

Bolivia Credit Update

PRO MUJER Bolivia

Ratings

	Rating Actual
Pro Mujer Bolivia	
Corto Plazo M.N.	F1 (bol)
Corto Plazo M.E.	F2 (bol)
Largo Plazo M.N.	A- (bol)
Largo Plazo M.E.	BBB (bol)
Emisor	A- (bol)

Perspectiva

Pro Mujer Bolivia	Estable
-------------------	---------

Resumen

Pro Mujer Bolivia	31/12/09	31/12/08
Activos (US\$mil)	32.529,5	31.416,8
Patrimonio (US\$mil)	14.619,8	13.565,3
Resultado (US\$mil)	764,4	2.600,0
ROAA (%)	2,39	9,37
ROEE (%)	5,42	21,98
Capital / Activos (%)	44,94	43,18

Analistas

Cecilia Pérez O.
(591 2) 277 4470
cecilia.perez@fitchratings.com.bo

Gonzalo Alliende A.
(56 2) 499 3308
gonzalo.alliende@fitchratings.com

Informes Relacionados

Metodología

- *Metodología para la Calificación de Riesgo de Entidades Financieras*

Otros Informes

- *Bolivia, Informe Especial, Instituciones Financieras Bolivianas: Resultados Anuales y Perspectivas - Junio 2009*

Fundamentos de la Calificación

- Las calificaciones de Programas para la Mujer Bolivia (PRO MUJER) se fundamentan en satisfactorios indicadores de calidad de activos, rentabilidad y solvencia. Sin embargo, se ven limitadas por su tamaño en relación al sistema financiero y escasa diversificación de ingresos y por su dificultad de levantar capital en caso necesario.
- Durante los últimos años, PRO MUJER muestra un constante incremento de su resultado final (excepto en 2007), producto de la mayor actividad crediticia, una satisfactoria calidad de cartera y adecuados niveles de eficiencia. En 2007, el resultado cae por el elevado gasto por ajuste de las partidas no monetarias por inflación. En 2009, su aún elevado margen de intermediación se reduce por: (i) una caída en los ingresos por cartera vigente, de alrededor de 16,0%, en un escenario de nulo crecimiento de la cartera bruta por cambios en la política crediticia; y (ii) el mayor gasto financiero, lo que sumado a un aumento en los gastos administrativos relacionado con el proceso de regulación, resulta en la menor rentabilidad de los últimos periodos, menor a la presupuestada.
- PRO MUJER muestra una satisfactoria calidad de cartera en los últimos periodos. Sin embargo, la tendencia es desfavorable. A dic/09, la mora, medida por cartera en mora a cartera bruta, aumenta a 1,2% desde 0,5% en 2006 (1,3% para las IMFs). Este aumento de la mora se acompaña de una menor cobertura de la misma, que pasó de 617,6% en 2006 a 465,7% a dic/09, donde la cobertura es similar al promedio de la de las IMFs reguladas, de 452,9%. Si bien la calidad de la cartera aún se considera adecuada, Fitch monitoreará su evolución futura. Para 2010, Pro Mujer proyecta un crecimiento de la cartera bruta de alrededor de 19,6%.
- No habilitada para captar recursos del público, por su condición de no regulada, PRO MUJER se financia con bancos locales e instituciones internacionales especializadas en microfinanzas, fuentes que muestran un constante incremento en los últimos años. Por el largo plazo de sus pasivos, actualmente no presenta problemas de liquidez, contando a su vez con una adecuada base patrimonial, para el nivel de actividad (patrimonio/activos de 44,9% y endeudamiento de 1,2 veces).

Soporte

Al no contar con accionistas, la estructura de Fundación dificulta la posibilidad de incrementar su capital de manera rápida en caso de ser requerido. El soporte adicional de las autoridades, directores o fundadores es posible pero incierto.

Perspectiva de Calificación

- La perspectiva de las calificaciones asignadas a PRO MUJER es estable en el mediano plazo y depende del proceso de regulación al que se somete. Un mayor tamaño y diversificación de ingresos favorecerían un aumento en la calificación. Un deterioro de su situación financiera podría implicar una rebaja de la misma.

Perfil

PRO MUJER opera en todo el país con 643 funcionarios a través de 9 oficinas regionales y 68 centros focales (agencias) que proporcionan servicios a más de 80 mil clientes. En términos de activos de US\$32,5 mln al dic/09, es la 4ª institución microfinanciera (IMF) no regulada (15 en total) y la 11ava si se incluye a las 8 IMFs reguladas. Se encuentra actualmente en proceso de convertirse en una institución financiera regulada.

Pro Mujer Bolivia

Balance

	Dic-09 US\$mil	Dic-08 US\$mil	Dic-08 US\$mil	Dic-07 US\$mil	Dic-06 US\$mil	Dic-05 US\$mil
A. CARTERA						
1. Cartera Vigente	27.703,8	27.627,3	27.627,3	21.180,3	13.495,5	11.087,2
3. Cartera Vencida	121,3	348,9	348,9	106,9	66,2	30,3
4. Cartera en Ejecución	208,8	36,2	36,2	109,5	0,0	38,4
5. (Previsión para Incobrabilidad de Cartera)	1.306,6	1.330,3	1.330,3	646,2	409,0	391,7
TOTAL A	26.727,3	26.682,1	26.682,1	20.750,5	13.152,7	10.764,2
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES						
1. Inversiones en el Banco Central de Bolivia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Inversiones en Entidades Financieras del País	2.830,3	2.521,8	2.521,8	1.568,7	3.130,9	1.097,9
3. Inversiones en Entidades Financieras del Exterior	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Inversiones Corto Plazo	6,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Inversiones Largo Plazo	658,6	183,0	183,0	47,7	35,9	27,8
6. Inversión en Sociedades	36,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL B	3.532,0	2.704,8	2.704,8	1.616,3	3.166,7	1.125,7
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	30.259,3	29.386,9	29.386,9	22.366,9	16.319,4	11.889,8
D. BIENES DE USO	1.569,0	1.290,1	1.290,1	1.227,3	1.040,4	996,4
E. ACTIVOS NO RENTABLES						
1. Caja	55,4	63,9	63,9	0,0	3,2	0,2
2. Bienes realizables	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Otros Activos	645,8	675,9	675,9	461,8	394,4	272,4
F. TOTAL ACTIVOS	32.529,5	31.416,8	31.416,8	24.056,0	17.757,5	13.158,9
PASIVOS						
G. DEPÓSITOS Y FONDEO DE MERCADO						
1. Cuenta corriente	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Cuentas de ahorros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Depósitos a plazo fijo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Interbancario	15.806,3	15.963,7	15.963,7	12.415,4	7.474,4	4.359,3
TOTAL G	15.806,3	15.963,7	15.963,7	12.415,4	7.474,4	4.359,3
H. OTRAS FUENTES DE FONDOS						
1. Titulos Valores en Circulacion	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Obligaciones Subordinadas	406,2	406,2	406,2	406,2	406,2	406,2
3. Otros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL H	406,2	406,2	406,2	406,2	406,2	406,2
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	1.697,2	1.481,6	1.481,6	1.143,6	1.080,0	561,3
L. PATRIMONIO	14.619,8	13.565,3	13.565,3	10.090,7	8.796,8	7.831,9
M. PASIVO Y PATRIMONIO	32.529,5	31.416,8	31.416,8	24.056,0	17.757,5	13.158,9

Pro Mujer Bolivia

Estado de Resultado

	Dic-09 US\$mil	Dic-08 US\$mil	Dic-08 US\$mil	Dic-07 US\$mil	Dic-06 US\$mil	Dic-05 US\$mil
1. Ingresos Financieros	8.017,7	9.531,7	9.531,7	5.500,5	3.212,9	2.938,4
2. Gastos Financieros	-1.250,0	-988,0	-988,0	-673,4	-348,6	-140,0
3. MARGEN NETO DE INTERESES	6.767,7	8.543,7	8.543,7	4.827,1	2.864,2	2.798,5
4. Comisiones	352,7	0,0	0,0	0,0	585,2	0,0
5. Otros Ingresos (Egresos) Operativos	648,1	545,1	545,1	0,0	480,7	0,0
6. Gastos de Personal	-4.534,5	-3.796,9	-3.796,9	-2.195,6	-1.375,6	-1.086,2
7. Otros Gastos Operativos	-1.684,3	-1.442,3	-1.442,3	-2.153,0	-929,9	-723,7
8. Previsiones de Incobrables de Cartera	-781,9	-1.207,5	-1.207,5	-250,8	-245,4	-121,9
9. Otras Previsiones	152,8	45,2	45,2	0,0	0,0	0,0
10. RESULTADO OPERACIONAL	920,6	2.687,3	2.687,3	227,6	1.379,4	866,7
11. Otros ingresos y gastos	-142,2	71,9	71,9	-88,1	-12,7	-1,1
12. RESULTADOS ANTES DE ITEMS EXTRAORDINARIOS	778,3	2.759,2	2.759,2	139,5	1.366,6	865,6
13. Ingresos (gastos) Extraordinarios	369,0	369,3	369,3	221,6	-293,6	274,9
14. RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.147,3	3.128,5	3.128,5	361,1	1.073,0	1.140,6
15. Impuestos	-382,9	-528,5	-528,5	-331,1	-138,9	-92,9
18. RESULTADO NETO	764,4	2.600,0	2.600,0	30,0	934,2	1.047,7

Ratios

	Dic-09 %	Dic-08 %	Dic-08 %	Dic-07 %	Dic-06 %	Dic-05 %
I. DESEMPEÑO						
1. Resultado / Patrimonio (av)	5,42	21,98	21,98	0,32	11,24	14,64
2. Resultado / Total Activos (av)	2,39	9,37	9,37	0,14	6,04	9,00
3. Resultado Operacional / Total Activos (av)	2,88	9,69	9,69	1,09	8,92	7,45
4. Costos / Ingresos	80,05	57,64	57,64	90,09	58,66	64,67
5. Costos / Total Activos (av)	19,45	18,89	18,89	20,80	14,91	15,55
6. Margen de Intereses / Total Activos (av)	21,17	30,80	30,80	23,09	18,53	24,04
7. Margen de Intereses / Ingresos Oper.	87,12	94,00	94,00	100,00	72,88	100,00
II. CAPITALIZACIÓN						
1. Patrimonio / Total Activos	44,94	43,18	43,18	41,95	49,54	59,52
2. Capital Libre / Activos Bancarios	43,40	42,09	42,09	40,61	48,83	59,54
3. Patrimonio / Cartera	54,70	50,84	50,84	48,63	66,88	72,76
4. Endeudamiento	1,23	1,32	1,32	1,38	1,02	0,68
III. LIQUIDEZ						
1. Activos Liquidos / Oblig. Publico e Interbancaria	18,3	16,2	16,2	12,6	41,9	25,2
2. Cartera / Oblig. Publico e Interbancaria	169,1	167,1	167,1	167,1	176,0	246,9
IV. CALIDAD DE ACTIVOS						
1. Gasto en provisiones / Cartera bruta	2,79	4,89	4,89	1,43	1,99	1,33
2. Gasto en provisiones / Margen de Intereses	11,55	14,13	14,13	5,20	8,57	4,36
3. Previsión / Cartera Bruta	5,48	4,75	4,75	3,02	3,02	3,51
4. Previsión (+ Voluntarias)/ Cartera en Mora	465,74	345,43	345,43	298,54	617,58	570,51
5. Cartera en Mora / Cartera Bruta	1,18	1,37	1,37	1,01	0,49	0,62
6. Cartera en ejecución neta de provisiones / Patrimonio	-9,09	-9,54	-9,54	-5,32	-4,65	-4,51

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE.

Copyright © 2009 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. All of the information contained herein is based on information obtained from issuers, other obligors, underwriters, and other sources which Fitch believes to be reliable. Fitch does not audit or verify the truth or accuracy of any such information. As a result, the information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed, suspended, or withdrawn at anytime for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from USD1,000 to USD750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from USD10,000 to USD1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of Great Britain, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.