

CALIFICACIÓN CREDITICIA**CMAC DEL SANTA**

Perú / Marzo 2021

CALIFICACIÓN

D

PERSPECTIVA

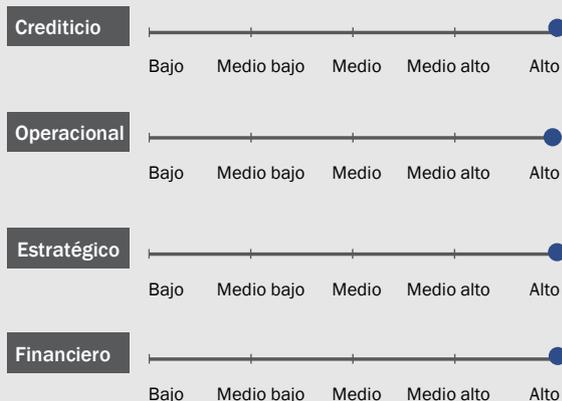
Negativa**EQUIPO DE ANALISTAS**

Daniel Panaifo
danielpc@microrate.com

Francisco Zubiaga
Francisco.zubiaga@microrate.com



Fecha de Evaluación	Mar 21
Fecha de Información Financiera	Dic 20
Fecha de Comité	Mar 21

NIVEL DE RIESGO

PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO

	Dic-18	Dic-19	Dic-20
Cartera Bruta (S/.000)	S/. 102,449	S/. 95,311	S/. 103,055
Número de Prestatarios	16,012	15,363	17,048
Total de Ahorros (S/.000)	S/. 144,037	S/. 140,845	S/. 143,289
Crédito Promedio	S/. 6,398	S/. 6,204	S/. 6,045
Cartera en Riesgo	26.8%	27.1%	26.0%
Castigos	3.8%	0.0%	0.0%
Ratio de Capital Global	15.1%	14.2%	11.3%
ROE	-8.7%	-15.3%	-19.4%

CMAC DEL SANTA

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa (en adelante, CMAC DEL SANTA), es una institución supervisada y regulada por la SBS, autorizada para captar depósitos del público. Inició operaciones en 1986 en la provincia del Santa, Departamento de Ancash, orientando sus operaciones al segmento MYPE (micro y pequeña empresa). Actualmente, cuenta con una red de 10 agencias distribuidas en los departamentos de Ancash, Lima y La Libertad.

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

CMAC Del Santa presenta una frágil posición financiera, agravada por la pandemia. Si bien el riesgo de liquidez está controlado, este podría verse afectado por la dificultad de recuperar los créditos reprogramados. Presenta un nivel de solvencia preocupante. Las continuas pérdidas y la alta exposición al riesgo crediticio ubican al ratio de capital global cerca al mínimo regulatorio. De otro lado, el margen operativo y la rentabilidad patrimonial se mantuvieron negativos debido a la reducción de los ingresos por cartera, acompañado de gasto financieros y operativos que se mantienen altos. La constitución de provisiones adicionales, exigidas de acuerdo a la Resolución SBS N° 3155-2020, incrementaría todavía más las pérdidas.

El gobierno corporativo mantiene las oportunidades de mejora anotadas en los últimos reportes de calificación. Preocupan los sucesivos cambios a nivel de la alta gerencia que impiden la consolidación de las estrategias planteadas en su momento. Por otro lado, aunque se perciben esfuerzos por minimizar la injerencia política, dada su condición de Caja Municipal, su exposición permanece latente, alimentando el riesgo estratégico y operacional.

A pesar de los recientes esfuerzos por revertir los resultados de cartera, aún es muy pronto evaluar su efectividad. Promover un prudente crecimiento de cartera, con un apetito al riesgo en línea con el actual contexto, será clave para controlar el riesgo crediticio.

HECHOS RELEVANTES

- » Reversión de la tendencia decreciente de las colocaciones producto del incremento de la productividad, con ayuda de la flexibilización del reglamento de créditos.
- » Reducción del Ratio de Capital, ubicándose cerca al mínimo legal.
- » Solicitud de extensión de plazo para alinearse a la constitución de provisiones adicionales de acuerdo a la resolución SBS N°3155-2020.

GESTIÓN DE RIESGO

Tipo de Riesgo		Nivel	Fundamentos
Creditorio	Operaciones Crediticias	Medio Alto	<ul style="list-style-type: none"> » Crecimiento de la cartera tanto en términos de saldo como de clientes. » Aumento de la productividad producto de un nuevo esquema de incentivos.
	Calidad de Cartera	Alto	<ul style="list-style-type: none"> » Alto nivel de cartera en riesgo, pero con ciertas medidas favorables para fortalecer el control de la mora. » Moderada cobertura de provisiones, aunque respaldada debidamente con garantías reales.
Operacional	Organización, Procesos y Controles	Alto	<ul style="list-style-type: none"> » Aceptables controles internos, aunque con espacios de mejora en la participación del área de Riesgos. » Altos niveles de rotación de personal y asesores de negocio. » Espacios de mejora a nivel de sistema informático.
Estratégico	Gobierno Corporativo y Estrategia	Alto	<ul style="list-style-type: none"> » Directorio con larga trayectoria en la institución, comprometida en la reversión de los débiles resultados financieros. » Estrategia razonable orientada a la atención de créditos con montos pequeños, aunque con factores que podrían potenciar el riesgo crediticio. » Alta rotación en la gerencia mancomunada desde años anteriores. » Posicionamiento aceptable en la región de Ancash.
Financiero	Rentabilidad	Alto	<ul style="list-style-type: none"> » Rentabilidad patrimonial y margen operativo negativos.
	Solvencia	Alto	<ul style="list-style-type: none"> » Preocupante solvencia, con un ratio de capital global cercano al mínimo legal.
	Mercado	Medio bajo	<ul style="list-style-type: none"> » Bajo riesgo de mercado.
	Liquidez	Medio Alto	<ul style="list-style-type: none"> » Riesgo de liquidez controlado.

RIESGO CREDITICIO

Nivel: Alto

Operaciones Crediticias

En medio de este escenario pandémico, resulta favorable que CMAC Del Santa haya logrado revertir la tendencia decreciente de sus colocaciones, alcanzando un crecimiento de 8.1% y 10.0%, tanto en términos de saldo como de número de clientes, respectivamente. Esto es resultado de la flexibilización de algunas condiciones del reglamento de créditos que permiten agilizar el desembolso de las operaciones, así como del establecimiento de niveles mínimos de productividad (25 operaciones por analista) que promueven el dinamismo de la cartera. Resulta prudente la decisión de enfocarse en la colocación de créditos con montos menores (principalmente consumo y microempresa) a fin de atomizar el riesgo crediticio. Sin embargo, la exigencia de la productividad, en este contexto, podría incentivar a otorgar operaciones con limitaciones en el análisis potenciando el riesgo crediticio.

Gráfico 1: Cartera bruta / Crecimiento de cartera

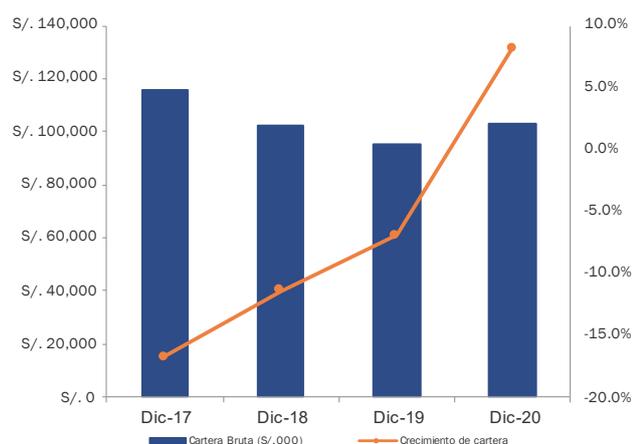
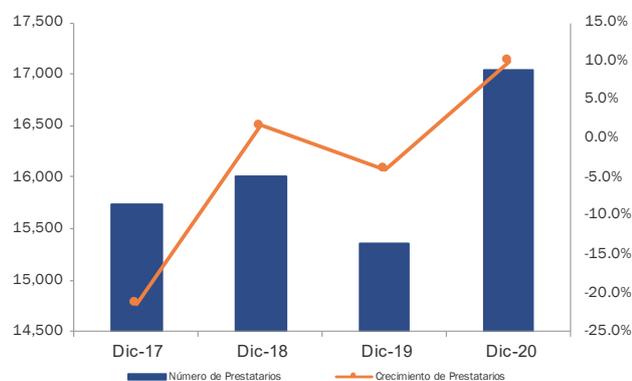


Gráfico 2: Nro. de prestatarios / Crecimiento de prestatarios



Para hacer frente a la competencia, la institución viene promoviendo la colocación de créditos con condiciones crediticias más flexibles a fin de retener a sus clientes. Es así como

se destaca el producto "Chambero" (2.6% del saldo de cartera), el cual está orientado a prestatarios del sector informal (dependientes o independientes), con pequeños montos, plazos cortos (< 12 meses en promedio) y requisitos mínimos para su otorgamiento (Declaración Jurada de ingresos, 6 meses en la actividad, entre otros). Por otro lado, aunque existen esfuerzos por incentivar la colocación de créditos con plazos menores, preocupa que todavía el 69.0% del saldo de cartera este pactado a plazos mayores a 18 meses, lo cual resta flexibilidad para adaptarse a cambios en el entorno.

Al inicio de la pandemia, la Caja realizaba evaluaciones virtuales del negocio; sin embargo, actualmente, esta labor se viene desarrollando de manera presencial. Representa un avance favorable que el sistema calcule automáticamente los indicadores relacionados con la evaluación del negocio, al ingresar la información recopilada en campo. Sumado a lo anterior, el incremento de montos para cada autonomía permitió agilizar el proceso crediticio. Por otro lado, resulta positivo que todas las operaciones pasen por un comité en agencia, lo cual permite reforzar la estandarización del análisis. Si bien las colocaciones autorizadas en agencia (hasta S/.'60,000), desde el ingreso del nuevo Gerente de Negocios (19 de marzo de 2020), presenta un buen desempeño (CAR de 1.4%), aún es muy pronto para asegurar una mejora en la originación dado que el 35.4% del saldo de dicha cartera no ha presentado ninguna amortización hasta el cierre del año.

Detalle de Cartera a diciembre 2020

Producto	Cartera		Prestatarios		Crédito promedio	
	dic-19	dic-20	dic-19	dic-20	dic-19	dic-20
Pequeña Empresa	43.7%	41.3%	12.1%	10.3%	S/.' 22,163	S/.' 23,975
Consumo	19.2%	24.4%	41.8%	46.8%	S/.' 2,827	S/.' 3,119
Microempresa	25.7%	23.6%	45.7%	42.6%	S/.' 3,454	S/.' 3,318
Mediana Empresa	11.4%	10.7%	0.4%	0.3%	S/.' 212,255	S/.' 215,638
Total	100%	100%	100%	100%	S/.' 6,204	S/.' 6,045

El diseño de la política crediticia presenta algunos aspectos favorables como la exigencia de sustento de ingresos y gastos (boletas, facturas, etc.), deudas con otras entidades financieras y evidencia domiciliaria (recibo de luz, agua o teléfono), así como una mayor supervisión ex ante por parte del administrador o coordinador de crédito. Sin embargo, persisten algunos factores que podrían potenciar el sobreendeudamiento, sobre todo en este actual contexto. De hecho, el número máximo de entidades financieras (hasta 6, incluyendo la Caja), la cuota sobre disponible (hasta 85% para clientes recurrentes) y el máximo endeudamiento patrimonial (hasta 80%) reflejan el alto apetito comercial de la Caja. Mejores prácticas establecen un máximo de 3 instituciones por prestatario y un ratio de cuota sobre disponible menor a 70%.

La supervisión en campo es aceptable. Resulta favorable que el administrador o coordinador de créditos visite a clientes nuevos y recurrentes a partir de S/.'3,000 y S/.'5,000, respectivamente. No obstante, reforzar la supervisión post desem-

bolso representa una oportunidad de mejora dado que únicamente tienen la obligación de visitar a clientes con créditos para compra de activo fijos.

Calidad de Cartera

CMAC Del Santa presenta baja calidad de cartera, reflejada en un elevado CAR, superior a los promedios comparables. Aunque el indicador registra un ligero descenso debido al incremento más acelerado del saldo de cartera; en términos nominales, alcanzó un aumento de 3.9%. La elevada rotación de asesores, el alto apetito comercial y el mejorable análisis y seguimiento de los préstamos explican el resultado. No obstante, es importante mencionar que el 91.9% de la Cartera en Alto Riesgo proviene de créditos desembolsados hasta 2019.

Riesgo de Cartera

	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Promedio CMAC SBS Dic-20	Promedio MYPE SBS Dic-20
Cartera en Alto Riesgo (CAR)	26.8%	27.1%	26.0%	7.4%	7.6%
Refinanciados / Cartera en Alto Riesgo	14.4%	16.9%	14.8%	30.9%	24.7%
Castigos	3.8%	0.0%	0.0%	1.9%	1.9%
Cobertura por provisiones	83.6%	86.7%	91.4%	128.5%	131.1%

Al analizar la CAR por producto, Mediana Empresa (59.4%) y Microempresa (33.1%) presentan indicadores superiores al ratio institucional, por lo que resulta oportuna la decisión de orientarse a montos menores y de reforzar el control de la mora. Asimismo, el deterioro en los sectores de Hoteles y Restaurantes y Comercio son los que mayor representación tienen en el CAR de Mediana Empresa (35.0% y 18.6%, respectivamente). De igual manera, este último es el que mayor impacto genera en el CAR de Microempresa (57.6%).

Composición de cartera en alto riesgo (CAR) por producto

Producto	CAR por Producto		Peso en el CAR	
	Dic-19	Dic-20	Dic-19	Dic-20
Mediana Empresa	64.7%	59.4%	27.2%	24.4%
Microempresa	27.3%	33.1%	25.9%	30.0%
Pequeña Empresa	23.5%	21.9%	38.0%	34.8%
Consumo	12.5%	11.5%	8.9%	10.8%
Total	27.1%	26.0%	100%	100%

En línea con lo anterior, resulta positiva la creación de un área de Calidad de Cartera encargada de verificar la correcta aplicación de la metodología crediticia, monitorear la mora y capacitar a aquellos asesores que presenten bajo desempeño. Generan expectativas favorables la implementación del área

de Inteligencia de Negocios encargada de identificar perfiles de clientes para ofrecerles nuevas operaciones. No obstante, aún es pronto para asegurar la efectividad de ambas áreas.

Las reprogramaciones están en línea con la media de Cajas Municipales calificadas por MicroRate (37.7% vs 36.7% del saldo de cartera). Estas operaciones están concentradas principalmente en los sectores de Comercio y Transporte, Almacenamiento y comunicaciones (36.7% y 13.7% del saldo de reprogramaciones, respectivamente); sin embargo, son el primero de ellos (Comercio) y Hoteles y Restaurantes los que mayor participación tienen en la CAR (25.2% y 25.6%, respectivamente). Por ello, presenta el reto de reforzar el seguimiento de estas operaciones a fin de tomar medidas oportunas que impidan el incremento de la mora (21.1% a Dic-20).

La participación de las ampliaciones es moderada, en línea con el apetito comercial de la Caja (23.4% de cartera). No obstante, la posibilidad de acceder a estas operaciones con sólo amortizar 25% del saldo capital potencia riesgo crediticio. El 26.7% del saldo renovado presenta calificaciones diferentes a Normal y CPP, evidenciando retos en su otorgamiento.

Aunque se pudo observar que algunas ampliaciones fueron otorgadas con más de 8 días de atraso en por lo menos las dos últimas cuotas; en caso se incluyeran, la CAR se mantendría en un nivel similar. Por otro lado, el nivel de operaciones aprobadas por excepción es aceptable (13% de la cartera), siendo la tasa de interés la más relevante (24.2% del saldo de excepciones). Sin embargo, enfrenta el desafío de reforzar el análisis y el seguimiento de estas operaciones dado que el 32.1% del saldo de los créditos aprobados bajo excepción presentan atrasos superiores a 30 días (número de entidades financieras y calificación de deudores representan en total 36.9% del saldo de excepciones con atrasos >30 días).

La cobertura de provisiones es moderada, menor al promedio comparable. Esto cobra mayor relevancia dado que la entidad todavía no ha constituido provisiones adicionales en línea a la Resolución SBS N°3155-2020¹. Sin embargo, este nivel de provisiones es atenuada por la presencia de garantías reales (depósitos e hipotecas en primer rango) con las cuales la CAR alcanza una cobertura de 195.6%.

La gestión de cobranzas es mejorable. La continua rotación en la jefatura de recuperaciones ha impedido consolidar una estrategia definida. Si bien es favorable que ahora la recuperación del crédito por parte de los gestores de cobranza sea a partir de los 16 días de atraso, la ausencia de bonificaciones entre los tramos de 16 y 60 días de atraso, aunado a las elevadas metas de recuperación podrían promover el envejecimiento de la cartera asignada. Mejores prácticas establecen metas razonables, en línea con el contexto, y cuentan con gestores de cobranza especializados para cada tramo de días de atraso.

¹ Esta indica, entre varios aspectos, que los créditos reprogramados con clasificación Normal deberán ser considerados como Con Problemas Potenciales, aplicándose provisiones para esta última clasificación. Aplica para Consumo, Micro y Pequeña Empresa.

RIESGO OPERACIONAL**Nivel: Alto**

La gestión de riesgo operacional aún requiere ser fortalecida. Debido al estado de emergencia y a la falta de presupuesto, la institución no ha podido implementar ninguna de las acciones de control programadas para el cuarto trimestre (solo 11 de las 50 acciones se encuentran en proceso).

Ante los litigios laborales sufridos por la institución, representa un buen avance el fortalecimiento de las condiciones del contrato, así como la elaboración del reglamento para evaluación del rendimiento (RER) y el reglamento de sanciones e infracciones, con el fin de reducir este tipo de acontecimientos. Sin embargo, aún mantiene el desafío de culminar el manual de perfiles por puesto.

Otro factor que incrementa el riesgo operacional es la dificultad para retener personal idóneo, lo cual se refleja en la elevada rotación de personal (31.8%) y de analistas (59.4%). Las salidas por baja productividad, los cambios en la estructura organizacional y el mejorable clima laboral explican en gran parte los resultados.

Control Interno

La institución presenta espacios de mejora en materia de control interno, lo cual resulta ser un aspecto relevante en medio del escenario pandémico y de flexibilización del reglamento de créditos. Ante ello, cobra relevancia atender oportunamente las observaciones realizadas por los órganos de control. Cabe destacar que, dada la coyuntura, áreas como Auditoría y Cumplimiento Normativo vienen realizando supervisiones remotas, lo que podría afectar la efectividad de su labor.

El área de Auditoría Interna desempeña una buena labor, detectando oportunidades de mejora relacionadas al proceso crediticio, principalmente en la etapa de seguimiento. Resulta favorable que, en este contexto, hayan cumplido con casi la totalidad de su plan de trabajo (quedaron pendientes 3 actividades por temas presupuestales).

El desempeño del área de Riesgos aún es mejorable. Resulta favorable que el área realice un seguimiento continuo de las excepciones.

Esta instancia, emite opinión para créditos superiores a S/.80,000 (antes S/.50,000) o endeudamiento en el sistema financiero mayor a S/.120,000. También participan en la aprobación de créditos de consumo no revolvente (excepto convenio) a partir de S/.50,000. La CAR para estos rangos de montos mencionados alcanza el 42%. Estas autonomías limitan de cierta manera su alcance en el control interno considerando que el enfoque está orientado a créditos de montos menores (Ver *Lineamientos Estratégicos*). En ese sentido, profundizar la revisión de las operaciones y opinión en montos más pequeños resultará relevante para contribuir a una sana colocación.

Si bien el área de riesgos revisa las reprogramaciones y refinanciamientos a partir de S/.50,000 (según reglamento de crédito), lograr una mayor participación en este tipo de operaciones constituye un espacio de mejora.

Si bien es favorable la reciente implementación del área de Calidad de Cratera, la cual busca fortalecer la supervisión y capacitar a asesores, su limitada capacidad operativa (solo 3 coordinadores de Calidad de Cartera) reduce la efectividad del control en agencias.

Sistema de Información

El core SIC Santa viene brindando un buen soporte al actual volumen de operaciones; sin embargo, al no ser escalable, será importante optar por otras opciones que acompañen el crecimiento de la institución. Resulta favorable que posean los códigos fuentes, permitiéndoles adaptarse a los diversos requerimientos de reportes. De otro lado, es positivo que el sistema incorpore la política de créditos, estableciendo alertas y bloqueos automáticos en caso de incumplimiento de la misma. No obstante, enfrenta el desafío de automatizar la clasificación de los deudores no minoristas y el cálculo de las provisiones.

Es una buena práctica que se realicen respaldos diarios de la base de datos (en línea), contando con un servidor alternativo en Lima y otro en Chimbote. Si bien se cuenta con un plan de continuidad de negocio, la ausencia de un especialista ha impedido validar su efectividad en el 2020.

Riesgo de Lavado de Activos

El oficial de prevención desempeña una buena labor, reportando operaciones inusuales y sospechosas tanto al Directorio como al ente regulador. No obstante, desde inicios de año las funciones del cargo no se realizan a dedicación exclusiva, sino compartiéndola con las de Cumplimiento Normativo.

RIESGO ESTRATÉGICO

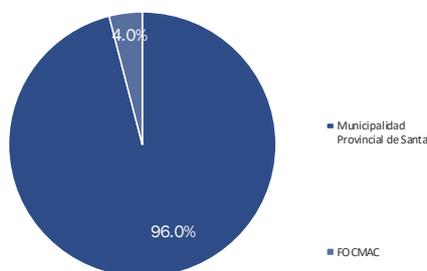
Nivel: Alto

Gobierno Corporativo

A nivel directivo, destaca el ingreso de un nuevo miembro en el Directorio, con experiencia en el sector financiero. Resulta saludable que la Junta Directiva se reúna quincenalmente para revisar el desempeño de la institución y delinear estrategias a fin de revertir su actual situación financiera. No obstante, persiste el desafío de otorgar estabilidad al equipo gerencial, dado los sucesivos cambios en los últimos años. Aunque son positivos los recientes esfuerzos por definir perfiles específicos en la contratación de personal, al ser una Caja Municipal, el riesgo de injerencia política se mantiene latente.

Resalta la reciente incorporación de dos profesionales dentro de la gerencia mancomunada (Negocios y Operaciones y Finanzas). Cuentan con amplia experiencia en el sector y tienen como objetivo revertir la baja calidad de cartera y los débiles resultados financieros que arrastran de periodos anteriores. Es saludable la comunicación continua entre la gerencia mancomunada y el directorio, con frecuencia quincenal, a fin de monitorear las estrategias y los resultados.

Gráfico 3: Accionistas



Directorio

Alejandro Genaro Tirapo Sánchez	Presidente
Edwin Adolfo Varillas Uriol	Vicepresidente
Jenry Alex Hidalgo Lama	Director
Flor de María Zavaleta Escobedo	Director
Pedro Marcial Cisneros Aramburu	Director
Ledy Del Rosario Linares Cubillas	Director

Lineamientos Estratégicos

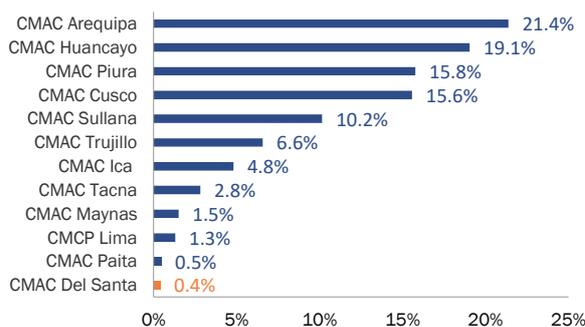
Dado los débiles resultados financieros, la entidad viene realizando esfuerzos principalmente orientados a generar mayores ingresos, revertir la deteriorada calidad de cartera y reforzar la gestión de recursos humanos. Por ello, resulta acertado su enfoque hacia el segmento minorista (Microempresa y Consumo), a través del incremento de productividad y el reforzamiento de la supervisión en campo (pre y post desembolso). No obstante, fortalecer la solvencia aún sigue siendo el principal desafío de la institución.

A pesar del contexto, la entidad ha logrado incrementar el saldo de cartera en 8.1% y el número de prestatarios en 10.0% debido a una política crediticia más flexible. Sin embargo, esto último podría aumentar el riesgo crediticio dado los desafíos anotados a nivel metodológico y de controles internos.

Posicionamiento

CMAC DEL SANTA presenta un posicionamiento aceptable en el departamento de Ancash, favorecido por la identificación de la población con instituciones de su región. Pese a ello, se mantiene con la participación de cartera más baja (0.4%) a nivel de Cajas Municipales.

Gráfico 4: Saldo de cartera de CMAC a diciembre 2020



Fuente: SBS

Adicional a la limitada cobertura geográfica, cuenta con restricciones para abrir nuevas sucursales en mercados menos competidos. En ese sentido, enfrenta el desafío de identificar potenciales mercados y ofrecer a sus clientes una propuesta de valor diferenciada. Instituciones líderes complementan su oferta crediticia con servicios no financieros que promueven la identificación del cliente con la institución.

RIESGO FINANCIERO
Nivel: Alto
Indicadores Financieros

	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Promedio CMAC SBS Dic-20	Promedio MYPE SBS Dic-20
Solvencia					
Deuda / Patrimonio	7.0	5.0	6.3	8.9	6.7
Ratio de Capital Global	15.1%	14.2%	11.3%	15.6%	16.2%
Rentabilidad					
Ingreso neto / Patrimonio promedio	-8.7%	-15.3%	-19.4%	2.1%	-0.1%
Ingreso neto / Activo promedio	-1.1%	-2.2%	-2.9%	0.3%	0.0%

Rentabilidad

CMAC DEL SANTA presenta un débil desempeño financiero. El deterioro en sus indicadores de rentabilidad es explicado principalmente por los menores ingresos netos, que son afectados en gran parte por la limitada recuperación de los créditos, así como las presiones a las tasas de interés activa. De hecho, la entidad no ha podido revertir la tendencia decreciente del rendimiento de cartera, a pesar de que se muestra comparativamente superior al promedio presentado. El alto nivel de CAR y la dificultad para dinamizar sanamente las colocaciones sustentan este resultado.

El margen operativo mantiene su tendencia negativa. Pese a los esfuerzos por reducir los altos gastos operativos (reducción de personal y renegociación con proveedores), este sigue siendo el principal componente que sustenta el resultado. De igual manera, las reversiones realizadas en las provisiones producto de la venta de joyas adjudicadas y las menores tasas pasivas, ayudaron a mitigar ligeramente la caída del margen operativo. No obstante, llama la atención el bajo gasto de provisiones, inferior al promedio comparable, a pesar de ser la entidad con mayor CAR a nivel de Cajas Municipales.

Análisis del Margen Operativo

	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Promedio CMAC SBS Dic-20	Promedio MYPE SBS Dic-20
Rendimiento de cartera	24.9%	23.9%	20.0%	16.7%	17.9%
Gastos Financieros	7.2%	7.2%	6.9%	4.7%	4.4%
Margen financiero	17.7%	16.7%	13.1%	12.0%	13.5%
Gastos de operación	16.6%	18.2%	16.6%	8.4%	9.3%
Gasto de provisiones	4.7%	2.8%	2.0%	4.0%	4.9%
Margen operativo neto	-3.6%	-4.3%	-5.5%	-0.3%	-0.6%

Ante la reducida rentabilidad de cartera, es positivo que se estén orientando a créditos pequeños, comúnmente con tasas más altas, e implementando medidas para controlar este mayor riesgo (*Ver Operaciones Crediticias*). En este sentido, promover el crecimiento saludable de la cartera será vital para mejorar su situación financiera.

Cabe mencionar que, si bien se están haciendo esfuerzos para revertir las pérdidas, los ingresos se verían aún más presionados de aplicarse la disposición de la SBS² relacionada a los intereses devengados (21.4% de los ingresos). Cabe indicar que para el caso de la Caja, los resultados no se muestran ajustados a esta disposición del regulador, debido a la solicitud de extensión de plazo (aún no autorizada por la SBS) para adecuarse en los próximos 6 meses (hasta junio 2021).

Solvencia

El nivel de solvencia es preocupante, encontrándose en un nivel ajustado. A pesar de contar con un apalancamiento aceptable, el Ratio de Capital Global es reducido (11.3%), bordeando el mínimo legal (10%). Asimismo, los débiles resultados financieros continúan afectando su solvencia.

Por otra parte, la entidad aún no logra concretar la venta del terreno cedido por la Municipalidad Provincial, lo cual les impide aliviar momentáneamente el impacto de las pérdidas acumuladas sobre el patrimonio efectivo. Sumado a ello, será importante generar utilidades a partir de una sana colocación de créditos, que permitan a la Caja reforzar su ratio de capital global y darle sostenibilidad en el tiempo.

Mercado

Exhibe bajo riesgo de mercado. La exposición por riesgo de tasa de interés es nula debido a que tanto el fondeo como las colocaciones se pactan a tasas fijas. Aun cuando la exposición por riesgo de reprecio registra un incremento, respecto al año anterior (5.0% vs 2.7% del patrimonio efectivo), se mantiene en un nivel controlado.

El riesgo cambiario es bajo, representado por un nivel de sobreventa (pasivos en dólares mayores a los activos en dólares) de -0.06% del patrimonio efectivo, menor al límite regulatorio (10.0%). Cabe señalar que solamente el 5.0% de los activos y 5.9% de los pasivos se encuentran denominados en moneda extranjera, los cuales son poco significativos.

Liquidez

La exposición al riesgo de liquidez es manejable, aunque muestra oportunidad de mejora en la gestión de tesorería. Los ratios de liquidez en moneda nacional (62.5%) y en moneda extranjera (108.6%) superan ampliamente los requerimientos regulatorios (8% y 20%, respectivamente). Presenta brechas marginales negativas en tramos superiores a 3 meses, los cuales logran ser cubiertos en términos acumulados.

² Resolución SBS N°3155-2020, publicada el 17-12-20.

No obstante, estos márgenes podrían ser afectados por la baja probabilidad de recuperar la totalidad de los créditos reprogramados.

Por otro lado, exhibe una favorable atomización de sus depósitos, con una baja concentración (7.1% de las captaciones) en sus 20 principales depositantes. De hecho, el indicador está dentro del límite interno establecido por la entidad (8% del total de depósitos).

Liquidez

	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Promedio CMAC SBS Dic-20	Promedio MYPE SBS Dic-20
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Cartera Bruta	66.4%	73.3%	65.4%	32.4%	29.5%
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Depósitos	47.3%	49.6%	47.1%	34.1%	35.2%

Estado de Situación Financiera (Miles de Soles)

	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20
Activo	193,709	179,955	170,084	172,382	175,702
Caja y Bancos	36,208	44,615	46,932	52,185	56,751
Inversiones Temporarias	17,368	15,738	21,137	17,726	10,694
Cartera Neta	115,240	94,263	79,532	72,933	78,556
Cartera Bruta	138,906	115,587	102,449	95,311	103,055
Cartera Vigente	110,643	90,504	75,027	69,514	76,242
Cartera en Riesgo	28,263	25,083	27,422	25,797	26,813
Provisiones para Préstamos Dudosos	23,666	21,324	22,917	22,379	24,499
Intereses Devengados Por Cobrar	2,747	2,185	1,850	1,711	4,252
Otros Activos Corrientes	7,411	8,721	10,734	7,362	5,388
Inversiones de Largo Plazo	2,009	2,067	2,317	2,175	2,497
Activo Fijo	8,241	6,893	6,285	5,846	5,396
Otros Activos	4,483	5,473	1,299	12,444	12,168
Pasivos	169,425	157,526	149,523	144,274	152,565
Ahorros	26,901	24,715	26,919	25,102	27,724
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	64,132	55,866	53,870	63,486	73,247
Obligaciones, Corto Plazo	1,303	147	125	115	2
Otros Pasivos, Corto Plazo	7,181	6,422	5,361	3,314	6,530
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	60,235	62,320	63,248	52,256	42,318
Obligaciones, Largo Plazo	19	-	-	-	2,743
Cuasicapital	-	-	-	-	-
Otros Pasivos, Largo Plazo	9,655	8,056	-	-	-
Patrimonio	24,283	22,429	20,562	28,108	23,137
Capital	24,970	24,970	24,970	36,237	36,237
Ganancias (Pérdidas) Periodo	(4,478)	(1,643)	(1,867)	(3,720)	(4,971)
Resultado de Ejercicios Anteriores	(296)	(972)	(2,615)	(4,482)	(8,203)
Otras Cuentas de Capital	4,087	74	74	74	74
Total Pasivo y Patrimonio	193,709	179,955	170,084	172,382	175,702
Fuente de los Estados Financieros:	Reporte de Gerencia	Reporte de SBS	Reporte de SBS	Reporte de Gerencia	Reporte de Gerencia

Estado de Resultado (Miles de Soles)

Por los periodos comprendidos entre:	Ene-16 - Dic-16	Ene-17 - Dic-17	Ene-18 - Dic-18	Ene-19 - Dic-19	Ene-20 - Dic-20
Ingresos de Intereses y Comisiones	36,197	31,642	27,141	23,644	19,884
Intereses Percibidos	33,450	29,457	25,291	21,933	15,633
Intereses Devengados	2,747	2,185	1,850	1,711	4,252
Gastos de Intereses y Comisiones	9,366	8,537	7,840	7,099	6,879
Ingreso Financiero Neto	26,831	23,104	19,301	16,544	13,005
Provisión para Préstamos Dudosos	8,754	7,206	5,111	2,797	1,990
Ingreso Financiero, Después de Provisión	18,077	15,898	14,191	13,747	11,015
Gastos Operativos	24,593	21,359	18,140	18,034	16,483
Personal	12,972	12,503	11,673	11,177	11,069
Otros Gastos Operativos	11,621	8,857	6,467	6,857	5,414
Ingreso Neto de Operaciones	(6,516)	(5,461)	(3,949)	(4,287)	(5,468)
Otros Ingresos	5,019	5,425	4,207	3,415	2,330
Ganancia (Pérdida) de Inversiones	2,149	1,663	1,692	1,875	317
Otro Ingresos No Extraordinarios	2,870	3,762	2,515	1,540	2,012
Otros Gastos	2,882	2,306	2,018	2,995	2,084
Ajuste por el Efecto de Inflación	-	-	-	-	-
Otros Gastos No Extraordinarios	2,882	2,306	2,018	2,995	2,084
Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias	(4,379)	(2,343)	(1,760)	(3,867)	(5,223)
Extraordinarios	-	700	-	185	(7)
Ingresos Extraordinarios	-	700	-	185	434
Gastos Extraordinarios	-	-	-	-	441
Resultado Antes de Impuestos	(4,379)	(1,643)	(1,760)	(3,683)	(5,230)
Impuestos	99	-	107	38	(259)
Resultado	-4,478	-1,643	-1,867	-3,720	-4,971
Fuente de los Estados Financieros:	Reporte de Gerencia	Reporte de SBS	Reporte de SBS	Reporte de Gerencia	Reporte de Gerencia

Estado de Situación Financiera (Miles de US\$)

	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20
Activo	57,720	55,516	50,425	52,016	48,511
Caja y Bancos	10,789	13,764	13,914	15,747	15,669
Inversiones Temporarias	5,175	4,855	6,266	5,349	2,952
Cartera Neta	34,339	29,080	23,579	22,007	21,689
Cartera Bruta	41,390	35,659	30,373	28,760	28,453
Cartera Vigente	32,969	27,920	22,243	20,976	21,050
Cartera en Riesgo	8,422	7,738	8,130	7,784	7,403
Provisiones para Préstamos Dudosos	7,052	6,578	6,794	6,753	6,764
Intereses Devengados Por Cobrar	819	674	548	516	1,174
Otros Activos Corrientes	2,208	2,690	3,182	2,221	1,488
Inversiones de Largo Plazo	599	638	687	656	690
Activo Fijo	2,456	2,126	1,863	1,764	1,490
Otros Activos	1,336	1,688	385	3,755	3,360
Pasivos	50,484	48,597	44,329	43,535	42,123
Ahorros	8,016	7,624	7,981	7,575	7,655
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	19,110	17,235	15,971	19,157	20,223
Obligaciones, Corto Plazo	388	45	37	35	1
Otros Pasivos, Corto Plazo	2,140	1,981	1,589	1,000	1,803
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	17,949	19,226	18,751	15,768	11,684
Obligaciones, Largo Plazo	6	-	-	-	757
Cuasicapital	-	-	-	-	-
Otros Pasivos, Largo Plazo	2,877	2,485	-	-	-
Patrimonio	7,236	6,919	6,096	8,482	6,388
Capital	7,440	7,703	7,403	10,934	10,005
Ganancias (Pérdidas) Periodo	(1,334)	(507)	(554)	(1,123)	(1,372)
Resultado de Ejercicios Anteriores	(88)	(300)	(775)	(1,353)	(2,265)
Otras Cuentas de Capital	1,218	23	22	22	20
Total Pasivo y Patrimonio	57,720	55,516	50,425	52,016	48,511
Fuente de los Estados Financieros:	Reporte de Gerencia	Reporte de SBS	Reporte de SBS	Reporte de Gerencia	Reporte de Gerencia

Estado de Resultado (Miles de US\$)

Por los periodos comprendidos entre:	Ene-16 - Dic-16	Ene-17 - Dic-17	Ene-18 - Dic-18	Ene-19 - Dic-19	Ene-20 - Dic-20
Ingresos de Intereses y Comisiones	10,786	9,761	8,047	7,134	5,490
Intereses Percibidos	9,967	9,087	7,498	6,618	4,316
Intereses Devengados	819	674	548	516	1,174
Gastos de Intereses y Comisiones	2,791	2,634	2,324	2,142	1,899
Ingreso Financiero Neto	7,995	7,128	5,722	4,992	3,591
Provisión para Préstamos Dudosos	2,608	2,223	1,515	844	549
Ingreso Financiero, Después de Provisión	5,386	4,905	4,207	4,148	3,041
Gastos Operativos	7,328	6,589	5,378	5,442	4,551
Personal	3,865	3,857	3,461	3,373	3,056
Otros Gastos Operativos	3,463	2,732	1,917	2,069	1,495
Ingreso Neto de Operaciones	(1,942)	(1,685)	(1,171)	(1,294)	(1,510)
Otros Ingresos	1,496	1,673	1,247	1,031	643
Ganancia (Pérdida) de Inversiones	640	513	502	566	88
Otro Ingresos No Extraordinarios	855	1,161	746	465	556
Otros Gastos	859	711	598	904	575
Ajuste por el Efecto de Inflación	-	-	-	-	-
Otros Gastos No Extraordinarios	859	711	598	904	575
Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias	(1,305)	(723)	(522)	(1,167)	(1,442)
Extraordinarios	-	216	-	56	(2)
Ingresos Extraordinarios	-	216	-	56	120
Gastos Extraordinarios	-	-	-	-	122
Resultado Antes de Impuestos	(1,305)	(507)	(522)	(1,111)	(1,444)
Impuestos	29	-	32	11	(72)
Resultado	-1,334	-507	-554	-1,123	-1,372
Fuente de los Estados Financieros:	Reporte de Gerencia	Reporte de SBS	Reporte de SBS	Reporte de Gerencia	Reporte de Gerencia

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+	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.
A	
A-	
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.
B	
B-	
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.
C	
C-	
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.
D	
D-	
E	Aquellas Instituciones Financieras con insuficiente información para ser calificados y/o Incapacidad de pago de sus obligaciones.
Graduación en la fortaleza financiera de la entidad calificadas	La graduación positiva o negativa refleja la fortaleza de la nota asignada.

Copyright © 2021 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 © 2021 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.