

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

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2023 ¹			Fecha de comité: 21 de marzo de 2024			
Periodicidad de actualización: Semestral			Sector Financiero - Microfinanzas, Perú			
Equipo de Análisis						
Eva Simik esimik@ratingspcr.com		Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com		(511) 208.2530		
HISTORIAL DE CLASIFICACIONES						
Fecha de Información	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-23	dic-23
Fecha de Comité	30/03/2020	30/03/2021	29/03/2022	28/03/2023	08/09/2023	21/03/2024
Fortaleza Financiera	PEC	PEC	PEC	PEC	PEC	PEC
Perspectiva	Positiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Negativa

Significado de la clasificación

Categoría C: Empresa solvente, buena fortaleza financiera intrínseca, con posicionamiento en desarrollo en el sistema. Podría 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

En Comité de Calificación de Riesgos, se decidió ratificar la calificación de la Fortaleza Financiera en “C” y modificar la perspectiva de “Estable” a “Negativa”; con información al 31 de diciembre de 2023. La calificación se fundamenta en los niveles moderados de morosidad que fueron superiores a los cortes anteriores, el deterioro de los márgenes explicado por el incremento de provisiones ante el deterioro de la cartera de créditos que tuvieron impacto en los resultados y la rentabilidad. Asimismo, se considera la política de aportes de capital que le permite mantener los niveles de solvencia requeridos.

Perspectiva

Negativa. La Caja ha venido incrementando los niveles de castigos que ha impactado en los resultados y en la rentabilidad en los últimos cortes analizados.

Resumen Ejecutivo

- **Aumento en niveles de morosidad.** Históricamente, los indicadores de morosidad de la Caja se han mantenido por debajo del sector, lo que se atribuye principalmente a su política y gestión de créditos. Sin embargo, a la fecha de análisis los indicadores de morosidad han aumentado, siendo el de cartera atrasada de 4.6% (diciembre 2022: 4.0%). Además, el que más variación ha presentado es el indicador de mora ajustada que considera los castigos realizados y se sitúa en 11.1% (dic-22: 9.6%), esto debido a castigos realizados por S/ 7.9 MM (+34.6%). Por último, la cartera crítica representa el 8.7%, aumentando levemente con respecto al periodo anterior (diciembre 2022: 8.2%). Para cubrir los préstamos deteriorados, la caja mantiene provisiones por S/ 9.6 MM, lo que representa una cobertura sobre la cartera atrasada de 135.1% que supera al sector y se considera adecuado.
- **Deterioro de márgenes que impacta en la rentabilidad.** Durante el año 2023, la rentabilidad de la entidad se vio afectada negativamente por factores externos e internos. Específicamente, la necesidad de aumentar las provisiones ante el deterioro de la cartera de créditos, exacerbada por una recesión económica general, y el incremento en los gastos financieros debido a la inflación y a políticas monetarias más restrictivas, impactaron de manera significativa los resultados financieros. La estrategia de enfocarse en créditos de menor tamaño permitió obtener un mayor rendimiento gracias a tasas de interés elevadas. Sin embargo, el margen financiero neto experimentó una caída notable, pasando del 46.0% en 2022 al 25.0% en 2023. Frente a este panorama, la institución enfrenta el desafío continuo de ajustar sus tasas pasivas y de adaptarse a un entorno económico y financiero fluctuante, aunque con ciertos indicios positivos como la reducción de la tasa de referencia del Banco Central.
- **Incremento en el nivel de endeudamiento.** A diciembre de 2023, el endeudamiento patrimonial se sitúa en 12.34x, presentando un aumento con respecto al corte anterior (diciembre 2022: 11.01x). La variación corresponde

¹ No Auditados – EE.FF. SBS

principalmente con una reducción en el patrimonio por el registro de pérdidas en el periodo, a pesar de que se reducen los pasivos por la variación en las obligaciones con el público. De esta forma, la Caja presenta una posición apalancada que supera ampliamente al sector (5.33x), por lo que dependerá de la generación de resultados que permitan solventar las pérdidas acumuladas y con esto reducir sus niveles de endeudamiento.

• **Aumento en la participación de mercado y reducción de colocaciones.** En los últimos cinco años, Caja Centro ha presentado un crecimiento promedio en su cartera de créditos directos del 9.5%. A diciembre de 2023, la caja registra una cartera de S/ 140.2 MM, -3.5% interanual acorde al comportamiento del sector, lo que representa un 10.0% de participación en el mercado de CRACs (diciembre 2022: 6.1%) y se encuentra concentrado en el sector de pequeñas empresas y consumo. Cabe destacar que el 100% de sus colocaciones se realiza en Junín, lo que la posiciona como líder de la región.

• **Compromiso con el fortalecimiento del patrimonio.** Caja Centro tiene como política fortalecer su patrimonio a través de aportes de capital, exclusivamente en soporte al crecimiento de la Caja. Para esto, el capital social ha aumentado en S/ 6.1 MM en el año, lo que le ha permitido mantener niveles de solvencia satisfactorios que responden a la contracción del patrimonio efectivo por la mayor constitución de provisiones específicas en cumplimiento con la Resolución N° 3055-2020, y los mayores requerimientos de patrimonio efectivo por riesgo operacional. A diciembre de 2023, se presenta un RCG de 11.5% que cumple con el límite regulatorio (9.0%), demostrando que cuenta con niveles patrimoniales suficiente considerando el riesgo de sus activos. Por último, la 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.

• **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 2018-2022. Estados Financieros diciembre 2023.
- **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.
- Recuperación sostenida en el margen financiero neto que permita generar beneficios.
- Disminución de la mora ajustada con la gestión adecuada de castigos.

Factores que podrían conducir a una disminución en la calificación

- Incremento de los indicadores de morosidad que requiera mayores provisiones, impactando en los resultados y el patrimonio efectivo.
- 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 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.
- Mayores requerimientos de patrimonio efectivo por riesgo operacional, afectando también los actuales niveles de solvencia.

Limitaciones y limitaciones potenciales

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones respecto a la información presentada por la Caja.
- **Limitaciones potenciales (riesgos no previsible y previsible):** 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, así como los conflictos sociales en el interior del país, 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).

Hechos de importancia

- En agosto 2023, la Caja ganó la subasta del programa IMPULSA MYPERU realizada por COFIDE.

Contexto Económico²

En el 2023, la economía peruana registró una contracción de -0.6% respecto al 2022. Esta reducción se da principalmente a la incidencia negativa del sector manufactura, construcción, agropecuario y pesca. Cabe señalar, que el desempeño de la actividad productiva en las regiones se vio perjudicado por la presencia del ciclón Yaku, en especial al norte del país que ocasionó inundaciones, huacos y desbordes, afectando el tránsito de las vías terrestres; así como El Niño costero, que afectó las actividades primarias (agropecuario y pesca) y de transformación (manufactura y construcción), al igual que los rezagos de los conflictos sociales de finales del año anterior e inicio del presente que afectó las expectativas de inversionistas y demás agentes económicos, aunado a los inicios del fenómeno de El Niño Global. El menor dinamismo general en estos sectores generó que el sector financiero también tenga una contracción general en el dinamismo de los créditos.

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local a dic-2023, los que presentaron crecimiento fueron Minería e Hidrocarburos (+9.5%, derivado del avance de la minería metálica en cobre y hierro por Quellaveco, Las Bambas y Southern, contrastando la menor explotación de líquidos de gas natural y petróleo crudo), Energía (+3.7%, impulsado principalmente por la mayor generación de electricidad durante el primer semestre del año) y Comercio (+2.4%, derivado por el mayor comercio al por mayor en maquinarias, equipos médicos, electrónicos y repuestos mineros; comercio minorista por venta de combustible y lubricantes, medicinas, cosméticos, prendas de vestir, ventas online, entre otros).

En contraste, los sectores que mostraron mayor contracción fueron Construcción (-7.9%, debido al menor consumo de cemento por las prolongadas lluvias, huaycos, así como bloqueos y marchas violentas), sector Manufactura (-8.2%, derivado del menor actividad con madera, plásticos, envases, fabricación de prendas, entre otros), Agropecuario (-2.9%, debido al retraso de siembras y cosechas de la presente campaña agrícola y desfavorables condiciones climáticas por ausencia de lluvias, que afectaron el normal desarrollo y fortificación del cultivo), y finalmente el sector pesca (-19.7%, relacionado a los cambios en temperaturas que afectaron en la superficial del mar y la ausencia de condiciones biológicas favorables que permiten el desarrollo de actividades extractivas en la zona Centro-Norte).

Los choques de oferta durante el 2023 tuvieron impacto relevante en la producción nacional; esto, aunado a la aún baja confianza empresarial respecto a lo previsto, redujo el crecimiento de las actividades no primarias. En cuanto a las condiciones climatológicas, estas tuvieron un impacto negativo en la producción agropecuaria y pesquera en el año.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ							
INDICADORES	2019	2020	2021	2022	2023	2024 (E)	2025 (E)
PBI (var. % real)	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.0%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	9.5%	2.0%	2.2%
PBI Manufactura (var. %)	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-8.2%	3.9%	4.1%
PBI Electr & Agua (var. %)	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	3.9%	3.0%
PBI Pesca (var. % real)	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.7%	10.5%	14.4%
PBI Construcción (var. % real)	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.2%	3.4%
Inflación (var. % IPC)*	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	3.24%	2.3%	2.0%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.34	3.50	3.88	3.83	3.71	3.78 – 3.80	3.78 – 3.85

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR
*Variación porcentual últimos 12 meses

**BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses. Encuesta de Expectativas de Tipo de Cambio BCRP.

***BCRP, Reporte de Inflación de noviembre 2023. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

Sin embargo, para 2024, se estima que la proyección de crecimiento volvería a crecer en 3.0% impulsadas por varios factores, incluyendo un aumento en el consumo privado, la normalización de precios, y la expectativa de una economía más expansiva debido a la reducción de las tasas de interés; sin embargo, la presencia del Fenómeno de El Niño y su impacto son considerados factores de riesgo que podrían influir en estas proyecciones, la proyección asume condiciones cálidas fuertes hasta fin de año y un Fenómeno El Niño (FEN) global y costero moderado en el 1T-2024.

² Fuente: BCRP Reporte de Inflación jun-2023 / INEI Informe Técnico agosto-2023

En cuanto a la tasa de inflación, esta sería de 2.3% al cierre del 2024, una baja respecto al reporte previo (3.4%). Esta revisión se debe a los eventos climáticos adversos que afectan los precios de los alimentos de forma transitoria.

Con ello, el Perú sería una de las primeras economías de la región en lograr retornar la inflación y en particular, la inflación sin alimentos y energía (inflación subyacente) dentro de su rango meta. Asimismo, la inflación se reducirá en el horizonte de proyección y cerrará en 2.0% en el 2025. El sesgo al alza del balance de riesgos para la proyección de inflación se reduce. Así, los riesgos para la proyección incluyeron principalmente las siguientes contingencias: (i) la ocurrencia de un FEN fuerte o severo en el verano de 2024, que podría afectar el abastecimiento de productos perecibles agrícolas y por tanto sus precios; (ii) el advenimiento de nuevos episodios de inestabilidad sociopolítica, que deteriorarían las perspectivas del gasto privado y moderarían la tendencia decreciente esperada de la inflación; (iii) la desaceleración del crecimiento global por condiciones financieras más restrictivas, menor crecimiento en China y nuevos problemas en la cadena de suministros que implicarían una menor demanda de exportaciones; (iii) la intensificación de las tensiones geopolíticas, que podrían exacerbar y prolongar la actual crisis energética y alimentaria; y (iv) presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política, o por el endurecimiento de las condiciones financieras internacionales.

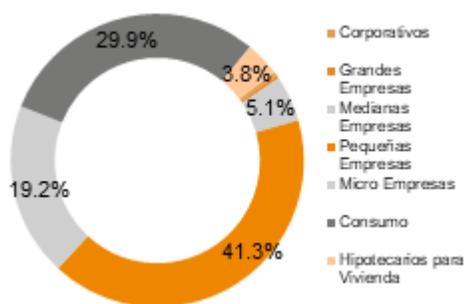
Sector Microfinanciero

Al cierre de diciembre de 2023, el sector microfinanciero estuvo compuesto por 31 entidades de operaciones múltiples que se encuentran enfocadas en colocaciones a pequeñas empresas¹ y microempresas². Estas entidades pertenecen a distintos segmentos del Sistema Financiero como: Empresas Financieras (9), Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (11), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (5) y Empresas de créditos (6). El sector posee un elevado nivel de competencia debido al número de entidades que operan en el mismo, que pueden enfocarse en créditos distintos. En consecuencia, se han realizado diversas fusiones y adquisiciones entre entidades buscando mejorar su competitividad y ganar liderazgo. Al corte de evaluación se ha observado una desaceleración de los créditos otorgados debido a un debilitamiento de la cartera de créditos, principalmente en los créditos de consumo, afectando a todo el sector microfinanciero enfocado en este subsector. Es importante resaltar que esto se da en medio de un contexto de reducción de la tasa de interés de referencia, inestabilidad política, reducción de la inflación, tope de tasas y aumento de la morosidad. En medio de esto, muchas entidades buscaron apoyo del estado mediante el programa de fortalecimiento patrimonial. En algunos casos, como es el caso de Caja Raíz, el regulador resolvió intervenirla por su limitado nivel de solvencia, ratios de mora elevados y un patrimonio efectivo menor al requerido por normativa.

Colocaciones

Al cierre de diciembre de 2023, las colocaciones directas de entidades microfinancieras alcanzaron S/ 54,939 MM, registrando un crecimiento interanual de 4.2% (+S/ 2,190 MM), explicado por el incremento de las colocaciones en todos los segmentos de mercado a excepción de los créditos a mediana empresa, los cuales vieron una reducción de 16.3% (-S/ 538 MM). Si lo desagregamos por tipo de entidad microfinanciera, las cajas municipales colocaron S/ 35,973 MM, siendo líderes en el sector representando el 65.5% de las colocaciones totales, seguido de las entidades financieras con S/ 14,785 MM (26.9%) y de las empresas de créditos y cajas rurales con participaciones menores de 5.1% y 2.5% respectivamente.

COLOCACIONES DE ENTIDADES MICROFINANCIERAS

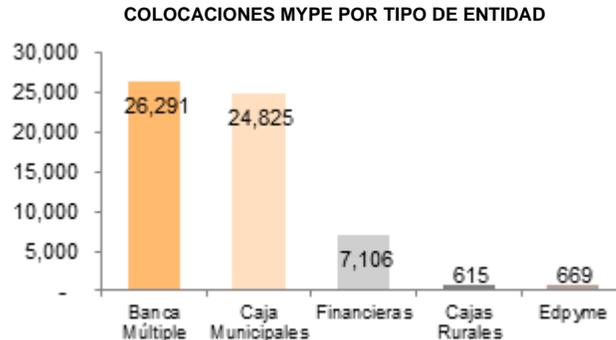


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Las colocaciones de las entidades microfinancieras se dirigen principalmente a pequeñas y microempresas (PYMES) con un 60.5% del total, seguido de créditos de consumo con un 29.9%. Asimismo, mantienen porcentajes menores al 1% en créditos corporativos y gran empresa. En detalle, las colocaciones del sector microfinanciero dirigidas a pequeña empresa ascendieron a S/ 22,669 MM, mostrando un crecimiento de 6.4% (+S/ 1,352.9 MM); seguidas de las colocaciones de consumo que ascendieron a S/ 15,827 MM y crecieron en 3.7% (+S/ 581.3 MM); y de las colocaciones de microempresa con S/ 9,860 MM, mostrando crecimientos de 6.9% (+S/ 685.1 MM) el último año. Las colocaciones de créditos corporativos, gran empresa e hipotecarios también mostraron resultados positivos el último año pero menores a los S/ 100 MM en cada caso. Las colocaciones a medianas empresas fueron las únicas que se redujeron (-S/ 538.4 MM).

Colocaciones a PYMES

Si analizamos las colocaciones que todo el sector financiero realiza a las Pymes, incluido la banca múltiple, podemos evidenciar que la banca sigue jugando un papel importante en estas empresas. Al corte de evaluación las colocaciones de todo el sistema dirigidas a PYMES ascendieron a S/ 59,505 MM, mostrando un crecimiento de 1.7% (+S/ 1,013 MM) interanual. Es importante mencionar que la banca múltiple es el principal colocador de estos tipos de créditos llegando a representar un 44.2% del total. Asimismo, Mibanco representa el 44.8% de todas las colocaciones Pyme de la banca múltiple, siendo el principal jugador. La banca es seguida por las cajas municipales, quienes mantienen un 41.7% de participación y por las entidades financieras que mantienen un 11.9%.

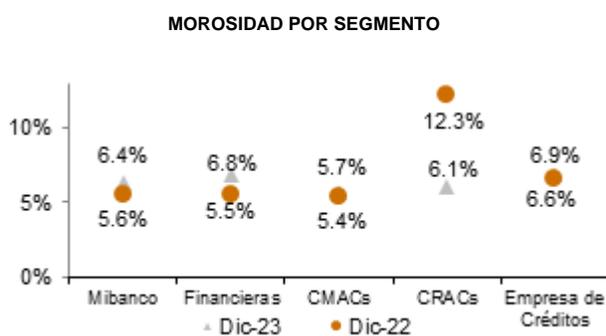


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

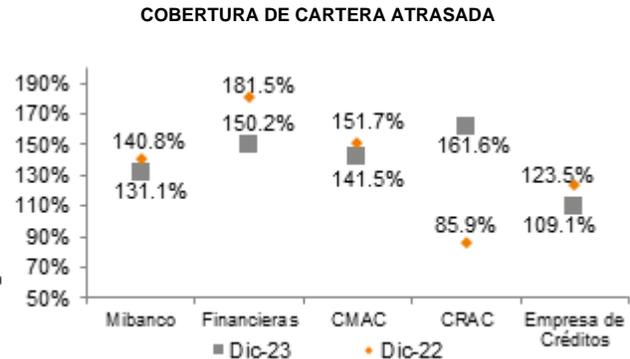
Calidad del portafolio y Cobertura

Durante el periodo 2016-2019, el indicador de cartera atrasada (considerando entidades dirigidas al sector microfinanciero y Mibanco) aumentó de 5.2% a 5.9% de las colocaciones directas. Sin embargo, a diciembre 2020, se registró un incremento hasta 7.0% asociado al deterioro del portafolio por el impacto del COVID-19.

Al corte de evaluación, el portafolio de las entidades microfinancieras se vio afectado por una mayor morosidad en la cartera de consumo, asimismo como por factores exógenos como, fenómenos naturales e inflación que todavía se mantenía elevada gran parte del año. En línea con ello, a dic-2023 la morosidad se elevó hasta 6.1%, creciendo con respecto a diciembre 2022 (5.8%). Es importante mencionar que el nivel de morosidad se elevó en todos los subsistemas, con excepción de las cajas rurales, en donde se vio una reducción de 12.3% a 6.1% por la intervención de Caja raíz a finales del 2023. En particular: las cajas rurales registraron la mayor reducción en morosidad, siendo las empresas de créditos las entidades con el nivel de morosidad más alto, llegando a 6.9% al corte evaluado.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



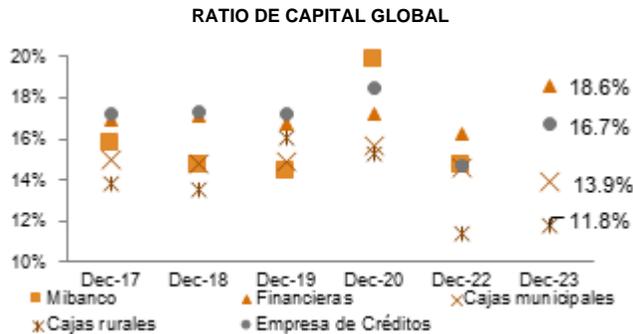
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

A diciembre de 2023, la cobertura de cartera atrasada presentó reducciones con respecto al año anterior en casi todo el sistema microfinanciero, a excepción de las cajas rurales en donde se vio una sustancial mejoría en el indicador pasando de 85.9% en dic-22 a 161.6% a dic-23, debido a la salida de caja raíz del sistema. Gracias a ellos, todas las entidades del sistema microfinanciero pudieron volver a tener coberturas mayores al 100%. En detalle y en orden, las cajas rurales tuvieron una cobertura promedio de 161.6%, las entidades financieras tuvieron 150.2%, las cajas municipales ascendieron a 141.5% y finalmente las empresas de créditos llegaron a 109.1%.

Solvencia

En marzo del 2022 se emitió el DL 1531 que incluía un conjunto de normativas para mejorar la calidad y cantidad de capital, aplicables desde enero del 2023. Así, la SBS modificó la manera en la que se calcula el ratio de capital global, adecuándose a los lineamientos de Basilea III, lo cual incrementó de un mes a otro el ratio de capital global calculado

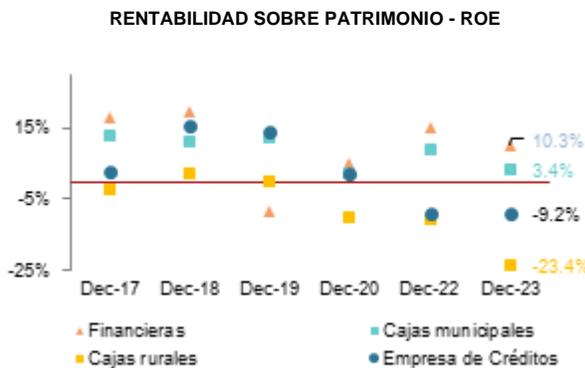
para varias entidades del sector microfinanciero. En consecuencia, el sector microfinanciero evidenció un crecimiento de los ratios de capital global (RCG) en todos los subsectores, con excepción de las cajas municipales, en donde se redujo ligeramente en 0.7% por un mayor crecimiento de cartera y deterioro de la morosidad. En detalle, las cajas municipales tuvieron RCG's de 13.9%, las entidades financieras vieron un incremento de 2.4 p.p. hasta llegar a 18.6% y las empresas de créditos también mostraron incrementos de 2.0 p.p. llegando a 16.7%. Las cajas rurales, a pesar de la salida de caja raíz, siguen manteniendo niveles de solvencia limitados, llegando a 11.8% al corte de evaluación.



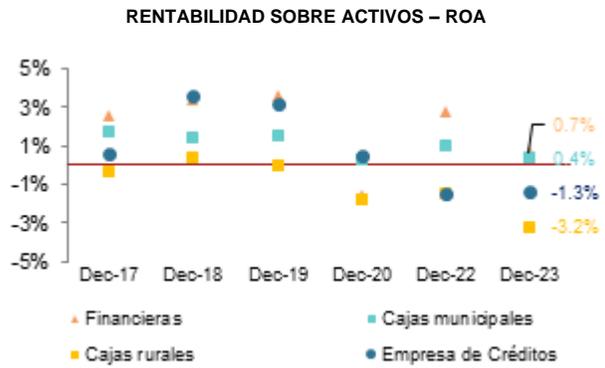
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Rentabilidad

A diciembre del 2023, las entidades microfinancieras tuvieron resultados más bajos que los presentados en dic-22, viéndose reducción en todos los sectores, a excepción de las empresas de créditos, las cuales ya presentaban indicadores negativos de -9.9%, sin embargo, mejoraron ligeramente hasta -8.6%. En detalle, las entidades financieras mostraron indicadores de ROE de 3.8% en promedio, reduciéndose -11.2 p.p. con respecto a hace un año. Las cajas municipales tuvieron la misma tendencia, al reducir su rentabilidad de 8.8% a 3.4% en promedio. Las cajas rurales y las empresas de créditos ya mostraban resultados negativos hace un año de -10.5% y -9.2% y al corte de evaluación mantuvieron esa tendencia, mostrando ROE's de -23.4% y -8.6% respectivamente. Los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROA) se movieron en la misma tendencia. Esta reducción de rentabilidades se da por el deterioro de la cartera de créditos que gatilla un incremento en el gasto de provisiones. Asimismo, los márgenes brutos se vieron ajustados debido a la dificultad de trasladar el incremento en las tasas de fondeo a las tasas activas.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

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 Organización³ (27 de septiembre de 2013) y Certificado de Autorización de Funcionamiento⁴ (18 de julio de 2014).

Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo

Respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial, la Caja identifica a sus grupos de interés, definiendo estrategias de participación con los mismos. Por otro lado, promueve la eficiencia energética y la gestión de residuos por medio del Programa de Bienestar del Personal; sin embargo, no cuenta con una estrategia de cambio climático ni ha evaluado a sus proveedores con criterios ambientales.

³ Resolución SBS N° 5902-2013.

⁴ Resolución SBS N° 4579-2014.

Con relación al aspecto social, la compañía cuenta con políticas formales que promueven la igualdad de oportunidades dentro de su Política de Desarrollo Humano. Además, cuenta con un Código de Ética y Conducta aprobado en noviembre 2019. La compañía otorga todos los beneficios de ley a sus trabajadores y realiza algunas acciones que promueven su participación en la comunidad. Finalmente, de manera anual se realiza el Programa de Capacitación a Microempresarios de manera gratuita. Cabe señalar que la Caja difunde los avances en temas de Gobierno Corporativo a través de la elaboración de un informe anual. Finalmente, caja Centro elabora sus EEFF de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB, siendo estos auditados por una empresa de reconocido prestigio.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

Al 31 de diciembre de 2023, el Capital Social autorizado, suscrito y pagado estuvo representado por 2,680,556 acciones comunes (Dic-2022: 2,216,638), cuyo valor nominal fue de S/ 10.0 cada una. 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 2023, la Caja realizó unos aportes de capital por S/ 6.1 MM, siendo el último inscrito en registros públicos y no se tienen pendientes de registro.

ACCIONARIADO – DICIEMBRE 2023	
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 – DICIEMBRE 2023		
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	Banca y 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 – DICIEMBRE 2023	
Nombre	Cargo
Sergio Bassino Bellacci	Director Gerente General / Gte. Captaciones y Operaciones
Carlos Enrique Ignacio Altamirano	Gerente de Negocios
Luz María Limaymanta Rodríguez	Gerente de Administración y Finanzas
Karin Janeth Rezza Guerra	Gerente de Riesgos

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 (adicionado dos durante el 2021), incluida la oficina principal. Adicionalmente, cuenta con una red informativa en Lima (Distrito de Miraflores), en la 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 Continental⁵, 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.

⁵ Institución dedicada a la educación que ofrece estudios de pregrado (instituto y universidad), así como estudios de postgrado, entre otros.

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:

RESUMEN DE PRODUCTOS DE CRÉDITOS, AHORRO Y SERVICIOS		
Producto	Resumen	
	Revolvente:	No Revolvente:
Créditos Consumo	- Crédito Educativo Pre-Grado	- Crédito Personal
	- Crédito Educativo Titulación	- Crédito Personal canal digital (*)
	- Crédito Educativo Post Grado	- Crédito Personal Plus
	- Crédito Educativo Educación Superior Técnica	- Crédito Convenio
	- Crédito Educativo Pre-Grado Cero 0% de Interés	- Crédito convenio canal digital (*)
	- Crédito Educativo Credicompu	- Crédito Depósito a plazo fijo
Créditos Microempresa- Pequeña empresa	- Crédito Capital de trabajo	- Crédito Administrativo
	- Crédito Activo fijo muebles	- Crédito Dependiente Informal
	- Crédito Activo fijo inmuebles	
	- Crédito Paralelo 2do principal	
	- Crédito Paralelo capital de trabajo	
	- Crédito Plus capital de trabajo	
Productos de Ahorro	- Depósito a plazo fijo (DPF)	
	- Ahorro convencional	
	- CTS	
Servicios de Recaudación y otros	Pago de pensiones de:	Venta de SOAT:
	- Universidad continental	- SOAT La Positiva
	- Instituto continental	

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.

Estrategias corporativas⁶

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) Sostener el crecimiento de la empresa, (b) Gestionar la estructura de fondeo, (c) Fidelizar y retener a los clientes, (d) Implementar el nuevo modelo de atención de oficinas informativas, (e) Generar la transformación digital, (f) Mejorar y optimizar los procesos, (g) Fortalecer la gestión integral de riesgos, (h) Generar un equipo humano competente. De esta forma, se espera que puedan cumplir con el objetivo a más largo plazo que consiste en conseguir el primer año con utilidades netas.

La propuesta de valor principal de Caja Centro está orientado al cliente interno y externo, de esta manera, establecen conectores que permitirán el cumplimiento de objetivo de percepción sobre los beneficios que ofrece la Caja a través de sus productos y atención. Para conseguir acercarse y conocer a los clientes externos e internos, Caja Centro y el Centro de Crecimiento de la Universidad Continental, realizarán un programa "Café de Emprendedores" que consiste en una serie de capacitaciones continuas para emprendedores.

Es de mencionar que para el 2023 la Caja tiene como objetivo priorizar las cobranzas de los créditos reprogramados, reducir costos operativos e incrementar las colocaciones propias de la Caja.

Para el primer semestre la estrategia fue el crecimiento de las colocaciones, centrado en el segmento de créditos menores a S/ 50,000 a fin de mejorar la rentabilidad, con tasas mayores. A partir del segundo semestre, se cambió la estrategia debido a la situación de recesión y el incremento de la mora en todo el sistema financiero, pasando a limitar/reducir el crecimiento de la cartera y redirigir los esfuerzos al control de la mora.

Misión

La misión de la compañía es: "Brindar soluciones financieras a nuestros clientes mediante una atención personalizada y automatizada, comprometiéndonos con el desarrollo de sus iniciativas empresariales y personales, gestionando adecuadamente nuestros riesgos, promoviendo su éxito y generando valor a nuestros grupos de interés".

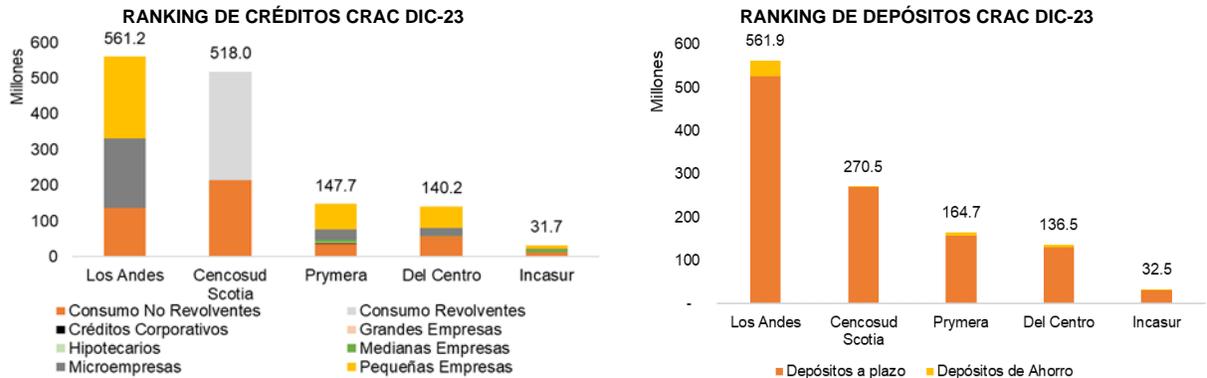
Visión

La visión de la compañía es: "Ser una Caja reconocida al 2023, por sus procesos ágiles a través de su iniciativa innovadora, solidez financiera y por su atención de calidad".

⁶ Plan Estratégico 2023-2025.

Posición Competitiva

Luego de su entrada en operación⁷, Caja Centro ha incrementado de periodo a periodo su participación de mercado a nivel de créditos directos dentro del sector de las CRACs que, a diciembre 2023, se ubica en 10.0% (diciembre 2022: 6.1%), de forma que se mantiene en la cuarta posición por encima de CRAC Prymera (2.3%). Cabe resaltar que la Caja cuenta con el 100% de la cartera de créditos en la región Junín y se concentra en créditos a pequeñas y microempresas y de consumo.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

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 autolimitar, la cual permite operaciones de crédito de hasta S/ 130.0 M. 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 Créditos.

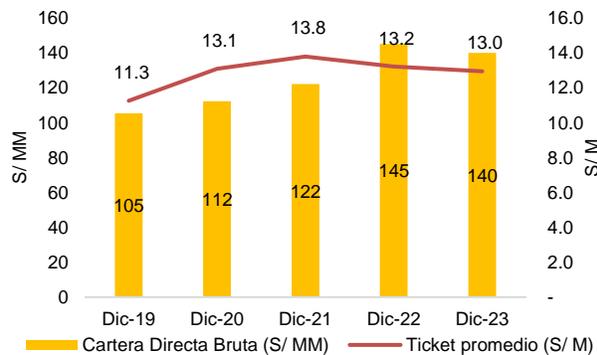
Evolución y estructura de la cartera de créditos

Las colocaciones de caja Centro están conformadas casi en su mayoría por créditos directos. En los últimos 5 años, las colocaciones directas registraron un crecimiento promedio de 9.5% (2019-2023), sin embargo, a diciembre de 2023, la cartera de créditos directos totaliza S/ 140.2 MM, lo que representa una disminución interanual de S/ 5.0 MM (-3.5%) en base al cambio de estrategia planteado para el segundo semestre de 2023, que a su vez corresponde con una ligera variación en la cantidad de deudores únicos de 160 (-1.5%) para situarse en 10,825. La mayor variación proporcional de los créditos directos en comparación con el número de deudores lleva a una disminución en el ticket promedio que se sitúa en S/ 13.0 M (diciembre 2022: S/ 13.2 M). Cabe destacar que la variación en la cartera de créditos se explica por 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.

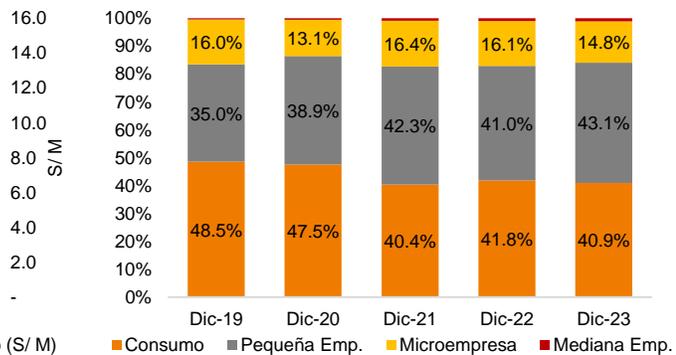
Al analizar la composición de la cartera por tipo de créditos, la cartera de pequeña empresa es la más representativa con S/ 60.4 MM (43.1%), seguido de la cartera de consumo con S/ 57.4 MM (40.9%), cartera de microempresas con S/ 20.7 MM (14.8%) y mediana empresa con S/ 1.6 MM (1.2%) siendo la menos representativa. Adicionalmente, cabe mencionar que el sector consumo se divide en i) consumo independiente, ii) consumo dependiente, y iii) consumo convenio.

⁷ Septiembre 2014.

EVOLUCIÓN CARTERA DIRECTA BRUTA Y TICKET PROMEDIO



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DIRECTA POR TIPO DE CRÉDITO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

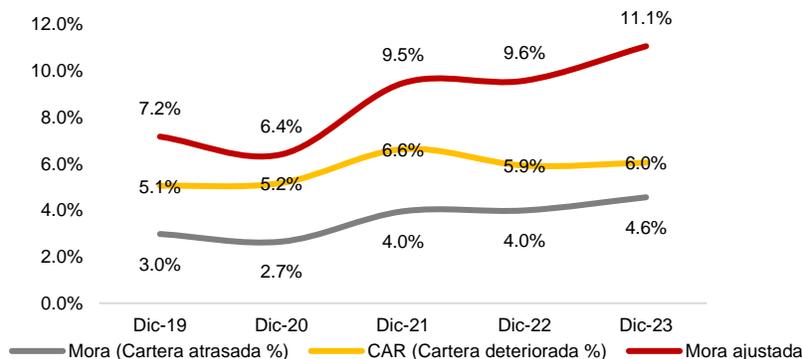
Calidad de la cartera

En los últimos años (2019-2023), los niveles de morosidad de Caja Centro se han mantenido relativamente estables con un promedio de 3.6%, sin embargo, en el último periodo se ha observado un incremento al situarse en 4.6% (diciembre 2022: 4.0%). Por su parte, la cartera CAR considera la cartera atrasada y la cartera que fue refinanciada/reestructurada y se sitúa en 6.0% siendo comparable a la del periodo anterior (diciembre 2022: 5.9%). Asimismo, se destaca que, desde que la Caja inició operaciones, sus indicadores de morosidad siempre se han ubicado por debajo del sector (dic-2023: 6.1%) donde la *performance* de la cartera ha sido atribuida principalmente a la política y gestión de créditos de la Caja.

Por otra parte, la mora ajustada⁸ considera los castigos realizados en el periodo de 12 meses anteriores a la fecha de análisis y se sitúa en 11.1%, reflejando un aumento con respecto al periodo anterior (diciembre 2022: 9.6%) como resultado de mayores castigos, al igual que todo el sector en su conjunto realizados que totalizaron S/ 7.9 MM, reflejando un aumento de S/ +34.6%.

Si se analiza la morosidad por tipo de crédito directo, el segmento de pequeña empresa presenta un indicador de 5.5% y una morosidad ajustada de 12.2% debido a castigos realizados por S/ 3.0 MM y colocaciones por S/ 60.4 MM. Le sigue el segmento de microempresas con un indicador de mora de 3.9% y de mora ajustada de 13.5% por castigos que totalizan S/ 1.9 MM para un nivel de colocaciones de S/ 20.7 MM. Por último, el sector de consumo presenta una morosidad de 3.9% y morosidad ajustada de 9.3% debido a castigos por S/ 3.0 MM para un nivel de colocaciones de S/ 57.4 MM.

EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES DE MOROSIDAD GLOBAL



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

A diciembre 2023 la cartera reprogramada representa el 0.6% de la cartera total con un 86% de provisiones.

⁸ (Cartera deteriorada + Castigos 12M) / (Cartera directa + Castigos 12M); cartera deteriorada = cartera atrasada + cartera refinanciada.

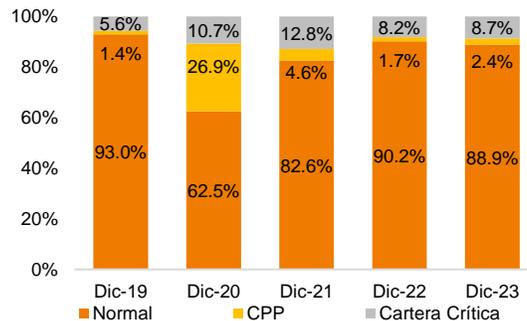
ESTRUCTURA DE LA CARTERA REPROGRAMADA

Reprogramado	863,967.44
Vigente	166,300.56
Refinanciado	51,956.27
Vencido	31,497.47
Judicial	614,213.14
No reprogramado	139,325,337.00
Vigente	131,544,042.75
Refinanciado	2,038,390.04
Vencido	3,729,232.79
Judicial	2,013,671.42
Total	140,189,304.44

Fuente: CRAC Del Centro / Elaboración: PCR

Analizando la cartera total por riesgo deudor, desde el cierre de 2020 se evidencia una recomposición de la cartera, debido a la Resolución N° 3055-2020⁹, 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 que surgieron. A diciembre 2023, la clasificación de la cartera se mantiene comparable a periodos anteriores con una ligera disminución en los créditos con clasificación normal que corresponden con el 88.9% de los créditos (diciembre 2022: 90.2%), mientras aumentan los créditos con problemas potenciales (CPP) representando el 2.4% (diciembre 2022: 1.7%) y la cartera crítica¹⁰ que representa el 8.7% (diciembre 2022: 8.2%). A pesar de estas ligeras variaciones, se observa que ha sido capaz de mantener una composición similar desde que los créditos se vieron afectados por la pandemia en 2020.

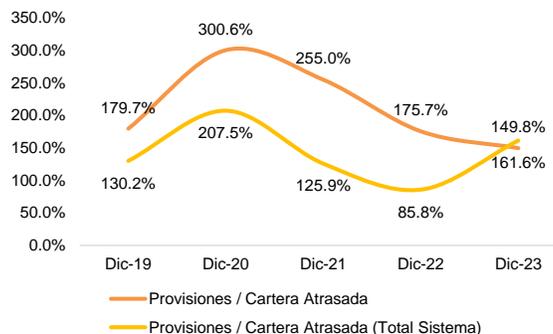
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR RIESGO DEUDOR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Los créditos atrasados totalizan a la fecha de análisis S/ 6.4 MM, lo que representa un aumento interanual de S/ 592 M (+10.2%). Por su parte, las provisiones totalizan S/ 9.6 MM tras una disminución de S/ 614 M (-6.0%) como resultado de las variaciones originadas por los castigos y asignaciones específicas. El aumento de los créditos atrasados mientras se reducen las provisiones provoca una desmejora en la cobertura sobre créditos atrasados que se sitúa en 149.8% (diciembre 2022: 175.7%), sin embargo, se mantiene por encima del 100%, lo que le permitiría cubrir los créditos que se encuentran deteriorados a la fecha de análisis.

EVOLUCIÓN DE LA COBERTURA VS. SECTOR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

⁹ 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.

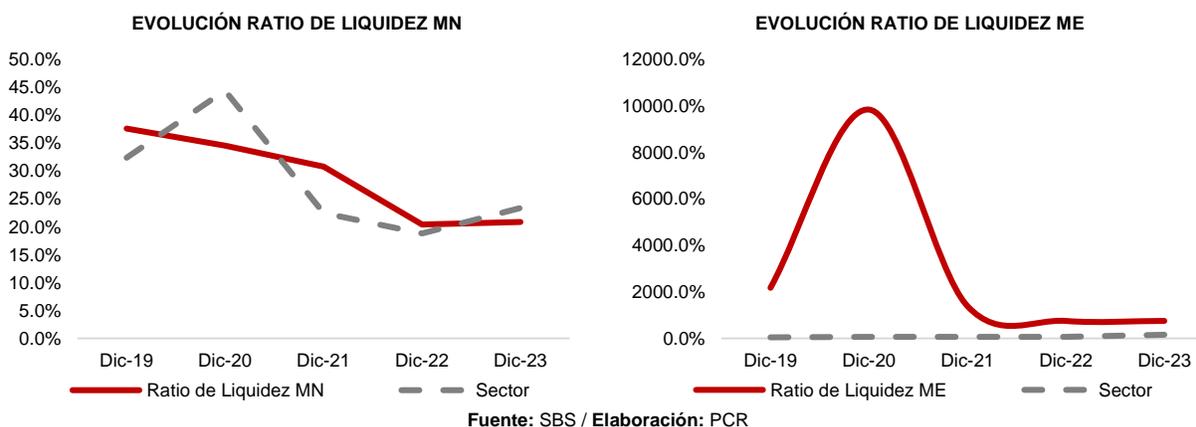
¹⁰ Deficiente + dudoso + pérdida.

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 sistemático 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 Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) es un ratio ácido que mide los Activos Líquidos de alta calidad (caja y fondos disponibles en el BCRP, Gobierno Central o Gobiernos del Exterior) y flujos entrantes/salientes en un periodo de 30 días, de forma que se cuente con los recursos disponibles para hacer frente a las obligaciones en el corto plazo. De acuerdo con la información compartida, en diciembre de 2023, el RCL en moneda nacional (MN) se mantiene entre los límites internos y regulatorios con un mínimo de 117.53%. Por su parte, el RCL en moneda extranjera (ME) se mantiene por encima de los límites internos y regulatorios con un mínimo de 352.16%.

Adicionalmente, el ratio de liquidez evalúa el porcentaje de activos líquidos que cubren los pasivos a corto plazo y, a diciembre 2023, el ratio de liquidez en MN se ubica en 20.9% mejorando levemente con respecto al periodo anterior (diciembre 2022: 20.4%), manteniéndose cerca del sector (23.4%). Por su parte, el ratio de liquidez en moneda extranjera (ME), se sitúa en 752.7% (diciembre 2022: 750.6%), manteniéndose por encima de la media del sector (157.5%). Cabe señalar que, las operaciones de la Caja son principalmente en MN y ambos indicadores cumplieron de forma holgada con los límites regulatorios¹¹ e internos¹².



Finalmente, en cuanto al calce de liquidez a diciembre 2023, la posición de la Caja presenta descalces acumulados en MN en el tramo de 3M a 2 años, debido al corto vencimiento de depósitos a plazo y otras obligaciones con el público y con instituciones recaudadoras de tributos. Para ser positiva nuevamente en el periodo posterior de 2 años en adelante que se explica por la mayor concentración de activos a largo plazo. Mientras que en ME, la Caja presentó un calce acumulado favorable para todos los periodos considerando que mantiene un bajo nivel de obligaciones en moneda extranjera.

De manera acumulada (MN+ME), se presenta un calce favorable hasta el periodo de 3M por los activos líquidos que mantiene, para presentar descalces de liquidez en los tramos de 4M hasta 2 años conforme vencen los depósitos a plazo. Para terminar, el GAP acumulado se recupera nuevamente en el periodo posterior a dos años conforme se liquiden los activos a largo plazo que corresponden principalmente con la cartera de créditos. Además, es importante mencionar que, en el ejercicio, debido a la situación coyuntural (incremento de las tasas de interés pasivas en el SF), así como el nivel de incertidumbre del mercado, la Caja optó por la captación de recursos a corto plazo (1 año), por lo cual las brechas en algunas bandas temporales cerraron en negativo a diciembre 2023. Por último, se debe notar que estos escenarios se producen como resultado de plantear un modelo de estrés poco probable, considerando que la mayor parte de los depósitos recibidos se renuevan, siendo el promedio de renovación durante el 2023 del 70%.

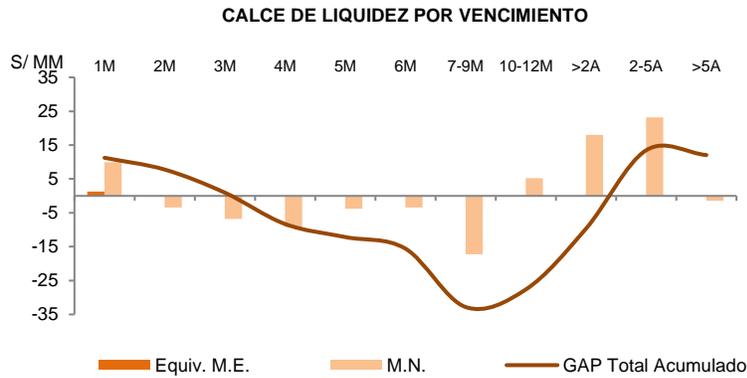
Así, se considera que la Gerencia de Administración y Finanzas debe realizar un monitoreo permanente a fin de mantener niveles óptimos de liquidez. Es preciso señalar que el área responsable de la gestión de la liquidez viene solicitando las excepciones correspondientes.

Es de mencionar que la Caja cuenta con un plan de contingencia ante escenarios de estrés de liquidez tanto en MN como en ME. Respecto a los descalces en MN la Caja menciona que han adoptado las acciones correspondientes para reducir las brechas acumuladas, tales como la retención de depósitos y colocaciones a corto plazo. Finalmente,

¹¹ MN: 8% y ME: 20%.

¹² MN: límite: 20%, tolerancia: 15.0%. ME: límite: 35%, tolerancia: 30%.

es de mencionar que la Caja tiene el compromiso de los accionistas en caso se requiera incremento de capital por escenarios de estrés.



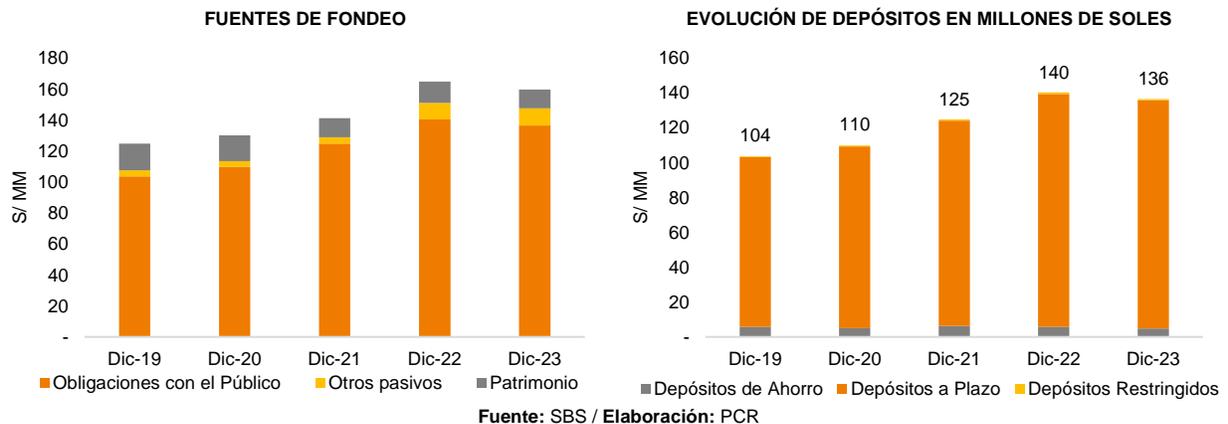
Fuente: CRAC Del Centro / Elaboración: PCR

Evolución y estructura de las captaciones

El componente más importante de su estructura de fondeo de la Caja corresponde con las obligaciones con el público y representa el 85.5% (diciembre 2022: 85.2%) del fondeo total, seguido del patrimonio que corresponde principalmente con capital aportado por los socios y representa el 7.5%. Por último, se registran otros pasivos que representan el 7.0% restante, entre los que destacan intereses y gastos por pagar. De esta forma, se mantiene una composición similar a la presentada en periodos anteriores.

En cuanto a la evolución de los depósitos, al cierre de 2023 totalizan S/ 136.5 MM y se componen principalmente por depósitos a plazo (95.9%), seguido de depósitos de ahorro (3.6%) y depósitos restringidos (0.5%). Esto se obtuvo por medio de 33 M depositantes que se componen principalmente de personas naturales, para obtener un depósito promedio por cliente de S/ 4,090.34 que se reduce con respecto al periodo anterior (diciembre 2022: S/ 4,803.72). Por su parte, los 10 principales depositantes representan el 5.4% y los 20 principales el 8.9%, reflejando una leve concentración de depósitos y manteniéndose muy por debajo de los límites internos (35.0% y 50.0%, respectivamente) lo que conlleva a una adecuada distribución.

Respecto al patrimonio, durante el 2023, se aumentó el Capital Social en S/ 6.1 MM (+27.3%) para totalizar S/ 28.2 MM. En contraposición, se registran pérdidas acumuladas por S/ 10.2 MM y la pérdida neta del ejercicio de S/ 6.3 MM, de forma que el patrimonio totaliza S/ 12.0 MM, lo que representa una disminución de S/ 1.7 MM (-12.7%) y representa un 7.5% del fondeo total (diciembre 2022: 8.3%).



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)¹³ 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.

¹³ Límites: Aceptable: <= 9.5%, Tolerable: <= 11.3% y No Aceptable > 11.3%.

Riesgo Cambiario

Desde que la Caja inició operaciones, ha presentado posiciones de sobrecompra, cumpliendo con el límite regulatorio¹⁴ e interno¹⁵. A diciembre 2023 caja Centro presenta una posición de sobrecompra de S/ 1.0 MM, equivalente a 5.8% del patrimonio efectivo (diciembre 2022: 6.5%), por lo que se mitiga el riesgo de exposición a cambios en el tipo de cambio que puedan comprometer cumplir con las obligaciones en moneda extranjera.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL (EN S/ M)					
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
a. Activos en ME	830.6	855.8	1,397.6	1,688.0	1,522.2
b. Pasivos en ME	166.7	166.8	301.7	360.0	449.4
c. Posición Contable en ME (a-b)	663.9	689.1	1,096.0	1,328.0	1,072.9
e. Posición Global en ME / Patr. Efectivo (%)	3.6%	3.9%	8.3%	6.5%	5.8%

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. El Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) es un modelo elaborado por la caja para medir la exposición al riesgo de tasa de interés sensibilizando los descalces de las diferentes bandas, de forma que, a diciembre 2023, el VPR con relación al patrimonio efectivo se sitúa en 8.0% (diciembre 2022: 7.5%) y, aunque se observa un incremento, se considera que representa una baja participación con respecto al patrimonio efectivo y se mantiene dentro del límite regulatorio (20%) y los límites internos¹⁶. Esto, significaría, un valor patrimonial en riesgo de S/ 1.5 MM. De manera similar, la Ganancia en Riesgo (GER¹⁷) mide la exposición a cambios en las tasas de interés, y considera una variación en las tasas de 3.0% para el descalce acumulado en moneda nacional y del 1% en moneda extranjera, de forma que la GER representa el 5.9% del patrimonio efectivo (diciembre 2022: 4.6%), un total de S/ 1.1 MM. De esta forma se presenta una alerta por encontrarse por encima del límite regulatorio (5%). El requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado representa una mínima parte del requerimiento total. A diciembre 2023, el requerimiento por riesgo de mercado representa el 0.7% del requerimiento total (diciembre 2022: 0.8%).

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. Para ello, la Caja cuenta con una estructura independiente para la gestión del riesgo operativo, definiendo responsabilidades e interrelaciones entre áreas. Además, cuenta con un Manual de Gestión de Riesgo Operacional que fue implementado desde el 2014 y revisado en octubre de 2023. De forma que 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 revaluación 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. A diciembre 2023, de acuerdo con el Manual de Gestión de Riesgo Operacional, no se han determinado nuevos indicadores claves de riesgo.

Riesgo de Solvencia

A diciembre 2023, el RCG fue 11.5% (sector: 11.9%), disminuyendo con respecto al periodo anterior (diciembre 2022: 11.7%) como resultado de la variación en el patrimonio efectivo (-9.2%) en mayor proporción que los activos ponderados en riesgo (-7.2%). Cabe señalar, que el RCG se encuentra dentro de los límites regulatorios externos (9.0%), lo que se considera adecuado. Se resalta que, la Caja ha realizado aportes de capital por S/ 6.1 MM, lo que ha permitido tener niveles de solvencia adecuados que responde a la contracción del patrimonio efectivo por mayor constitución de provisiones específicas.

La provisión para colocaciones de cobranza dudosa se determinó siguiendo los criterios establecidos por la 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 sobreendeudamiento de Deudores Minoristas"). Así, a diciembre 2023, la provisión de colocaciones por riesgos de incobrabilidad de la Caja totaliza S/ 9.6 MM.

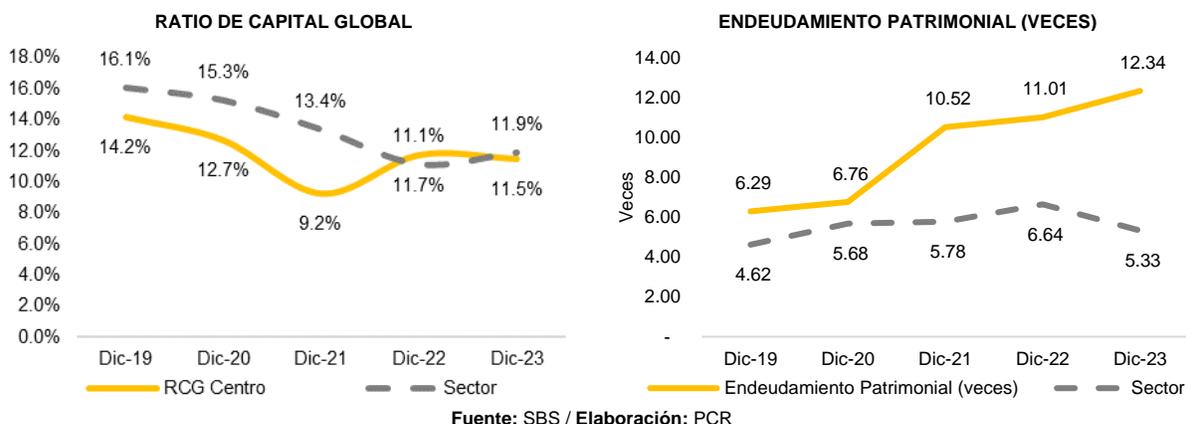
El endeudamiento patrimonial de la Caja a diciembre de 2023 se sitúa en 12.3x, presentando un aumento con respecto al periodo anterior (diciembre 2022: 11.0x) como resultado de la mayor variación proporcional del patrimonio (-12.7%) con respecto a los pasivos (-2.3%). De esta forma, se mantiene por encima del nivel del sector que se ubica en 5.3x (diciembre 2022: 6.64x) demostrando una posición más apalancada.

¹⁴ Sobrecompra <= 10%.

¹⁵ Sobreventa y Sobrecompra: Aceptable: <= 8%, tolerancia: <= 9% y no aceptable >9%.

¹⁶ Límite interno: 9.5%, tolerancia: 11.3%.

¹⁷ Aceptable: <= 8.4%, Tolerable: <= 9.8%, No Aceptable: >9.8%.

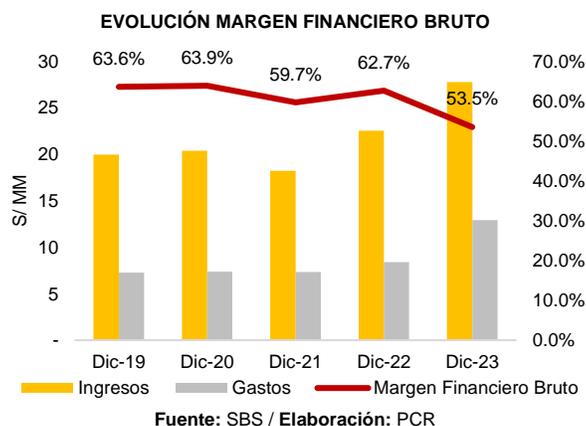


Plan de Fortalecimiento Patrimonial

En cuanto al acogimiento al Plan de Fortalecimiento Patrimonial, en enero de 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 como el 07 de abril de 2022, Caja Centro desembolsó el bono subordinado del Programa de Fortalecimiento Patrimonial por un saldo de S/ 5,270,724 logrando así ser una de las primeras instituciones en acceder a este programa establecido por la SBS.

Resultados Financieros

Durante el año 2023, se registraron ingresos por intereses de S/ 27.8 MM, lo que representa un aumento interanual de S/ 5.2 MM (+23.2%). Lo anterior como resultado de mayores intereses por créditos directos tras haber aumentado el promedio de la cartera de créditos en el año con menores colocaciones. En tanto, los gastos financieros totalizan S/ 12.9 MM, reflejando un aumento interanual de S/ 4.5 MM (+53.4%) que se explica por el incremento en las obligaciones con el público en promedio, así como mayor gasto por pagos en la prima al FSD¹⁸. El mayor incremento proporcional de los gastos financieros con respecto a los ingresos financieros provoca una desmejora en el margen financiero bruto que se sitúa en 53.5% (diciembre 2022: 62.7%).



Por el lado de las provisiones para créditos directos, el gasto por provisión durante el año totaliza S/ 7.9 MM, lo que representa un aumento de S/ 4.1 MM (+110.0%) de los cuales S/ 8.4 MM corresponde a provisiones específicas, mientras se reducen en S/ 111.5 M las provisiones genéricas y recuperación de créditos castigados por S/ 356.0 M.

PROVISIONES DE CRÉDITOS DIRECTOS A DICIEMBRE 2023

PROVISIONES	Dic-2023
Provisión Genérica	-S/ 111,539
Provisión Específica	S/ 8,376,102
Voluntarias	-S/ 356,037
TOTAL	S/ 7,908,526

Fuente: Caja Centro / Elaboración: PCR

La reducción en el margen financiero bruto aunado al aumento de las provisiones en el marco de las medidas prudenciales anunciadas por el regulador en pro de la estabilidad del sistema financiero, provoca que el margen financiero neto se sitúe en S/ 6.9 MM, lo que representa una reducción de S/ 3.4 MM (-32.9%) y el resultado sobre ingresos financieros se sitúa en 25.0% (diciembre 2022: 46.0%).

¹⁸ Fondo de Seguro de Depósitos.

En los últimos años, los ingresos y gastos por servicios financieros no tenían incidencia significativa sobre los ingresos financieros sobre los resultados de la Caja. De forma que el margen operacional se sitúa en S/ 7.7 MM, lo que reflejan una contracción de S/ 3.1 MM (-28.6%). Por otra parte, los gastos administrativos totalizan S/ 13.4 MM, reflejando un leve incremento de S/ 378 M (+2.9%). De manera que se obtiene un margen operacional neto negativo de S/ 5.8 MM, una reducción de S/ 8.1 MM (-349.4%) y representa un -20.7% de los ingresos financieros (diciembre 2022: 10.2%). Finalmente, se obtuvo un resultado neto negativo de S/ 6.3 MM, representando una pérdida de S/ 8.9 MM respecto al 2022.

Derivado de lo anterior, la rentabilidad sobre el patrimonio y los activos totales (ROE y ROA) se encontraron en -50.7% (Dic-2022: -21.1%) y -3.7% (Dic-2022: -1.8%), respectivamente, por debajo a los niveles del sector¹⁹ (-24.3% y -3.2%, respectivamente).

¹⁹ En dic-2021: ROE= -16.3% y ROA=-2.4%

ANEXOS

Balance General (S/ Miles)	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
Activos					
Disponible	20,743	17,546	25,488	23,838	23,485
Créditos Netos	99,556	103,251	109,625	134,788	130,397
Vigentes	100,082	106,624	114,093	136,620	131,710
Refinanciados y Reestructurados	2,183	2,840	3,267	2,801	2,090
Atrasados	3,140	2,980	4,832	5,797	6,389
Provisiones	(5,644)	(8,959)	(12,324)	(10,183)	(9,569)
Intereses y Comisiones no Devengados	(205)	(235)	(244)	(246)	(223)
Cuentas por Cobrar Netas de Provisiones	102	192	68	179	139
Rendimientos por Cobrar	1,026	5,602	1,684	1,353	1,356
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	2,284	2,603	3,270	3,362	2,960
Otros Activos	965	943	1,019	1,201	1,228
Total Activo	124,677	130,136	141,153	164,721	159,565
Pasivos					
Obligaciones con el Público	103,613	109,757	124,673	140,331	136,490
Depósitos a la Vista	-	-	-	-	-
Depósitos de Ahorro	5,705	5,054	6,364	5,677	4,873
Depósitos a Plazo	97,451	104,237	117,621	133,608	130,915
Depósitos Restringidos	457	466	687	1,046	703
Otras Obligaciones	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar	604	809	936	920	1,070
Intereses y Otros Gastos por Pagar	2,966	2,288	2,634	3,462	3,746
Otros Pasivos	305	420	376	426	402
Provisiones	90	90	277	518	533
Total Pasivo	107,578	113,364	128,895	151,011	147,601
Patrimonio					
Capital Social	28,416	29,166	31,166	22,166	28,216
Capital Adicional	450	1,000	1,600	1,700	250
Resultados Acumulados	(10,940)	(11,767)	(13,394)	(7,508)	(10,156)
Resultado Neto del Ejercicio	(827)	(1,627)	(7,114)	(2,648)	(6,347)
Total Patrimonio	17,099	16,772	12,258	13,710	11,963
Pasivo + Patrimonio	124,677	130,136	141,153	164,721	159,565

Fuente: CRAC Del Centro, SBS / Elaboración: PCR

Estado de Ganancias y Pérdidas (S/ Miles)	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
Ingresos Financieros	19,976	20,395	18,223	22,541	27,768
Gastos Financieros	7,267	7,368	7,352	8,416	12,911
Margen Financiero Bruto	12,709	13,028	10,871	14,126	14,857
Provisiones para Créditos Directos	3,349	4,674	7,033	3,766	7,909
Margen Financiero Neto	9,360	8,354	3,839	10,360	6,948
Ingresos por Servicios Financieros	122	107	201	235	774
Gastos por Servicios Financieros	41	43	58	72	58
Ganancia (Pérdida) por Venta de Cartera	-	96	-	210	-
Margen Operacional	9,440	8,515	3,982	10,732	7,665
Gastos Administrativos	9,609	9,768	10,899	13,036	13,414
Margen Operacional Neto	(169)	(1,253)	(6,917)	2,305	(5,750)
Provisiones, Depreciación y Amortización	743	419	672	863	762
Otros Ingresos y Gastos	21	42	455	503	163
Resultado antes de Impuesto a la Renta	(891)	(1,631)	(7,133)	2,665	(6,349)
Impuesto a la Renta	(64)	(4)	(19)	17	(2)
Resultado Neto del Ejercicio	(827)	(1,627)	(7,114)	2,648	(6,347)

Fuente: CRAC Del Centro, SBS / Elaboración: PCR

Indicadores Financieros	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Créditos Directos e Indirectos por Categoría de Riesgo					
Colocaciones Totales	105,447	112,531	122,231	145,238	140,207
Cartera Directa Bruta (S/ MM)	105,406	112,445	122,193	145,218	140,189
Cartera Indirecta Bruta	42	87	38	20	18
Normal (%)	93.0%	62.5%	82.6%	90.2%	88.9%
Con Problemas Potenciales (%)	1.4%	26.9%	4.6%	1.7%	2.4%
Deficiente (%)	1.0%	5.7%	1.4%	1.2%	2.0%
Dudoso (%)	1.6%	1.8%	7.1%	3.0%	3.1%
Pérdida (%)	3.0%	3.2%	4.4%	4.0%	3.6%
Calidad de activos					
Cartera Atrasada / Créditos Directos	3.0%	2.7%	4.0%	4.0%	4.6%
Cartera Atrasada / Créditos Directos (Total Sistema)	7.8%	8.5%	8.0%	12.3%	6.1%
Cartera Refinanciada / Créditos Directos	2.1%	2.5%	2.7%	1.9%	1.5%
Cartera Refinanciada / Créditos Directos (Total Sistema)	2.4%	2.8%	4.8%	3.7%	3.2%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos	5.1%	5.2%	6.6%	5.9%	6.0%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos (Total Sistema)	10.2%	11.2%	12.8%	16.0%	9.3%
Cartera Deteriorada+Castigos 12M/Créditos Directos+Castigos 12M	7.2%	6.4%	9.5%	9.6%	11.1%
Cartera Crítica	5.6%	10.7%	12.8%	8.2%	8.7%
Cartera Crítica (Total Sistema)	12.3%	19.8%	13.7%	13.7%	12.6%
Provisiones / Cartera Atrasada	179.7%	300.6%	255.0%	175.7%	149.8%
Provisiones / Cartera Atrasada (Total Sistema)	130.2%	207.5%	125.9%	85.8%	161.6%
Provisiones / Cartera Deteriorada	106.0%	153.9%	152.2%	118.4%	112.9%
Provisiones / Cartera Deteriorada (Total Sistema)	100.1%	156.2%	78.7%	65.8%	105.2%
Provisiones / Cartera Crítica	95.4%	74.6%	78.5%	86.0%	78.5%
Provisiones / Créditos Directos	5.4%	8.0%	10.1%	7.0%	6.8%
Provisiones / Créditos Directos (Total Sistema)	10.2%	17.5%	10.1%	10.5%	9.8%
Liquidez					
Ratio de Liquidez MN (Superintendencia) (%)	37.6%	34.5%	30.8%	20.4%	20.9%
Ratio de Liquidez MN (Superintendencia) (Total Sistema)	32.4%	44.4%	22.5%	18.8%	23.4%
Ratio de Liquidez ME (Superintendencia) (%)	2176.8%	9844.9%	1392.6%	750.6%	752.7%
Ratio de Liquidez ME (Superintendencia) (Total Sistema)	45.5%	67.4%	71.9%	65.4%	157.5%
Solvencia					
Ratio de Capital Global (RCG)	14.2%	12.7%	9.2%	11.7%	11.5%
Ratio de Capital Global (Total Sistema)	16.1%	15.3%	13.4%	11.1%	11.9%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces)	3.79	3.89	4.14	6.81	5.23
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces) (Total Sistema)	4.25	4.56	4.46	5.11	3.99
Endeudamiento Patrimonial (veces)	6.29	6.76	10.52	11.01	12.34
Endeudamiento Patrimonial (veces) (Total Sistema)	4.62	5.68	5.78	6.64	5.33
Rentabilidad					
ROE Promedio	-5.2%	-9.3%	-48.4%	-21.1%	-50.6%
ROE (Superintendencia) (Total Sistema)	-0.2%	-10.1%	-17.4%	-16.2%	-23.4%
ROA Promedio	-0.7%	-1.3%	-5.1%	-1.8%	-3.7%
ROA (Superintendencia) (Total Sistema)	0.0%	-1.7%	-2.4%	-1.5%	-3.2%
Margen Financiero Bruto / Ingresos Financieros	63.6%	63.9%	59.7%	62.7%	53.5%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	46.9%	41.0%	21.1%	46.0%	25.0%
Margen Operativo Neto / Ingresos Financieros	-0.8%	-6.1%	-38.0%	10.2%	-20.7%
Utilidad Neta / Ing. Fin. + Ing. por Serv. Fin.	-4.1%	-7.9%	-38.6%	11.6%	-22.2%
Eficiencia					
Gastos de Operación / Margen Financiero Total 12M	79.8%	77.8%	103.2%	95.5%	90.7%
Gastos de Operación / Margen Financiero Total 12M (Total Sistema)	58.1%	59.5%	90.5%	78.1%	74.2%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR