limitaciones que representa actualmente su personería jurídica como ONG.

Perspectiva Social (pag. 10)

FMM POPAYAN muestra buen desempeño social, con profundidad en el nicho elegido y con alta eficiencia operativa en beneficio de sus clientes. Es meritorio el servicio brindado a clientes con muy bajos montos de crédito. Existe alto compromiso social y bajo riesgo que la institución se desvíe de su misión social.

¹ Créditos atrasados mayores a 30 días más refinanciados