

## CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO DEL CENTRO S.A.

<b>Informe con EEFF al 30 de junio de 2022<sup>1</sup></b>	<b>Fecha de comité: 29 de septiembre de 2022</b>					
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero - Microfinanzas, Perú					
<b>Equipo de Análisis</b>						
Justine Ibañez Baca <a href="mailto:jibanez@ratingspcr.com">jibanez@ratingspcr.com</a>	Michael Landauro <a href="mailto:mlandauro@ratingspcr.com">mlandauro@ratingspcr.com</a>	(511) 208.2530				
<b>HISTORIAL DE CLASIFICACIONES</b>						
<b>Fecha de Información</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>	<b>dic-21</b>	<b>jun-21</b>	<b>jun-22</b>
<b>Fecha de Comité</b>	<b>28/03/2019</b>	<b>30/03/2020</b>	<b>30/03/2021</b>	<b>29/03/2022</b>	<b>28/09/2021</b>	<b>29/09/2022</b>
Fortaleza Financiera	PEC	PEC	PEC	PEC	PEC	PEC
Perspectiva	Positiva	Positiva	Estable	Estable	Estable	Estable

### Significado de la clasificación

**Categoría C:** Empresa solvente, buena fortaleza financiera intrínseca, con posicionamiento en desarrollo en el sistema. Pudiera presentar cierta dificultad para afrontar riesgos.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías A y D inclusive.

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

### Racionalidad

La decisión se sustenta en el crecimiento de las colocaciones acompañados por moderados niveles de morosidad y la reducción de la cartera reprogramada. Además, la caja es respaldada por una apropiada política de aportes de capital, lo que le ha permitido mantener adecuados niveles de solvencia. Asimismo, destacan los buenos niveles de cobertura que presenta la cartera, así como el convenio que mantiene la Caja con bancos para la recepción del pago de los créditos. También, resalta que la caja accedió al programa de Fortalecimiento Patrimonial de la SBS. Por otro lado, limitan a la presente clasificación, la concentración de la cartera de créditos y el deterioro de los márgenes.

### Resumen Ejecutivo

- **Crecimiento de las colocaciones.** En los últimos 5 años, las colocaciones de caja Centro, conformadas principalmente por créditos directos (dic.2021: 99.9%), han exhibido un crecimiento promedio de 32.0% y la base de clientes, de 3.1%. A jun.2022, las colocaciones de caja Centro, a diferencia del sector<sup>2</sup>, crecieron de la mano con lo reportado por el sistema. El crecimiento estuvo explicado principalmente por la gestión de la caja en incrementar la participación en el sector PYME (pequeñas y medianas empresas, microempresas y consumo independiente).
- **Moderados niveles de morosidad.** Desde que la caja inició operaciones, sus indicadores de morosidad siempre se han encontrado por debajo del sector, atribuido principalmente a su política y gestión de créditos (operaciones de crédito de hasta S/ 100M y evaluación caso a caso por un comité de riesgos). A jun.2022, la mora<sup>3</sup> global de la caja cerró en 4,9% y la CAR<sup>4</sup> (cartera alto en riesgo) en 7.4%, encontrándose por debajo del sector<sup>5</sup> por la maduración y deterioro de una parte de los créditos reprogramados.
- **Adecuadas políticas de aportes de capital.** Caja Centro tiene como política fortalecer su patrimonio a través de aportes de capital, exclusivamente en soporte al crecimiento de la caja. En los últimos 6 meses, los aportes de capital han sumado S/ 1.2 MM, permitiendo mantener satisfactorios niveles de solvencia, debido a la contracción del patrimonio efectivo por la mayor constitución de provisiones específicas en cumplimiento con la Resolución N° 3055-2020<sup>6</sup>, y los mayores requerimientos de patrimonio efectivo por riesgo operacional. A jun.2022, el RCG se ubicó en 12.13%, cumpliendo satisfactoriamente el nivel mínimo regulatorio (8%<sup>7</sup> de acuerdo con el DU N° 037-2021). Adicionalmente, la

<sup>1</sup> No Auditados

<sup>2</sup> El sector presentó una contracción interanual de 6.5% en colocaciones directas.

<sup>3</sup> Cartera atrasada / Cartera directa.

<sup>4</sup> (Cartera atrasada + Cartera refinanciada) / Cartera directa.

<sup>5</sup> Los indicadores del sector se ubicaron en 8.0% y 12.8%, respectivamente.

<sup>6</sup> Emitida por la SBS en junio 2020.

<sup>7</sup> Límite global requerido se ha reducido a 8% hasta el 31 de agosto de 2022, como una medida destinada a preservar la estabilidad del sistema financiero por el impacto del COVID-19, el cual ha implicado un mayor requerimiento de provisiones por la maduración de los créditos reprogramado

caja finalmente concretó las gestiones pertinentes para participar en el Programa de Fortalecimiento Patrimonial, brindado por el gobierno nacional en apoyo a las entidades especializadas en microfinanzas.

- **Reducción de la cartera reprogramada.** En los últimos 6 meses, los créditos reprogramados se han reducido, principalmente, por la cancelación de créditos y por pagos puntuales. En línea a lo mencionado, la caja ha implementado diversas modalidades internas con miras a incentivar el pago, como el “descuento por pago puntual de cuota”<sup>8</sup> y el “congelamiento de cuota por pago puntual”<sup>9</sup>, los cuales han permitido que los créditos reprogramados fueran reclasificados como no reprogramados bajo los términos del Oficio Múltiple N° 19109-2020<sup>10</sup>.

- **Elevados niveles de cobertura de cartera.** La caja ha mantenido los niveles de cobertura de la cartera atrasada y deteriorada por encima del promedio del sector. A jun.2022, la cobertura de la cartera atrasada se ubicó en 179.1%; mientras que, los niveles del sector estuvieron en 96.44%. El RCG por incrementó a 12.13% ubicándose por encima de los límites mínimos regulatorios que impone la SBS (8%)

- **Mayor participación en su mercado *target*, empero incremento del *ticket* promedio.** Dentro del sector de las CRAC's, caja Centro ha incrementado en los últimos 5 años su participación en el mercado de colocaciones. A dic.2021, la caja elevó su participación a 5.6% (jun.2021: 5.5%), ocupando el 4to lugar por encima de CRAC Prymera e Incasur. Asimismo, en la región Junín, en donde la caja concentra el 100% de sus colocaciones, lidera el mercado con una participación del 100% del total de colocaciones en la región, de acuerdo con lo reportado por la SBS. Por otra parte, el crecimiento de las colocaciones de la caja ha estado acompañado de una subida en el número de deudores por lo que esto se reflejó el *ticket* promedio, el cual a jun.2022 alcanzó los S/ 13.4 M.

- **Deterioro de márgenes y rentabilidad negativa.** El descuento de intereses por pago puntual de cuotas, el incremento de las provisiones y los mayores gastos administrativos llevaron a que el margen operacional neto (que había alcanzado su punto de equilibrio desde mediados de 2019) cerrara en negativo. La rentabilidad sobre el patrimonio y los activos totales (ROE y ROA) anualizados se encontraron en -43.5% y -3.9%, respectivamente, por debajo a los niveles del sector en ROE y mayor al sistema en ROA. Cabe señalar que, en el mes de junio, se pudo apreciar una contracción de los ingresos financieros, llevando a un deterioro en los márgenes, lo que a su vez se tradujo en un mayor nivel de pérdidas.

- **Respaldo de Convenio con bancos y Corporación Continental.** La caja mantiene un convenio con dos entidades bancarias (BCP e Interbank) para la utilización de sus agentes corresponsales y agencias, los cuales facilitan la recepción de los pagos de sus créditos. Asimismo, caja Centro mantiene una alianza estratégica con la Corporación Continental, institución dedicada a la educación. La caja ofrece el servicio de cobranza de los servicios educativos y se beneficia con la instalación de redes informativas dentro de la Universidad, generando así sinergias en sistemas de información y ahorro en costos. Adicionalmente, se destaca el rol que cumple la Corporación Continental en la capacitación de los colaboradores y clientes con el objetivo de mitigar el riesgo de crédito.

## Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de calificación de bancos e instituciones financieras, vigente del Manual de Clasificación de Riesgo, aprobada en Sesión 04 del Comité de Metodologías con fecha 09 de julio de 2016.

## Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre para los periodos 2017-2021. Estados Financieros intermedios (junio) 2021 y 2022.
- **Riesgo Crediticio:** Manuales y políticas de gestión de riesgo de crédito, informes, detalle de la cartera, concentración, detalle de cartera vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia de Bancos, Seguros y AFPs (SBS).
- **Riesgo de Liquidez:** Manuales y políticas de gestión de riesgo de liquidez, informes, estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes, anexos enviados a la SBS.
- **Riesgo de Mercado:** Manuales y políticas de gestión de riesgo de mercado, informes, anexos enviados a la SBS.
- **Riesgo Operativo:** Manual, informe de gestión de riesgo operativo y prevención de lavado de dinero
- **Riesgo de Solvencia:** Anexos presentados a la SBS.

## Factores claves

### Factores que podrían llevar a un aumento en la calificación

- Aumento en la participación de mercado, sustentado en el crecimiento de las colocaciones con un aumento en el *ticket* promedio de los créditos.
- Que la caja demuestre capacidad para construir una sólida base de capital a través de la retención de utilidades.

### Factores que podrían conducir a una disminución en la calificación

- Mayor incremento de los indicadores de morosidad, de forma que, los niveles de cobertura se reduzcan significativamente, se incremente el requerimiento de provisiones, aumente la pérdida acumulada, se reduzca el patrimonio efectivo y, por tanto, la solvencia a niveles ajustados respecto al exigido por el regulador.
- Una mayor concentración de grandes deudores junto a un deterioro en su calificación.
- El crecimiento de las colocaciones continúe a un menor ritmo de lo presupuestado, de modo que, no permita compensar

<sup>8</sup> Caja Centro asume el 50% de los intereses generados en el nuevo cronograma por el pago puntual.

<sup>9</sup> Por el pago puntual, la cuota a pagar es del cronograma anterior.

<sup>10</sup> Emitido por el regulador en agosto de 2020.

pérdidas.

- Reducción de los ingresos financieros por los descuentos de intereses que ha brindado la caja en pro de la recuperación de los créditos reprogramados. De esta forma, la caja continúe registrando una mayor pérdida a la presupuestada y no se concreten las acciones de fortalecimiento patrimonial que tiene contemplado.
- Descalces de liquidez en el corto plazo.
- Se registren, a su vez, mayores requerimientos de patrimonio efectivo por riesgo operacional, afectando también los actuales niveles de solvencia.
- Deterioro en los niveles de eficiencia, alejándose de los niveles del promedio del sector.
- Incremento de la mora a niveles por encima de la pre-pandemia, considerando la mora ajustada que incluye los castigos.

## **Limitaciones y limitaciones potenciales**

---

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones respecto a la información presentada por la caja.
- **Limitaciones potenciales (riesgos no previsibles y previsibles):** Por los segmentos a los que se dirige la caja, su crecimiento y evolución de la mora se encuentran sujetos a la actividad económica del país, pero en especial de la región Junín, donde la caja concentra sus colocaciones. Al respecto, la incertidumbre política y económica del gobierno podría llevar a un crecimiento económico menor a lo esperado, ello podría limitar el crecimiento de las colocaciones de la caja y afectar la capacidad e intención de pago de los clientes actuales, reflejándose en mayores niveles de morosidad. Por otro lado, el actual tope de tasas podría también limitar el crecimiento de la caja en la medida que dejaría de atender nuevos clientes más riesgosos (mercado al que se dirige la caja).

## **Contexto Económico**

---

Al primer semestre de 2022, la economía peruana tuvo un crecimiento interanual de 3.1%. Ello estuvo explicado por el paulatino nivel de recuperación de los diferentes sectores económicos, producto de la flexibilización de medidas sanitarias, pese a las expectativas negativas derivadas de la incertidumbre política. Cabe indicar que, los sectores que registraron recuperación fueron agropecuario, servicios (destacando el subsector restaurantes), construcción, manufactura, comercio, entre otros; por su lado, los que registraron contracción fueron pesca y minería e hidrocarburos (relacionado a las paralizaciones de grandes proyectos mineros).

Respecto a la Inversión, esta creció levemente en 1.0% durante el segundo trimestre (0.8% en el primer trimestre), producto de los bajos niveles de confianza empresarial; sumado a la desaceleración de la autoconstrucción tras la normalización del gasto familiar. Se proyecta que la inversión privada tenga un crecimiento nulo al cierre de 2022, y un crecimiento menor de 2.0% para 2023. Respecto a la inversión minera, en el mismo periodo tuvo una expansión de 4.0%, impulsado principalmente por una mayor inversión de Anglo American Quellaveco, aunque contrasta con la reducción de inversiones en Antamina.

Analizando los sectores económicos con la mayor participación del PBI, el sector de Alojamientos y Restaurantes registró la mayor tasa de crecimiento interanual, el cual estuvo explicado principalmente por las menores restricciones de aforos y horarios en los establecimientos de comida. El segundo sector más representativo es manufactura, el cual, tuvo un crecimiento menor, apalancado en la manufactura no primaria (+6.5%), ya que la manufactura de procesamientos de recursos primarios tuvo una contracción de -8.5%. Por el lado del sector minería e hidrocarburos, tuvo una contracción menor (-0.1%), impactado por la producción minera que retrocedió por una menor extracción de zinc, plata, hierro, cobre y oro, pese a una mayor producción en los hidrocarburos, relacionado a una mayor extracción de petróleo, gas natural y líquidos de gas natural.

Cabe precisar que, a junio 2022, los sectores más representativos continúan siendo Servicios (50.7%) que incluye alojamiento, restaurantes, almacenaje, transporte, entre otros, seguido de Manufactura (12.8%), Minería (11.1%), Comercio (10.3%), mientras que los demás en conjunto representa el 15.2% restante.

En líneas generales, la liberación de restricciones y movilidad y flexibilización de aforos y horarios de atención por la pandemia tuvo un impacto positivo en la mayoría de los sectores, principalmente no primarios. Ello también tuvo un impacto en la disminución del desempleo (2T-2022: 6.8%, 1T-2022: 9.4%).

**PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ**

INDICADORES	2017	2018	2019	2020	2021	2022-1S <sup>11</sup>	PROYECCIÓN <sup>***</sup>	
							2022	2023
PBI (var. % real)	2.5%	4.0%	2.2%	-11.0%	13.5%	3.5%	3.1%	3.2%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	3.4%	-1.5%	0.0%	-13.4%	7.5%	-0.1%	2.9% / 12.4%	8.4% / 4.7%
PBI Manufactura (var. %)	0.6%	5.7%	-1.7%	-12.5%	18.6%	2.7%	2.4%	4.6% - 3.3%****
PBI Electr & Agua (var. %)	1.1%	4.4%	3.9%	-6.1%	8.5%	3.0%	2.3%	5.0%
PBI Pesca (var. % real)	4.7%	39.8%	-17.2%	4.2%	2.8%	-21.5%	3.1%	4.4%
PBI Construcción (var. % real)	2.2%	5.4%	1.4%	-13.3%	34.5%	1.7%	0.5%	2.5%
Inflación (var. % IPC) *	1.4%	2.0%	1.9%	2.0%	6.4%	8.8%	6.4%	2.5%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.25	3.36	3.36	3.60	3.97	3.75	3.80 – 3.85	3.80 – 3.90

**Fuente:** INEI-BCRP / **Elaboración:** PCR

\*Variación porcentual últimos 12 meses

\*\*BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses.

\*\*\*BCRP, Reporte de Inflación a junio 2022. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

\*\*\*\*Primaria y no primaria, respectivamente.

El BCRP proyecta que para los años 2022 y 2023 se espera un crecimiento de 3.1% y 3.2%, respectivamente. Cabe indicar que el ritmo de crecimiento se ajusta a la baja, debido a una producción de los sectores primarios por debajo de lo esperado. La proyección se sostiene en la continuidad del proceso de vacunación, favoreciendo principalmente a los sectores comercio y servicios, así como mejores condiciones para el sector pesca y el inicio en producción del proyecto Quellaveco; mientras que para 2023, se prevé también que los sectores turismo y restaurantes alcancen niveles similares a los que registró previo a la pandemia. Con ello, se espera un crecimiento de la demanda interna guiada por el consumo privado y la inversión pública en 2022, y un repunte de la inversión privada para 2023.

Asimismo, el BCRP estima que la inflación interanual retorne al rango meta entre el segundo y tercer trimestre de 2023. Esta proyección asume la reversión del efecto de factores transitorios sobre la tasa de inflación (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles y granos) en un contexto en que la brecha del producto se irá cerrando gradualmente, y donde continúa el retiro gradual del estímulo monetario y las expectativas de inflación retornan al centro del rango meta en los siguientes meses.

El BCRP ha elevado gradualmente su tasa de referencia de 0.25% en julio 2021 a 6.5% (agosto 2022), con el objetivo de controlar el aumento significativo de los precios internacionales de energía y alimentos, en adición al incremento de las expectativas de inflación. El BCRP está atento a la nueva información referida a la inflación, sus expectativas y a la evolución de la actividad económica para considerar, de ser necesario, modificaciones adicionales en la posición de la política monetaria que garanticen el retorno de la inflación al rango meta en el horizonte de proyección. Los mercados financieros han continuado mostrando volatilidad en un contexto de incertidumbre y las acciones del BCRP se orientaron a atenuar dichas volatilidades.

Finalmente, el BCRP menciona que, dado los recientes eventos de conflicto internacional, se ha elevado el sesgo al alza en la proyección de inflación. Los riesgos en la proyección consideran principalmente las siguientes contingencias: (i) incremento en los precios internacionales de los alimentos y combustibles debido a los problemas de producción y abastecimiento; (ii) persistencia de la inflación a nivel mundial y su posible impacto sobre las expectativas de inflación y sobre el crecimiento económico mundial; (iii) un menor nivel de actividad local de no recuperarse la confianza empresarial y del consumidor y (iv) presiones al alza del tipo de cambio y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de salidas de capitales en economías emergentes o aumento de la incertidumbre política.

## Sector Microfinanciero

Al cierre de junio 2022, el sector microfinanciero estuvo compuesto por 36 entidades de operaciones múltiples que se encuentran enfocadas en colocaciones a pequeñas empresas<sup>12</sup> y microempresas<sup>13</sup>. Estas entidades pertenecen a distintos segmentos del Sistema Financiero como: Empresas Financieras (10), Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (12), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (6) y Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa (7). Adicionalmente, se considera a Mi Banco dado a que es líder de mercado en las colocaciones a pequeñas y microempresas dentro de la Banca Múltiple.

### Colocaciones

A junio del 2022, las colocaciones del sector microfinanciero (incluyendo a MiBanco) ascendieron a S/ 63,839.7 MM, mostrando un crecimiento de 11.6% (+ S/7,043.9 MM) interanual y de 3.1% con respecto al trimestre anterior (mar-22, + S/1,927.6 MM) en línea con la recuperación del dinamismo prepandemia. En detalle, todos los segmentos mostraron crecimientos con respecto a mar-22 con excepción de créditos a grandes empresas y créditos a microempresas: los

<sup>11</sup> BCRP, Nota semestral N° 30 – agosto 2022.

<sup>12</sup> Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el Sistema Financiero (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es superior a S/ 20 mil, pero no mayor a S/ 30 mil en los últimos 06 meses.

<sup>13</sup> Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el Sistema Financiero (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es no mayor a S/ 20mil en los últimos 06 meses.

créditos corporativos crecieron en 4.9% (+ S/4.9 MM), créditos a medianas empresas en 5.4% (+ S/191.1 MM), créditos a pequeñas empresas en 3.6% (+ S/1,040.2 MM), créditos de consumo en 5.3% (+ S/ 775.2 MM) y créditos hipotecarios para vivienda en 3.6% (+ S/1,927.6 MM. Por otro lado, los créditos a grandes empresas se redujeron en un 8.3% (-S/12.1 MM) y los créditos a microempresas en 1.2% (-S/ 156 MM).

### **Calidad del portafolio y Cobertura**

Durante el periodo de pandemia, la morosidad de la cartera de las microfinancieras llegó hasta 7.8%, punto más alto alcanzado en mar-21, elevándose desde dic-19 (periodo prepandemia) en donde ascendió a 5.9%. Desde ese corte la morosidad ha venido reduciéndose, en línea con la recuperación del dinamismo de los créditos, llegando a 6.0% al corte de evaluación. Es importante mencionar que muestra un ligero aumento de +0.1% con respecto al trimestre anterior, sin embargo, mantiene una reducción de -1.2% interanual.

En detalle los subsistemas que mostraron una mejora en el indicador con respecto a mar-22 fueron MiBanco y las CMACs, todos los demás mostrando un incremento en el indicador, elevando ligeramente en promedio de 59% a 6.0%. En particular: las CRACs registraron el más alto nivel de morosidad en 10.3% (+0.6 p.p. vs mar-22), por el fuerte incremento de los créditos vencidos otorgados, seguido por Mibanco con 6.9% (-0.0 p.p.), seguido por las Edpymes en 6.0% (+0.4 p.p.), las CMACs en 5.4% (-0.2 p.p.) y finalmente las financieras en 5.4% (+0.3 p.p.).

Al cierre de junio 2022, la cobertura de cartera atrasada presentó una reducción trimestral en la mayoría de los subsistemas, con excepción de las Edpymes, que mostraron una mayor cobertura al corte de evaluación (144.6% vs mar-22: 140.5%). En detalle las financieras mostraron una cobertura de 198.5%, la mayor de todos los subsistemas, evidenciando también la mayor reducción de 11.8% con respecto al trimestre pasado, en línea con el elevado nivel de provisiones alcanzado. Las CMAC's obtuvieron un ratio de 164.8% (-2.4 p.p. vs mar-22), las Edpymes de 144.6% (+4.1 p.p.), MiBanco de 125.0% (-2.7 p.p.) y CRAC's de 96.4% (-6.2 p.p.)

Con respecto a junio-21 también se evidencia una reducción de cobertura de cartera atrasada, alineado con la normalización de este ratio, posterior a la estrategia del 2020 de constituir provisiones (obligatorias y voluntarias) para mitigar el potencial deterioro de cartera asociado a la paralización económica. Es importante mencionar que, en el caso de las CRAC's, el ratio de cobertura de 96.4% es menor a lo mostrado en prepandemia (dic-19: 130.2%), por lo que evidencia niveles de cobertura bastante ajustados.

Al corte de evaluación los ratios de cobertura muestran resultados mixtos en su evaluación con el corte dic-19 (periodo prepandemia), la banca múltiple se mantiene en 151.2% (-0.9 p.p. vs dic-19); MiBanco, las CRAC's y las Edpymes muestran menores niveles de 125.0% (-40.4 p.p.), 96.4% (-33.8 p.p.) y 144.6% (-14.4 p.p.) respectivamente; y las financieras y las CMAC evidencian mejores coberturas de 198.5% (+23.3 p.p.) y 164.8% (+39.6 p.p.).

### **Depósitos**

Al corte de evaluación, los depósitos totales del sector microfinanciero (incluyendo a MiBanco) alcanzaron S/ 43,192.9 MM, reflejando un incremento de 2.6% (+S/ 1,077.6 MM) con respecto al trimestre pasado y un crecimiento de 4.5% (+S/ 1,941.5 MM) de manera interanual. En particular, el crecimiento trimestral es sustentado por las mayores captaciones desde las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito durante el 2T-2022, efecto apoyado por los aumentos en los niveles de la tasa de referencia del BCRP, que impulsó las tasas pasivas de los productos de ahorro (CTS, depósitos a plazo, entre otros) de las empresas del sistema financiero, haciendo más atractivos los productos en moneda nacional.

Desde inicios del 2021, los depósitos mostraron un comportamiento decreciente, efecto asociado a las bajas tasas en el Sistema Financiero tras las medidas implantadas como la reducción de la tasa de referencia, lo cual generó que muchas personas naturales redireccionaron sus recursos a otro tipo de inversiones en búsqueda de mayores niveles de rentabilidad, así como invertir los fondos que poseen en el exterior por el efecto de la incertidumbre política. No obstante, como se mencionó previamente las captaciones se fueron recuperando durante el 2T-2022, debido al incremento de la tasa de interés de referencia que influyó en las tasas pasivas ofrecidas por las entidades, por encima de otras opciones de inversión como fondos mutuos o de inversión. La composición de los depósitos en el sistema microfinanciero es atribuido principalmente a las Cajas Municipales con más del 58.6% de participación (mar-22: 58.0%), MiBanco con 20.5%, Entidades Financieras con el 17.2% y finalmente, las Cajas Rurales con el 3.7%.

### **Solvencia**

Al cierre de junio 2022, los niveles de ratio de capital global (RCG) mostraron reducciones en la mayoría de los subsistemas en comparación con el trimestre anterior, MiBanco tuvo un RCG de 15.0% (-1.2 p.p. vs mar.22), las entidades financieras tuvieron un RCG promedio de 16.6%, mostrando el nivel más alto de todos los subsistemas, así como una ligera reducción de 0.02 p.p. con respecto al trimestre pasado; las CMACs obtuvieron un nivel de 14.7% (+0.04 p.p.), nivel similar al corte anterior; las CRAC's debilitaron su indicador al mostrar un 12.2% de RCG en promedio (-1.2 p.p.); y las Edpymes tuvieron un RCG de 14.8% (-2.2 p.p.).

Es importante mencionar que la SBS redujo el límite global, así como los requerimientos de activos ponderados por riesgo de crédito de 10% a 8% para el periodo de abril 2021 a marzo 2022 mediante el DU N ° 037-2021, que fue ampliado hasta marzo 2023 mediante el DU N ° 003-2022. A pesar de ello, el sector microfinanciero ha continuado superando, incluso, el mínimo regulatorio antiguo (10%) siendo el segmento de CRACs el de menor RCG con 12.2%.

Del mismo modo, al realizar el comparativo de manera interanual, se evidencia la misma tendencia de reducción del indicador en todos los subsistemas, siendo los de mayores reducciones las entidades financieras (-4.9 p.p. vs jun-21)

mostrando niveles todavía elevados en comparación a los demás sectores; seguido de las CRACs (-3.4 p.p.) las cuales, si muestran un deterioro en el indicador, llegando a niveles cercanos a los límites regulatorios.

A fin de apoyar a las entidades especializadas en microfinanzas, el Gobierno promulgó el Programa de Fortalecimiento Patrimonial por medio de Decreto de Urgencia N.º 037-2021, con esta medida se espera la participación temporal del Estado en el patrimonio las entidades microfinancieras a través de inyección de capital por acciones preferentes o bonos subordinados. De acuerdo con el Decreto de Urgencia N.º 101-2021 se amplió el plazo de acogimiento al programa hasta el 31 de marzo 2022 y mediante el Decreto de Urgencia N.º 003-2022 se volvió a ampliar la medida hasta marzo 2023. Cabe resaltar que el programa busca el fortalecimiento de las cajas municipales y las instituciones privadas especializadas en microfinanzas; y la reorganización societaria del sector microfinanciero.

### **Rentabilidad**

A junio de 2022, la mayoría de los segmentos pertenecientes al sector microfinanciero registraron indicadores de rentabilidad positivos (excepto por CRACs), efecto relacionado a la pandemia tras la mayor vulnerabilidad económica de sus clientes. En general, se evidencia una recuperación de las rentabilidades de las entidades del sistema microfinanciero gracias al dinamismo en las colocaciones en los últimos trimestres y la mejora en los indicadores de calidad de cartera, aunado a la normalización de las provisiones en el último trimestre. Los indicadores vienen mostrando una recuperación sostenida desde mar-21, nivel más bajo de la pandemia, sin todavía llegar a los niveles mostrados prepandemia (dic-19).

Con respecto al ROE, MiBanco y las Entidades Financieras mostraron las rentabilidades más elevadas de 16.9% (+3.8 p.p.) y 16.1% (+4.3 p.p.), mostrando crecimientos con respecto al trimestre anterior. Las CMAC's y las Edpymes también mostraron indicadores en terreno positivo en 8.6% (+3.2p.p.) y 1.7% (-5.6 p.p.), sin embargo, las Edpymes fueron el único caso en donde mostro una reducción con respecto al trimestre anterior, impulsado por un mayor nivel de provisiones y gastos administrativos, que redujeron el resultado del periodo.

Por otro lado, de la misma manera que con el ROE, todos los subsistemas mostraron indicadores positivos a excepción de las CRAC's, quienes mostraron un ratio de -0.2% (+1.1 p.p. vs mar-22); sin embargo, muestran mejoría en sus indicadores con respecto al trimestre anterior. El resto de las entidades se posicionan con resultados positivos mostrando indicadores de mejora con respecto al trimestre anterior, a excepción de las Edpymes que reducen su indicador ligeramente. En detalle: i) las Financieras con 2.9% (+0.8 p.p.), MiBanco con 2.4% (+0.6p.p.), CMAC's con 1.0% (+0.4 p.p.), Edpymes con 0.3% (-1.1 p.p.) y finalmente las CRAC's con -0.2% (+1.1 p.p.).

Todos los subsistemas mostraron mejoría en sus indicadores de rentabilidad ROE y ROA con respecto a jun-21, siendo las entidades financieras (+31.9 p.p.; +5.6 p.p.), MiBanco (+19.2 p.p.; +2.8 p.p.) y las CRAC's (+19.4 p.p.; +3.1 p.p.) las de mayor evolución del ROE y ROA en el año.

Por otro lado, a partir del 1 de junio del 2021, entró en vigor la utilización de los topes máximos de las tasas de interés, presionando los ingresos de las empresas especializadas en brindar créditos al sector microfinanzas y consumo, los cuales concentran sus clientes con un mayor nivel de riesgo. Por ello, los ingresos financieros se encuentran presionados a la baja en todo el sector y se considera la posibilidad que algunos deudores podrían ser excluidos del mercado de créditos formal.

## **Análisis de la institución**

### **Reseña**

Caja Rural de Ahorro y Crédito del Centro S.A. (en adelante la caja o Caja Centro) fue constituida mediante escritura pública en agosto 2012. caja Centro inició operaciones el 01 de septiembre de 2014 en Huancayo en virtud de la obtención del Certificado de Autorización de Organización<sup>14</sup> (27 de septiembre de 2013) y Certificado de Autorización de Funcionamiento<sup>15</sup> (18 de julio de 2014).

### **Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo**

En cuanto al análisis efectuado respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo, se encuentran detallados en la sección ESG del informe de cierre anual con fecha al 31 de diciembre del 2021.

### **Accionariado, Directorio y Plana Gerencial**

Al 30 de junio de 2022, el Capital Social de la caja suscrito y pagado ascendió a S/ 20.5 MM representado por acciones comunes con valor nominal de S/ 10.00, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas, es decir representado por 2, 046,638 acciones comunes. El accionariado está compuesto por el Sr. Pío Fernando Barrios Ipenza (95%) y el Sr. José Felipe Barrios Ipenza (5%). Es importante mencionar que, durante el presente año se realizó una reducción de capital por S/ 13.0 MM y se concretaron aportes de capital por el importe de S/ 2.3 MM inscritos en Registros públicos y S/ 0.5 MM como pendientes de dicho registro.

<sup>14</sup> Resolución SBS N° 5902-2013.

<sup>15</sup> Resolución SBS N° 4579-2014.

#### ACCIONARIADO – JUNIO 2022

Accionista	Porcentaje de Participación (%)
Pío Fernando Barrios Ipenza	95%
José Felipe Barrios Ipenza	5%

Fuente: CRAC Del Centro / Elaboración: PCR

El Directorio está conformado por seis (06) miembros con diferentes áreas de especialización y más de 10 años de experiencia como directores (principalmente en el sector financiero). El Directorio está presidido por el principal accionista, el Sr. Pío Fernando Barrios, quien tiene un MBA por la Universidad de Quebec (Montreal, Canadá) y un doctorado en Administración y Economía de Negocios por la Universidad de Sevilla (España). Cabe destacar que el Sr. Pío es socio fundador y actual presidente de la Organización Educativa Continental.

A continuación, se presenta a los miembros del Directorio, pudiéndose observar detalles sobre su cargo y formación profesional:

#### DIRECTORIO – JUNIO 2022

Nombre	Cargo	Áreas de Especialización
Pío Fernando Barrios Ipenza	Presidente	Administración, Economía de Negocios
José Felipe Barrios Ipenza	Vicepresidente	Banca, Administración, TI
Carlos Eduardo Paredes Lanatta	Director	Economía, Investigación, Inversiones
Ernesto Mitsumasu Fujimoto	Director	Banca, Finanzas, Operaciones
Ramón Alberto Larrea Dávila	Director	Estrategia, Finanzas, Inversiones
Sergio Bassino Bellacci	Director Ejecutivo	Microfinanzas.

Fuente: CRAC Del Centro / Elaboración: PCR

La Plana Gerencial está a cargo del Sr. Sergio Bassino Bellacci (desde julio 2018), quien a su vez es director de la caja. El Sr. Bassino cuenta con amplia experiencia en cargos como Gerente General y de Riesgos en entidades bancarias. Los miembros que conforman la plana gerencial han ocupado diversos puestos en Cajas Municipales, Rurales y otras entidades financieras.

#### PLANA GERENCIAL – JUNIO 2022

Nombre	Cargo
Sergio Bassino Bellacci	Director Ejecutivo / Gte. de Captaciones y Operaciones
Carlos Enrique Ignacio Altamirano	Gte. de Negocios
Luz María Limaymanta Rodríguez	Gte. de Administración y Finanzas

Fuente: CRAC Del Centro / Elaboración: PCR

## Operaciones y Estrategias

### Operaciones

Caja Centro inició sus operaciones en septiembre de 2014, teniendo como zona de influencia la región de Junín, orientada a atender a clientes en la ciudad de Huancayo y en menor medida Jauja, Concepción y Chupaca, abocada al mercado de la microempresa y créditos de consumo.

Caja Centro cuenta con 6 agencias en la provincia de Huancayo (habiendo adicionado 2 durante el 2021), incluida la oficina principal. Adicionalmente, cuenta con 3 redes informativas en Huancayo y 1 red informativa en Lima (Distrito de Miraflores), en las que se brinda información de ahorros y créditos, así como también se gestionan expedientes de créditos (a excepción de Lima) que posteriormente se desembolsan en las agencias.

Producto de la alianza estratégica con Corporación Continental<sup>16</sup>, la Universidad Continental suscribió un convenio con la caja para el servicio de recaudación del pago de matrículas, pensiones y otras obligaciones, mientras la caja puede disponer de los locales de Corporación Continental para el establecimiento de nuevas redes informativas. Por otro lado, con la intención de facilitar el pago de las cuotas de crédito para los clientes, la caja mantiene convenio con dos entidades bancarias (BCP e Interbank) para la utilización de sus agentes corresponsales y agencias.

Como estrategia de diferenciación, la caja ofrece beneficios adicionales para sus clientes, entre ellos, asesorías financieras para los microempresarios con el objetivo de mejorar los ingresos de estos, e indirectamente la calidad de la cartera de créditos.

### Productos

Caja Centro ofrece productos de crédito, ahorro y servicios varios, los cuales son complementados con promociones y asesoramiento a sus clientes que se detallan en el siguiente cuadro:

<sup>16</sup> Institución dedicada a la educación que ofrece estudios de pregrado (instituto y universidad), así como estudios de postgrado, entre otros.

## RESUMEN DE PRODUCTOS DE CRÉDITOS

Producto	Resumen
Crédito de capital de trabajo, activo fijo mueble y activo fijo inmueble	El perfil del cliente corresponde a persona natural o jurídica con actividades empresariales, formales o informales. Se requiere una experiencia mínima de tres meses en la actividad de servicios y seis meses en la actividad de comercio y producción, así como una acreditación de un domicilio estable.
Crédito Personal	Otorgado a personas naturales, dependientes o independientes, con ingresos fijos o con niveles estables. También, se consideran a los trabajadores informales que acrediten ingresos sustentables. Se requiere una acreditación de un domicilio estable y garantizar un ingreso mínimo neto mensual de S/ 500 o USD 200.
Crédito Personal Plus	Dirigido a trabajadores dependientes de entidades públicas y/o privadas que perciben gratificación y/o utilidades. Requisitos principales: (i) trabajador dependiente, con un año mínimo de antigüedad, bajo la condición de permanente, temporal o contratado. (ii) acreditar domicilio estable y iii) si es cliente recurrente, la mora promedio de su último crédito principal no debe sobrepasar los tres días.
Crédito Convenio	Es un crédito de consumo no revolvente, en el cual se registra un convenio por descuento por planilla al cliente. Requisitos principales: (i) trabajador dependiente nombrado o contratado (periodo de permanencia mínimo de 1 año) o pensionistas de una empresa o institución con el que la caja mantiene un convenio suscrito, ii) percibir un ingreso neto no menor de S/ 500.
Crédito con Depósito a Plazo Fijo	Dirigido a personas naturales o jurídicas que tienen una cuenta de ahorros a plazo fijo en caja Centro o que tengan un fiador con este tipo de producto. El certificado de depósito a plazo fijo vigente en caja Centro se mantiene en bóveda de la respectiva agencia. El monto máximo de préstamo es hasta el 90% del depósito a plazo fijo.
Crédito Educativo	Crédito Educativo Pregrado, Crédito Educativo Titulación y Crédito Educativo Post Grado. En todos los casos, el financiamiento es exclusivo de necesidades educativas de nivel superior.

Fuente: CRAC Del Centro / Elaboración: PCR

Como política de suscripción, se exige que los clientes cuenten con un seguro de desgravamen y, en caso se tenga una garantía real de inmueble o mueble, esta deberá contar con una póliza contra todo riesgo. Adicionalmente, para el caso de créditos con depósitos a plazo fijo, se debe contar con una garantía dineraria. En lo que respecta a las cuotas, estas se establecen en la mayoría de los casos en función de los flujos de caja percibidos y proyectados. Por el lado de los productos de ahorro, la caja ofrece productos de ahorro convencional, cuenta de haberes, depósitos a plazo y CTS. Adicionalmente, ofrece el servicio de recaudaciones y comercialización de SOAT.

En cuanto a la concentración de depósitos, a junio del 2022, los 10 principales clientes representaban el 3.6% de la cartera de captaciones mientras que los 20 principales clientes el 7.3%, es de recalcar que estas concentraciones se encuentran muy por debajo de los límites internos (35% y 50%, respectivamente) lo que conlleva a una adecuada distribución.

### Estrategias corporativas<sup>17</sup>

El objetivo de caja Centro es lograr un crecimiento sostenido con un nivel de mora controlada, para lo cual entre sus principales acciones están: (a) mejorar la gestión de precios por producto crediticio, (b) gestionar la mora especializada por productos y (c) mejorar la productividad por asesor financiero. Asimismo, la caja establece: (a) gestionar la estructura de fondeo, (b) fidelizar y retener a los clientes, (c) implementar un nuevo modelo de atención de oficinas informativas, (d) generar la transformación digital, (e) mejorar y optimizar los procesos crediticios, (f) fortalecer la gestión integral de riesgos y (g) generar un equipo humano competente.

Para el 2022 la caja tiene como objetivo priorizar las cobranzas de los créditos reprogramados, reducir costos operativos e incrementar las colocaciones propias de la caja.

### Posición Competitiva

Luego de su entrada en operación<sup>18</sup>, Caja Centro ha incrementado de periodo a periodo su participación de mercado a nivel de créditos directos dentro del sector de las CRACs. A junio 2022, su participación se ubicó en 5.6% (jun.2021: 5.5%), ocupando el 4to por encima de CRAC Prymera (5.3%) e Incasur (1.3%); mientras que, en la región Junín<sup>19</sup>, la caja sigue liderando e incrementando su *market share* con una participación de 100% (jun.2021: 88.6% y jun.2020: 88.0%).

Ranking	CRAC	Monto (S/)	Participación (%)
1	CRAC Raíz	1,093,068	46.8%
2	CRAC Los Andes	493,778	21.1%
3	CRAC Cencosud Scotia	463,302	19.8%
4	CRAC del Centro	131,167	5.6%
5	CRAC Prymera	124,300	5.3%
6	CRAC Incasur	30,418	1.3%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

<sup>17</sup> Plan Estratégico 2020-2022.

<sup>18</sup> Septiembre 2014.

<sup>19</sup> Según estadísticas de la SBS en el Boletín Informativo de las CRAC's a junio del 2022, la única CRAC



## Riesgos Financieros

### Riesgo Crediticio

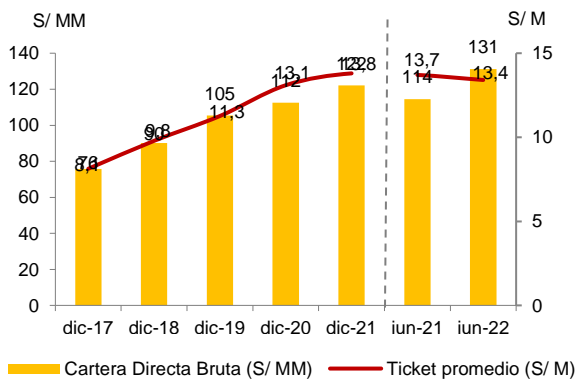
Caja Centro ha establecido políticas, límites y criterios de aceptación de riesgo para operaciones crediticias acorde a su nivel de apetito y tolerancia, las cuales deben revisarse anualmente. Para la evaluación crediticia de sus clientes, considera: el nivel de ingresos, la exposición al riesgo de sobreendeudamiento, así como el historial crediticio y comportamiento de pago de los clientes. La Unidad de Riesgos ha establecido límites de riesgo relacionados a requerimientos patrimoniales y el cálculo de ratios de admisión de clientes (cuota total/excedente y deuda total/excedente), acorde a cada tipo de crédito. La evolución de los límites es presentada de forma trimestral ante el Comité de Riesgos y de forma semestral al Directorio, mientras que los ratios, de forma mensual, con el fin de identificar exposiciones mayores a las permitidas y establecer medidas correctivas y mejoras en las políticas de crédito. La caja establece límites al otorgamiento de productos según zonas geográficas, montos y actividades económicas con el fin de evitar concentraciones, los cuales se dan en base a la proyección de provisiones y requerimientos patrimoniales necesarios.

Así, la caja maneja una política de autolimites, la cual permite operaciones de crédito de hasta S/ 100.0M. Por otro lado, se resalta que, al no contar con un modelo de *scoring*, todos los créditos son evaluados caso por caso y tienen que ser aprobados por el comité de riesgos.

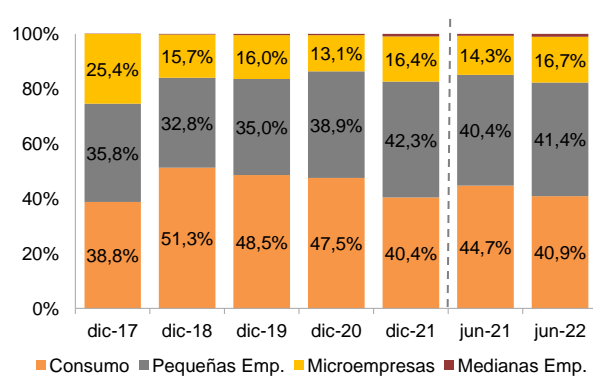
### Evolución y estructura de la cartera

Las colocaciones de caja Centro están conformadas casi en su mayoría por créditos directos (99.9%). En los últimos 5 años, las colocaciones directas registraron un crecimiento promedio de 25.8% (2017-2021) y en junio del 2022 los créditos directos se elevaron 14.6% (+S/ 16.7 M), mientras el sector que presentó un incremento a junio del 2022 de 12.5% (+259.4 M). La evolución de colocación de créditos fue explicada por la propia gestión de la caja, pues la entidad no participó en los Programas del Estado, por su baja rentabilidad. A junio del 2022, el crecimiento de la caja ha estado acompañado de un incremento del número de deudores (pasando de 8,350 deudores en junio del 2021 a 9,783 en junio del 2022), llevando al *ticket* promedio a ubicarse en S/ 13.4 M en comparación a los S/ 13.7 M de junio del 2021 y a los S/ 11.5 M de junio 2020.

EVOLUCIÓN CARTERA DIRECTA BRUTA Y TICKET PROMEDIO



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DIRECTA POR TIPO DE CRÉDITO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Asimismo, si se analiza los créditos a microempresas estos representan el 17 % de la cartera total con un saldo de S/ 21.9 MM (3,465 clientes); en cuanto a los créditos a pequeña empresa, estas representan el 41 % de la cartera con un saldo de S/ 54.3 MM (1,785 clientes); los créditos mediana empresa, representan el 1 % de la cartera con un saldo de S/ 1.4 MM (13 clientes); los créditos consumo independiente, representan el 11% de la cartera con un saldo de S/ 14.1 MM (1,345 clientes); los créditos consumo dependiente, el 16% con un saldo de S/ 20.5 MM (2,252 clientes); y finalmente los créditos correspondientes a consumo convenio, representaron el 15 % con un saldo de S/ 19 MM (725 clientes). A junio del 2022, la estructura estuvo en línea con los límites de concentración definidos en la política de gestión de riesgo.

Según los límites definidos por la Gerencia, la caja presentó a junio 2021 la siguiente concentración de deudores. Los 20 principales alcanzaron el 37.4% del total de deudores mientras los 10 principales representaron el 24.1%.

### Calidad de la cartera

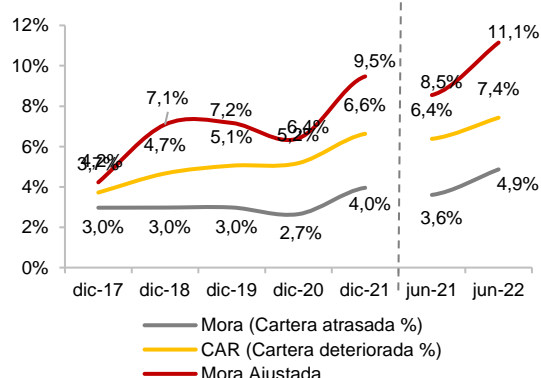
En los últimos años (2017-2021), se ha podido observar que caja Centro ha controlado sus niveles de mora en promedio de 3.1%. A junio del 2022, Particularmente, la mora ajustada<sup>20</sup> fue de 11.15% (jun.2021: 8.9%), mientras la cartera deteriorada y la cartera atrasada se ubicaron en 7.4% y 4.9%, respectivamente. Asimismo, se destaca que, desde que la caja inició operaciones, sus indicadores de morosidad siempre se han ubicado por debajo del sector. La performance de la cartera ha sido atribuida principalmente a la política y gestión de créditos de la caja.

Al término del 2T22 el indicador de cartera vencida fue 4.9% (2T21: 3.6%) mientras que la CAR fue 7.4%. Asimismo, el primer semestre del 2022 se castigaron créditos por un monto de S/2.5 MM.

<sup>20</sup> (Cartera deteriorada + Castigos 12M) / (Cartera directa + Castigos 12M); cartera deteriorada = cartera atrasada + cartera refinanciada.

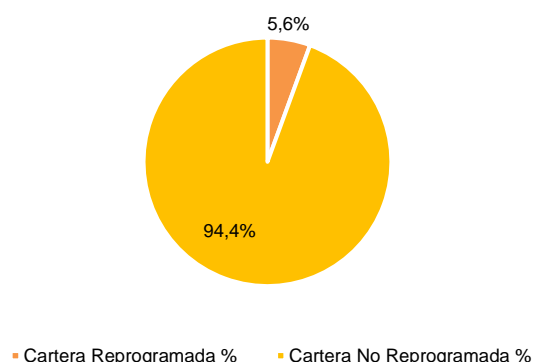
A junio de 2021 se observó un incremento en los indicadores de morosidad respecto a junio 2021 (+1.3pp) debido a la maduración de los créditos reprogramados. El incremento de la cartera atrasada en 54.9% (+S/ 2.3 MM).

#### EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES DE MOROSIDAD GLOBAL



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

#### CARTERA DIRECTA POR SITUACIÓN CONTABLE



Fuente: CRAC Del Centro / Elaboración: PCR

Los créditos reprogramados de la caja disminuyeron por la cancelación de créditos y por pagos puntuales. La caja implementó diversas modalidades internas con miras a incentivar el pago, como el “descuento por pago puntual de cuota”<sup>21</sup> y el “congelamiento de cuota por pago puntual”<sup>22</sup>. Esto llevó a que, en el último año, los créditos reprogramados se redujeran en más del 60%, pasando de una participación de 49% en diciembre del 2020 (S/ 55.1MM) de la cartera directa a 12.7% en diciembre del 2021 (S/ 15.5MM), apoyado además por el Oficio Múltiple N.º 19109-2020, emitido por el regulador en agosto de 2020, el cual bajo ciertos términos da lugar a la reclasificación de los créditos reprogramados como créditos no reprogramados.

A junio del 2022, se contó con un saldo de cartera reprogramada de S/ 7.3 MM (5.6% del total de cartera), en detalle i) S/ 3.8 MM son créditos reprogramados en condición normal (51.8% del total de reprogramados); ii) S/ 3.2 MM son reprogramaciones vencidas (43.0%); y iii) S/. 382.4 mil son refinanciados (5.2%). Es de mencionar que al cierre de junio la cartera reprograma disminuyó en 8.7% con respecto a mayo del 2022. Dicha variación en el saldo total de créditos reprogramados fue por la recuperación de estos créditos, que corresponden a cancelados y repagos de créditos con y sin atraso. En línea a esto, resalta que no existen nuevas reprogramaciones.

En cuanto a la cartera vencida, es importante destacar que de los S/. 6.4 MM de saldo vencido<sup>23</sup>, en detalle: i) S/ 3.1 MM corresponden a créditos reprogramados vencidos; y ii) S/ 440.0 mil a créditos que durante pandemia estuvieron congelados y que se tuvieron que descongelar por indicaciones de la SBS<sup>24</sup>. En línea a eso, S/. 2.7 MM corresponden a créditos vencidos de las nuevas colocaciones, saldo acorde al deterioro de cartera en pre-pandemia. En cuanto a la evolución de la cartera reprogramada, en épocas de pandemia (mayo del 2020) la caja contaba con S/. 77.1 MM de saldo de cartera reprogramado (76% del total de cartera). En la actualidad, a junio del 2022, la caja cuenta con S/. 7.3 MM (5% de su cartera actual).

#### ESTRUCTURA DE LA CARTERA REPROGRAMADA

DESCRIPCIÓN	A JUNIO DEL 2022
Normales	S/ 3,797,228
Vencidos	S/ 3,153,760
Refinanciados COVID-19	S/ 382,431
<b>TOTAL, REPROGRAMADOS</b>	<b>S/ 7,333,419</b>
No Reprogramados Videntes	S/ 120,630,662
No Reprogramados Vencidos	S/ 2,763,356
Congelados Vencidos	S/ 440,043
<b>TOTALES</b>	<b>S/ 131.167.480</b>

Fuente: CRAC Del Centro / Elaboración: PCR

Analizando la cartera total por riesgo deudor, desde el cierre del 2020 se evidencia una recomposición de la cartera, debido a la Resolución N° 3055-2020<sup>25</sup>, emitida por el regulador en junio de 2020 en la que se indica que los créditos reprogramados por el COVID-19 deben ser considerados con un riesgo crediticio superior al Normal por el contexto en el

<sup>21</sup> Caja Centro asume el 50% de los intereses generados en el nuevo cronograma por el pago puntual.

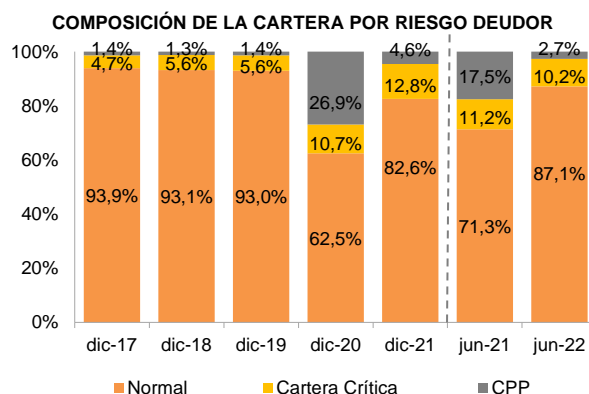
<sup>22</sup> Por el pago puntual, la cuota a pagar es del cronograma anterior.

<sup>23</sup> Vencidos reprogramados+ no reprogramados vencidos+ congelados vencidos

<sup>24</sup> Esclarecido en el Oficio Múltiple 19109-2020 por la SBS.

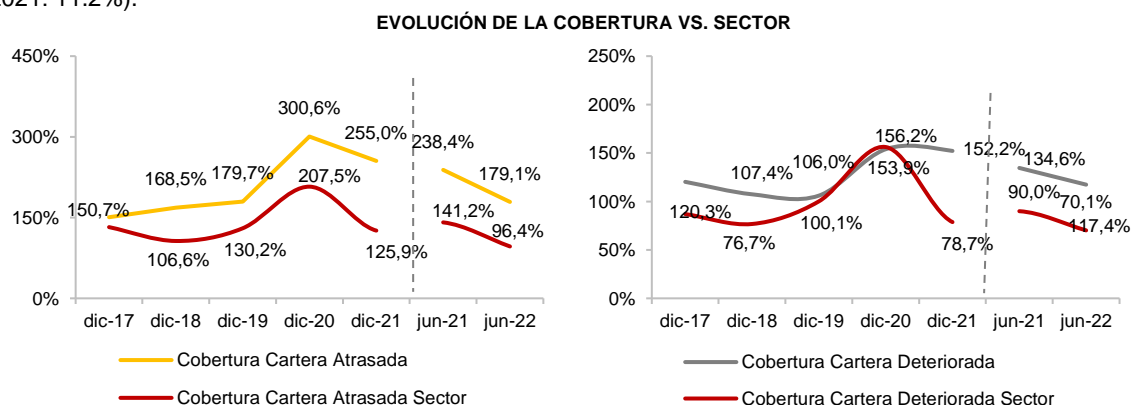
<sup>25</sup> La Resolución exige la constitución de provisiones correspondiente a la categoría CPP por los créditos reprogramados por el COVID-19, asimismo, la constitución de provisiones correspondiente a la categoría Deficiente por los intereses devengados de aquellos créditos reprogramados en situación contable vigente por los que el cliente no haya efectuado el pago de al menos una cuota completa que incluya capital en los últimos 6 meses al cierre contable.

que surgieron. A junio de 2022, la clasificación también se ha ido recomponiendo y acercándose a las composiciones prepandemia, pues los créditos normales han incrementado su participación en los créditos totales a 87.1%. La evolución favorable de una parte de los créditos reprogramados redujo la cartera CPP<sup>26</sup> (representada básicamente por reprogramados), pasando de una participación de 26.9% (dic.2020) a 2.7%. En tanto, la cartera crítica<sup>27</sup> se redujo ligeramente de 11.2% en junio del 2021 a 10.2%.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Los niveles de mora de la caja continúan por debajo del promedio de las CRACs. A junio de 2022, la mora del sector se ubicó en 10.3% (jun.2021: 8.5%) y la CAR de la caja en 7.4% (sector: 14.1%), registrando una cartera crítica de 10.2% (jun.2021: 11.2%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

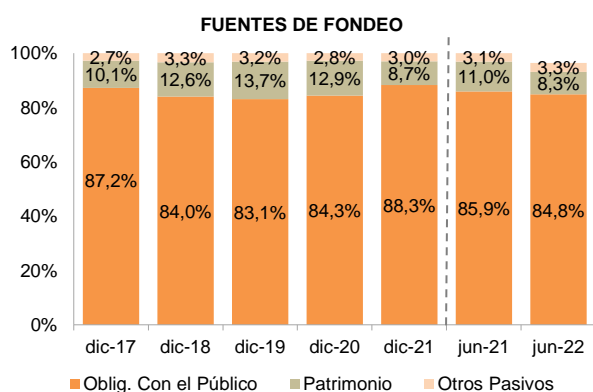
### Riesgo de Liquidez

La gestión de riesgo de liquidez de caja Centro consiste en la identificación, medición, evaluación y monitoreo de la liquidez, con el objetivo de minimizar la posibilidad de incurrir en pérdidas al incumplir requerimientos de financiamiento que podrían surgir producto del descalce de flujos. La caja analiza las características de sus activos y pasivos, identifica señales de alerta, monitorea diariamente su posición de liquidez, establece un ratio de cobertura de liquidez para un horizonte de 30 días y realiza la simulación de escenarios de estrés sistémico y específico. Así, ante cualquier eventual descalce de liquidez, la caja tiene como plan de contingencia: (i) colocar créditos a corto plazo, (ii) disminuir, en proporción, los depósitos de CTS para una menor exposición de iliquidez, y (iii) realizar aportes de capital.

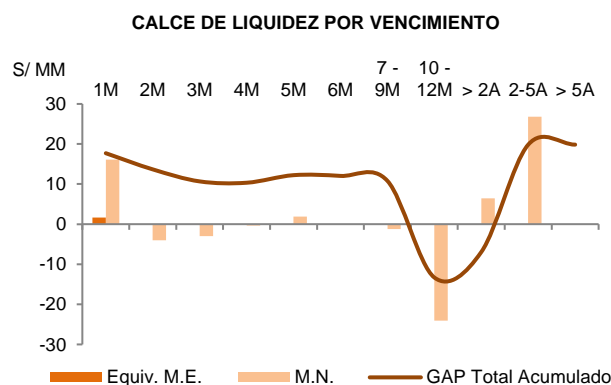
El componente más importante de su estructura de fondeo son las obligaciones con el público que representó el 84.8% (jun.2021:85.98%). Entre las obligaciones con el público, se encuentran principalmente los depósitos a plazo, al ser más flexible y de menor costo, los cuales a su vez están conformados en mayor medida por las cuentas a plazo fijo (82%), CTS (14%) y 4% en Ahorro.

<sup>26</sup> Con problemas potenciales.

<sup>27</sup> Deficiente + dudoso + pérdida.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: CRAC Del Centro / Elaboración: PCR

Además del crecimiento sostenido de las obligaciones con el público, caja Centro no presenta concentración de grandes depositantes. A junio del 2022, los 10 y 20 principales depositantes representaron el 4.55% y 7.33%, respectivamente, de las obligaciones con el público, ubicándose muy por debajo de los límites internos<sup>28</sup>.

En los últimos 6 meses, los aportes han sumado S/ 1.2 MM, sin embargo, el patrimonio se contrajo 18.4% (-S/ 2.8 MM), debido a la pérdida que se registró. De esta forma, el patrimonio representó el 8.3% del fondeo total (jun.2021: 11.0%),

A junio de 2022, el ratio de liquidez en MN se ubicó en 27.8% (jun.2021: 37.7%), posicionándose por encima del sector (20.93%). El ratio de liquidez en moneda extranjera (ME), por su parte, cerró en 803.7% (jun.2021: 1241.6%), manteniéndose por encima de la media del sector (67.4%). Cabe señalar que, las operaciones de la caja son principalmente en MN y ambos indicadores cumplieron de forma holgada con los límites regulatorios<sup>29</sup> e internos<sup>30</sup>.

Analizando la liquidez por plazos, caja Centro no presenta descalces a nivel acumulado hasta por un periodo mayor a 10-12 meses. A partir de entonces, la caja presenta una brecha negativa de -S/ 13.3MM, explicado por el descalce de operaciones en MN (-S/ 14.8 MM en términos acumulados). Dicho descalce surge principalmente por la mayor salida de obligaciones por cuentas a plazo mientras el disponible disminuye.

### Riesgo de Mercado

Caja Centro se encuentra expuesta a las fluctuaciones en tasa de interés y tipo de cambio, por lo cual, mide su exposición utilizando la metodología estándar regulada por la SBS, y establece límites internos, así como procedimientos de monitoreo con el fin de mitigar los efectos negativos. Para medir su exposición al riesgo cambiario, caja Centro calcula su posición contable neta en ME; mientras que, para medir su exposición al riesgo de tasa de interés, calcula el Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) y la Ganancia en Riesgo (GER), asimismo, lleva un control de las tasas de interés de sus activos y pasivos, las cuales son proyectadas a través de un flujo financiero que le permite conocer las reducciones de su margen de intermediación y medir hasta dónde es posible asumir pérdidas de acuerdo a los resultados que desea alcanzar.

### Riesgo Cambiario

Desde que la caja inició operaciones, ha presentado posiciones de sobrecompra, cumpliendo con el límite regulatorio<sup>31</sup> e interno<sup>32</sup>. A junio del 2022, caja Centro presentó una posición de sobrecompra de S/ 1.4 MM, equivalente a 7.5% del patrimonio efectivo (jun.2021: 4.1%).

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL (EN S/ M)							
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	Jun-22
a. Activos en ME	396.0	346.7	830.6	855.8	1397.6	915.4	1.801,4
b. Pasivos en ME	236.1	216.5	166.7	166.8	301.7	250.9	390,6
c. Posición Contable en ME (a-b)	159.9	130.2	663.9	689.1	1096.0	664.5	1.410,8
e. Posición Global en ME / Patr. Efectivo (%)	1.5%	0.9%	3.6%	3.9%	8.3%	4.1%	7.5%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### Riesgo de Tasa de Interés

Las variaciones en las tasas de interés del mercado no tendrían impacto significativo sobre el valor patrimonial y el margen financiero de la caja. A junio del 2022, el valor patrimonial en riesgo (VPR) representó el 5.8% del patrimonio efectivo (jun.2021: 3.0%), encontrándose dentro del límite regulatorio (20%) y los indicadores internos<sup>33</sup>. La ganancia en riesgo

<sup>28</sup> Límites entre 35% y 50%

<sup>29</sup> MN: 8% y ME: 20%.

<sup>30</sup> MN: límite: 20%, tolerancia: 15.0%. ME: límite: 35%, tolerancia: 30%.

<sup>31</sup> Sobreventa y Sobrecompra < 10%.

<sup>32</sup> Sobreventa y Sobrecompra: límite: < 8%, tolerancia: < 9%.

<sup>33</sup> Límite interno: 9.5%, tolerancia: 11.3%.

(GER), por su parte, representó el 2.6% del patrimonio efectivo (jun.2021: 0.8%), situándose muy por debajo del límite regulatorio (5%) y los indicadores internos<sup>34</sup>.

El requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado representa una mínima parte del requerimiento total. A junio del 2022, el requerimiento por riesgo de mercado representó el 0.9% del requerimiento total (jun.2021: 0.5%).

### Riesgo Operativo

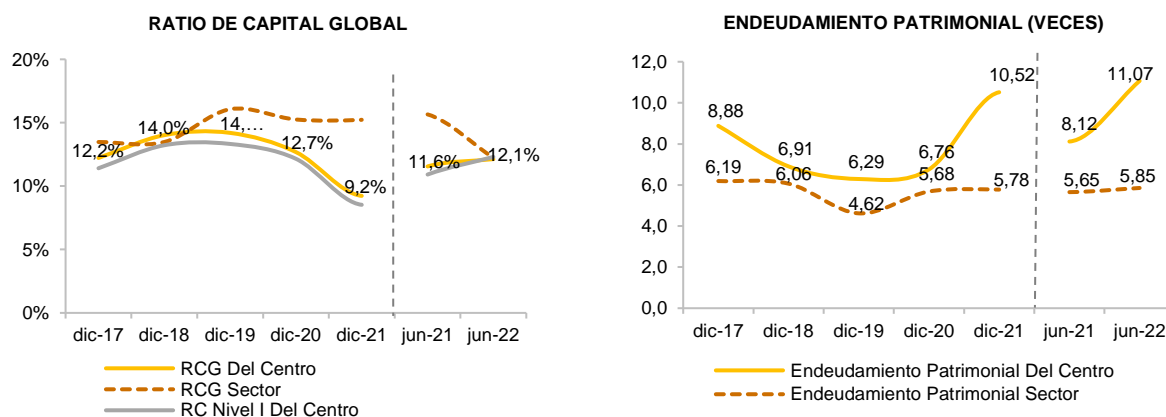
El riesgo operacional surge de las pérdidas ocasionadas por: a) procesos inadecuados, b) fallos de recursos humanos, c) fallos en tecnología de información y d) eventos externos. Por ello, la caja implementa procesos adaptables y dinámicos; persigue que estén correctamente documentados y actualizados; busca una apropiada y clara asignación de responsabilidades y revisión de procesos y actividades de control; promueve las capacitaciones y ofrece programas de incentivos no monetarios; se enfoca en contar con adecuados contratos con proveedores (mediante una evaluación de riesgos a las subcontrataciones consideradas como significativas) y mantener planes de contingencia ante eventos que puedan afectar la continuidad del negocio. Por otro lado, la caja establece indicadores claves de riesgos en coordinación con los responsables de procesos durante la autoevaluación o reevaluación de riesgos. Cabe mencionar que la caja ha identificado que aún no ha alcanzado el nivel óptimo de soporte para los procesos de tecnología de la información, para lo cual viene implementando proyectos para su mejora.

### Riesgo de Solvencia

A junio de 2022, el RCG fue a 12.1% (sector: 13.2%), debido al mayor saldo de los activos ponderados por riesgo (crediticio y operacional) y la contracción del patrimonio (-S/ 2.8MM) por la pérdida del ejercicio, la cual fue compensada parcialmente por aportes de capital. Cabe señalar, que el RCG se encuentra dentro de los límites regulatorios externos, mas no los internos, pues se encuentra por debajo.

Cabe señalar que, en virtud del DU N° 003-2022, el límite global requerido se ha reducido a 8% hasta el 31 de agosto de 2022, como una medida destinada a preservar la estabilidad del sistema financiero por el impacto del COVID-19, el cual ha implicado un mayor requerimiento de provisiones por la maduración de los créditos reprogramados.

Al 30 de junio del 2022, la provisión para colocaciones de cobranza dudosa se determinó siguiendo los criterios establecidos SBS (Resolución N°808-2003, en lo establecido en la Resolución SBS N°11356-2008 "Reglamento para la evaluación y clasificación del deudor y exigencia de provisiones" y la Resolución SBS N°6941-2008 "Reglamento para la Administración del Riesgo de sobre-endeudamiento de Deudores Minoristas"). Además, la provisión de colocaciones por riesgos de incobrabilidad de la caja ascendió a S/ 11.4 MM.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

El endeudamiento patrimonial de la caja se elevó al cierre de junio a 11.07x (jun.2021: 8.12x) mientras el nivel del sector se ubicó en 5.85x (jun.2021: 5.65x). El crecimiento de las obligaciones financieras (+6.6%) y la reducción del patrimonio contable conllevaron al incremento del endeudamiento.

### Plan de Fortalecimiento Patrimonial

En cuanto al acogimiento al Plan de Fortalecimiento Patrimonial, en enero del 2022 Caja Centro obtuvo la aprobación de COFIDE para acceder al Programa de Fortalecimiento Patrimonial de las Instituciones especializadas en Microfinanzas cumpliendo con todos los lineamientos establecidos por la SBS. Es así que, el 07 de abril del 2022, Caja Centro desembolsó el bono subordinado del Programa de Fortalecimiento Patrimonial por un saldo de S/ 5,270,724 soles logrando así ser una de las primeras instituciones en acceder a este programa establecido por la SBS.

<sup>34</sup> Límite interno: 8.4%, tolerancia: 9.8%.

## Resultados Financieros

A junio del 2022, con el crecimiento de las colocaciones, los ingresos por intereses registraron un incremento interanual de 19.2% (+S/ 1.7MM), debido al crecimiento de los intereses por disponible y por cartera de créditos directos; así como por a las modalidades de pago que implementó la caja en pro de la recuperación de los créditos reprogramados, tal como el descuento de intereses por pago puntual de cuota. En tanto, los gastos financieros presentaron un ligero incremento 10,9% (+S/ 0.369MM), explicado por una mayor prima al FSD<sup>35</sup>. En consecuencia, el margen financiero bruto creció 24.5% (+S/ 1.3M), situándose en 63.8% sobre los ingresos financieros, mientras a junio del 2021 estuvo en 61.1%, influenciado por el crecimiento de las colocaciones.

Por el lado de las provisiones para créditos directos, el gasto por provisión durante el segundo semestre sumó S/ 1.5 MM de los cuales S/ 1.7 MM correspondieron a provisiones voluntarias específicas; S/ 0.128 MM a provisiones genéricas y se tuvo una recuperación de créditos castigados por S/ 0.265 MM.

PROVISIONES DE CRÉDITOS DIRECTOS A JUNIO 2022	
PROVISIONES	MONTO
Provisión Genérica	S/ 128,606
Provisión Específica	S/ 1,637,246
Provisión Procíclica	S/ 0
Rec. Cred. Castigados	-S/ 264,657
<b>TOTAL</b>	<b>S/ 1,501,195</b>

Fuente: Caja Centro / Elaboración: PCR

Por tanto, la subida del margen financiero bruto sumada a la disminución de las provisiones para créditos directos (-43.4%; -S/ 1.2 MM) situaron el margen financiero neto en 49.3% sobre los ingresos financieros (+18.7p. p), tomando en cuenta que, a junio del 2021, se produjo un mayor gasto por provisión, en el marco de las medidas prudenciales anunciadas por el regulador en pro de la estabilidad del sistema financiero.

En los últimos años, los ingresos y gastos por servicios financieros no tenían incidencia significativa sobre los ingresos financieros por tanto sobre los resultados de la caja. Asimismo, el margen operacional se situó en 49.9% sobre los ingresos financieros (jun.2021: 30.8%).

Los gastos administrativos, por su parte, tuvieron un incremento interanual de 18.7% (+S/ 0.970 MM) por mayores gastos de personal y directorio (+14.3% y +199.0% respectivamente), servicios recibidos de terceros (+28.0%) y por más gasto en impuestos y contribuciones (+3.4%) con respecto al corte de junio 2021, pasando de esta forma a representar el 59.5% de los ingresos financieros de la caja (jun.2021: 59.7%).

Todo lo mencionado se vio evidenciado en el margen operacional con un incremento de S/ 2.5 MM. Sin embargo, con el incremento de 18.7% de los gastos administrativos y un gasto en provisiones mayor en 50.1%, conllevó a un margen operacional a terreno negativo -S/ 0.988 MM (jun.2021: S/ 2.5 MM). La rentabilidad sobre el patrimonio y los activos totales (ROE y ROA) se encontraron en -43.5% (jun.2021: -27.1%) y -3.9% (jun.2021: -3.4%), respectivamente, por debajo a los niveles del sector (-1.7% y -0.3%, respectivamente).

<sup>35</sup> Fondo de Seguro de Depósitos.

## ANEXOS

CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO DEL CENTRO (S/ M)	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
<b>Activos</b>							
Disponible	21,869	22,616	20,743	17,546	25,489	27,359	24,774
Fondos Interbancarios	0	0	0	0	-	0	-
Inversiones Netas de Provisiones	0	0	0	0	-	0	-
Créditos Netos	72,228	85,394	99,556	103,251	111,307	104,369	119,494
Vigentes	72,911	85,889	100,082	106,624	115,642	107,168	121,426
Refinanciados y Reestructurados	569	1,523	2,183	2,840	3,180	3,179	3,358
Atrasados	2,247	2,679	3,140	2,980	3,533	4,123	6,384
Provisiones	-3,387	-4,513	-5,644	-8,959	-12,324	-9,828	-11,434
Intereses y Comisiones no Devengados	-113	-184	-205	-235	1,275	-272	-239
Cuentas por Cobrar Netas de Provisiones	42	155	102	192	68	355	426
Rendimientos por Cobrar	851	902	1,026	5,602	1,684	3,094	1,264
Bienes Realizables	0	0	0	0	-	0	-
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	2,442	2,422	2,284	2,603	3,270	2,693	3,096
Otros Activos	1,208	1,061	965	943	571	801	784
<b>Activo</b>	<b>98,639</b>	<b>112,550</b>	<b>124,677</b>	<b>130,136</b>	<b>141,153</b>	<b>138,670</b>	<b>149,838</b>
<b>Pasivos</b>							
Obligaciones con el Público	85,973	94,555	103,613	109,757	127,399	119,155	127,066
Depósitos a la Vista	0	0	0	0	-	0	-
Depósitos de Ahorro	2,906	3,861	5,705	5,054	6,364	4,526	5,115
Depósitos a Plazo	82,325	90,076	97,451	104,237	120,247	114,367	120,459
Depósitos Restringidos	742	618	457	466	787	262	1,492
Otras Obligaciones	0	0	0	0	-	0	-
Depósitos del Sistema Financiero y Org. Int.	0	0	0	0	-	0	-
Fondos Interbancarios	0	0	0	0	-	0	-
Adeudos y Obligaciones Financieras	0	0	0	0	-	0	-
Cuentas por Pagar	830	770	604	809	936	1,090	1,436
Intereses y Otros Gastos por Pagar	1,759	2,790	2,966	2,288		2,541	2,844
Otros Pasivos	92	198	305	420	283	563	387
Provisiones	0	0	90	90	277	110	338
<b>Pasivos</b>	<b>88,656</b>	<b>98,304</b>	<b>107,578</b>	<b>113,364</b>	<b>128,895</b>	<b>123,459</b>	<b>137,423</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>9,983</b>	<b>14,236</b>	<b>17,099</b>	<b>16,772</b>	<b>12,258</b>	<b>15,211</b>	<b>12,415</b>
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>98,639</b>	<b>112,550</b>	<b>124,677</b>	<b>130,136</b>	<b>141,153</b>	<b>138,670</b>	<b>149,838</b>
<b>Estado de Ganancias y Pérdidas</b>							
Ingresos Financieros	12,674	17,588	19,976	20,395	18,146	8,707	10,378
Gastos Financieros	5,376	7,385	7,267	7,368	6,390	3,389	3,758
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>7,298</b>	<b>10,203</b>	<b>12,709</b>	<b>13,028</b>	<b>11,756</b>	<b>5,318</b>	<b>6,620</b>
Provisiones para Créditos Directos	2,203	3,253	3,349	4,674	7,033	2,653	1,501
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>5,095</b>	<b>6,950</b>	<b>9,360</b>	<b>8,354</b>	<b>4,723</b>	<b>2,664</b>	<b>5,118</b>
Ingresos por Servicios Financieros	69	97	122	107	37	46	99
Gastos por Servicios Financieros	33	34	41	43	1,020	28	35
Ganancia (Pérdida) por Venta de Cartera	0	0	0	96	77	0	-
<b>Margen Operacional</b>	<b>5,130</b>	<b>7,013</b>	<b>9,440</b>	<b>8,515</b>	<b>3,818</b>	<b>2,682</b>	<b>5,182</b>
Gastos Administrativos	8,684	8,642	9,609	9,768	10,899	5,200	6,170
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>-3,554</b>	<b>-1,629</b>	<b>-169</b>	<b>-1,253</b>	<b>-7,752</b>	<b>-2,518</b>	<b>-988</b>
Provisiones, Depreciación y Amortización	658	679	743	419	464	237	355
Otros Ingresos y Gastos	8	2	21	42		194	300
<b>Resultado antes de Impuesto a la Renta</b>	<b>-4,204</b>	<b>-2,306</b>	<b>-891</b>	<b>-1,630</b>	<b>-7,134</b>	<b>-2,561</b>	<b>-1,043</b>
Impuesto a la Renta	-82	-81	-64	-4	-19	0	-
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	<b>-4,121</b>	<b>-2,226</b>	<b>-827</b>	<b>-1,627</b>	<b>-7,114</b>	<b>-2,561</b>	<b>-1,043</b>

Fuente: CRAC Del Centro, SBS / Elaboración: PCR

<b>Créditos Directos e Indirectos por Categoría de Riesgo</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>	<b>dic-21</b>	<b>jun-21</b>	<b>jun-22</b>
Colocaciones Totales	75,823	90,136	105,447	112,530	122,394	114,532	131,208
Cartera Directa Bruta	75,728	90,092	105,406	112,445	122,356	114,470	131,167
Cartera Indirecta Bruta	95	44	42	87	38,27	62	41
Normal (%)	93.9%	93.1%	93.0%	62.5%	82.6%	71.3%	87.1%
Con Problemas Potenciales (%)	1.4%	1.3%	1.4%	26.9%	4.6%	17.5%	2.7%
Deficiente (%)	0.9%	1.2%	1.0%	5.7%	1.4%	3.6%	1.4%
Dudoso (%)	1.5%	1.6%	1.6%	1.8%	7.1%	3.8%	3.7%
Pérdida (%)	2.3%	2.7%	3.0%	3.2%	4.4%	3.8%	5.2%
<b>Calidad de activos</b>							
Cartera Atrasada / Créditos Directos	3.0%	3.0%	3.0%	2.7%	4.0%	3.6%	4.9%
Cartera Atrasada / Créditos Directos (Total Sistema)	4.3%	6.9%	7.8%	8.5%	8.0%	9.2%	10.3%
Cartera Refinanciada / Créditos Directos	0.8%	1.7%	2.1%	2.5%	2.6%	2.8%	2.6%
Cartera Refinanciada / Créditos Directos (Total Sistema)	2.3%	2.7%	2.4%	2.8%	4.8%	5.2%	3.9%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos	3.7%	4.7%	5.1%	5.2%	6.6%	6.4%	7.4%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos (Total Sistema)	6.6%	9.6%	10.2%	11.2%	12.8%	14.4%	14.1%
Cartera Deteriorada + Castigos / Créditos Directos + Castigos	4.2%	7.1%	7.2%	6.4%	9.5%	8.5%	11.1%
Cartera Crítica	4.7%	5.6%	5.6%	10.7%	12.8%	11.2%	10.2%
Cartera Crítica (Total Sistema)	6.2%	8.6%	12.3%	19.8%	13.7%	16.7%	14.1%
Provisiones / Cartera Atrasada	150.7%	168.5%	179.7%	300.6%	255.0%	238.4%	179.1%
Provisiones / Cartera Atrasada (Total Sistema)	132.4%	106.6%	130.2%	207.5%	125.9%	141.2%	96.4%
Provisiones / Cartera Deteriorada	120.3%	107.4%	106.0%	153.9%	183.6%	134.6%	117.4%
Provisiones / Cartera Deteriorada (Total Sistema)	87.0%	76.7%	100.1%	156.2%	78.7%	90.0%	70.1%
Provisiones / Cartera Crítica	94.8%	89.9%	95.4%	74.6%	78.4%	76.7%	85.4%
Provisiones / Cartera Crítica (Total Sistema)	92.5%	83.7%	82.4%	87.3%	73.0%	77.1%	0.0%
Provisiones / Créditos Directos	4.5%	5.0%	5.4%	8.0%	10.1%	8.6%	8.7%
Provisiones / Créditos Directos (Total Sistema)	5.8%	7.3%	10.2%	17.5%	10.1%	13.0%	9.9%
<b>Liquidez</b>							
Ratio de Liquidez MN (Superintendencia) (%)	91.8%	69.1%	37.6%	34.5%	30.8%	37.7%	27.8%
Ratio de Liquidez MN (Superintendencia) (Total Sistema)	25.3%	25.8%	32.4%	44.4%	22.5%	39.4%	20.9%
Ratio de Liquidez ME (Superintendencia) (%)	768.4%	445.2%	2176.8%	9844.9%	1392.6%	1241.6%	803.7%
Ratio de Liquidez ME (Superintendencia) (Total Sistema)	53.9%	37.1%	45.5%	67.4%	71.9%	67.4%	66.5%
<b>Solvencia</b>							
RC Nivel I	11.4%	13.2%	13.3%	12.2%	8.5%	10.9%	12.3%
Ratio de Capital Global	12.2%	14.0%	14.2%	12.7%	9.2%	11.6%	12.1%
Ratio de Capital Global (Total Sistema)	13.5%	13.5%	16.1%	15.3%	13.4%	15.7%	16.3%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces)	5.14	4.26	3.79	3.89	4.14	4.09	4.14
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces) (Total Sistema)	5.35	5.10	4.25	4.56	4.46	3.95	4.90
Endeudamiento Patrimonial (veces)	8.88	6.91	6.29	6.76	10.52	8.12	11.07
Endeudamiento Patrimonial (veces) (Total Sistema)	6.19	6.06	4.62	5.68	5.78	5.65	5.85
<b>Rentabilidad</b>							
ROE	-55.4%	-18.4%	-5.3%	-9.6%	-48.4%	-27.1%	-58.3%
ROE (Superintendencia) (Total Sistema)	-2.0%	2.5%	-0.2%	-10.1%	-16.5%	-21.1%	-1.7%
ROA	-5.7%	-2.1%	-0.7%	-1.3%	-5.1%	-3.4%	-5.6%
ROA (Superintendencia) (Total Sistema)	-0.3%	0.4%	0.0%	-1.7%	-2.5%	-3.3%	-0.2%
Margen Operativo Neto / Ingresos Financieros	-28.0%	-9.3%	-0.8%	-6.1%	-38.0%	-28.9%	-9.5%
<b>Eficiencia</b>							
Gastos de Operación / Margen Financiero Total	127.3%	90.8%	80.0%	77.8%	103.2%	89.7%	100.4%
Gastos de Operación / Margen Financiero Total (Total Sistema)	85.5%	72.7%	58.1%	59.5%	90.8%	73.8%	83.1%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR