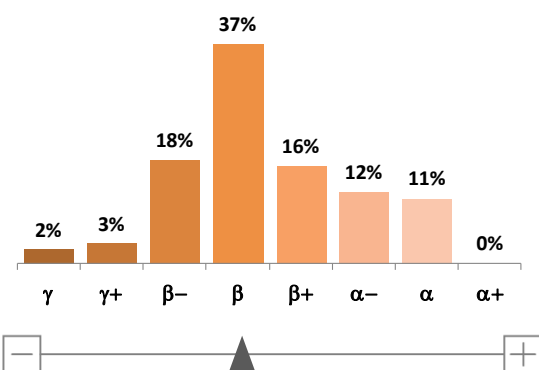


PROMUJER ARGENTINA | Argentina | Febrero 2014

β	Buen desempeño en microfinanzas. Alto compromiso de la Junta Directiva y equipo gerencial. Elevada inflación continúa reduciendo la rentabilidad patrimonial en términos reales.
Incierto	Perspectiva de Calificación ¹

 Fecha de Validez ² Febrero 2015

 Situación Financiera ³ β-

Calificaciones de Desempeño Otorgadas


Fecha de Visita Nov-13

Fecha de Información Financiera Dic-13

Calif. anterior MicroRate (Dic-12) β-

Principales Indicadores de Desempeño

	Dic-11	Dic-12	Dic-13
Cartera Bruta (\$'000)	\$4,403	\$4,702	\$4,133
Número de Prestatarios	15,868	12,914	10,110
Apalancamiento	4.2	4.9	3.0
ROE*	-49.6%	-14.3%	-7.8%
Rendimiento de cartera	98.9%	95.2%	76.5%
Cartera en Riesgo**	0.2%	0.2%	0.0%
Castigos	0.3%	0.1%	0.2%
Crédito Promedio	\$277	\$364	\$409
Gastos Operativos	89.2%	70.3%	44.8%
Cientes por Personal	159	177	171
Margen Operativo	-2.6%	2.4%	9.1%

* Ajustado

** Cartera en riesgo grupal

¹ Ver Anexo I.

² Las calificaciones son válidas hasta 1 año después de su publicación. MicroRate se reserva el derecho de modificar en cualquier momento las notas otorgadas por cambios que podrían producirse.

³ Ver Anexo I.

Descripción Resumida

PROMUJER ARGENTINA (PMA) es una fundación que pertenece a la organización no gubernamental norteamericana PROMUJER Internacional (PMI). Pese a que jurídicamente es un mismo cuerpo con su matriz, MicroRate sólo evaluará sus actividades en Argentina. Inicia operaciones en la ciudad de Salta (norte del país) en el año 2005. Atiende en zonas urbanas y periurbanas en tres departamentos de la región norte con seis Centros de Servicios⁴. Vía préstamos grupales, llega a mujeres de escasos recursos económicos a través de un bajo préstamo promedio (US\$409). Complementa su oferta con servicios de capacitación y salud.

Fundamentos de Calificación

La mejora de la nota de calificación se sustenta en destacables avances organizacionales y resultados financieros favorables, a pesar de operar en un contexto adverso. Sin embargo, la permanente devaluación de la moneda y el crecimiento de la inflación, alcanzando niveles elevados, sustentan la perspectiva incierta de la calificación. El sólido compromiso de la Junta Directiva y el excelente desempeño del Gerente General, quien es clave en la entidad, aseguran el cumplimiento de la estrategia institucional.

Mantiene una buena metodología de créditos y sobresaliente calidad de cartera, lo que denota bajo riesgo crediticio, aunque con espacio de mejora en la supervisión operativa. El proceso de reestructuración favoreció significativamente los gastos de operación, los cuales en la medida que retome el crecimiento, mejoraría el ratio de eficiencia. Resalta la positiva tendencia del margen operativo y la recuperación de la rentabilidad patrimonial, los cuales fortalecen la capitalización de la entidad, aunque en términos ajustados por la inflación se reducen a niveles negativos. La estructura financiera es aceptable, con controlado riesgo cambiario. Frente a ello, es favorable su próxima negociación con acreedores locales para mitigar el riesgo por tipo de cambio.

Factores Sobresalientes
Fortalezas

- + Buen liderazgo de la Gerencia con estrategia clara.
- + Excelente posicionamiento en el nicho elegido.
- + Destacable calidad de cartera y buena metodología crediticia.
- + Ratio positivo de margen operativo.

Factores de riesgo

- Contexto con alta inflación y devaluación del peso argentino.
- Limitado acceso a financiamiento.
- Gasto operativo afectado por la elevada inflación.

⁴ Oficina donde se realizan todos los procesos de la banca comunal.

ANEXO I – Escala de Calificaciones Institucionales en Microfinanzas

Calificación Institucional	Una calificación Institucional en Microfinanzas provee una opinión sobre la viabilidad institucional a largo plazo y su capacidad financiera a través de una evaluación integral de riesgo y desempeño.
α+ α	Aquellas instituciones financieras con alta viabilidad institucional a largo plazo y alta capacidad financiera . Excelente desempeño. Bajo riesgo o riesgo bien manejado en el corto y mediano plazo.
α- β+	Aquellas instituciones financieras con buena viabilidad institucional a largo plazo y buena capacidad financiera . Buen desempeño. Riesgo moderado o riesgo bien manejado en corto plazo.
β β-	Aquellas instituciones financieras con moderada viabilidad institucional a largo plazo y moderada capacidad financiera . Desempeño satisfactorio. Riesgo moderado a medio alto.
γ+ γ	Aquellas instituciones financieras con baja viabilidad institucional a largo plazo e insuficiente capacidad financiera . Desempeño débil o pobre. Riesgo alto a muy alto.
Sub Calificación: Situación Financiera	MicroRate califica la capacidad financiera de la institución emitiendo opinión sobre la fortaleza financiera y su habilidad para cumplir con el repago de sus obligaciones financieras.
Perspectiva de Calificación <i>Positiva</i> <i>Estable</i> <i>Negativa</i> <i>Incierta</i>	Tendencia esperada de la calificación en los próximos 12 meses <ul style="list-style-type: none"> - Positiva- Se espera que la calificación mejore. - Estable- Se espera que la calificación se mantenga. - Negativa- Se espera que la calificación desmejore. - Incierta – Por la incertidumbre de factores fuera de control de la institución, no se puede dar una perspectiva de calificación.

Equipo de Analistas

Mayumi Ogata | mayumi@microrate.com

Contacto

MicroRate Latino América & El Caribe

Calle Armando Blondet 261

San Isidro, Lima 27

Perú

Tel. +51 (1) 628-7054

Oficina Principal

1901 N. Moore Street, Suite 1004

Arlington, Virginia 22209

Estados Unidos

Tel. +1 (703) 243-5340

MicroRate África, Europa del Este, & Medio Oriente

10, rue Ibnou Al Arif 20 100 Casablanca

Marruecos

Tel +212 (0)5 22 25 73 18

info@microrate.com | www.microrate.com

Copyright © 2014 MicroRate Inc.

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