

## CAJA RURAL DE AHORRO Y CREDITO LOS ANDES S.A.

<b>Informe con EEFF<sup>1</sup> al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>Fecha de comité: 26 de marzo 2024</b>
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero – Microfinanzas, Perú
<b>Equipo de Análisis</b>	
Eva Simik <a href="mailto:esimik@ratingspcr.com">esimik@ratingspcr.com</a>	Michael Landauro <a href="mailto:mlandauro@ratingspcr.com">mlandauro@ratingspcr.com</a> (511) 208.2530

<b>HISTORIAL DE CLASIFICACIONES</b>					
Fecha de información	dic-18	jun-19	dic-19	jun-23	dic-23
Fecha de comité	28/03/2019	27/09/2019	16/04/2020	08/09/2023	26/03/2024
Fortaleza Financiera	PEB-	PEB-	PEC+	PEB-	PEB-
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Negativa	Negativa

### Significado de la clasificación

**Categoría PEB:** Empresa solvente, con gran fortaleza financiera intrínseca, con posicionamiento adecuado en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes y poca vulnerabilidad frente a algunos riesgos futuros.

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

*Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías PEA y PED 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

El comité de calificación de riesgo decidió mantener la calificación de PEB- a Caja Los Andes S.A. con perspectiva 'Negativa'. La calificación se fundamenta en la reducción de la morosidad de la cartera que se encuentra enfocada en el segmento de pequeñas y microempresas; mejora en indicadores de liquidez respecto al corte anterior. Sin embargo, esto se ha logrado con una fuerte captación de fondos que impacta en los gastos financieros. Por su parte, se realizan castigos que obligan a asignar bastantes provisiones, impactando en el margen financiero neto. Por último, se consideran niveles de rentabilidad que superan al sector, así como ajustados niveles de solvencia.

### Perspectiva

Negativa. La caja muestra un nivel muy bajo de solvencia, la cual condiciona su crecimiento y perfil de riesgo.

### Resumen Ejecutivo

- **Reducción de la morosidad en la cartera.** A la fecha de análisis, la cartera presenta un aumento del 7.6% con un enfoque en el segmento de pequeñas y microempresas, mientras se reduce ligeramente la participación en el sector consumo. Además, se ha enfocado en implementar estrategias diversas desde la originación de créditos, el control de desembolsos por zonas considerando el riesgo, la mejora en la estrategia de cobranzas y un reglamento de financiamiento. Lo anterior le ha permitido la reducción paulatina de la morosidad de la cartera que se sitúa en 7.0% (dic-2022: 8.7%), lo que representa una posición favorable y es comparable al indicador del sector (6.1%). Para soportar el indicador se han realizado castigos por S/ 42.7 MM, lo que incide en la mora ajustada que se sitúa en 17.0% (dic-22: 16.7%). La Caja mantiene un stock de provisiones adecuado que, a la fecha de análisis, cubren en un 130.3% la cartera atrasada, no obstante, se mantiene por debajo de la cobertura presentada por el sector (161.6%).
- **Mejora en indicadores de liquidez.** La Caja se ha financiado principalmente de depósitos a plazo, lo que es congruente con su operación y le permite predecir y cumplir con las necesidades de liquidez en los plazos pactados. Así, las obligaciones depositarias han financiado el 85.8% del total de activos. Por su parte, las disponibilidades aumentan en 49.2%, lo que provoca una recuperación en el indicador de liquidez en MN que se sitúa en 19.0%, superior al periodo anterior (dic-2022: 15.0%), aunque se mantiene por debajo del presentado por el sector (23.4%). Por su parte, el indicador en ME se sitúa en 39.0% presentando una reducción (dic-2022:

<sup>1</sup>EEFF No Auditados.

42.8%), aunque el volumen de operaciones en ME no es tan significativo. De esta forma, la Caja cumple con los límites establecidos por el regulador, así como los límites internos. Por último, se considera la disponibilidad de líneas de crédito del BCP en MN (S/ 3.3 MM), COFIDE (S/ 1.9 MM) y multisectorial (S/ 15.0 MM) para cubrir algún déficit de corto plazo.

- **Bajos niveles de solvencia.** A la fecha de análisis, se presenta un menor riesgo de crédito que incide en el requerimiento de patrimonio efectivo y, por tanto, el RCG mejora levemente al situarse en 10.6% (dic-2022: 10.1%) y se mantiene por encima del límite establecido por el regulador, aunque se mantiene por debajo del indicador presentado por el sector (11.8%). Según lo indicado por la Caja, aún se mantiene pendiente el aporte patrimonial por S/ 40.0 MM que elevaría el RCG a un aproximado de 13.0% y disminuyendo el riesgo de solvencia. Por su parte, la Caja presenta un mayor indicador de endeudamiento patrimonial, el cual asciende a 7.4x (dic-2022: 6.7x), derivado de la mayor captación de fondos en el periodo.
- **Aumento en los ingresos con disminución en los márgenes.** Durante el periodo de análisis, se generaron ingresos por S/ 158.1 MM, reflejando un aumento de S/ 24.3 MM (+18.2%). Sin embargo, las captaciones realizadas provocaron que los gastos financieros totalizaran S/ 41.5 MM, lo que representa una variación de S/ 14.1 MM (+51.6%). Además, se han tenido que realizar mayores provisiones considerando el perfil de riesgo y eventos puntuales en la zona sur durante el primer semestre del 2023, generado por una menor capacidad de pago de sus clientes. De forma que el margen financiero neto se sitúa en 49.3% (dic-2022: 59.4%). Por último, se obtiene un beneficio neto de S/ 2.2 MM (dic-22: S/ 2.5 MM) con un indicador ROA promedio de 0.3% y un (ROE) promedio de 2.8%. Ambos indicadores superan a los obtenidos por el sector considerando que se consolidan pérdidas, aunque son menores a los presentados el periodo anterior (dic-2022 ROA: 0.5% y ROE: 3.3%).

## Factores Clave

### Factores para un incremento en la calificación.

- Generación de resultados de forma sostenida que impacte en los niveles de rentabilidad.
- Recuperación sostenida en los indicadores de solvencia con el fortalecimiento del patrimonio.

### Factores para una reducción en la calificación.

- Que el aporte de capital no se cumpla en el corto plazo, manteniendo indicadores de solvencia ajustados.
- Aumento en los niveles de morosidad y deterioro igual o por encima de las CRACs, que genere a su vez una mayor necesidad de provisiones.
- Reducción sostenida de las colocaciones y los resultados operativos.
- Indicadores de liquidez reducidos.

## Metodología utilizada

*La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Clasificación de Bancos e Instituciones Financieras vigente aprobada en sesión N° 004 del Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.*

## Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros Auditados / SBS para los periodos 2018-2023.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación, castigos y detalle de cartera vencida. Información pública en la SBS, informes, manuales y políticas de gestión de riesgo de crédito.
- **Riesgo de Mercado:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de mercado, información pública SBS.
- **Riesgo de Liquidez:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de liquidez, información pública SBS.
- **Riesgo de Solvencia:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de solvencia, información pública SBS.
- **Riesgo Operativo:** Informe de Gestión de Riesgo Operativo y Prevención de Lavado de Dinero, información pública SBS.

## Limitaciones para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** El entorno económico está siempre relacionado a cualquier incertidumbre política que se genere en el país, así como la afectación de la cartera, dado el impacto de los fenómenos climatológicos en la costa y sierra de Perú, que han provocado cuantiosas pérdidas en la economía local, y a su vez podrían continuar con la llegada del FEN Costero a partir del segundo semestre del 2023, lo que afectaría el desempeño y capacidad de pago de diversos sectores y segmentos. Adicionalmente, podría darse el escenario de aumentar las provisiones y afectar los resultados en mayor medida. Por otro lado, es posible que la cartera crítica o pesada se incremente conforme se evidencie problemas financieros en los clientes de la caja. Cabe precisar que, en el caso de Los Andes, la concentración de los deudores se da en el sur del país, por lo que podría ser menor este impacto. Asimismo, se debe tomar en cuenta que la compañía cuenta con reprogramaciones por S/ 77 MM, de los cuales el ~20% de estos créditos tiene atrasos.

## Hechos de Importancia

- Con fecha 22 de junio de 2023, en sesión de directorio, se designó como auditor externo para el 2023 a Gaveglío, Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada (PWC).

- El 18 de mayo del 2023, luego de ver en agenda la compensación de reserva legal a pérdidas acumuladas, previa deliberación, la Junta aprobó en unanimidad lo siguiente: 1. Autorizar la aplicación de la totalidad de la reserva legal de S/ 251,421.23 contra las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2022. 2. Autorizar la aplicación de la totalidad de futuras utilidades a pérdidas acumuladas hasta que se cubran en su totalidad. 3. Reitera acuerdo de que el importe de reserva legal debe ser reconstituido con cargo a las utilidades futuras que genere la sociedad una vez se cumpla lo indicado en el punto anterior.
- Con fecha 12 de mayo de 2023, en sesión de directorio, se convocó a Junta General de Accionistas para ver en agenda la compensación de reserva legal a pérdidas acumuladas.
- Con fecha 29 de marzo de 2023, La Junta de accionistas aprobó por unanimidad elegir la conformación del directorio por el periodo de dos años de acuerdo al estatuto de la empresa, que será de marzo 2023 a marzo del 2025.

## Contexto Económico<sup>2</sup>

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.

INDICADORES	PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ							
	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 Elect & 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. 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.

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

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; (ii) 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.

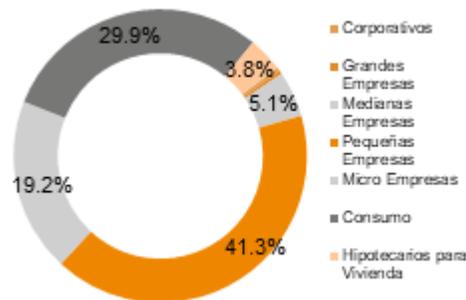
### Sector Microfinanciero<sup>3</sup>

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 empresas<sup>1</sup> y microempresas<sup>2</sup>. 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



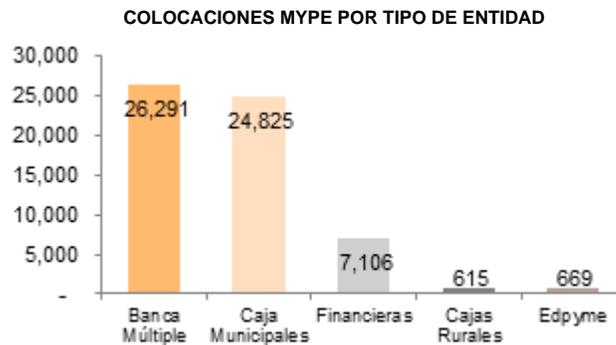
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

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

<sup>3</sup> Fuente: SBS / Elaboración: PCR.

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%.

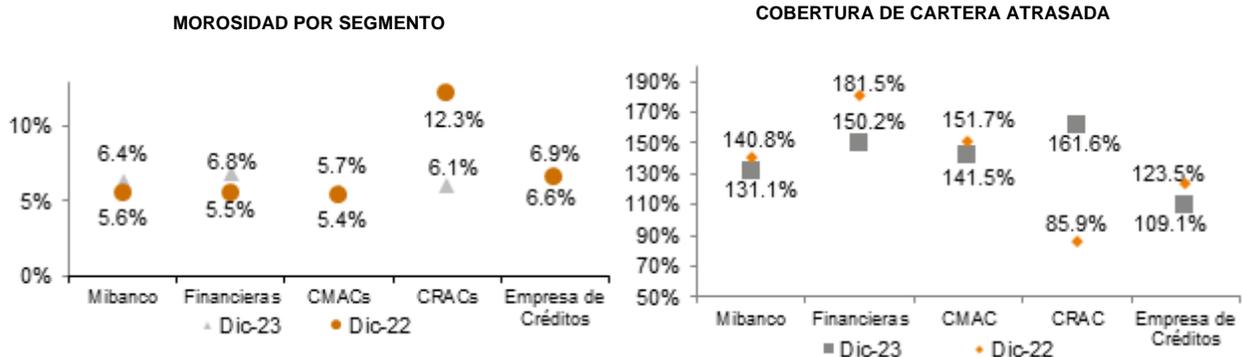


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### 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

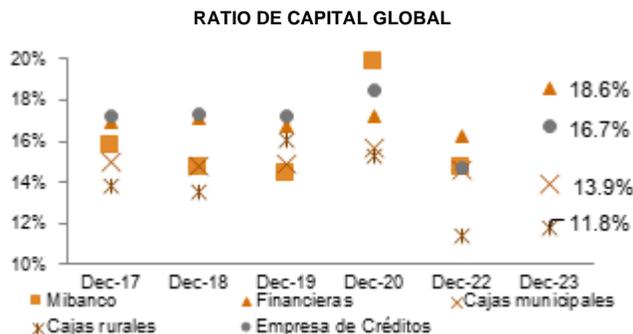
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

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

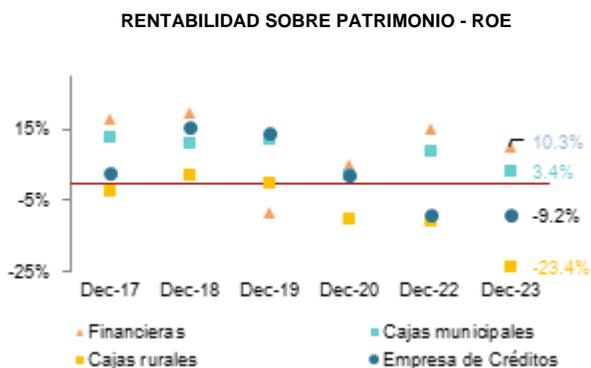
redujo ligeramente en 0.7% por un mayor crecimiento de cartera y deterioro de la morosidad. En detalle, las cajas municipales tuvieron RCG's de 13.9%, las entidades financieras vieron un incremento de 2.4 p.p. hasta llegar a 18.6% y las empresas de créditos también mostraron incrementos de 2.0 p.p. llegando 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.



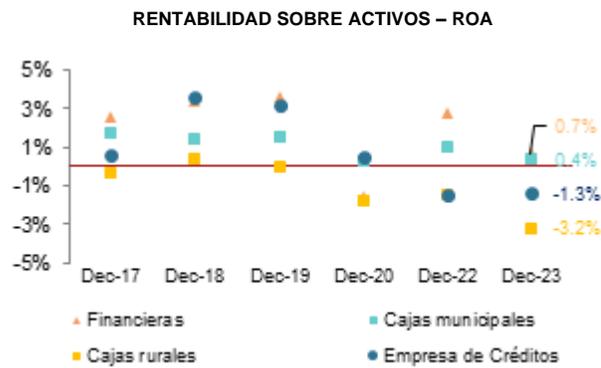
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### 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

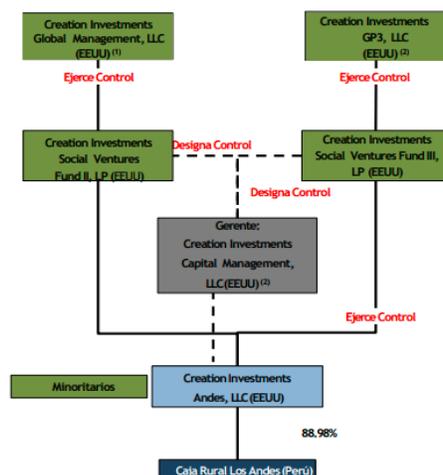
### Reseña

Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes (en adelante la Caja o Caja Los Andes) fue constituida como una sociedad anónima en septiembre de 1996, con sede en Puno, bajo la denominación de "Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Aymaras S.A." En noviembre de 1997, fue autorizada para operar por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, e inicia actividades formalmente en diciembre del mismo año. Posteriormente, en marzo de 1999, en Junta General de Accionistas se acordó cambiar la razón social a "Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A." A partir de 2010, con el ingreso de su accionista Peruvian Andes Corporation (PAC), la Caja empezó un continuo crecimiento de sus actividades, sustentado en los nuevos controles de gestión y fortalecimiento del patrimonio. Asimismo, en diciembre 2016, adquiere la totalidad de las acciones de Edpyme Solidaridad y Desarrollo Empresarial S.A. ("Edpyme Solidaridad") aprovechando su posición geográfica y así poder lograr un mayor alcance de mercado. En agosto de 2016 se incorpora al accionariado Creation Investment Andes LLC, estableciéndose como accionista mayoritario.

### Grupo Económico

Creation Investment Andes LLC es un fondo de inversión especialista en microfinanzas alrededor del mundo con más de 60 años de experiencia y con sede principal en Chicago. Maneja más de US\$ 300 MM destinados a inversiones en entidades de microfinanzas en mercados emergentes, tales como Asia, India y Latinoamérica.

## ESTRUCTURA DEL GRUPO ECONÓMICO



Fuente: SMV / Elaboración: Caja Los Andes S.A.

### Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. ha identificado a sus grupos de interés a través de un proceso formal de consulta, realizando encuestas de satisfacción y fidelidad, asimismo, destaca el proyecto “Comunidad Lara” dirigido a mujeres, el cual ofrece capacitaciones diversas; no obstante, aún no cuenta con política ambiental, eficiencia energética, gestión de residuos, estrategia climática, no evalúa proveedores con criterios ambientales, y no cuenta con multas en materia ambiental. Por otro lado, cuenta con un Reglamento Interno de Trabajo mediante el cual asegura los derechos fundamentales y además otorga beneficios adicionales a sus trabajadores; a su vez trabaja en colaboración con la comunidad y cuenta con un código de ética.

Por otro lado, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo, producto del análisis efectuado, Caja Los Andes cuenta con área legal para comunicar a los accionistas, cuenta con reglamento de directorio pero no con un reglamento de JGA, los accionistas pueden delegar su voto de manera informal, cuenta con criterios para la selección de directores independientes, y realiza un seguimiento y control de potenciales conflictos de interés al interior del Directorio, contando con un procedimiento formal; asimismo, tiene una política integral de gestión de riesgos y una política de información aprobada formalmente. Finalmente, incluye avances de gobierno corporativo en la memoria anual.

### Accionariado y Plana Gerencial

Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con la Ley General de Sociedades. El Capital Social de la Compañía totalmente suscrito y pagado asciende a S/ 73,816,896 soles, representado por la misma cantidad de acciones de S/ 1 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. A la fecha, el principal accionista de Caja Los Andes es Creation Investment Andes, representando el 88.98% del accionariado total.

ACCIONISTAS Y ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA (A DICIEMBRE 2023)			
ACCIONISTAS		PLANA GERENCIAL	
Creation Investment Andes LLC	88.98%	Javier Sánchez Griñán	Gerente General
Peruvian Andes Corporation	9.68%	Yuri Martínez	Gerente de Negocios
Otros minoritarios	1.34%	José Coasaca	Gerente de Tecnología, Operaciones e Información
DIRECTORIO		Martín Zegarra Ballón	Gerente de Riesgos
Rosanna Liliam Ramos Velita	Presidente del Directorio	Lyudmila Chuquimamani	Gerente de Auditoría Interna
Paola Patricia Masías Barreda	Director Independiente	Bruno Quispe	Contador General
Gioconda Naranjo Landerer	Director Independiente	Elmer Romero	Gerente General Adjunto
Patrick Thomas Fisher	Director	Sandra Jauregui	Gerente de Planeamiento
Bryan Theodore Wagner	Director	Carlos Simón	Subgerente de Administración y Finanzas

Fuente: GRAC Los Andes S.A.- SMV / Elaboración: PCR

El Directorio está presidido por la Sra. Rosanna Liliam Ramos Velita, quien cuenta con más de veinte años de experiencia en finanzas y desarrollo tecnológico internacional, ocupando cargos directivos en Citigroup y cargos ejecutivos en banca de inversión en los Estados Unidos. Asimismo, el Directorio cuenta con los siguientes comités de apoyo: Auditoría, Riesgos, Activos y Pasivos, Buen Gobierno Corporativo, Comité de Cumplimiento Normativo y Comité de Remuneraciones. La Gerencia General se encuentra presidido por el Sr. Javier Sanchez Griñan, economista de la PUCP, con diversos estudios de posgrado. Anteriormente fue gerente general y director de Financiera Efectiva desde 2005, habiendo formado parte de la Corporación Credicorp durante casi 20 años, ocupando diversas posiciones, donde la última fue la gerencia general del Banco de Crédito de Bolivia.

### Operaciones y Estrategias

#### Operaciones y Productos

La Caja brinda soluciones financieras básicamente a la población rural no bancarizada. A la fecha de análisis, cuenta con 62 oficinas a nivel nacional, de las cuales 10 están distribuidas en la zona norte con mayor presencia en Cajamarca

(6), 13 oficinas distribuidas en la zona centro con mayor presencia en Junín (7), 4 en la zona selva con mayor presencia en Amazonas (2) y 36 oficinas distribuidas en la zona sur con mayor presencia en Ayacucho (6), Cusco (6) y Puno (15). Sus principales operaciones y centro de control de mandos se ubican en Puno, donde concentra el 29.9% de sus créditos directos, seguido por Cajamarca (12.8%), Cusco (9.8%) y Ayacucho (8.3%).

Caja Los Andes ofrece básicamente servicios de financiamiento para capital de trabajo a microempresarios. Entre sus productos comerciales se encuentran: pyme urbano, pecuario, agrícola, pyme rural, consumo, grupo solidario, entre otros. También capta depósitos de ahorro y a plazo a través de alternativas como ahorro normal futuro, ahorro normal mujer rural, cuentas CTS, entre otros. Finalmente, ofrece servicios financieros adicionales como giros, venta de seguros, pago de servicios, y cambio de divisas. La generación de los créditos está sujeta a parámetros como ratios de capacidad de pago y endeudamiento, sobre los cuales se realizan reportes y monitoreo constantes. Asimismo, la Caja considera las implicancias de la cartera sobre el ratio de capital global, además de monitorear continuamente el impacto de la cobertura de provisiones sobre la cartera atrasada y de alto riesgo, así como establecer alertas tempranas.

Es de mencionar que, durante el 2022 y 2023, se mejoró las políticas de gestión en la recuperación de créditos a través de la creación del Reglamento de Refinanciamiento, a fin de resolver con eficiencia la necesidad de los clientes con dificultad de pago, pero con voluntad de honrar sus obligaciones en Los Andes. Asimismo, se elaboró el Marco de Apetito al Riesgo con los principales indicadores de solvencia, cobertura, calidad de cartera y liquidez para mantener niveles de riesgos prudentes de acuerdo con la estructura de la Caja y para crecer sostenidamente creando valor. Se implementó la herramienta web que permitirá un mejor control, seguimiento y tomar acciones de mejora preventiva y correctiva. Entre estas herramientas se tiene indicadores relacionados a cosechas, costo de riesgos, efectividades y sobreendeudamiento. Como herramienta de apoyo en las evaluaciones agrícolas y pecuarias, se ha desarrollado un calendario agrícola con las etapas de diversos cultivos y una matriz de precios-costos para los créditos pecuarios.

#### **Estrategias corporativas<sup>4</sup>**

La estrategia de la compañía para los años 2024-2025 se centran en cuatro enfoques principales, donde el primero es lograr un saldo anual de S/ 1,700 MM con un porcentaje de esencia rural de al menos 39% y un ROE no menor al 19.5%. Como segundo enfoque, se tiene el enfoque de mercado, donde se espera que los desembolsos sean 66% vía asesores de negocio y un 34% por otras redes como promotores o telemarketing. Dentro de este, se destaca que, por producto, esperan que se concentre en consumo productivo principalmente (31% al 2025, donde al cierre del 2022 tuvo un peso de 18%) y Pyme (urbano + rural, 30%), luego seguido de rural (26%), consumo personal (10%) y solidario (3%). El tercer enfoque se basa en ofrecer una propuesta de valor atractiva, brindando mayor disponibilidad y cercanía de canales, rapidez en otorgar crédito mediante encuestas, calidad de atención y acceso e inclusión mediante el proceso de bancarización. Finalmente, se consideran actividades clave como contar con procesos automatizados de soporte a clientes, una cobranza eficiente, conocer mejor al cliente, equipos productivos e innovación digital.

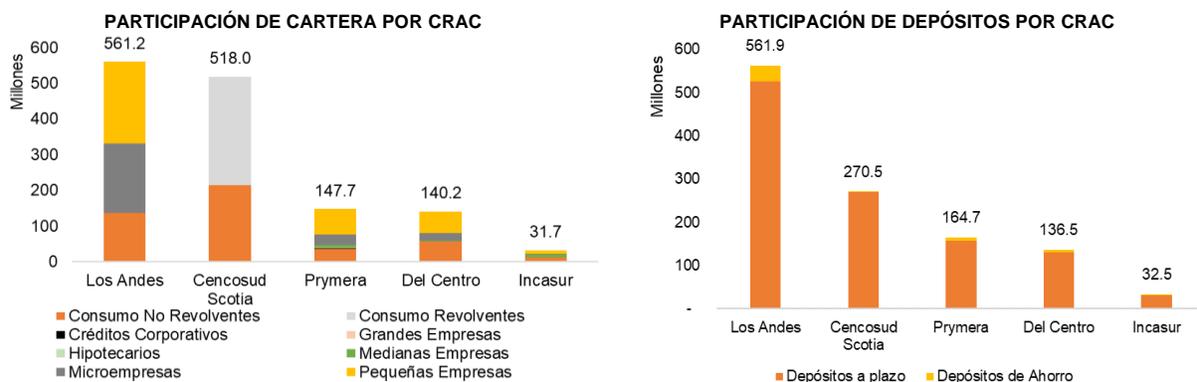
Finalmente, en 2023, CRAC Los Andes logró una significativa transformación tecnológica, destacándose por importantes avances en infraestructura, proyectos TI, QA y producción TI. Implementaron mejoras procesales que aumentaron la automatización de tareas de 15 a 36, mejorando la eficiencia operativa. Actualizaron el motor de base de datos mejorando el rendimiento del core y la respuesta de la red de agencias en un 90%. En QA, automatizaron 260 pruebas para Credirapp Pro, agilizando la certificación de proyectos. Renovaron la infraestructura del Datacenter Principal, asegurando su vigencia tecnológica por cinco años y mejoraron la disponibilidad en 98 agencias, reduciendo las interrupciones de conectividad.

#### **Posición competitiva**

Según el tamaño de colocaciones, a dic-2023, la Caja tiene una participación en el sector de Cajas Rurales del 40.1%, lo que la sitúa como la Caja Rural con mayor cartera de créditos del país después de la salida de Caja Raíz. Es notable la participación de la Caja en los sectores en los que coloca préstamos, con una participación del 79.2% del total de créditos a microempresas, del 62.0% a pequeñas empresas. Siendo menor la participación en el sector de consumo con el 18.0%. Por último, la Caja es la que más fondos ha captado por concepto de depósitos en el sector con una participación del 48.2%.

---

<sup>4</sup> Plan Estratégico 2023-2025



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

## Riesgos Financieros

### Riesgo de Crédito

Durante el periodo de evaluación, el saldo de las colocaciones de Caja Los Andes atravesó por un periodo de desaceleración a consecuencia de las medidas que se implementaron desde mediados de 2018 a favor de un mayor control de créditos con fines de reducir su cartera refinanciada, la cual iba incrementándose sostenidamente desde años previos. En esa línea, hasta el año 2020 por la pandemia, fue que se registró una contracción adicional a la cartera; sin embargo, los siguientes cortes ha venido incrementando a tasas relevantes, derivado del plan estratégico y el desarrollo comercial de la Caja, así como reduciendo la exposición en desembolsos a zonas de alto riesgo de impago, seguimiento a las cobranzas, entre otras medidas, lo cual ha generado que la entidad cuente con un mejor perfil de riesgo de los deudores de su portafolio respecto a los años anteriores, así como el control de la morosidad.

Es así como, a diciembre de 2023, la Caja presenta colocaciones por S/ 561.2 MM, lo que representa un aumento interanual de S/ 39.8 MM (+7.6%). En cuanto a la composición de las colocaciones, los créditos que se encuentran vigentes son los más representativos y totalizan S/ 501.5 MM, reflejando un aumento de S/ 34.3 MM (+7.3%) con un mejor flujo de desembolsos adecuado al perfil de riesgo. Le sigue la cartera atrasada que totaliza S/ 39.4 MM, reflejando una disminución de S/ 5.8 MM (-13.0%) y la cartera refinanciada totaliza S/ 20.3 MM tras un aumento de S/ 11.3 MM (+127.6%).

En cuanto a los sectores económicos<sup>5</sup> a los que se dirige la Caja, los créditos empresariales se concentran en su mayoría en el sector comercio con el 42.2%; seguido de agricultura, ganadería, caza y silvicultura con 21.0%; hogares privados con servicio doméstico y órganos extraterritoriales con 11.2%, sector que ha aumentado significativamente su participación en el periodo (+37.65 veces); y actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler con el 6.1%.

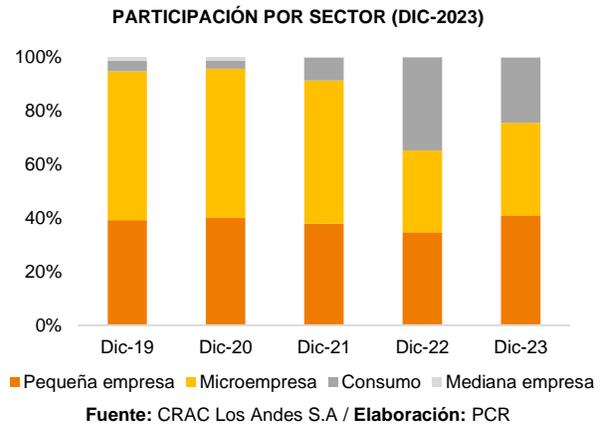
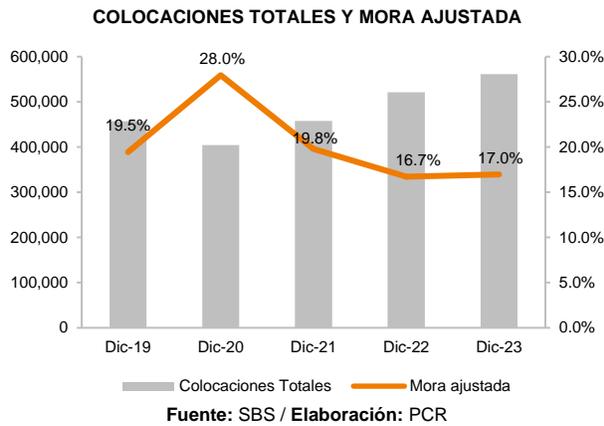
En cuanto al detalle de la participación por segmento dirigido, se observa una concentración en el segmento de pequeña empresa (40.9%) y el sector de microempresas (34.6%), lo cual es acorde con el foco de negocio de la Caja. Por su parte, el 24.3% corresponde con el sector de consumo, el cual ha disminuido su participación en la comparación interanual. El restante 0.2% corresponden con empresas en el sector de medianas empresas.

Respecto a la tasa de morosidad, esta ha mantenido una tendencia a la baja desde alcanzar un máximo en el periodo de la pandemia del 20.1% para situarse, a la fecha de análisis, en 7.0% (dic-2022: 8.7%) como resultado de las estrategias adoptadas como el control de desembolsos en zonas que se categorizan como alto riesgo (recorte de líneas), una mejor estrategia de cobranza, así como la creación del reglamento de refinanciamiento, entre otros. Esto lo ha colocado por encima del sector que se sitúa en 6.1%.

No obstante, la Caja decidió castigar préstamos por S/ 42.3 MM, lo que refleja un aumento interanual de S/ 3.2 MM (+8.1%), y representa un 7.6% de las colocaciones. La mayor variación proporcional de los castigos (+8.1%) con respecto a las colocaciones (+7.6%) provoca una ligera desmejora en la mora ajustada<sup>6</sup> que se sitúa en 17.0% (dic-22: 16.7%). En cuanto a los castigos por tipo de crédito, el sector de consumo fue el único que presentó un incremento de S/ 8.9 MM, mientras que el resto de los sectores registran menos castigos. En cuanto a la cartera atrasada sobre cartera por sector, el sector de mediana empresa presenta un indicador de 8.7% (dic-2022: 11.5%); pequeña empresa de 8.2% (dic-2022: 8.2%) y consumo de 7.1% (dic-2022: 3.7%). De forma que se observan mejoras en los indicadores manteniéndose por debajo del promedio de los últimos años, aunque cabe destacar el caso del sector de consumo que ha necesitado de castigar varios préstamos para mantener el indicador.

<sup>5</sup> Fuente: Criterio SBS.

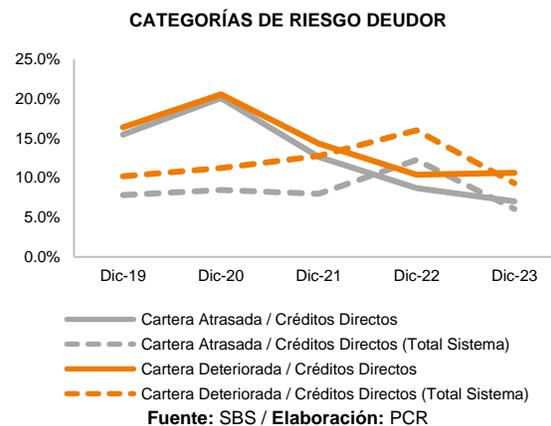
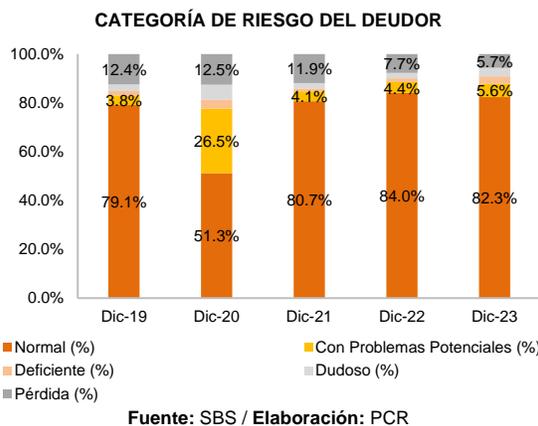
<sup>6</sup> Mora Real: Cartera Deteriorada + Castigos 12 meses / Créditos Directos + Castigos 12 meses.



En cuanto a la clasificación de la cartera por riesgo deudor, la cartera que se considera de riesgo normal representa el 82.3% (dic-2022: 84.0%), la categoría de riesgo con problemas potenciales representa el 5.6% (dic-2022: 4.4%), deficiente el 2.9% (dic-2022: 1.6%), dudoso el 3.5% (dic-2022: 2.2%) y la cartera que se considera perdida representa el 5.7% (dic-2022: 7.7%). Se considera que mantiene una proporción similar con respecto a periodos anteriores. La cartera crítica representa el 12.1% del total (dic-2022: 11.5%) manteniéndose estable con respecto a periodos anteriores y representa un 96.5% del patrimonio efectivo (dic-2022: 76.8%).

En cuanto a concentración de deudores, la Caja cuenta con 81,198 deudores (dic-2022: 83,550), lo que representa un ticket promedio de S/ 6.9 M que aumenta ligeramente con respecto al del periodo anterior (S/ 6.2 M) como resultado de la baja en deudores. se observa un indicador bajo de manera histórica, donde los 10 y 20 principales clientes representan el 0.3% (dic-2022: 0.4%) y 0.4% (dic-2022: 0.5%).

A la fecha de análisis, las provisiones totalizan S/ 51.4 MM, lo que representa una disminución interanual de S/ 2.7 MM (-4.7%). De forma que, al considerar la cartera atrasada por S/ 39.4 MM, se tiene una cobertura del 130.3% que se considera adecuada por superar el 100% y se amplía con respecto al periodo anterior (dic-2022: 119.0%) como resultado de la reducción en la morosidad y la gestión de castigos, a pesar de esto, se mantiene por debajo a la cobertura del sector que se sitúa en 161.6%. Por último, al comparar las provisiones con respecto a la cartera pesada, se obtiene una cobertura de 78.9%, por lo que dependerá de la adecuada gestión de los créditos que presenten menor riesgo y evitar que se materialicen en pérdidas.



Cabe mencionar que, si bien la zona sur del Perú sigue siendo la principal plaza de colocaciones de la Caja, con 58.5% de sus créditos, seguido de la zona Norte con 17.8%, la zona Centro con 12.3%, luego Selva con 10.7% y parte mínima en Lima y Callao con 0.7%. Finalmente, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito a diciembre totaliza S/ 49 MM, reflejando una reducción de S/ 6 MM (-10.8%) ante la contracción de la cartera en riesgo y representa el 79.7% del requerimiento total, manteniéndose comparable al periodo anterior (dic-2022: 79.7%).

Dentro del plan de Caja Los Andes está que el indicador de morosidad se aproxime al 5.0% para finales del año 2023, y el indicador real se sitúa en 6.1% tras una ligera recuperación. Por su parte, se estimaba contar con una mejor cobertura de atrasos cercana a 150.0%, consiguiendo una cobertura real del 130%. Asimismo, se estima que la CAR o Deterioro de cartera estaría cercana a 7.0%, y se obtuvo un indicador de 9.3%. Cabe precisar que, acorde con lo comentado por la Caja, la cartera expuesta al FEN es muy reducida, por lo que no habría potenciales riesgos de los deudores dada su concentración en la zona sur del país. Por último, la compañía mantiene un stock de créditos reprogramados por S/ 49.9 MM (jun-23: S/ 77.3 MM) que representa el 8.9% de cartera (jun-2023: 14.3%), los cuales S/ 35.5 MM fueron de manera masiva (jun-2023: S/ 39.5 MM).

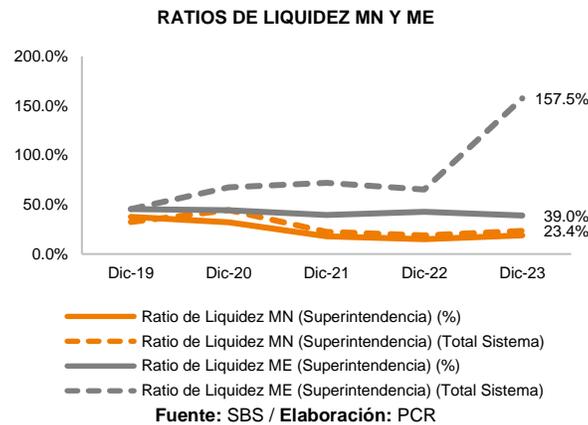
### Riesgo de Liquidez

Dado la operación como Caja, la principal fuente de fondeo corresponde con depósitos a plazo que representan el 91.2% del pasivo, seguido de depósitos de ahorro con un 6.0% y obligaciones financieras con 1.4%. De forma que se observa una composición congruente con su tipo de operación. Adicionalmente, al analizar el riesgo de concentración, los 20 principales depositantes representan únicamente el 3.9% del total de depósitos, reduciéndose ligeramente con respecto al periodo anterior (dic-2022: 4.0%). Por lo que se considera que existe poco riesgo de concentración, mitigando el riesgo de liquidez ante retiros de uno de los principales clientes.

Por otro lado, el patrimonio representa el 11.9% del fondeo total, disminuyendo ligeramente su participación con respecto al periodo anterior (dic-2022: 13.0%) como resultado de las mayores captaciones en comparación a la recuperación en las pérdidas acumuladas.

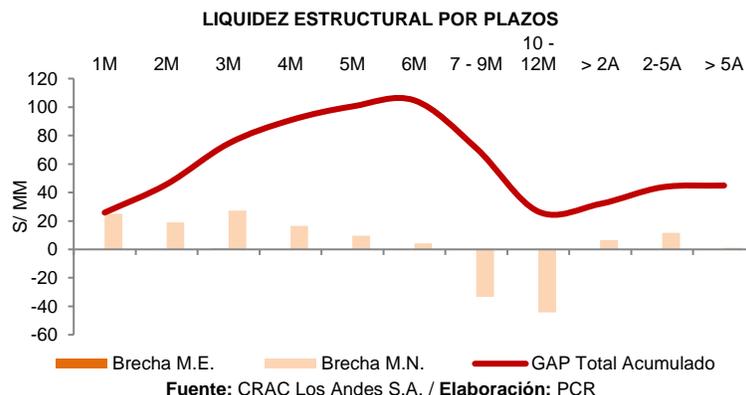
En cuanto el análisis de indicadores, el ratio de liquidez en MN se sitúa en 19.0%, lo que representa una mejora con respecto al periodo anterior (dic-2022: 15.0%), aunque se mantiene por debajo del presentado por el sector (23.4%). A pesar de esto, se observa que la Caja cumple con los límites sugeridos por el regulador<sup>7</sup>, así como sus límites internos<sup>8</sup> e históricamente se ha podido mantener.

Por su parte, la liquidez en ME se sitúa en 39.0% tras una ligera reducción en comparación al periodo anterior (dic-2022: 42.8%) y manteniéndose muy por debajo del sector (157.5%). De esta forma, se entiende que los pasivos en ME superan a los activos en ME, aunque su participación es muy pequeña al compararlo con el activo total.



En cuanto a liquidez por plazos, se observan calces favorables en MN hasta el plazo que corresponde entre 7M a 12M que corresponde con el vencimiento de la mayor parte de los depósitos a plazo. Sin embargo, la brecha acumulada se mantiene positiva en todo momento, por lo que, a pesar de ser un escenario de estrés, no se espera que la Caja necesite de recursos adicionales para cubrir sus obligaciones en los plazos pactados. Por último, las operaciones en ME son menores y no se considera un riesgo.

En escenarios de crisis de liquidez o estrés sistémico, la Caja considera la disponibilidad de sus líneas de crédito del BCP en MN (S/ 3.3 MM), COFIDE (S/ 1.9 MM) y multisectorial (S/ 15.0 MM) para cubrir algún déficit de corto plazo. Cabe precisar que, actualmente, los indicadores que activan este plan de contingencia se encuentran en un nivel de riesgo bajo, por lo que teniendo en cuenta la presión actual de pasivos no es necesario activar dicho plan.



<sup>7</sup> MN: 8%, ME: 20%.  
<sup>8</sup> MN: 12%, ME: 24%.

### **Riesgo de Mercado**

La Caja maneja el riesgo de cambio de moneda extranjera monitoreando y controlando las posiciones de moneda expuestas a los movimientos en las tasas de cambio. La posición corriente en moneda extranjera comprende los activos y pasivos expresados en moneda extranjera al tipo de cambio. Asimismo, se realiza pruebas de sensibilidad sobre una apreciación o depreciación de la moneda externa en el resultado. En cuanto al riesgo de tasa de interés, la exposición a este riesgo, en cada moneda, se controla a través de: (i) El análisis por brechas de descalce de tasa de interés, (ii) el análisis de sensibilidad, el cual sirve para evaluar los efectos de las fluctuaciones en las tasas de interés sobre el margen financiero actual y (iii) la simulación de escenario de estrés para tasas de interés, el cual permite analizar el impacto que podría tener en la Caja un cambio extraordinario en las tasas. La Caja aplica la metodología VaR para medir la máxima pérdida esperada de sus instrumentos financieros como consecuencia de fluctuaciones en el tipo de cambio y tasa de interés.

### **Riesgo Cambiario**

Durante el periodo de análisis, la Caja viene exhibiendo una baja exposición al riesgo cambiario, encontrándose el saldo de la cartera de créditos y el fondeo de la institución mayormente en MN. A dic-2023, la posición global concluyó en sobrecompra, por un valor de S/ 2.2 MM, lo que representa un 3.2% del patrimonio efectivo, muy por debajo de los límites regulatorios<sup>9</sup> e internos<sup>10</sup>, lo que se considera adecuado y representa un bajo riesgo de pérdidas por variaciones en el tipo de cambio.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL (S/ M)					
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
a. Activos en ME	5,711	6,048	6,279	6,506	5,971
b. Pasivos en ME	5,352	5,199	5,450	4,450	3,728
c. Posición de Cambio en Balance ME	359	849	830	2,056	2,243
d. Posición neta en derivados en ME	0	0	0	0	0
e. Valor Delta Neto en M.E.	0	0	0	0	0
f. Posición Global ME/Patrimonio Efectivo	0.3%	1.0%	1.1%	2.6%	3.2%

Fuente: SBS/Elaboración: PCR

### **Riesgo de Tasa de Interés**

El indicador de Ganancia en Riesgo (GER) representa el resultado del escenario de activos y pasivos expuestos a cambios en las tasas de interés, con un GAP acumulado de liquidez que considera una variación de 300 pbs en MN y 100 pbs en ME, para obtener una GER de S/ 405.7 M, lo que representa únicamente el 0.59% del Patrimonio Efectivo. Por su parte, el Valor patrimonial en Riesgo (VPR) contempla todos los tramos en que las tasas afectan los flujos futuros de la caja respecto al patrimonio y, a la fecha de análisis, representa un 2.3% del Patrimonio Efectivo. Cabe destacar que ambos indicadores se encuentran por debajo de los límites sugeridos por el regulador<sup>11</sup>, lo que se considera adecuado para mitigar el riesgo a pérdidas por variaciones en las tasas de interés.

El requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado totaliza S/ 201.9 M, lo que representa un aumento del 15.6%, aunque representa una porción muy baja del requerimiento total (0.3%). Del requerimiento por riesgo de mercado, el 100% corresponde con requerimiento por la posición de sobrecompra en ME con un factor del 9%.

### **Riesgo Operativo**

La Caja cuenta con un manual de riesgos operativos, el cual delinea la gestión de los riesgos derivados de procesos inadecuados, fallas de personal de la tecnología de información o eventos externos; en este sentido, la Gerencia de Riesgos dirige las actividades y define lineamientos conforme la normativa, mientras que el departamento de riesgos operativos es el que propone las metodologías apropiadas para la gestión de este riesgo. Esta metodología se aplicará en 5 componentes: Eventos de Pérdida, Autoevaluación, Nuevos Productos, Incentivos e Indicadores Clave de Riesgo. Asimismo, dentro del análisis de riesgos, se realiza un mapa de calor, donde se ve la probabilidad e impacto que tiene la ocurrencia de estos eventos, donde se definen niveles de riesgo desde bajo hasta muy alto basado en montos máximos de pérdida.

Durante el primer semestre del 2023, la Caja presentó 120 eventos de pérdidas por riesgo operacional por un monto neto de S/ 0.6 MM, representando parte menor (1.0%) del patrimonio efectivo, encontrándose dentro del apetito de riesgo establecido parte de la Caja (3.5%). Asimismo, a dic-2023, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional totaliza S/ 12.2 MM, lo que representa una disminución del 10.7% y es equivalente al 20.0% del requerimiento total.

### **Prevención de Lavado de Activos**

El área de Cumplimiento es la encargada de vigilar la puesta en práctica del sistema de prevención del Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo de la Financiera, coordinando con todas las áreas y asesorándolas respecto a las normas legales y reglamentarias, así como sobre las políticas, procedimiento y regulaciones y demás

<sup>9</sup>Sobreventa < 10%; Sobrecompra < 10%.

<sup>10</sup>Sobreventa < 3%; Sobrecompra < 5%.

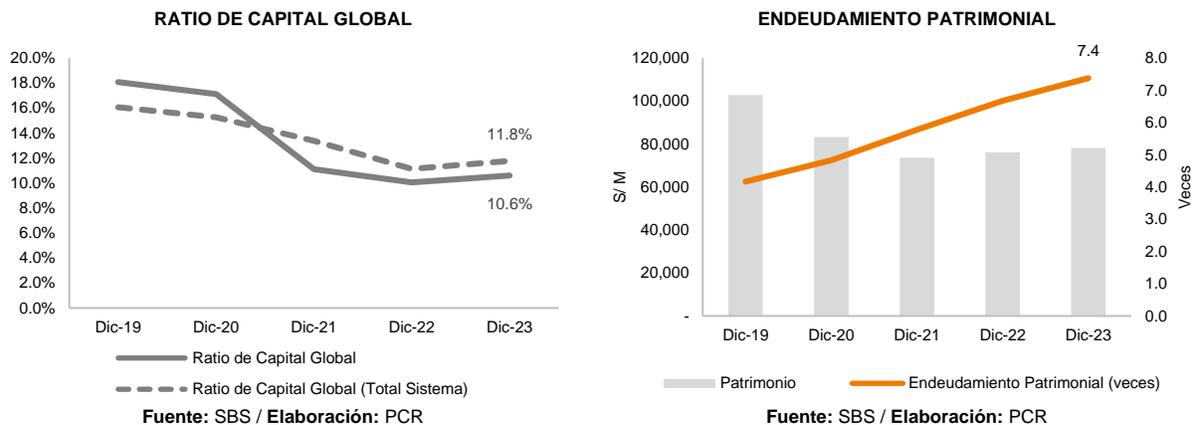
<sup>11</sup> SBS: GER <5% y VPR <20%.

normativas establecidas por las autoridades de control respecto a la prevención de este. Al primer semestre del 2023, no se registraron operaciones sospechosas reportadas al UIF Perú.

### Riesgo de Solvencia

A la fecha de análisis, el patrimonio efectivo de la Caja totaliza S/ 70.2 MM, lo que representa una disminución con respecto al periodo anterior (dic-2022: S/ 78.3 MM). Por su parte, se registra un Ratio de Capital Global (RCG) de 10.6%, lo que presenta una ligera recuperación con respecto al periodo anterior (dic-2022: 10.1%) como resultado de un menor requerimiento por riesgo de crédito. Además, se presenta ligeramente por encima al límite de lo exigido por la regulación<sup>12</sup>. Sin embargo, es menor al indicador presentado por el sector (11.8%). De esta forma, se observa un indicador ligeramente ajustado que aún se viene recuperando de las pérdidas generadas por la pandemia. Se espera que los menores requerimientos de reservas por riesgo de crédito, en conjunto con un mejor perfil de cartera y el monitoreo de riesgos pueda recuperar los niveles de solvencia ampliando la cobertura.

Por otra parte, el pasivo presenta un aumento (+13.6%) como resultado del fuerte incremento en las captaciones, mientras que el patrimonio presenta un leve incremento (+2.8%) como resultado de disminuir ligeramente las pérdidas acumuladas con los resultados obtenidos en el periodo. De forma que se observa una desmejora en el indicador de endeudamiento patrimonial que se sitúa en 7.4x (dic-2022: 6.7x), manteniéndose por encima al indicador presentado por el sector de 5.3x. Demostrando una posición más apalancada con pérdidas por solventar.



### Resultados Financieros

El nivel de riesgo de la institución es relativamente alto, debido al sector microempresarial de zonas rurales (mercado objetivo de la Caja), que son altamente sensibles a ciclos económicos, condiciones climáticas, manifestaciones, eventos coyunturales, entre otros. Por lo que la Caja ha presentado niveles de rentabilidad poco estables, experimentando un deterioro en los últimos periodos.

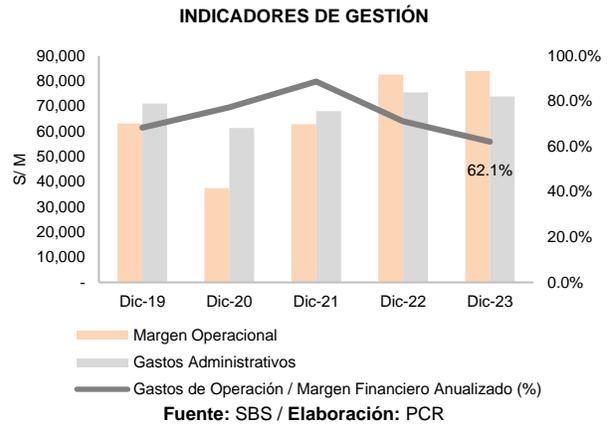
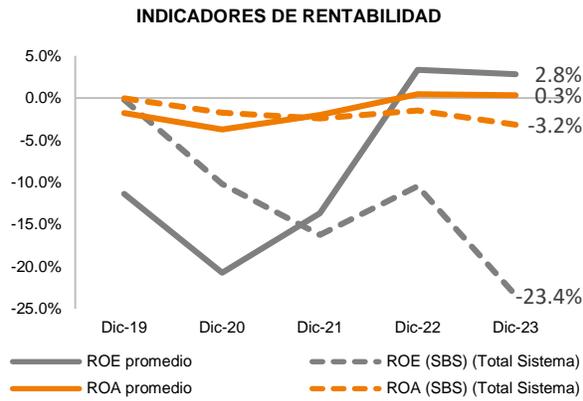
A dic-2023, los ingresos financieros de la Caja totalizan S/ 158.1 MM, lo que representa un aumento interanual de S/ 24.3 MM (+18.2%). Por su parte, los gastos financieros totalizan S/ 41.5 MM tras un incremento de S/ 14.1 MM (+51.6%) dada la mayor captación de fondos, principalmente a través de depósitos a plazo. De forma que se obtiene un margen financiero bruto de S/ 116.6 MM, lo que representa un aumento de S/ 10.2 MM (+9.6%). Sin embargo, la mayor variación proporcional de los gastos con respecto a los ingresos financieros provoca una reducción en el indicador de margen financiero bruto sobre ingresos que se sitúa en 73.8% (dic-2022: 79.5%). Por último, se agregan provisiones por S/ 38.7 MM, lo que representa un aumento de S/ 11.7 MM (+43.4%), para obtener un margen financiero neto de S/ 78.0 MM, lo que representa un 49.3% de los ingresos financieros (dic-2022: 59.4%).

Por su parte, se registran ingresos por servicios financieros de S/ 7.4 MM y gastos por servicios de S/ 1.4 MM para obtener un margen operacional de S/ 84.0 MM, lo que refleja un incremento de S/ 1.3 MM (+1.6%). Además, se registran gastos administrativos de S/ 73.8 MM, que disminuyen en S/ 1.7 MM (-2.3%) al compararlo con el periodo anterior. Esto ha impactado en la eficiencia, representando los gastos operativos un 62.1% del margen financiero (dic-2022: 71.1%). Por último, se agregan otros gastos por S/ 3.5 MM para obtener un resultado antes de impuestos de S/ 4.3 MM, lo que representa una recuperación de S/ 1.0 MM (+19.2%) con respecto al año anterior.

Al cierre del 2023, se obtiene una utilidad neta de S/ 2.2 MM, siendo el segundo periodo consecutivo en el que se registran beneficios tras las pérdidas derivadas de la pandemia. Sin embargo, los indicadores de rentabilidad son ligeramente inferiores a los presentados el periodo anterior, con un ROE promedio de 2.8% (dic-2022: 3.3%), aunque supera ampliamente al sector en el que se consolidan pérdidas (-23.4%). Por último, el ROA promedio se registra en 0.3% (dic-2022: 0.5%), manteniéndose por encima del indicador del sector (-3.2%).

<sup>12</sup> Conforme la resolución SBS N° 03952-2022, se determinó el nuevo límite global para los requerimientos de solvencia, donde a mar-23 era de 8.5%, entre abr/ago-23 es 9.0%, entre sep/feb-24 es 9.5% y a partir de mar-24 en 10.0%.

De esta forma, se observa que la Caja ha desmejorado sus márgenes dada la mayor captación de fondos y la asignación de provisiones para futuros castigos considerando el nivel de riesgo de su cartera, por lo que dependerá de una adecuada gestión de los activos productivos que le permitan mantener un margen financiero suficiente para cubrir sus gastos operativos y continuar generando beneficios.



## Anexos

CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO LOS ANDES (S/ Miles)	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
<b>Activos</b>					
Disponible	95,587	98,458	51,544	53,517	79,831
Inversiones Netas de Provisiones	7,807	6,489	2,406	5,064	4,680
Créditos Netos	384,854	320,973	390,255	466,170	506,539
<i>Vigentes</i>	382,228	320,919	392,189	467,144	501,478
<i>Refinanciados y Reestructurados</i>	4,331	1,898	7,597	8,911	20,280
<i>Atrasados</i>	70,668	81,139	57,990	45,328	39,448
<i>Provisiones</i>	(71,165)	(77,862)	(65,572)	(53,957)	(51,395)
<i>Intereses y Comisiones no Devengados</i>	(1,207)	(5,121)	(1,948)	(1,257)	(3,271)
Cuentas por Cobrar Netas de Provisiones	967	4,649	3,838	3,914	5,303
Rendimientos por Cobrar	11,212	16,455	10,388	12,837	11,490
Bienes Realizables	310	225	149	69	112
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	14,494	11,789	8,789	9,234	11,135
Otros Activos	15,686	25,919	31,425	33,409	36,275
<b>Activo</b>	<b>530,918</b>	<b>484,959</b>	<b>498,794</b>	<b>584,213</b>	<b>655,365</b>
<b>Pasivos</b>					
Obligaciones con el Público	422,165	371,829	392,242	483,583	562,395
<i>Depósitos de Ahorro</i>	38,748	47,024	48,026	41,003	34,810
<i>Depósitos a Plazo</i>	381,559	323,072	342,626	440,955	526,075
<i>Depósitos Restringidos</i>	1,736	1,537	1,398	1,284	1,011
Adeudos y Obligaciones Financieras	-	23,836	24,571	16,026	8,200
Cuentas por Pagar	4,796	4,941	5,430	6,403	4,985
Intereses y Otros Gastos por Pagar	-	-	-	5	56
Otros Pasivos	822	731	1,935	1,618	1,036
Provisiones	378	390	1,047	496	452
<b>Pasivos</b>	<b>428,161</b>	<b>401,727</b>	<b>425,227</b>	<b>508,131</b>	<b>577,123</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>102,757</b>	<b>83,232</b>	<b>73,568</b>	<b>76,082</b>	<b>78,241</b>
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>530,918</b>	<b>484,959</b>	<b>498,794</b>	<b>584,213</b>	<b>655,365</b>

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Estado de Ganancias y Pérdidas	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
Ingresos Financieros	136,530	109,188	99,705	133,771	158,093
Gastos Financieros	28,406	25,315	20,320	27,363	41,484
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>108,124</b>	<b>83,872</b>	<b>79,384</b>	<b>106,408</b>	<b>116,610</b>
Provisiones para Créditos Directos	46,246	46,835	17,501	26,959	38,650
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>61,878</b>	<b>37,037</b>	<b>61,883</b>	<b>79,449</b>	<b>77,959</b>
Ingresos por Servicios Financieros	1,805	1,461	1,827	4,586	7,429
Gastos por Servicios Financieros	584	988	837	1,409	1,420
<b>Margen Operacional</b>	<b>63,099</b>	<b>37,511</b>	<b>62,874</b>	<b>82,627</b>	<b>83,968</b>
Gastos Administrativos	71,059	61,372	68,035	75,543	73,812
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>(7,960)</b>	<b>(23,861)</b>	<b>(5,161)</b>	<b>7,084</b>	<b>10,156</b>
Provisiones, Depreciación y Amortización	-	-	-	-	-
Otros Ingresos y Gastos	(630)	1,418	(4,606)	(1,088)	(3,464)
<b>Resultado antes de Impuesto a la Renta</b>	<b>(12,766)</b>	<b>(27,082)</b>	<b>(13,409)</b>	<b>3,609</b>	<b>4,303</b>
Participación de Trabajadores					
Impuesto a la Renta	(3,271)	(7,557)	(3,745)	1,095	2,144
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	<b>(9,495)</b>	<b>(19,524)</b>	<b>(9,665)</b>	<b>2,514</b>	<b>2,160</b>

Fuente: EEFF SBS / Elaboración: PCR

<b>Créditos Directos e Indirectos por Categoría de Riesgo</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>	<b>dic-23</b>
Colocaciones Totales	457,302	403,957	457,776	521,384	561,206
Cartera Directa Bruta	457,226	403,957	457,776	521,384	561,206
Cartera Indirecta Bruta	76	0	0	0	0
Normal (%)	79.1%	51.3%	80.7%	84.0%	82.3%
Con Problemas Potenciales (%)	3.8%	26.5%	4.1%	4.4%	5.6%
Deficiente (%)	1.8%	3.5%	1.2%	1.6%	2.9%
Dudoso (%)	2.8%	6.2%	2.2%	2.2%	3.5%
Pérdida (%)	12.4%	12.5%	11.9%	7.7%	5.7%
<b>Calidad de activos</b>					
Cartera Atrasada / Créditos Directos	15.5%	20.1%	12.7%	8.7%	7.0%
Cartera Atrasada / Créditos Directos (Total Sistema)	7.8%	8.5%	8.0%	12.3%	6.1%
Cartera Refinanciada / Créditos Directos	0.9%	0.5%	1.7%	1.7%	3.6%
Cartera Refinanciada / Créditos Directos (Total Sistema)	2.4%	2.8%	4.8%	3.8%	3.3%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos	16.4%	20.6%	14.3%	10.4%	10.6%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos (Total Sistema)	10.2%	11.2%	12.8%	16.0%	9.3%
Mora ajustada	19.5%	28.0%	19.8%	16.7%	17.0%
Cartera Crítica	17.0%	22.3%	15.3%	11.5%	12.1%
Cartera Crítica (Total Sistema)	12.3%	19.8%	13.7%	13.7%	12.1%
Provisiones / Cartera Atrasada	100.7%	96.0%	113.1%	119.0%	130.3%
Provisiones / Cartera Atrasada (Total Sistema)	130.2%	206.1%	125.9%	85.9%	161.6%
Provisiones / Cartera Deteriorada	94.9%	93.8%	100.0%	99.5%	86.0%
Provisiones / Cartera Crítica	87.1%	76.6%	106.8%	102.6%	81.7%
Provisiones / Créditos Directos	15.6%	19.3%	14.3%	10.3%	9.2%
<b>Liquidez</b>					
Ratio de Liquidez MN (Superintendencia) (%)	37.6%	32.2%	17.9%	15.0%	19.0%
Ratio de Liquidez MN (Superintendencia) (Total Sistema)	32.4%	44.4%	22.5%	18.8%	23.4%
Ratio de Liquidez ME (Superintendencia) (%)	45.4%	44.2%	39.5%	42.8%	39.0%
Ratio de Liquidez ME (Superintendencia) (Total Sistema)	45.5%	67.4%	71.9%	65.4%	157.5%
<b>Solvencia</b>					
Ratio de Capital Nivel I	17.5%	16.3%	10.5%	9.5%	9.9%
Ratio de Capital Global	18.1%	17.1%	11.1%	10.1%	10.6%
Ratio de Capital Global (Total Sistema)	16.1%	15.3%	13.4%	11.1%	11.8%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces)	7.2%	5.2%	5.5%	6.9%	7.8%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces) (Total Sistema)	4.3%	4.6%	4.5%	5.1%	4.0%
Endeudamiento Patrimonial (veces)	4.2	4.8	5.8	6.7	7.4
<b>Rentabilidad</b>					
ROE promedio	-11.4%	-20.7%	-13.7%	3.3%	2.8%
ROE (SBS) (Total Sistema)	-0.2%	-10.2%	-16.2%	-10.5%	-23.4%
ROA promedio	-1.8%	-3.7%	-2.0%	0.5%	0.3%
ROA (SBS) (Total Sistema)	0.0%	-1.8%	-2.4%	-1.5%	-3.2%
Margen Financiero Bruto / Ingresos Financieros	79.2%	76.8%	79.6%	79.5%	73.8%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	45.3%	33.9%	62.1%	59.4%	49.3%
Margen Operativo Neto / Ingresos Financieros	-5.8%	-21.9%	-5.2%	5.3%	6.4%
Utilidad Neta / Ing. Fin. + Ing. por Serv. Fin.	-6.9%	-17.6%	-9.5%	1.8%	1.3%
<b>Eficiencia</b>					
Gastos de Operación / Margen Financiero Anualizado (%)	68.4%	77.4%	88.7%	71.1%	62.1%
Gastos de Operación / Margen Financiero Anualizado (Total Sistema)	58.1%	59.5%	90.5%	78.1%	74.2%

Fuente: EEFF SBS / Elaboración: PCR