

Caja Rural de Ahorro y Crédito Raíz S.A.A (antes Edpyme Raíz)

Informe con EEFF de 30 de junio del 2022¹	Fecha de comité: 30 de septiembre del 2022
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero – Microfinanzas, Perú
Equipo de Análisis	
Justine Ibañez Baca jibanez@ratingspcr.com	Daicy Peña Ortiz dpena@ratingspcr.com (511) 208.2530

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES							
Fecha de información	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-21	dic-21	jun-22
Fecha de comité	27/03/2018	27/03/2019	30/03/2020	30/03/2021	28/09/2021	30/03/2022	30/09/2022
Fortaleza Financiera	PEB	PEB	PEB-	PEB-	PEB-	PEC+	PEC+
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Negativa	Negativa	Estable	Estable

Significado de la clasificación

Categoría PE 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 PE A y PE 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 (<https://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

El comité de clasificación de riesgo, PCR decidió realizar la ratificación la clasificación a la Fortaleza Financiera de Caja Rural de Ahorro y Crédito Raíz a "PEC+" con perspectiva "Estable", con fecha de información al 30 de junio del 2022. La decisión se sustenta en el deterioro de la calidad de la cartera, lo cual tuvo impacto en los niveles de morosidad y el deterioro de los niveles de cobertura. Asimismo, se toma en cuenta el impacto negativo de los resultados del ejercicio y de rentabilidad por el incremento de gasto en provisiones; los cuales afectaron los niveles de solvencia ubicándolo por debajo del sistema. Finalmente, la calificación considera los menores niveles de liquidez. Sin embargo, resalta, el posicionamiento de la caja acompañado con un sostenido crecimiento de colocaciones y depósitos, manteniéndola como líder. Además, se contempla proyecciones para los próximos periodos así como acogimiento dentro del Programa de Fortalecimiento Patrimonial de la SBS.

Resumen Ejecutivo

- **Incremento significativo del nivel de morosidad.** Los niveles de mora de la caja se han ubicado desde 2019 por encima de su promedio histórico de los últimos 5 años, pero alrededor de los niveles del sector, debido a la desaceleración económica que afectó principalmente al sector de las microfinanzas y por nuevas disposiciones del regulador en materia de clasificación de cartera y constitución de provisiones. Al corte evaluado, se evidenció un mayor deterioro de la cartera, debido a la maduración de los créditos que fueron reprogramados por el contexto del COVID-19. La caja presentó mayores niveles de morosidad al corte evaluado de 13.0% vs 5.2% en jun-2021 manteniéndose ligeramente por encima del sector (10.0%).
- **Deterioro sostenido en la cobertura.** La caja presenta, desde el 2018, niveles de cobertura por debajo de los que reporta el sector. A diciembre de 2021, los niveles de cobertura alcanzaron incluso mínimos históricos producto del deterioro de los créditos por el impacto del COVID-19, y la mayor constitución de provisiones voluntarias. De esta forma, el nivel de cobertura a junio del 2022 fue 59.6%² incluyendo programas del estado.
- **Resultados financieros en terreno positivo, pero mantiene indicadores de rentabilidad negativos.** Al corte evaluado, el deterioro de los créditos fue contrarrestado por mayores ingresos financieros aumentó el margen financiero bruto. Además, el resultado neto del ejercicio terminó en terreno positivo en S/ 2.2 MM (jun-2021: -S/ 8.5 MM), situando los indicadores de rentabilidad de la caja, ROE y ROA, en -9.78% y -0.94%, respectivamente. Es de mencionar, que aun con la mejora en algunas

¹ EE. FF no auditados.

² Incluye toda la cartera y programas de Estado. Excluyendo programas estatales la cobertura es de 152.5%.

cuentas, los ratios de rentabilidad de la caja aún se encuentran por debajo de lo reportado por el sector ROE: -1.69% y ROA: -0.25%.

- **Solvencia ajustada.** La caja Raíz ha mantenido un adecuado nivel de solvencia durante el periodo de 2016-2020, reflejado en un Ratio de Capital Global (RCG) promedio en los últimos 5 años de 14.0%³, menor al nivel histórico del sector (14.3%) y superior al límite regulatorio (8%), lo cual ha sido posible gracias a la capitalización de las que le ha permitido fortalecer su patrimonio efectivo y absorber las pérdidas. A junio del 2022, el RCG se situó en 11.0% cumpliendo con el límite regulatorio (8%⁴) pero por debajo de lo registrado un año atrás (14.6%) y del sistema de 12.2%.
- **Indicadores de liquidez por debajo del sistema.** A junio del 2022, la liquidez en MN se ubicó en 10.9% mientras que el sistema se encontró en 22.5%; y la liquidez en ME en 59.6% con el indicador del sistema en 71.9%. La menor liquidez en MN respondió a la caída de los fondos disponibles en el BCRP; mientras que, el incremento en ME a la reducción de las obligaciones por cuentas a plazo y adeudos del exterior.
- **Expansión de las colocaciones de la caja.** Desde el 2018, las colocaciones experimentaron un periodo de contracción, a raíz de los esfuerzos destinados a la recuperación de los créditos en un contexto de desaceleración económica. Debido al COVID-19, las colocaciones (sin los Programas del Estado⁵) presentaron un descenso, reflejado principalmente en la unidad de negocio Minorista. Sin embargo, cabe resaltar que a fin del corte evaluado se tuvo en total de colocaciones directas a S/ 1,093.1 MM.
- **Reestructuración de las fuentes de financiamiento y reducción de concentración de depositantes.** Como parte de las estrategias de la caja, las obligaciones con el público han pasado a ser la principal fuente de financiamiento, registrando durante el periodo de estudio un crecimiento sostenido en desmedro de los adeudos y obligaciones financieras. Asimismo, resalta la reducción de la concentración de depositantes. Los 20 principales, a diciembre de 2021, alcanzaron una participación de 68.5% sobre los depósitos totales, y los 10 principales representaron el 50.7%.
- **Estructura de la cartera con orientación al segmento de microfinanzas.** Las colocaciones de caja Raíz están compuestas principalmente por créditos directos (98.1%). De acuerdo con las estrategias de la entidad, la cartera directa se encuentra diversificada por tipo de crédito con una concentración moderada en el segmento de pequeñas empresas (48.0%). Este segmento es más vulnerable ante la evolución económica del país, pudiendo incidir en el crecimiento de la caja y los niveles de morosidad.

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 el periodo 2017-2021. Estados Financieros no auditados al 30 de junio para el periodo 2017-2021.
- **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 AFP's (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

- Reducción del saldo de los principales de deudores de la caja, los cuales vienen mostrando un deterioro en su calificación.
- Crecimiento de la cartera Minorista para la recuperación de los ingresos financieros.
- Reducción de gastos financieros.
- Constitución de mayores provisiones voluntarias, mejorando así los niveles de cobertura hacia niveles que reporta el promedio del sector de las CRACs.
- Cumplimiento del plan de acción del 2022 así como de sus proyecciones.

Factores que podrían conducir a una disminución en la calificación

- Aumento del nivel de morosidad como continuo deterioro de la calidad crediticia.
- Deterioro de los créditos reprogramados, así como un crecimiento sostenido de los créditos refinanciados.
- Continuo crecimiento del saldo de los principales de deudores de la caja, los cuales vienen mostrando un deterioro en su calificación.

³ Límite regulatorio: 10%, Límite Interno: 14%

⁴ En virtud del DU N° 037-2021, el límite global requerido se ha reducido a 8% hasta el 31 de marzo 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.

⁵ Son créditos respaldados por el gobierno nacional, cuyo objetivo fue brindar alivio económico a las empresas más afectadas por el COVID-19.

- Reducción significativa de los niveles de cobertura, de forma que, conlleve a un incremento importante de provisiones, afectando a los resultados y/o al patrimonio efectivo y, por tanto, a la actual solvencia de la caja, situándola en ajustados niveles respecto al mínimo regulado en el sistema.
- Descalces de liquidez en el corto plazo.

Limitaciones y limitaciones potenciales

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones respecto a la información presentada por la caja.
- **Limitaciones potenciales:** Por el segmento al que se dirige la Caja, su crecimiento y la evolución de la morosidad se encuentran sujetos a la actividad económica del país. Al respecto, la incertidumbre política y económica del nuevo gobierno podría llevar a un crecimiento económico menor a lo esperado. Ambos factores podrían limitar el crecimiento de las colocaciones de la Caja y afectar la capacidad e intención de pago de los clientes actuales.

Hechos de Importancia

- El 23 de agosto de 2022., la caja aprobó la modificación del POA 2022.
- El 13 de agosto del 2022, se dio el nombramiento de la Srta. Estefany Chavez Quispe como nueva encargada de la Unidad de Cumplimiento Normativo.
- Nombramiento de la Srta. Daisy Ramírez Gavino como Contador General y del sr. William Caballero Paz como Gerente de Operaciones desde abril del 2022.
- El 06 de abril del 2022, la caja dio cese al Contador General, el Sr. José Luis.
- Aumento de capital por el importe de S/ 6, 238, 081, a ejecutarse en abril del 2022,2023,2024 y 2025.
- Participación en el Programa de Fortalecimiento Patrimonial de COFIDE mediante la emisión de bonos subordinados hasta por el importe de S/ 12,494,895.
- Acogimiento al Programa de Fortalecimiento Patrimonial y desembolsó de la deuda subordinada administrado por COFIDE.

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 ⁶	PROYECCIÓN***	
							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 empresas⁷ y microempresas⁸. 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.

⁶ BCRP, Nota semestral N° 30 – agosto 2022.

⁷ 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.

⁸ 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.

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 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 ° 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 Raíz S.A.A. (en adelante la caja o Caja Raíz) es una sociedad que brinda servicios crediticios y de ahorros al sistema microfinanciero, con presencia a nivel nacional. Fue constituida en marzo de 1999 como Entidad de Desarrollo para la Pequeña y Microempresa (EDPYME); inició operaciones en septiembre del mismo año luego de recibir la autorización de funcionamiento⁹; mantuvo esa categoría hasta mayo 2016, fecha en la cual se autorizó su fusión con Caja Rural de Ahorro y Crédito Chavín¹⁰, una institución con más de 50 años de operación en Perú.

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

El análisis efectuado, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo, se encuentra detallado en ambos casos en la sección ESG del informe de cierre anual con fecha 31 de diciembre del 2021.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

Al 30 de junio del 2022, el Capital Social de la Caja totalmente suscrito y pagado es de S/ 143.5 MM representado por acciones nominativas de S/ 10.0 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. La empresa Solaris Finance S.A.C es el accionista mayoritario con 94.17% de participación. Resalta que a al 28 de abril del 2022, la caja realizó un aumento de capital por S/ 2.1 MM, el cual corresponde al aporte realizado por los accionistas: Solaris Finance S.A.C 9417%, Carmen Pisfil Garcia con 2.37% e Hipólito Mejía Valenzuela con 2.37%.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL – JUNIO DEL 2022

Accionista	Participación
Solaris Finance S.A.C	94.17%
Carmen Julia Pisfil García	2.37%
Hipólito Guillermo Mejía Valenzuela	2.37%
Clara Fabiola Ojeda Fernández	0.96%
Fondo Andino de Inversiones	0.12%
Otros	0.02%
Total	100.0%

Fuente: Caja Raíz / Elaboración: PCR

El Directorio está conformado por siete (06) miembros titulares y un (01) miembro suplente, siendo tres (03) de ellos independientes, de acuerdo con la definición de independencia de la empresa. Los miembros cuentan con más de 10 años de experiencia como directores, principalmente en el sector financiero. El Directorio se encuentra encabezado por el Sr. Hipólito Mejía Valenzuela, abogado con más de 22 años de experiencia profesional en el sector financiero, puntualmente en derecho corporativo y reorganización de empresas. El Sr. Hipólito Mejía se ha desempeñado como Gerente General y Director titular desde que la entidad inició como Edpyme.

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

DIRECTORIO – JUNIO DEL 2022

Nombre	Cargo	Formación Profesional
Hipólito Guillermo Mejía Valenzuela	Presidente del Directorio	Derecho Corporativo y MBA
Carmen Julia Pisfil García	Directora Titular	Lic. en Nutrición y MBA
Kelly Jaramillo Lima	Directora Titular	Derecho Corporativo y Máster en Dirección de Empresas
Mónica Patricia Yong González	Directora Titular	Lic. en Administración de Empresas y Máster en Dirección de Empresas
Santiago Héctor Otero Jiménez	Director Titular	Contador y Auditor Financiero
Rafael Ramón Salazar Mendoza	Director Titular	Abogado y Máster en Finanzas
Luis Enrique Riboty Ríos	Director Suplente	Administrador de Empresas y MBA

Fuente: Caja Raíz / Elaboración: PCR

La Plana Gerencial está dirigida desde octubre 2019 por el Sr. Carlos Enrique Rabines Sánchez, Ingeniero de Sistemas con Máster en Dirección de Sistemas y Tecnologías de la Información. El Sr. Rabines ha trabajado en Raíz desde 2007 como jefe de la Unidad de Desarrollo y desde 2013 al 2019 como Gerente del área.

⁹ Mediante Resolución SBS N°0839-99.

¹⁰ Mediante Resolución SBS N°3006-2016.

PLANA GERENCIAL – JUNIO DEL 2022

Nombre	Cargo
Carlos Enrique Rabines Sánchez	Gerente General Adjunto
Giovanna Gisela Cárdenas Mancilla*	Gerente de Adm. y Gestión del Talento y Gerente de Finanzas (e)
César Humberto Medina Espinoza	Gerente de Riesgos
Thelma Paola Lozada Paucar	Gerente de Negocios Minoristas
Rafael Ángel Solar Betalleluz	Gerente de Negocios Mayorista
William Raúl Caballero Paz ¹¹	Gerente de Operaciones
Oscar Daniel Flores Merino	Gerente de Tecnologías de la Información
Silvia Lorena Bonilla Lopez	Gerente Legal
Estefany Chávez Quispe	Oficial de Cumplimiento Normativo
Martha Eloisa Sanchez Prada	Oficial de Conducta de Mercado
Carolina Angelica Ascencio Untiveros	Oficial de Cumplimiento
Daisy Tania Ramírez Gavino	Contador General
Fernando Javier Núñez Noriega	Auditor General

*Desde el 20 de julio de 2021, la Srta. Giovanna Cárdenas asume la Gerencia de Finanzas en reemplazo del Sr. Giovanni Battista.

Fuente: Caja Raíz / **Elaboración:** PCR

Operaciones y Estrategias

Operaciones y Productos

Caja Raíz cuenta en total con 45 agencias/oficinas, entre ellas: 1 Oficina Central (Lima), 24 Agencias y 18 Oficinas Especiales; además cuenta con 2 Oficinas Informativas. Dichas oficinas están autorizadas para operar con todos los productos de créditos y de ahorros. Lima y Callao concentran la mayor proporción de las colocaciones (50.9%), seguido por la zona norte (24.8%), zona sur (12.6%), Junín (10.2%) y Ancash (1.5%).

En 2019, Caja Raíz implementó un nuevo Organigrama en la gestión de créditos con el fin de lograr una mayor especialización en el proceso crediticio de cada unidad, mejorar la evaluación y estrategias de recuperación, y alcanzar una calidad de cartera acorde al perfil del cliente. Así, la caja clasificó los siguientes productos en 4 unidades de negocio:

- i) Financiamiento Empresa (FN Empresa) - **Minorista**
- ii) Financiamiento Micro (FN Micro) - **Minorista**
- iii) Financiamiento propietario Local Comercial - **Inmobiliario**
- iv) Crédito Hipotecario Mivivienda - **Inmobiliario**
- v) Constructor Local Comercial - **Mayorista**
- vi) Constructor Mivivienda - **Mayorista**
- vii) Crédito Vehicular y Crédito directo a constructores que solicitan Carta Fianza - **Banca Negocios**¹².

Cabe indicar que, el negocio Inmobiliario tiene como principal foco la colocación de créditos Mivivienda y Techo Propio, y como soporte a ello, otorga líneas de crédito a constructores que cumplan ciertos requisitos (ser propietario del terreno y contar con licencia para comenzar la venta). El fin de estas líneas de crédito otorgadas por la caja es financiar los desfases que los proyectos puedan presentar. En lo que se refiere a productos de captación de fondos, se encuentran: los Depósitos a Plazo Fijo (DPF), depósitos CTS y ahorro clásico, los cuales cuentan con el Fondo de Seguro de Depósito (FSD).

En 2019, se sumó a Caja Raíz el servicio de remesas a través de Western Union, lo cual le otorga capacidad para ampliar la oferta de servicios a sus clientes. Además, se inició la implementación del servicio de LBTR con el BCRP y ASBANC.

Durante 2020, Caja Raíz se incorporó a la Cámara de Compensación Electrónica (CCE) del BCRP, incluyendo acceso limitado a los servicios de canje y compensación. Asimismo, llevó a cabo la apertura de DPF a través de medios digitales y el lanzamiento de productos pasivos orientados a cada contexto, con producto asociado a captar fondos de AFP.

Estrategias corporativas¹³

La estrategia de Caja Raíz es desarrollar un modelo de negocio que le permita mejorar sus ingresos y diversificar las colocaciones, el fondeo y los ingresos por servicios financieros y no financieros. Los ejes estratégicos son: i) diversificar el portafolio disponiendo de 2 unidades de negocio, ii) convertir a Tesorería en una unidad de negocio, iii) diversificar las fuentes de fondeo en busca de un menor gasto financiero, iv) incrementar los ingresos por servicios y productos financieros, v) alcanzar una estructura de gastos operativos acorde con el mercado y vi) establecer un adecuado esquema de la Gestión Integral de Riesgos y Fortalecimiento Patrimonial.

Además, en específico, durante a junio del 2022, se orientaron acciones a continuar la estrategia de optimizar el gasto financiero mediante la reestructuración de las fuentes de fondeo. Además, cuentan implementado el acceso al Plan de Fortalecimiento

¹¹ Al corte de diciembre este puesto era de Daisy Tania Ramírez Gavino.

¹² Implementado en 2019.

¹³ Plan Estratégico 2018-2022 (actualizado en 2019) & Plan de la Gerencia de Finanzas 2022-2023.

Patrimonial que espera ayudar a que los principales indicadores financieros mejoren. Del mismo modo, para cumplir el objetivo de mejorar ingresos financieros, la caja implementó estrategias que le permiten mejorar su calidad crediticia.

Finalmente, Caja Raíz cuenta con proyectos estratégicos al cierre del 2022 que registró avances en el desarrollo del proyecto de transformación digital y del proyecto productos y servicios por internet. Dentro de sus cuatro principales compromisos, el 75% ya se encuentra implementado y queda un objetivo en proceso. Además, como parte del plan de acción para el 2022 y 2023 se ha implementado la inteligencia de negocios, la disminución de la cartera reprogramada y la reorientación a la cartera minorista; y, se encuentra en proceso de implementar la disminución de la cartera de créditos no minoristas hasta alcanzar estándares de mercado así como la optimización de activos improductivos.

Posición competitiva

Caja Raíz, luego de su entrada al sector de las CRACs, se ha posicionado entre las primeras, tanto en colocaciones como en captación de depósitos. A junio del 2022, su participación de mercado en colocaciones directas llegó a 45.8% (jun-2021: 45.7%), ocupando el primer lugar por encima de CRAC Los Andes y Cencosud Scotia, debido principalmente a la colocación de créditos. Por otro lado, Caja Raíz ratificó su liderazgo en captación de depósitos con una participación de 47.0%, seguido muy por detrás por la CRAC Los Andes (26.6%).

RANKING DE CRÉDITOS DIRECTOS – JUNIO DEL 2022

Ranking	CRAC	Monto (S/)	Participación (%)
1	CRAC Raíz	1,093,068	46.79
2	CRAC Los Andes	493,778	21.14
3	CRAC Cencosud Scotia	463,302	19.83
4	CRAC del Centro	131,167	5.61
5	CRAC Prymera	124,300	5.32
6	CRAC Incasur	30,418	1.30

Fuente: Caja Raíz / Elaboración: PCR

RANKING DE DEPÓSITOS TOTALES – JUNIO DEL 2022

Ranking	CRAC	Monto (S/)	Participación (%)
1	CRAC Raíz	761.478	47.03
2	CRAC Los Andes	431.266	26.64
3	CRAC Cencosud Scotia	133.937	8.27
4	CRAC Prymera	131.999	8.15
5	CRAC del Centro	127.066	7.85
6	CRAC Incasur	33.364	2.06

Fuente: Caja Raíz / Elaboración: PCR

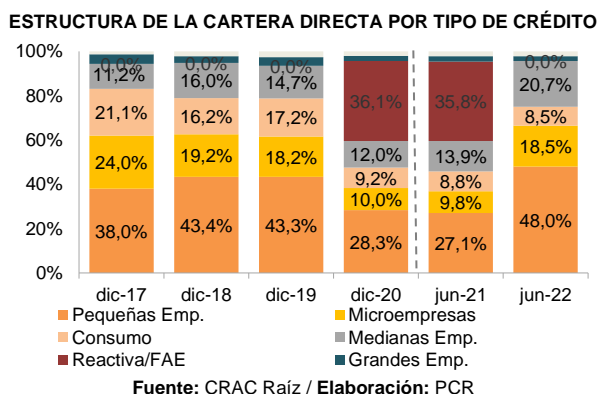
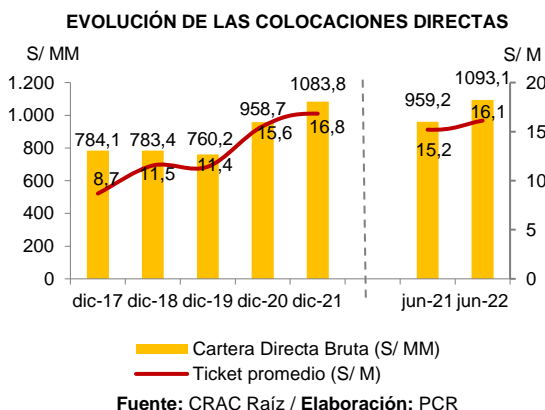
Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

Caja Raíz ha establecido políticas, procedimientos, límites y criterios que regulan el otorgamiento de crédito y la gestión de riesgo crediticio dentro del marco de la normatividad de la SBS y acorde con su nivel de apetito y tolerancia al riesgo. La Gerencia de Riesgos se encarga de la identificación, evaluación, monitoreo y control del riesgo de crédito. Asimismo, las operaciones superiores a S/ 50,000 o su equivalente en moneda extranjera deben contar con la opinión favorable de ésta antes de ser aprobadas. La Gerencia de Negocios, por su parte, se encarga de gestionar la cartera de créditos con un adecuado nivel de riesgos, así como proponer los procedimientos y reglamentos que corrijan las desviaciones a la adecuada administración de riesgos.

Evolución y estructura

Durante el periodo de estudio (últimos 5 años), las colocaciones de Caja Raíz se han compuesto principalmente por créditos directos (jun-22: 98.1%). Del 2018 al cierre de 2019, las colocaciones directas experimentaron un periodo de contracción de 3.0% (-S/ 23.2MM), a raíz de los esfuerzos destinados a la recuperación de los créditos en un contexto de desaceleración económica. A junio del 2022, las colocaciones directas crecieron en 13%, impulsadas por las colocaciones en pequeñas empresas y microempresas mientras los Programas del Estado (Reactiva y FAE), los cuales tuvieron como objetivo brindar alivio económico a las empresas más afectadas por el COVID-19, disminuyeron ligeramente en 0.76%.



A junio del 2022, la cartera directa total presentó un crecimiento interanual de 15.1% (+S/ 143.6 MM) dado su principal foco de recuperar de los créditos reprogramados que se dieron en el marco de la emergencia sanitaria. Todo esto explicado por el crecimiento de 103.8% (+S/ 267. 2 MM) en pequeñas empresas; luego por la subida de 117.2% (+S/ 109.1 MM) en la colocación a créditos de microempresas; seguido por el +71.8% (+S/ 84.4 MM) en medianas empresas. Resalta el incremento en los sectores core de la caja.

Cabe señalar que, durante la primera porción del año, pese a que la economía experimentó los rezagos de una tercera ola de contagios de COVID-19, la caja logró revertir la tendencia de reducción de colocaciones, apoyado por campañas que buscan fidelizar y captar nuevos clientes enfocada en los mejores clientes identificados tras la inteligencia de negocios desarrollada durante el 2020 y 2021. El total de deudores de la caja pasó 62,464 clientes en junio del 2021 a 67,802 al 2022. En miras a cumplir con su estrategia, la caja espera incrementar la cartera Minorista conforme se reactive la actividad económica y avance el proceso de vacunación a nivel nacional.

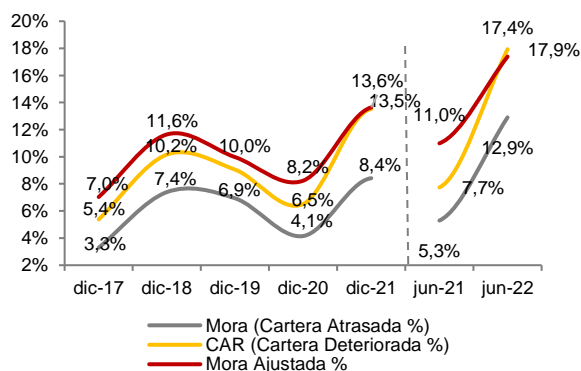
Los créditos empresariales se concentran principalmente en el sector comercio (37.4% vs 40.3% en dic-2021), el porcentaje restante se encuentra distribuido básicamente entre actividades inmobiliarias, transporte, industria manufacturera y agricultura. A junio del 2022, la estructura se encontró en línea con los límites de concentración definidos en la política de gestión de riesgos de la caja.

Por otro lado, en los últimos años, la caja ha presentado una elevada concentración de deudores. A junio del 2022, los 10 principales clientes, con un *ticket* promedio de S/ 16.1 M, representaron el 50.7% del total del saldo de clientes, cuando dentro de sus objetivos está reducirla. Así, los 20 principales clientes abarcan el 68.5% del total de saldo.

Calidad de Cartera

Los niveles de mora de la caja se ubicaron en 12.99% ubicándose por encima de su promedio histórico de los últimos 5 años (6.0%), al alrededor de los niveles que reportó el sector (10.3%). La CAR¹⁴ (cartera alto en riesgo) y la mora ajustada¹⁵, en 17.39% y 17.4%, respectivamente. A la fecha, no se han realizado castigos en todo el 2022.

EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES DE MOROSIDAD



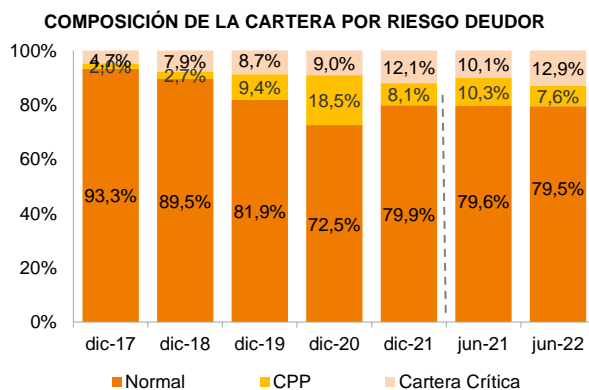
¹⁴ Cartera atrasada + Cartera refinanciada / Cartera directa.

¹⁵ (Cartera deteriorada + Castigos) / (Cartera directa + Castigos).

Se debe resaltar que, durante el periodo objeto de análisis la Caja no efectuó castigos, como parte de la estrategia de recuperación; en tal sentido, si consideramos el promedio de castigos realizado por el sistema, la CAR sería de 12.8%, y esto disminuiría aún más si se excluye los créditos con programas de gobierno que no impactan en el Patrimonio pues cuentan con garantía soberana., por lo que la CAR sería de 8.9%.

Aunque en los últimos 12 meses se registró un incremento en los indicadores de morosidad, la cartera reprogramada de los créditos de la caja ha descendido de forma sostenida, producto de las campañas de recuperación llevadas a cabo desde el inicio de la pandemia, así como la aplicación del Oficio Múltiple N° 19109-2020, emitido por el regulador en agosto de 2020. Entre las alternativas de pago que brindó la caja estuvieron la reprogramación congelada¹⁶ en clientes que no habían perdido su capacidad de pago, la condonación de cuotas por pagos anticipados y la condonación de intereses compensatorios y moratorios en clientes que presentaron atrasos. Asimismo, el Oficio Múltiple N° 19109-2020 da lugar, bajo ciertos términos, a la reclasificación de los créditos reprogramados que se encuentran pagando, como créditos no reprogramados. Al 30 de junio los saldos de los créditos desembolsados por Reactiva Perú es S/262. 5 MM, por FAE MYPE S/11.2 MM, por FAE Turismo S/27.8 MM y PAE MYPE S/ 4.1 MM.

Así, a junio del 2022, debido a la reducción de la cartera reprogramada con programas de gobierno, la cartera Normal pasó de 79.6% en junio del 2021 a 79.5% en junio del 2022 y la cartera CPP, de 10.3% (jun-2021) a 7.6% (jun-2022), La cartera crítica¹⁷ presentó variación, situándose en 12.9% (jun-2021: 10.3%). Adicionalmente, es preciso indicar que siguiendo lo estipulado en la Resolución SBS N° 03922-2021 en la que indica que toda cartera en tiempos de COVID-19 aunque se encuentre al día en su cronograma de pagos estas requerían una constitución de provisiones similares a la cartera CPP, así como Deficiente y Dudosa. Es así, que la caja ha tomado estrategias en pro de la reocupación de su nivel de ingresos. En detalle: i) desarrollar inteligencia de negocios para identificar a clientes con el perfil deseado y mantener adecuada originación de cartera, así como fidelización; ii) reducir participación de cartera minorista hasta alcanzar estándares de mercado IMFs en 2026; y iii) originar cartera con tasa de interés adecuada al riesgo.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

En comparación con el sector de las CRACs, Caja Raíz presentó niveles de morosidad en línea con el sector. La mora de la caja se ubicó en 12.33% vs el sector 10.28% (jun-2021: 5.2%) y la CAR, en 17.4% (jun-2021: 10.0%), no obstante, se debe tomar en cuenta que, a diferencia del sector, la Caja no ha realizado castigos durante el periodo de análisis como parte de su estrategia de recuperación, por lo que los indicadores serían los ya mencionados. La cartera crítica, por su parte, se ubicó en 17.4% (jun-2021: 10.1%); la normal en 79.5% (jun-2021: 72.5%) y la CPP en 7.6% (jun-2021: 10.3%)

Niveles de cobertura

En línea con el deterioro que presentó la cartera en el 2018, los niveles de cobertura descendieron significativamente, hasta por debajo del 100%, mostrando posteriormente una mejora; empero, desde entonces se encuentran por debajo de los niveles que reporta el sector y en algunos casos por debajo del 100%.

Cabe resaltar que si bien los niveles de cobertura de la caja se situaron en 59.6 % (incluyendo a los programas del estado), no obstante, excluyendo la cartera con programas de gobierno¹⁸, los niveles de cobertura de la caja sobre la cartera atrasada y la cartera en alto riesgo de la caja se situaron en 129.3% y 74.2% respectivamente a junio 2022. Es pertinente resaltar que dicha cartera se encuentra garantizada con garantía soberana, y la caja expresa que su generación no afectaría a su patrimonio, por lo cual no implicaría riesgo ni deterioro para la organización.

¹⁶ Consiste en el congelamiento de 2 cuotas

¹⁷ Deficiente + Dudoso + Pérdida.

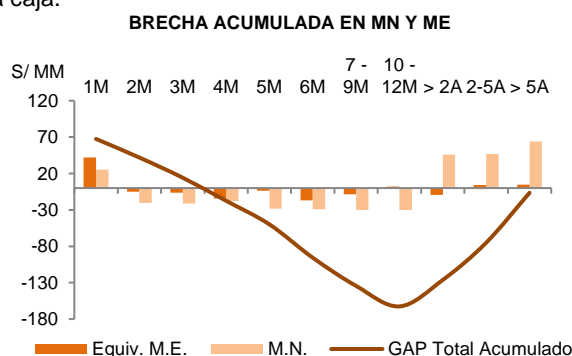
¹⁸ No impacta en el patrimonio de la Caja directamente pues cuenta con garantía soberana,

Riesgo de Liquidez

Los indicadores de liquidez¹⁹ de la caja tanto en moneda nacional (MN) como en moneda extranjera (ME) se encuentran por debajo de sus promedios históricos. De acuerdo con los niveles internos de riesgo²⁰ y el apetito de la caja, dichos indicadores se encuentran en un nivel de riesgo medio en MN y riesgo bajo en ME, por lo que, la entidad espera una tendencia creciente en la medida que mejoren las expectativas sobre el crecimiento económico del país. Sin embargo, al cierre de junio del 2022 el sector al que se enfocan principalmente (comercio) ha presentado signos de recuperación.

A junio del 2022, la liquidez en MN se ubicó en 12.66% (jun-2021: 35.67%) mientras que el sistema se encontró en 22.5%; y la liquidez en ME, en 57.79% (jun-2021: 54.7%) con el indicador del sistema en ME en 66.49% y en MN en 20.93%, cumpliendo de forma holgada con los límites regulatorios²¹. La menor liquidez en MN respondió a la caída de los fondos disponibles en el BCRP; mientras que, el incremento de la liquidez en ME respondió a la reducción de las obligaciones por cuentas de ahorro y por más disponible de caja y fondos fijos.

Analizando la liquidez por plazos, a nivel acumulado y considerando ambas monedas (MN y ME), se observan descálces en un plazo de 10 a 12 meses por un monto de -S/ 62. 6 MM. El descálce proviene principalmente de operaciones en MN, el cual se observa a partir del 3er mes llegando a acumular en un plazo mayor a 2 años -S/ 121.8 MM. El descálce se origina especialmente por el aumento de colocaciones de la caja.



Fuente: CRAC Raíz / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

Los riesgos a los que está principalmente expuesta la caja son al tipo de cambio y tasas de interés, los cuales son monitoreados permanentemente por la Gerencia de Riesgos, aplicando la metodología estándar, regulada por la SBS. Asimismo, convoca a Comité una vez al mes como mínimo y las veces que sea necesaria cuando los límites legales o internos hayan sido excedidos. Para la medición del riesgo cambiario, la caja calcula su posición contable neta en ME, mientras que, para el riesgo de tasa de interés, calcula el Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) y la Ganancia en Riesgo (GER).

Riesgo Cambiario

En los últimos años, Caja Raíz ha presentado baja exposición al riesgo cambiario. A junio del 2022, la caja registró una posición de sobrecompra de S/ 2.7 MM, la cual representó el 2.1% del patrimonio efectivo, encontrándose muy por debajo del límite regulatorio²².

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL (S/MM)

CRAC Raíz	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Jun-21	Jun-22
a. Activos en ME	140.0	192.5	139.6	137.0	134.4	135.1	138.1
b. Pasivos en ME	145.0	191.3	138.7	136.8	134.6	136.9	135.4
c. Posición Contable en ME (a-b)	-5.0	1.2	0.9	0.2	-0.14	-1.8	2.7
e. Posición Global en ME / Patrimonio Efectivo	-3.5%	0.8%	0.6%	0.2%	-0.1%	-1.3%	2.1%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Riesgo de Tasa de Interés

Las variaciones en las tasas de interés del mercado no tendrían impacto significativo sobre el margen financiero y el patrimonio de la caja. A junio del 2022 de 2021, la Ganancia en Riesgo (GER) representó el 4.7% del patrimonio efectivo, encontrándose por debajo del límite establecido por la SBS (5%) y, ligeramente, por encima del límite interno de la caja (4%). Asimismo, el Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) representó 2.2% del patrimonio efectivo, cumpliendo de forma holgada con el límite regulatorio (20%) e interno de la caja (15%). El requerimiento de patrimonio efectivo por este tipo de riesgo representa una mínima parte del requerimiento total. A junio del 2022, representó el 0.2% del requerimiento de patrimonio efectivo total (jun-2021: 0.01%).

¹⁹ Activos líquidos / Pasivos CP.

²⁰ MN: bajo: >= 15%, medio: 10%-15%, alto: 8%-10%. ME: bajo: >= 50%, medio: 30%-50%, alto: 20%-30%.

²¹ MN: 8% y ME: 20%.

²² Sobreventa y Sobrecompra < 10%.

Riesgo Operativo

La Unidad de Riesgo Operacional de Caja Raíz realiza capacitaciones con la finalidad de actualizar, reforzar los conocimientos y sensibilizar al personal respecto a los riesgos derivados de procesos inadecuados, fallas de personal, tecnología de información o eventos externos. En ese sentido, elabora con frecuencia anual un plan de trabajo alineado al plan de la Gerencia de Riesgos, el mismo que deberá ser aprobado por el Comité de Riesgos y ratificado por el Directorio. Asimismo, realiza informes con relación a la matriz integral de riesgos sobre la situación de los principales riesgos operacionales, eventos de pérdidas, seguimiento de indicadores, riesgo operacional de nuevos productos o proyectos, entre otros. Así, a junio del 2022, de acuerdo con el informe de riesgo operativo presentado a la SBS, no se presentaron incidentes de seguridad de información y/o fraudes. Al corte evaluado, el requerimiento por riesgo operacional se redujo 9.5% (-S/ 1.5 MM) con respecto a junio del 2021.

Prevención de Lavado de Activos

Caja Raíz cuenta con un sistema de prevención y gestión de riesgos de lavado de activos y de financiamiento del terrorismo, además realiza capacitaciones a su personal para la correcta interpretación en el curso de operaciones regulares de todas las áreas. Adicionalmente, establece políticas, lineamientos, procesos, responsabilidades y controles mediante su Manual de Prevención de Lavado de Activos (LAFT), con el fin de contar con un sistema que responda a las exigencias de las normas generales dictadas por el Gobierno Nacional y los órganos de supervisión y fiscalización, para evitar operaciones financieras y bienes vinculados a actividades ilícitas en general y el financiamiento del terrorismo. Entre los aspectos más relevantes se encuentra: i) la metodología de calificación de riesgos de PLAFT para clientes; ii) conocimiento del cliente; iii) conocimiento del mercado, lo que permite conocer los rangos dentro de los cuales se ubican las operaciones usuales de sus clientes; iv) conocimiento de la banca corresponsal; y v) disposiciones sobre transferencias de fondos. Caja Raíz, busca asegurarse que los trabajadores tengan un alto nivel de integridad, recabando todo tipo de información personal relevante. Cabe destacar que cuenta con un programa de capacitación en materia de PLAFT con el fin de instruir a sus colaboradores sobre normas vigentes, así como sobre las políticas, normas y procedimientos establecidos, la cual se realiza al menos 01 vez al año con todo el personal y una capacitación adicional a los colaboradores que tengan contacto directo con clientes.

Riesgo de Solvencia

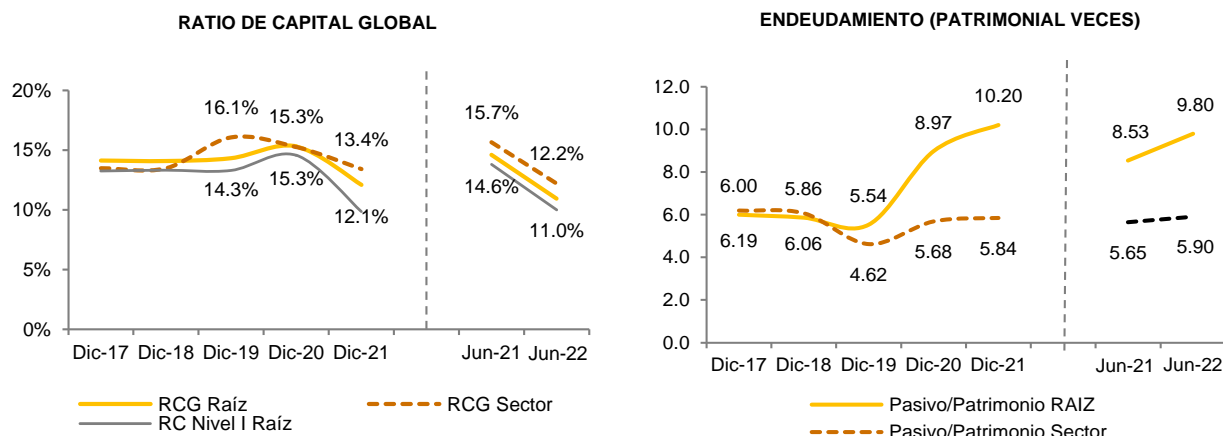
Durante el periodo 2017 y 2021, se obtuvo un RCG promedio de 14.0%, similar al promedio del sector (14.3%). Hasta el 2018, el RCG de Caja Raíz ha superado al indicador del sector debido a la capitalización de utilidades durante el periodo dicho periodo, ello le permitió fortalecer su patrimonio efectivo y absorber pérdidas. Sin embargo, a partir de 2019, el indicador presenta cifras menores a las del sector, a junio de 2022, el RCG se situó en 11.0x (jun-2021: 14.6x), cifra inferior a la registrada por las cajas rurales (12.2x).

Esta reducción en el RCG se debe al menor patrimonio efectivo registrado desde diciembre de 2021 (RCG:12.1%). A junio de 2022, el patrimonio presentó una reducción de 10.7% (-S/ 15.1 MM), totalizando los S/ 125.2 MM (jun-2021: S/ 140.3 MM), debido al menor TIER 1 registrado, el cual pasó de S/ 132.6 MM en junio de 2021 a S/ 114.3 MM en junio de 2022.

Para mitigar este riesgo, la caja accedió al Programa de Fortalecimiento Patrimonial de Instituciones Especializadas en Microfinanzas creado por el Decreto de Urgencia N.º 037-2021 y regulado por el Reglamento Operativo aprobado por la Resolución Ministerial N.º 188-2021-EF/15. Así, las necesidades de capital de la caja lograron ser atendidas con un aporte público (inversión en bonos subordinados) de S/ 12.5 MM por medio de la emisión del Bono Subordinado de oferta privada a favor de la Corporación Financiera de Desarrollo S.A. COFIDE, y un aporte de capital de S/ 6.2 MM; garantizando de esta manera un mejor nivel de RCG y proyecciones favorables para la caja, pues se proyecta que el RCG cierre en 13.1% a diciembre de 2022.

Por otro lado, en virtud del DU N.º 037-2021, el límite global requerido se ha reducido a 8.0% hasta el 31 de marzo 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. Adicionalmente, el DU N.º 003-2022 estableció ampliar el plazo para reducir el límite global requerido a 8.0% hasta agosto de 2022, y a 8.5% hasta el 31 de marzo de 2023. De tal forma, Caja Raíz cumple con el RCG establecido por la regulación y se proyecta a continuar en dicha línea.

Por otra parte, a junio de 2022, el nivel de endeudamiento patrimonial se ubicó en 9.8x (jun-2021: 8.5x) por encima de lo registrado en junio de 2021 y por encima de las cajas rurales (5.9x).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Resultados Financieros

Al corte evaluado, aun con el deterioro de los créditos y con el incremento del nivel de colocaciones, llevaron a un nivel de ingresos financieros por 32.3% (+S/ 18.6MM) respecto al año previo dado que se incrementó los intereses por créditos directos y por ganancia en la diferencia por cambio. Sin embargo, en cuanto a los gastos financieros, se mantuvieron relativamente similares al año previo, donde la composición es explicada principalmente las cuentas por pagar. En consecuencia, el margen financiero bruto se ubicó en S/ 51.4 MM (jun-2021: S/ 35.1).

Los gastos del periodo en provisiones por créditos directos sumaron S/ 8.8 MM. La subida de los ingresos y la mejora del margen financiero bruto con respecto al mismo periodo del año previo conllevó al incremento del margen financiero neto, situándolo en S/ 42.6 MM (jun-2021: S/ 31.2 MM)

En la misma línea, los ingresos por servicios financieros (que incluyen ingresos por créditos indirectos e ingresos diversos²³) registraron al corte de evaluación un crecimiento interanual de 87.7% (+S/ 2.3MM). De esta manera, los ingresos por servicios financieros pasaron a representar el 6.6% de los ingresos financieros (jun-2021: 4.6%). Los gastos por servicios financieros representaron el 1.2% de los ingresos financieros (jun-2021: 1.7%) asociado a la disminución de 6.4% de los gastos por servicios financieros.

El margen operacional pasó a terreno positivo (S/ 46.7 MM), los gastos administrativos aumentaron 13.3% (+S/ 4.7 MM) debido al proceso de recuperación de modo que se tuvo mayores gastos de personal, directorio, servicio de terceros y por impuestos y contribuciones. Con lo mencionado, el margen operacional neto terminó en S/ 6.7MM (jun-2021: -S/ 2.4 MM).

Otras provisiones y gastos por depreciación y amortización representaron el 5.3% de los ingresos financieros (jun-2021: 10.5%), debido a las provisiones por los intereses devengados. Sin embargo, resalta que este gasto disminuyó en 32.7% de forma interanual terminando en S/ 4.0 MM al cierre de junio del 2022.

Finalmente, el resultado neto del ejercicio terminó en terreno positivo en S/ 2.2 MM (jun-2021: -S/ 8.5 MM), situando los indicadores de rentabilidad de la caja, ROE y ROA, en -9.78% y -0.94%, respectivamente. Es de mencionar, que aun con la mejora en algunas cuentas, los ratios de rentabilidad de la caja aún se encuentran por debajo de lo reportado por el sector ROE: -1.69% y ROA: -0.25%.

Política de Capitalización de utilidades²⁴

La Junta General de Accionistas (JGA) asumió el compromiso de capitalizar las utilidades de los ejercicios 2019-2025 al capital adicional negativo²⁵ hasta cubrir el mismo y posteriormente capitalizar el remanente.

Proyecciones

En términos de largo plazo, se espera que el nivel de colocaciones de cartera (S/ MM) de la caja aumente progresivamente del 2024 al 2029 año tras año. En cuanto a los ingresos financieros que terminaron en diciembre del 2021 en S/ 109.4 MM, pasen a incrementarse año tras año hasta el 2029, así esperan terminar el 2022 con S/ 138.3 MM. Por el lado del ratio de margen operacional / Ingreso Financieros, como fue evidenciado en el reporte al cierre del 2021, dicho ratio terminó en terreno negativo

²³ Ingresos por seguros, comisiones por reestructuración, venta de SOAT, corresponsalía de servicios, entre otros.

²⁴ Aprobado por JGA con fecha 01 de abril de 2019.

²⁵ Al corte de evaluación, el capital adicional de Caja Raíz se mantiene en terreno negativo debido a que se arrastra un ajuste de impuesto a la renta diferido y la pérdida de Caja Chavín (mayo 2016) producto de la fusión entre ambas entidades.

por lo que a finales del 2022 se espera una evidente mejoría a 9.9.% y que se mantenga relativamente constante entre 21% y 23% desde el 2024 al 2029. En términos de solvencia, el nivel de RCG, si bien se vio deteriorado por los requerimientos solicitados por la entidad regulatoria, este se espera que se recupere año tras año dada las gestiones de mejora por parte de la caja, así como por adecuados aportes de capital y su acogimiento al Programa de Fortalecimiento de Capital, pasando de ser en 14.3% en 2022 a 19.2% en 2029. Finalmente, destaca las proyecciones de la caja por el plan de recuperación por el Programa de Fortalecimiento Patrimonial, en el que detallan los aportes esperados hasta el 2025, lo que terminaría impactando de forma positiva a los resultados de la caja.

Anexo

CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO RAÍZ (S/ Miles)	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
Activos							
Disponible	117,282	134,020	103,162	331,174	141,068	227,843	133,419
Fondos Interbancarios	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones Netas de Provisiones	6,145	14,730	28,817	37,040	26,364	26,039	26,570
Créditos Netos	747,627	731,301	691,917	897,755	1,006,338	885,299	0
Vigentes	741,882	703,813	691,400	896,228	937,232	854,403	903,006
Refinanciados y Reestructurados	16,365	21,687	16,063	22,666	55,327	46,047	48,043
Atrasados	25,813	57,908	52,758	39,775	91,222	49,030	142,019
Provisiones	-35,729	-51,366	-67,221	-59,506	-75,719	-62,439	-84,646
Intereses y Comisiones no Devengados	-704	-741	-1,083	-1,409	-1,724	-1,743	-1,429
Cuentas por Cobrar Netas de Provisiones	8,057	6,788	7,448	16,241	22,257	33,824	28,523
Rendimientos por Cobrar	13,323	11,803	11,383	40,906	28,829	35,856	25,681
Bienes Realizables	63	581	12,813	12,499	23,278	12,945	12,144
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	34,017	29,533	26,392	24,255	13,806	14,123	16,083
Otros Activos	30,711	22,078	23,838	22,617	37,906	30,081	54,327
Activo	957,226	950,833	905,770	1,382,487	1,299,846	1,266,010	1,303,739
Pasivos							
Obligaciones con el Público	387,212	513,389	569,712	789,337	705,872	700,021	761,477
Depósitos a la Vista	0	0	0	0	0	0	0
Depósitos de Ahorro	20,638	69,178	27,332	49,983	38,867	30,367	26,101
Depósitos a Plazo	363,698	437,237	535,106	718,440	651,440	654,485	711,250
Depósitos Restringidos	2,875	6,973	7,274	20,914	15,565	15,169	24,127
Otras Obligaciones	0	0	0	0	0	0	0
Depósitos del Sistema Financiero y Org. Int.	38,853	27,879	19,220	1	1	1	-75,596
Fondos Interbancarios	0	0	0	0	0	0	-212,747
Adeudos y Obligaciones Financieras	365,379	221,053	144,291	115,532	154,155	96,263	-281,322
Cuentas por Pagar	15,240	34,537	20,631	321,567	301,117	319,054	-418,472
Intereses y Otros Gastos por Pagar	11,846	13,880	11,371	15,457	13,392	15,769	-487,047
Otros Pasivos	1,073	1,114	1,307	1,084	4,104	1,047	-761,348
Provisiones	908	440	637	886	1,071	1,053	-829,923
Pasivos	820,512	812,291	767,170	1,243,864	1,179,713	1,133,207	-967,073
Patrimonio	136,714	138,541	138,600	138,623	116,079	132,803	1,182,925
Pasivo + Patrimonio	957,226	950,833	905,770	1,382,487	1,299,846	1,266,010	2,212
Estado de Ganancias y Pérdidas							
Ingresos Financieros	171,716	176,382	160,230	141,928	121,084	57,435	75,981
Gastos Financieros	51,326	50,531	44,253	48,713	42,146	22,418	24,563
Margen Financiero Bruto	120,390	125,852	115,976	93,215	78,938	35,017	51,418
Provisiones para Créditos Directos	14,839	27,561	22,002	8,844	16,454	3,774	8,836
Margen Financiero Neto	105,551	98,291	93,974	84,370	62,484	31,243	42,582
Ingresos por Servicios Financieros	4,488	7,095	11,805	4,442	4,851	2,667	5,006
Gastos por Servicios Financieros	1,736	897	1,004	901	1,986	977	915
Ganancia (Pérdida) por Venta de Cartera	0	757	30	0	0	0	0
Margen Operacional	108,303	105,247	104,806	87,911	65,350	32,932	46,673
Gastos Administrativos	98,038	85,168	86,792	74,501	75,599	35,311	40,000
Margen Operacional Neto	10,264	20,078	18,013	13,410	-10,249	-2,378	6,674
Provisiones, Depreciación y Amortización	6,977	6,646	12,119	9,144	12,740	6,010	4,044
Otros Ingresos y Gastos	-1,194	-4,421	-5,433	-2,870	-2,513	-2,915	410
Resultado antes de Impuesto a la Renta	2,094	9,012	461	1,396	-25,502	-11,304	3,040
Participación de Trabajadores							
Impuesto a la Renta	1,444	4,694	450	1,381	-6,778	-2,784	829
Resultado Neto del Ejercicio	0,650	4,318	11,114	14,114	-18,724	-8,520	2,212

Fuente: SBS-CRAC Raíz / Elaboración: PCR

Créditos Directos e Indirectos por Categoría de Riesgo	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Jun-21	Jun-22
Colocaciones Totales	800,915	844,29	794,895	972,883	1,108,681	959,231	1,114,661
Cartera Directa Bruta	784,059	783,41	760,221	958,670	1,083,781	949,481	1,093,068
Cartera Indirecta Bruta	16,856	60,881	34,675	14,213	24,900	9,750	21,593
Normal (%)	93.3%	89.5%	81.9%	72.5%	79.9%	79.6%	79.5%
Con Problemas Potenciales (%)	2.0%	2.7%	9.4%	18.5%	8.1%	10.3%	7.6%
Deficiente (%)	0.9%	2.3%	1.8%	4.4%	2.8%	3.3%	2.6%
Dudoso (%)	1.1%	1.3%	1.5%	1.9%	6.1%	3.8%	6.2%
Pérdida (%)	2.6%	4.3%	5.4%	2.7%	3.0%	3.0%	4.1%
Calidad de activos							
Cartera Atrasada / Créditos Directos	3.3%	7.4%	6.9%	4.1%	8.4%	5.2%	13.0%
Cartera Atrasada / Créditos Directos (Total Sistema)	4.3%	6.9%	7.8%	8.5%	8.0%	9.2%	8.0%
Cartera Refinanciada / Créditos Directos	2.1%	2.8%	2.1%	2.4%	5.1%	4.8%	4.4%
Cartera Refinanciada / Créditos Directos (Total Sistema)	2.3%	2.7%	2.4%	2.8%	4.8%	5.2%	4.8%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos	5.4%	10.2%	9.1%	6.5%	13.5%	10.0%	17.4%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos (Total Sistema)	6.6%	9.6%	10.2%	11.2%	12.8%	14.4%	12.8%
Cartera Deteriorada + Castigos / Créditos Directos + Castigos	7.0%	11.6%	10.0%	8.2%	13.6%	11.0%	17.4%
Cartera Crítica	4.7%	7.9%	8.7%	9.0%	12.0%	10.1%	12.9%
Cartera Crítica (Total Sistema)	6.2%	8.6%	12.3%	19.8%	13.7%	16.7%	13.7%
Provisiones / Cartera Atrasada	138.4%	88.7%	127.4%	149.6%	83.0%	127.3%	59.6%
Provisiones / Cartera Atrasada (Total Sistema)	132.4%	106.6%	130.2%	207.5%	125.9%	141.2%	-125.9%
Provisiones / Cartera Deteriorada	84.7%	64.5%	97.7%	95.3%	51.7%	65.7%	44.5%
Provisiones / Cartera Deteriorada (Total Sistema)	87.0%	76.7%	100.1%	156.2%	78.7%	90.0%	-78.7%
Provisiones / Cartera Crítica	95.4%	77.4%	97.4%	67.7%	56.7%	64.5%	58.7%
Provisiones / Cartera Crítica (Total Sistema)	92.5%	83.7%	82.4%	87.3%	73.0%	77.1%	-73.0%
Provisiones / Créditos Directos	4.6%	6.6%	8.8%	6.2%	7.0%	6.6%	7.7%
Provisiones / Créditos Directos (Total Sistema)	5.8%	7.3%	10.2%	17.5%	10.1%	13.0%	-10.1%
Liquidez							
Ratio de Liquidez MN (Superintendencia) (%)	18.2%	21.0%	20.8%	48.7%	12.3%	35.6%	10.9%
Ratio de Liquidez MN (Superintendencia) (Total Sistema)	25.3%	25.8%	32.4%	44.4%	22.5%	39.4%	22.5%
Ratio de Liquidez ME (Superintendencia) (%)	43.1%	31.2%	36.1%	54.7%	65.3%	54.7%	59.6%
Ratio de Liquidez ME (Superintendencia) (Total Sistema)	53.9%	37.1%	45.5%	67.4%	71.9%	67.4%	71.9%
Solvencia							
Ratio de Capital Nivel I	13.2%	13.3%	13.3%	14.6%	11.4%	13.8%	10.0%
Ratio de Capital Global	14.1%	14.1%	14.3%	15.3%	12.1%	14.6%	11.0%
Ratio de Capital Global (Total Sistema)	13.5%	13.5%	16.1%	15.3%	13.4%	15.7%	12.2%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces)	5.64	5.53	5.22	8.47	8.03	7.72	8.06
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces) (Total Sistema)	5.35	5.10	4.25	4.56	4.46	3.95	4.90
Endeudamiento Patrimonial (veces)	6.00	5.86	5.54	8.97	9.82	8.53	9.80
Endeudamiento Patrimonial (veces) (Total Sistema)	6.19	6.06	4.62	5.68	5.78	5.65	5.90
Rentabilidad							
ROE	0.5%	3.1%	0.0%	0.0%	-14.5%	-6.7%	0.0%
ROE (Superintendencia) (Total Sistema)	-2.0%	2.5%	-0.2%	-10.1%	-17.4%	-21.1%	-17.4%
ROA	0.1%	0.5%	0.0%	0.0%	-1.4%	-0.8%	0.0%
ROA (Superintendencia) (Total Sistema)	-0.3%	0.4%	0.0%	-1.7%	-2.5%	-3.3%	-16.5%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	61.5%	55.7%	58.6%	59.4%	51.6%	54.4%	0.0%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros (Total Sistema)	60.3%	57.1%	46.1%	34.9%	52.6%	37.4%	52.6%
Margen Operativo Neto / Ingresos Financieros	6.0%	11.4%	11.2%	9.4%	-8.5%	-4.1%	0.0%
Margen Operativo Neto / Ingresos Financieros (Total Sistema)	2.6%	7.9%	3.6%	-9.1%	-13.0%	-28.9%	-13.0%
Utilidad Neta / Ing. Fin. + Ing. por Serv. Fin.	0.4%	2.4%	0.0%	0.0%	-14.9%	-14.2%	0.0%
Utilidad Neta / Ing. Fin. + Ing. por Serv. Fin. (Total Sistema)	-1.5%	1.7%	-0.1%	-7.4%	-13.1%	-24.8%	-13.1%
Eficiencia							
Gastos de Operación / Margen Financiero Total	84.2%	68.7%	72.4%	81.1%	96.5%	92.2%	3.6%
Gastos de Operación / Margen Financiero Total (Total Sistema)	85.5%	72.7%	58.1%	59.5%	41.9%	73.8%	41.9%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR