

**CALIFICACIÓN CREDITICIA****CMAC Piura**

Perú / Setiembre 2020

CALIFICACIÓN

**B**

**EQUIPO DE ANALISTAS**

---

**Mayumi Ogata**

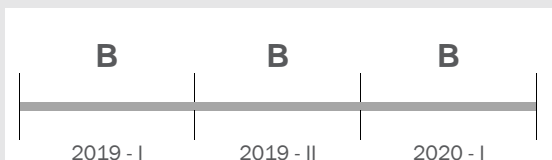
mayumi@microrate.com / T: (511) 628-7054

**Gianmarco Vásquez**

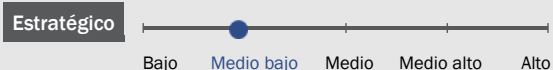
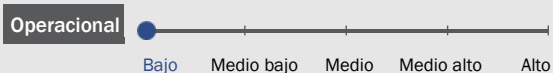
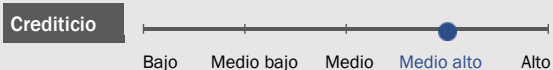
gianmarco@microrate.com / T: (511) 628-7054

**CALIFICACIÓN**

# B


 Fecha de Evaluación **Jun 20**

 Fecha de Información Financiera **Jun 20**

 Fecha de Comité **Set 20**
**NIVEL DE RIESGO**

**PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO**

	Jun-19	Dic-19	Jun-20
Cartera Bruta (S/.'000)	S/. 3,751,532	S/. 3,860,279	S/. 3,742,789
Número de Prestatarios	288,852	299,715	277,222
Total de Ahorros (S/.'000)	S/. 4,375,709	S/. 4,640,860	S/. 4,740,487
Crédito Promedio	S/. 12,988	S/. 12,880	S/. 13,501
Cartera en Alto Riesgo	9.0%	10.1%	10.0%
Castigos	2.2%	2.7%	1.3%
Ratio de Capital Global	14.6%	15.9%	17.0%
ROE	11.2%	12.2%	9.9%

**CMAC PIURA**

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Piura (en adelante, CMAC PIURA) es una institución supervisada y regulada por la SBS<sup>1</sup>, autorizada para captar depósitos del público. Inició operaciones en 1982 en la región de Piura otorgando créditos bajo metodología individual.

Al cierre de junio 2020 cuenta con 191 oficinas en 24 de 25 de regiones del país, con una cartera de S/.'3,742 millones y captaciones de S/.'4,740 millones. Orienta sus operaciones a los créditos minorista (principalmente a la micro y pequeña empresa - MYPE, consumo e hipotecario) y alcanza un crédito promedio total de S/.'13,501.

**FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN**

CMAC PIURA mantiene sólidos indicadores de liquidez y solvencia que le permiten continuar con sus operaciones de manera saludable a pesar de la emergencia sanitaria. Resalta el oportuno despliegue de estrategias de colocación y contención de mora, junto a un proceso crediticio adaptado al contexto actual. Conserva un buen posicionamiento en su nicho objetivo, liderado por un equipo gerencial y directivo altamente experimentado y comprometido.

Logra adecuados niveles de rentabilidad patrimonial, a pesar de la estrechez del margen operativo neto, gracias a la optimización y uso eficiente de los recursos, así como la generación de ingresos por venta cruzada (servicios financieros).

Asimismo, las áreas de control mantienen favorable desempeño, destacando el carácter preventivo del área de Riesgos. Si bien se realiza un monitoreo cercano de las reprogramaciones, asegurar su recuperación resultará clave a fin de no afectar el perfil financiero.

<sup>1</sup>Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

## HECHOS RELEVANTES

- » Creación del producto CONTIGO MYPE, dirigido a clientes con buen perfil de riesgo.
- » Salida del Gerente de Créditos (Gerente Mancomunado) por jubilación, actualmente cubierto por un gerente del área de manera interina, mientras se implementa la Gerencia de Negocios que tendrá a cargo ahorros, créditos y servicios.

## GESTIÓN DE RIESGO

Tipo de Riesgo		Nivel	Fundamentos
Creditorio	Operaciones Crediticias	Medio Alto	<ul style="list-style-type: none"> <li>» Favorables estrategias para mantener el flujo de colocaciones.</li> <li>» Buen diseño de la metodología crediticia pese a la flexibilización en su aplicación debido al contexto actual.</li> <li>» Moderado ratio de cartera de alto riesgo.</li> <li>» Positivo seguimiento de las reprogramaciones masivas.</li> <li>» Saludable cobertura de provisiones, incluyendo provisiones voluntarias.</li> </ul>
	Calidad de Cartera	Medio Alto	
Operacional	Organización, Procesos y Controles	Bajo	<ul style="list-style-type: none"> <li>» Positivo proceso de transformación digital (como por ejemplo el dispositivo móvil APP), sin descuidar los canales tradicionales.</li> <li>» Razonable labor de los órganos de control interno, pese a las limitaciones por la pandemia.</li> <li>» Importante gestión preventiva de Riesgos, persistiendo el desafío de otorgar más preponderancia a su opinión.</li> <li>» Adecuada infraestructura tecnológica de soporte tecnológico.</li> </ul>
Estratégico	Gobierno Corporativo y Estrategia	Medio Bajo	<ul style="list-style-type: none"> <li>» Buen gobierno corporativo con adecuado manejo de riesgo político.</li> <li>» Positivo énfasis en potenciar el segmento minorista y enfoque en la contención de mora. Resalta, además, la paulatina disminución de los créditos no minoristas.</li> <li>» Planes de sucesión aún en proceso de formalización.</li> <li>» Liderazgo de la Caja en todas las regiones del norte del país.</li> </ul>
Financiero	Rentabilidad	Medio	<ul style="list-style-type: none"> <li>» Estrechos niveles de rentabilidad y margen operativo.</li> <li>» Buen nivel de solvencia favorecido por la capitalización del 100% de utilidades y el incremento del patrimonio efectivo. Resalta la renovación del ASA y el crédito subordinado que favorecen el patrimonio.</li> </ul>
	Solvencia	Medio	
	Mercado	Bajo	<ul style="list-style-type: none"> <li>» Bajo riesgo de mercado.</li> </ul>
	Liquidez	Bajo	<ul style="list-style-type: none"> <li>» Buen manejo de la liquidez, con sano calce de plazos y baja concentración de depositantes.</li> </ul>

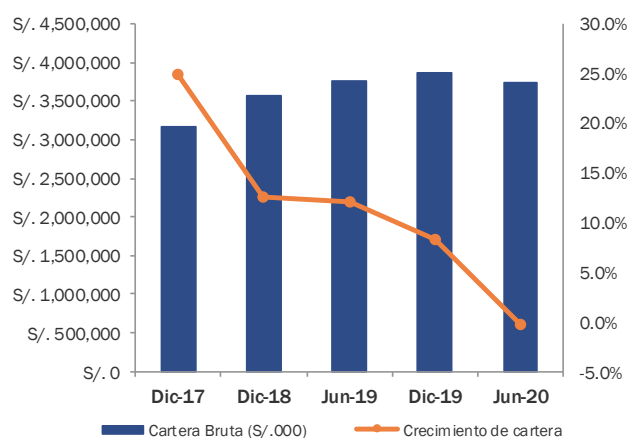
**RIESGO CREDITICIO**
**Nivel: Medio Alto**
**Operaciones Crediticias**

CMAC PIURA mantiene un buen volumen de operaciones y un saldo de cartera con un leve decrecimiento (-0.2%) a pesar del difícil contexto que ha afectado al sistema financiero. Ante esto, resultan favorables las estrategias implementadas para mantener un adecuado flujo de colocaciones con un controlado nivel de riesgo.

Entre las estrategias de colocación resaltan la adjudicación de créditos mediante el programa de reactivación económica del gobierno (REACTIVA PERÚ) y la campaña de ampliaciones CONTIGO MYPE ofrecido con los recursos propios de la entidad. Esta última ofrece hasta 6 meses de gracia y tasa preferencial solo a clientes con buen perfil de riesgo. Ambos productos fueron otorgados a partir del mes de mayo, representando cerca del 13.2% y 20.9%, respectivamente de los desembolsos otorgados entre mayo y junio 2020.

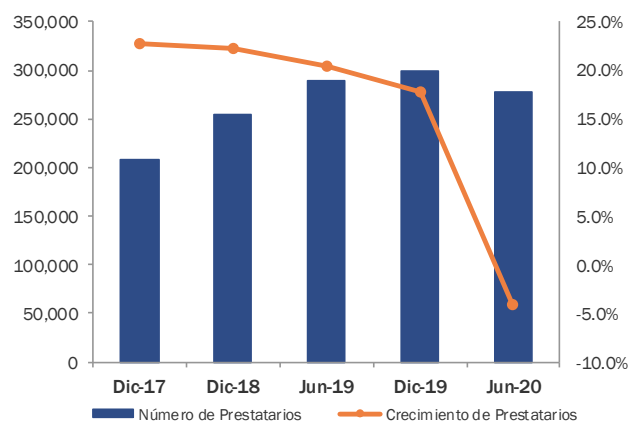
Resulta razonable el dinamismo de cartera observado sobre la misma base de clientes, enfocado principalmente en clientes con buen comportamiento de pago. Este efecto se observa en una menor contracción del saldo de cartera respecto al número de clientes, lo que provoca un ligero aumento del préstamo promedio respecto al año anterior. Cabe mencionar que, dada la coyuntura actual, es comprensible la mayor proporción de clientes con más de una operación en simultáneo (créditos paralelos), equivalente a 41% del saldo de cartera a junio 2020.

Por otra parte, alineada a la estrategia de reenfoque hacia la cartera de créditos minorista (MYPE, consumo e hipotecario), destaca que más de la mitad del saldo de cartera y número de clientes se encuentran en este segmento. A pesar de que la Mediana Empresa continúa representando el segundo producto con mayor participación de cartera, es prudente la estrategia de la entidad de mantener la cartera y no potenciar el crecimiento en este tipo de crédito, distinto a su *expertise* original, dada la baja calidad reportada respecto a su mix de productos (*Ver Calidad de Cartera*).

**Gráfico 1: Cartera bruta / Crecimiento de cartera**

**Detalle de Cartera a junio 2020**

Producto	Cartera		Prestatarios		Crédito promedio	
	Jun-19	Jun-20	Jun-19	Jun-20	Jun-19	Jun-20
Pequeña Empresa	42.0%	44.8%	11.8%	14.2%	S/. 43,728	S/. 40,076
Mediana Empresa	21.5%	20.4%	0.6%	0.6%	S/. 467,290	S/. 426,803
Microempresa	18.4%	16.2%	49.3%	47.3%	S/. 4,576	S/. 4,336
Consumo	11.5%	12.1%	37.6%	37.0%	S/. 3,746	S/. 4,162
Vivienda	4.9%	5.5%	0.7%	0.9%	S/. 80,417	S/. 79,635
Gran Empresa	1.7%	1.0%	0.0%	0.0%	S/. 7,585 *	S/. 5,126 *
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>S/. 12,988</b>	<b>S/. 13,501</b>

\*Expresado en miles de soles

**Gráfico 2: Nro. de prestatarios / Crecimiento de prestatarios**


Por otra parte, la política de créditos presenta un buen diseño, con metodologías diferenciadas para créditos no minorista y minorista, teniendo mayor especialización en esta última. Asimismo, resulta favorable la puesta en marcha de un estudio de segmentación de mercado y de clientes a fin poder identificar nuevas oportunidades de negocio.

Presenta adecuados parámetros para la prevención del riesgo de crédito y sobreendeudamiento (máximo 4 acreedores financieros incluida la entidad, hasta 4 paralelos para préstamos empresariales y hasta 80%, en ratio cuota capital). No obstante, la reducción del monto mínimo de capital pagado para realizar una ampliación (de 50% a 30%) indica un mayor apetito de riesgo de la entidad y en cierta medida a la adecuación de sus operaciones al contexto actual.

La flexibilización en la aplicación de la metodología crediticia resulta razonable ante las restricciones de la emergencia sanitaria nacional, impidiendo la realización de visitas en

campo, la supervisión operativa y verificación post desembolso del crédito. En ese sentido, es prudente la revisión de todos los clientes en el buró de crédito y la actualización fotográfica del negocio para evidenciar la capacidad de repago del cliente. Si bien es una medida temporal, se espera que la próxima digitalización del proceso pueda incluir aplicaciones que permitan validar la existencia y flujo de negocio del empresario, minimizando así potencial riesgo operacional y crediticio.

### Calidad de Cartera

La entidad mantiene un moderado ratio de Cartera de Alto Riesgo (CAR), por encima del promedio comparable. Si bien la cartera presenta cierto deterioro en comparación con el año anterior, es favorable la rápida reacción y control en sus estrategias para la contención de la mora como consecuencia del actual contexto. Son válidas las estrategias para dicha contención como las reprogramaciones masivas (autorizadas por el ente regulador), el congelamiento de días de mora (feriados informáticos) y los periodos de gracia en los créditos renovados. El seguimiento cercano del área de Riesgos es un aspecto que resaltar para controlar el riesgo de crédito.

### Riesgo de Cartera

	Jun-19	Dic-19	Jun-20	Promedio CMAC SBS Jun-20	Promedio MYPE SBS Jun-20
Cartera en Alto Riesgo (CAR)	9.0%	10.1%	10.0%	9.2%	8.1%
Refinanciados / CAR	24.3%	16.2%	17.4%	21.7%	20.0%
Castigos	2.2%	2.7%	1.3%	1.6%	2.0%
Cobertura por provisiones	87.9%	88.1%	103.7%	110.4%	124.6%

Con respecto a las reprogramaciones resulta favorable su continuo seguimiento, dado que estas representan el 70.7% de la cartera, siendo 92.6% de estas reprogramaciones producto de la pandemia. Resulta saludable que a la fecha solo el 3.4% del total de reprogramaciones cuenten con más de 30 días de atraso, evidenciando en cierta forma un buen comportamiento de pago.

Respecto a la mora por producto, se observa deterioro en todos los tipos de crédito como consecuencia de la pandemia, aun cuando existe un bloque de operaciones que fueron reprogramados. En el caso del segmento no minorista muestra una mora comparativamente mayor respecto al resto de productos. Si bien esta CAR es explicada por una disminución del saldo de cartera (decisión de ya no colocar créditos nuevos en este segmento), los problemas que experimentaron en este nicho y la poca especialización en periodos anteriores explicaron también estos resultados.

Por otra parte, cabe indicar que la CAR del segmento minorista se incrementó tanto en términos nominales como porcentuales. Si bien esto puede estar influenciado por el mayor impacto del COVID -19, constituye una oportunidad de mejora la identificación de actividades vulnerables y medir el nivel de robustez de su proceso crediticio.

### Reprogramaciones por Sector Económico

Actividad Económica	% Saldo Cartera	% Reprogramaciones
Comercio por mayor y menor	35.8%	68.3%
Transporte y almacenamiento	16.1%	82.9%
Agricultura y ganadería	11.0%	55.6%
Actividades inmobiliarias	8.4%	76.1%
Hoteles y restaurantes	7.8%	82.6%
Otras actividades de servicios	4.7%	68.1%
Industrias manufactureras	4.0%	70.9%
Pesca	3.9%	69.7%
Enseñanza	2.5%	65.0%
Construcción	2.2%	75.7%
Actividades de servicios sociales	1.5%	60.2%
Administración pública y defensa	1.3%	50.7%
Intermediación financiera	0.6%	42.6%
Hogares con servicio doméstico	0.2%	64.9%
Electricidad, gas y agua	0.1%	80.5%
Explotación de minas y canteras	0.0%	79.9%
Organizaciones extraterritoriales	0.0%	78.4%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>70.7%</b>

Actividades con nivel de afectación baja  
 Actividades con nivel de afectación media  
 Actividades con nivel de afectación alta



### Composición de cartera en alto riesgo (CAR) por producto

Producto	CAR por producto		Peso en el CAR	
	jun-19	jun-20	jun-19	jun-20
Pequeña Empresa	9.1%	9.5%	42.7%	42.6%
Mediana Empresa	15.8%	16.9%	37.8%	34.4%
Microempresa	5.8%	8.4%	12.0%	13.6%
Consumo	4.2%	5.3%	5.4%	6.5%
Vivienda	2.8%	4.2%	1.5%	2.3%
Gran Empresa	3.5%	6.0%	0.6%	0.6%
<b>Total</b>	<b>9.0%</b>	<b>10.0%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

La gestión de cobranza es adecuada enfocada en los tramos vencido y sobre vencido, aplicando acuerdos de pago para los

créditos con atrasos mayores a 360 días. Resulta favorable que los créditos que pasan al área de cobranza se mantengan en la cartera del asesor que lo originó, como incentivo para mejorar sus indicadores de mora.

Muestra un aceptable nivel de castigos menor a periodos anteriores y a los promedios comparables. Asimismo, presenta un bajo porcentaje de créditos con atrasos mayores a 180 días (1.5% de la cartera), lo cual augura una menor proporción de castigos a futuro. No obstante, llama la atención el alto porcentaje de castigos en un periodo temprano de atraso e inclusive sin atraso (66.4% con 31 días de atraso y 25.4% en 0 días de atraso), siendo los productos Credifamilia<sup>2</sup> y Credipersona<sup>3</sup> los productos con mayor tasa de castigo.

La Caja cumple con el requerimiento del regulador en cuanto a la constitución de provisiones, siendo favorables las provisiones voluntarias realizadas (por S/ 58.7 millones), además de las provisiones adicionales solicitadas por el ente regulador con fines preventivos, ante la incertidumbre del contexto actual.

---

<sup>2</sup> Crédito de consumo orientado a personas naturales con negocio de tipo micro y pequeña empresa.

<sup>3</sup> Crédito de consumo orientado a personas dependientes e independientes para cubrir necesidades de financiamiento diverso.

**RIESGO OPERACIONAL**

Nivel: Bajo

Presenta buen manejo del riesgo operacional. El continuo seguimiento de los indicadores clave de riesgo operacional permite a la Caja mitigar cualquier eventualidad. De hecho, la constante alimentación de eventos de pérdida en la matriz de riesgo es producto de una adecuada capacitación en riesgo operacional a nivel institucional.

Es positivo el actual proceso de transformación digital, el cual permitirá mejorar la productividad y competitividad de la entidad, sin descuidar su canal tradicional de préstamos. No obstante, algunos procesos, como el levantamiento de información en campo, aún continúan siendo de forma manual, lo cual potencia el riesgo por factor humano.

**Control Interno**

Las áreas de control cumplen con lo requerido, a pesar de las limitaciones para visitar agencias de forma presencial en algunas regiones. Las entrevistas telefónicas, monitoreos remotos, así como la revisión de documentos digitales son clave para la continuidad de sus actividades.

Auditoría Interna cumple adecuadamente con su labor, asegurándose del cumplimiento de sus procesos y normativas, así como la identificación de posibles fraudes. Resulta positivo el uso de una metodología basada en riesgos con el fin de identificar los procesos más críticos.

Por su parte la Gerencia de Riesgos realiza una importante gestión preventiva emitiendo opinión para todos los créditos no minoristas, a partir de S/.150,000 (o su equivalente en moneda extranjera) para créditos minoristas, así como opinión en forma aleatoria de todos los créditos con o sin excepción. Asimismo, lidera el establecimiento de controles automáticos para la prevención del riesgo de crédito y sobreendeudamiento.

Ante el actual contexto, destacan algunas actividades adicionales realizadas por la Gerencia de Riesgos como la elaboración de escenarios de estrés, el monitoreo continuo de las reprogramaciones y la segmentación de clientes, que han sido un gran aporte en la toma de decisiones por parte de la Gerencia Central.

**Sistema de Información**

El sistema "SOFIA" brinda un adecuado soporte a las operaciones de la entidad, bastante estable y versátil. Presenta buena interconectividad con las diferentes plataformas de la Caja, permitiendo mayor agilidad en los procesos.

Resalta su adaptabilidad para registrar las operaciones especiales como renovados, reprogramados, campañas, entre otros, permitiendo un monitoreo constante de estas. Además, resulta saludable que cuente con bloqueos automáticos según los límites impuestos por la política de créditos.

Mantiene un buen esquema de respaldos diarios y gestión de la privacidad de información. Asimismo, semestralmente se realizan "hackeros" éticos a fin de identificar potenciales amenazas

**Riesgo de Lavado de Activos**

La Unidad de Cumplimiento, cumple adecuadamente con sus funciones según lo dispuesto por la normatividad vigente en cuando a prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo. Ante el actual contexto, resulta favorable la automatización en la identificación de operaciones sospechosas para su reporte oportuno. Asimismo, las capacitaciones obligatorias al personal en temas de LAFT se están brindando de manera no presencial a fin de cumplir con la norma.

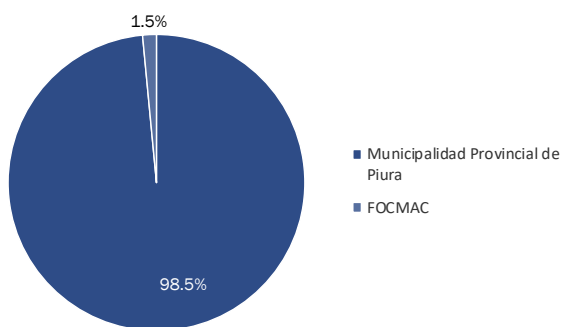
**RIESGO ESTRATÉGICO**

Nivel: Medio Bajo

**Gobierno Corporativo**

Mantiene como fortaleza el buen gobierno corporativo, con adecuado manejo de riesgo político. La presencia de un Directorio multidisciplinario y de larga trayectoria, así como el fuerte compromiso con la institución han permitido mantener la solidez de la Caja. Destaca el constante seguimiento del desempeño de la entidad a través de diversos comités especializados, dando mayor importancia a los comités de riesgo (Gestión Integral de Riesgos, Riesgo Crediticio, Riesgos Operacionales, y Riesgos de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo).

Cabe mencionar que la comunicación entre el Directorio y Gerencia Mancomunada es fluida con equilibrada interacción y delimitación de funciones entre ambas instancias. La alta gerencia, liderada por profesionales con amplia experiencia en el sector y en la Caja, han demostrado un buen desempeño en los últimos años, adecuándose y sobrellevando de manera efectiva las diversas crisis externas. Como reto, la entidad enfrenta la formalización de planes de sucesión a nivel de la Alta Gerencia y Dirección.

**Gráfico 3: Accionistas**

**Directorio**

Franco de Heck, Mercedes	<b>Presidente</b>
Chero Maza, Manuel	<b>Vicepresidente</b>
Giglio Malinaric, Gerard	<b>Director</b>
Guerrero Neyra, Federico	<b>Director</b>
Mabres Torello, Antonio	<b>Director</b>
Bereche Alvarez, Javier Arturo	<b>Director</b>

**Lineamientos Estratégicos**

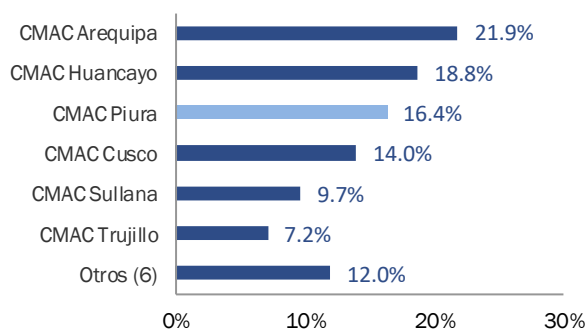
Alineado a su misión y al nicho objetivo inicial, destaca el mayor énfasis en potenciar el segmento de la MYPE, Consumo e Hipotecario, el cual se encuentra debidamente formalizado en el Plan Estratégico 2020-2023. Esto es coherente con la menor participación de cartera del sector no minorista y la reducción en los montos máximo de préstamos (Ver *Operaciones Crediticias*). Asimismo, resulta saludable que varios objetivos estén orientados hacia la optimización de procesos, buscando ganar competitividad y mayor cuota de mercado, mediante la diferenciación de su servicio.

Debido al actual contexto, resulta razonable la reevaluación de las metas de crecimiento para el 2020 y 2021, manteniendo como eje principal la contención de la mora mediante la colocación prudente. Asimismo, se ha paralizado la contratación de personal y la apertura de nuevas agencias enfocándose en mejorar la eficiencia y rentabilidad de las agencias operativas.

**Posicionamiento**

CMAC PIURA continúa liderando el posicionamiento de las Cajas Municipales en el norte del país; asimismo a nivel del sub-sistema de CMAC se mantiene ocupando el tercer lugar en participación de cartera y primeros en depósitos.

En cuanto a la cobertura geográfica, actualmente tiene presencia a nivel nacional y viene fortalecido el acercamiento a sus clientes mediante el aprovechamiento de canales digitales. Ello resalta la renovada estrategia de la Caja, al priorizar la consolidación institucional y el reenfoque hacia los créditos minoristas.

**Gráfico 4: Saldo de cartera de CMAC a junio 2020**


Fuente: SBS



**RIESGO FINANCIERO**
**Nivel: Medio Bajo**
**Indicadores Financieros**

	Jun-19	Dic-19	Jun-20	Promedio CMAC SBS Jun-20	Promedio MYPE SBS Jun-20
<b>Solvencia</b>					
Deuda / Patrimonio	8.4	8.5	8.4	6.4	5.8
Ratio de Capital Global	14.6%	15.9%	17.0%	15.7%	16.1%
<b>Rentabilidad</b>					
Ingreso neto / Patrimonio promedio	11.2%	12.2%	9.9%	9.3%	9.9%
Ingreso neto / Activo promedio	1.2%	1.3%	1.0%	1.2%	1.4%

**Rentabilidad**

A pesar de que CMAC PIURA presenta una rentabilidad patrimonial contraída, todavía se encuentra dentro del promedio comparable. La estrechez del margen operativo neto, incremento nominal en el gasto de las provisiones y presiones en los ingresos de cartera explicaron en parte estos resultados. Cabe señalar que el indicador de rentabilidad no se encuentra ajustado por el efecto de las reprogramaciones ocurridas en el marco del estado de emergencia (manteniéndolos en situación vigente y por tanto computando estos ingresos como devengados, equivalente al 18.4% del total de ingresos), debido a las medidas contables autorizadas por el regulador. En ese sentido, el monitoreo cercano de esta cartera reprogramada resultará clave para asegurar su recuperación y no afectar el perfil financiero.

**Análisis del Margen Operativo**

	Jun-19	Dic-19	Jun-20	Promedio CMAC SBS Jun-20	Promedio MYPE SBS Jun-20
Rendimiento de cartera	21.2%	21.2%	20.2%	19.8%	21.8%
Gastos Financieros	5.8%	5.9%	6.0%	5.4%	5.1%
<b>Margen financiero</b>	<b>15.4%</b>	<b>15.3%</b>	<b>14.2%</b>	<b>14.4%</b>	<b>16.7%</b>
Gastos de operación	11.1%	10.9%	10.3%	9.9%	11.0%
Gasto de provisiones	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	4.2%
<b>Margen operativo neto</b>	<b>0.8%</b>	<b>0.9%</b>	<b>0.4%</b>	<b>1.0%</b>	<b>1.5%</b>

Por otro lado, el margen operativo del negocio es bajo y muestra tendencia decreciente. Si bien el buen manejo de la eficiencia y optimización de los recursos internos se reflejan en el ratio de gasto operativo sobre cartera, la presión competitiva en materia de tasas activas, así como el menor volumen de ingreso durante el segundo trimestre de 2020 (impactados por los periodos de gracia de la cartera no minorista), afectaron el rendimiento de cartera. Estos factores impidieron compensar el aumento en el gasto de provisión como efecto del deterioro de cartera y por las importantes provisiones voluntarias efectuadas en el presente año, además del crecimiento del gasto financiero del periodo. Respecto a este último, si bien la entidad se encuentra constantemente reevaluando el costo financiero, el reciente desembolso de un subordinado y el gran volumen de depósitos del público (pese a la paulatina disminución de la tasa pasiva) explicaron el alza en el gasto financiero.

**Solvencia**

Presenta un buen nivel de solvencia. Resulta saludable la decisión de capitalizar el 100% de las utilidades este año 2020 y 2021 a fin de fortalecer el patrimonio contable. Es positivo que el ratio de capital global se encuentre por encima del promedio comparable. Este aumento obedece a una mejora del patrimonio efectivo (+ 3.6%) en los últimos 6 meses, así como a una disminución en los activos ponderados por riesgo (- 3.4%). Además, resalta la renovación del ASA y el desembolso del crédito subordinado por US\$30 millones que, si bien resulta costoso, permitieron fortalecer el patrimonio. En este sentido la Caja enfrenta el desafío de asegurar la recuperación de los intereses devengados (*Ver Sección de Rentabilidad*) para continuar fortaleciendo el capital.

**Mercado**

El riesgo de mercado es bajo. No presenta riesgo de tasa de interés variable, dado que el fondeo y las obligaciones son pactadas a tasa fija. La exposición por tipo de cambio es reducida manteniendo una posición global de sobre venta (1.28%) menor al límite regulatorio (10%). El valor patrimonial en riesgo por tasa de interés es también bajo (5.12%) por debajo del límite establecido (15%). Otros indicadores como el precio del oro se mantuvieron estables por lo que no afectó las operaciones pignorativas.

**Liquidez**

El buen manejo de la liquidez se ve reflejado en la continua rentabilización de los excedentes mediante su inversión en papeles comerciales (bonos del estado, certificados de depósito, entre otros) y en la estrategia de mantener efectivo en caja buscando adjudicar créditos mediante los programas de reactivación. Esto ha permitido a la entidad afrontar la actual

crisis de manera favorable, siendo un factor clave para la puesta en marcha de las diferentes estrategias propuestas por la entidad.

Por el lado regulatorio cumple holgadamente con los ratios de liquidez exigidos tanto en moneda local (58%) y extranjera (100.4%). De hecho, con la caja e inversiones temporales a junio 2020 logra cubrir moderadamente los depósitos de corto plazos en un 69.2%.

Resulta saludable la baja concentración de los 20 principales ahorristas sobre el total de depósitos (3.7%), siendo favorable la campaña de reducción de tasas pasivas el cual no ha afectado los niveles de depósitos, aumentando incluso en los últimos meses. Cabe señalar que es favorable el crecimiento del ahorro corriente (30.2%) lo que permitió a la Caja reducir el costo del ahorro.

El riesgo de descalce por plazo es bajo y se encuentra controlado. Si bien se observa una brecha marginal negativa en moneda nacional después de un año, esta se encuentra ampliamente cubierta en términos acumulados. En el caso de moneda extranjera, se observa una brecha acumulada negativa pequeña, equivalente a 1.1% del patrimonio efectivo.

#### Liquidez

	Jun-19	Dic-19	Jun-20	Promedio CMAC SBS Jun-20	Promedio MYPE SBS Jun-20
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Cartera Bruta	37.5%	44.2%	51.8%	32.4%	30.1%
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Depósitos	32.2%	36.8%	40.9%	31.7%	33.5%

**Estado de Situación Financiera (Miles de Soles)**

	Dic-17	Dic-18	Jun-19	Dic-19	Jun-20
<b>Activo</b>	<b>4,036,502</b>	<b>4,882,557</b>	<b>5,170,287</b>	<b>5,546,667</b>	<b>5,725,852</b>
Caja y Bancos	708,291	1,266,490	1,318,704	1,601,476	1,837,692
Inversiones Temporarias	77,491	68,643	89,005	104,802	99,656
Cartera Neta	2,931,325	3,258,588	3,455,051	3,516,874	3,354,534
Cartera Bruta	3,166,495	3,566,364	3,751,532	3,860,279	3,742,789
Cartera Vigente	2,915,199	3,239,411	3,414,049	3,470,378	3,368,274
Cartera en Riesgo	251,297	326,952	337,484	389,901	374,515
Provisiones para Préstamos Dudosos	235,171	307,776	296,482	343,404	388,254
Intereses Devengados Por Cobrar	44,961	52,343	57,696	53,632	155,893
Otros Activos Corrientes	36,393	22,227	12,194	83,855	8,227
Inversiones de Largo Plazo	84,306	8,807	8,806	9,255	8,855
Activo Fijo	112,234	145,381	151,020	159,947	157,038
Otros Activos	41,502	60,078	77,811	16,827	103,957
<b>Pasivos</b>	<b>3,578,204</b>	<b>4,372,611</b>	<b>4,644,843</b>	<b>4,985,661</b>	<b>5,149,881</b>
Ahorros	799,043	923,279	905,811	987,808	1,176,185
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	1,718,280	1,482,739	1,484,907	1,627,690	1,622,390
Obligaciones, Corto Plazo	26,120	16,826	7,052	10,330	1,397
Otros Pasivos, Corto Plazo	170,754	191,939	207,617	216,193	283,882
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	796,786	1,708,738	1,984,991	2,025,362	1,941,912
Obligaciones, Largo Plazo	67,221	49,090	54,464	46,172	23,681
Cuasicapital	-	-	-	72,106	100,435
Otros Pasivos, Largo Plazo	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio</b>	<b>458,298</b>	<b>509,945</b>	<b>525,444</b>	<b>561,007</b>	<b>575,970</b>
Capital	348,460	390,330	434,400	434,400	434,400
Ganancias (Pérdidas) Periodo	62,075	65,290	56,537	65,495	54,524
Resultado de Ejercicios Anteriores	-	354	-	612	-
Otras Cuentas de Capital	47,763	53,971	34,507	60,500	87,047
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>4,036,502</b>	<b>4,882,557</b>	<b>5,170,287</b>	<b>5,546,667</b>	<b>5,725,852</b>
Fuente de los Estados Financieros:	Reportes SBS	Reportes SBS	Reportes SBS	Reportes SBS	Reportes SBS

**Estado de Resultado (Miles de Soles)**

Por los periodos comprendidos entre:	Ene-17 - Dic-17	Ene-18 - Dic-18	Jul-18 - Jun-19	Ene-19 - Dic-19	Jul-19 - Jun-20
Ingresos de Intereses y Comisiones	596,050	718,268	752,482	785,907	757,532
Intereses Percibidos	551,089	665,925	694,786	732,275	601,638
Intereses Devengados	44,961	52,343	57,696	53,632	155,893
Gastos de Intereses y Comisiones	140,990	188,387	204,124	219,577	224,711
<b>Ingreso Financiero Neto</b>	<b>455,060</b>	<b>529,880</b>	<b>548,357</b>	<b>566,329</b>	<b>532,821</b>
Provisión para Préstamos Dudosos	83,238	115,379	124,138	130,176	131,175
<b>Ingreso Financiero, Después de Provisión</b>	<b>371,821</b>	<b>414,501</b>	<b>424,219</b>	<b>436,154</b>	<b>401,645</b>
Gastos Operativos	315,450	366,299	395,480	404,947	387,638
Personal	176,985	211,486	228,598	233,170	221,967
Otros Gastos Operativos	138,465	154,813	166,882	171,777	165,671
<b>Ingreso Neto de Operaciones</b>	<b>56,371</b>	<b>48,202</b>	<b>28,739</b>	<b>31,207</b>	<b>14,007</b>
Otros Ingresos	48,236	63,403	77,946	89,105	88,729
Ganancia (Pérdida) de Inversiones	9,126	20,448	25,719	32,877	35,118
Otro Ingresos No Extraordinarios	39,109	42,955	52,228	56,228	53,611
Otros Gastos	13,576	16,723	23,870	23,849	21,394
Ajuste por el Efecto de Inflación	-	-	-	-	-
Otros Gastos No Extraordinarios	13,576	16,723	23,870	23,849	21,394
<b>Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias</b>	<b>91,031</b>	<b>94,882</b>	<b>82,816</b>	<b>96,463</b>	<b>81,342</b>
Extraordinarios	-	1,250	1,250	(147)	(147)
Ingresos Extraordinarios	-	1,250	1,250	728	728
Gastos Extraordinarios	-	-	-	875	875
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>91,031</b>	<b>96,132</b>	<b>84,066</b>	<b>96,316</b>	<b>81,196</b>
Impuestos	28,956	30,842	27,528	30,821	26,672
<b>Resultado</b>	<b>62,075</b>	<b>65,290</b>	<b>56,537</b>	<b>65,495</b>	<b>54,524</b>
Fuente de los Estados Financieros:	Reportes SBS	Reportes SBS	Reportes SBS	Reportes SBS	Reportes SBS

**Estado de Situación Financiera (Miles de US\$)**

	Dic-17	Dic-18	Jun-19	Dic-19	Jun-20
<b>Activo</b>	<b>1,245,258</b>	<b>1,447,541</b>	<b>1,572,950</b>	<b>1,673,708</b>	<b>1,618,387</b>
Caja y Bancos	218,507	375,479	401,188	483,246	519,415
Inversiones Temporarias	23,906	20,351	27,078	31,624	28,167
Cartera Neta	904,311	966,080	1,051,126	1,061,217	948,144
Cartera Bruta	976,861	1,057,327	1,141,324	1,164,840	1,057,883
Cartera Vigente	899,336	960,395	1,038,652	1,047,187	952,028
Cartera en Riesgo	77,525	96,932	102,672	117,653	105,855
Provisiones para Préstamos Dudosos	72,550	91,247	90,198	103,622	109,738
Intereses Devengados Por Cobrar	13,870	15,518	17,553	16,184	44,063
Otros Activos Corrientes	11,227	6,590	3,710	25,303	2,325
Inversiones de Largo Plazo	26,008	2,611	2,679	2,793	2,503
Activo Fijo	34,624	43,101	45,945	48,264	44,386
Otros Activos	12,803	17,811	23,672	5,078	29,383
<b>Pasivos</b>	<b>1,103,873</b>	<b>1,296,357</b>	<b>1,413,095</b>	<b>1,504,424</b>	<b>1,455,591</b>
Ahorros	246,504	273,726	275,574	298,071	332,444
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	530,088	439,591	451,752	491,156	458,561
Obligaciones, Corto Plazo	8,058	4,989	2,146	3,117	395
Otros Pasivos, Corto Plazo	52,677	56,904	63,163	65,236	80,238
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	245,808	506,593	603,891	611,153	548,873
Obligaciones, Largo Plazo	20,738	14,554	16,570	13,932	6,693
Cuasicapital	-	-	-	21,758	28,387
Otros Pasivos, Largo Plazo	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio</b>	<b>141,385</b>	<b>151,185</b>	<b>159,855</b>	<b>169,284</b>	<b>162,795</b>
Capital	107,500	115,722	132,157	131,080	122,781
Ganancias (Pérdidas) Periodo	19,150	19,357	16,650	19,763	16,088
Resultado de Ejercicios Anteriores	-	105	-	185	-
Otras Cuentas de Capital	14,735	16,001	11,048	18,256	23,927
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>1,245,258</b>	<b>1,447,541</b>	<b>1,572,950</b>	<b>1,673,708</b>	<b>1,618,387</b>
Fuente de los Estados Financieros:	Reporte de SBS	Reporte de SBS	Reporte de SBS	Reporte de SBS	Reporte de SBS

**Estado de Resultado (Miles de US\$)**

Por los periodos comprendidos entre:	Ene-17 - Dic-17	Ene-18 - Dic-18	Jul-18 - Jun-19	Ene-19 - Dic-19	Jul-19 - Jun-20
Ingresos de Intereses y Comisiones	183,881	212,946	222,922	237,147	220,829
Intereses Percibidos	170,010	197,428	205,370	220,964	176,767
Intereses Devengados	13,870	15,518	17,553	16,184	44,063
Gastos de Intereses y Comisiones	43,495	55,852	60,529	66,257	65,443
<b>Ingreso Financiero Neto</b>	<b>140,386</b>	<b>157,095</b>	<b>162,393</b>	<b>170,890</b>	<b>155,387</b>
Provisión para Préstamos Dudosos	25,679	34,207	36,804	39,281	38,199
<b>Ingreso Financiero, Después de Provisión</b>	<b>114,707</b>	<b>122,888</b>	<b>125,589</b>	<b>131,609</b>	<b>117,188</b>
Gastos Operativos	97,316	108,597	117,260	122,193	112,908
Personal	54,600	62,700	67,781	70,359	64,644
Otros Gastos Operativos	42,716	45,898	49,479	51,834	48,264
<b>Ingreso Neto de Operaciones</b>	<b>17,391</b>	<b>14,291</b>	<b>8,330</b>	<b>9,417</b>	<b>4,279</b>
Otros Ingresos	14,881	18,797	23,192	26,887	25,941
Ganancia (Pérdida) de Inversiones	2,815	6,062	7,655	9,921	10,256
Otro Ingresos No Extraordinarios	12,065	12,735	15,536	16,967	15,684
Otros Gastos	4,188	4,958	7,125	7,197	6,227
Ajuste por el Efecto de Inflación	-	-	-	-	-
Otros Gastos No Extraordinarios	4,188	4,958	7,125	7,197	6,227
<b>Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias</b>	<b>28,083</b>	<b>28,130</b>	<b>24,396</b>	<b>29,108</b>	<b>23,993</b>
Extraordinarios	-	371	371	(44)	(44)
Ingresos Extraordinarios	-	371	371	220	220
Gastos Extraordinarios	-	-	-	264	264
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>28,083</b>	<b>28,501</b>	<b>24,766</b>	<b>29,063</b>	<b>23,949</b>
Impuestos	8,933	9,144	8,116	9,300	7,862
<b>Resultado</b>	<b>19,150</b>	<b>19,357</b>	<b>16,650</b>	<b>19,763</b>	<b>16,088</b>
Fuente de los Estados Financieros:	Reporte de SBS	Reporte de SBS	Reporte de SBS	Reporte de SBS	Reporte de SBS

**ANEXO I: TABLA PARA CALIFICACIÓN CREDITICIA**

Calificación Crediticia	MicroRate califica la capacidad financiera de una institución financiera emitiendo opinión sobre la fortaleza financiera y su habilidad para cumplir con el repago de sus obligaciones financieras.
A+ A A-	Aquellas Instituciones financieras que muestran Alta Capacidad de pago de sus obligaciones, según los términos y condiciones pactadas. Mínima sensibilidad a deterioro frente a posibles cambios en el sector, contexto o en la misma institución.
B+ B B-	Aquellas Instituciones financieras que muestran Buena Capacidad de pago de sus obligaciones, según los términos y condiciones pactadas. Baja sensibilidad a deterioro frente a posibles cambios en el sector, contexto o en la misma institución.
C+ C C-	Aquellas Instituciones Financieras que muestran Suficiente Capacidad de pago de sus obligaciones, según los términos y condiciones pactadas. Moderada sensibilidad a deterioro frente a posibles cambios en el sector, contexto o en la misma institución.
D+ D D-	Aquellas Instituciones Financieras que muestran Insuficiente Capacidad de pago de sus obligaciones. Alta Sensibilidad a deterioro frente a posibles cambios en el sector, contexto o en la misma institución. Alto Riesgo de incumplimiento de obligaciones.
E	Aquellas Instituciones Financieras con insuficiente información para ser calificados y/o Incapacidad de pago de sus obligaciones.
<b>Graduación en la fortaleza financiera de la entidad calificadas</b>	La graduación positiva o negativa refleja la fortaleza de la nota asignada.

Copyright © 2020 MicroRate

Todos los derechos reservados. Prohibida la reproducción total o parcial sin permiso de **MicroRate**. La calificación otorgada refleja las opiniones y observaciones de análisis. Son afirmaciones de opinión y no afirmaciones de hecho o recomendaciones para comprar, vender o mantener títulos valores.

Toda la información contenida en este documento proviene de fuentes que se estiman confiables y precisas. Debido a la posibilidad de error humano o mecánico, **MicroRate** no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el uso de esa información. La Gerencia de la empresa calificada y Auditores Externos responderán en cualquier caso acerca de la veracidad de los datos facilitados. No es función de **MicroRate** realizar una auditoría a los estados financieros de la empresa calificada.

Copyright © 2020 by MicroRate

All rights reserved. The reproduction of this document either as a whole or in part without **MicroRate's** permission is prohibited. Ratings are opinions, based on analysis and observations. As statements of opinion they must be distinguished from statements of fact. In no case are they recommendations to purchase, sell or hold any securities.

All information contained herein is obtained from sources believed to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error, **MicroRate** makes no representation or warranty as to the accuracy or completeness of any information. Under no circumstances shall **MicroRate** have any liability to any person or entity for any loss in whole or in part caused by or relating to any error (negligent or otherwise) or other circumstance or contingency within or outside the control of **MicroRate**. The CEO and External Audit Firm(s) of the entity under review are responsible for the consistency and accuracy of the information given to **MicroRate**. **MicroRate** does not have the function of auditing the financial statements of the entity.