

**CALIFICACIÓN CREDITICIA****CMAC PIURA**

Perú / Setiembre 2021

CALIFICACIÓN

**B**

PERSPECTIVA

**Estable****EQUIPO DE ANALISTAS**

---

**Francisco Zubiaga**  
francisco.zubiaga@microrate.com

**Eduardo Zúñiga**  
eduardo@microrate.com



Fecha de Visita	<b>Jul 21</b>
Fecha de Información Financiera	<b>Jun 21</b>
Fecha de Comité	<b>Set 21</b>

**NIVEL DE RIESGO**

**PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO**

	Jun-20	Dic-20	Jun-21
Cartera Bruta (S/.'000)	S/ 3,742,789	S/ 4,173,728	S/ 4,118,650
Número de Prestatarios	277,222	307,922	288,877
Total de Ahorros (S/.'000)	S/ 4,740,487	S/ 5,104,220	S/ 4,454,440
Crédito Promedio	S/ 13,501	S/ 13,554	S/ 14,257
Cartera en Riesgo	10.0%	9.0%	10.8%
Castigos	1.3%	0.8%	2.2%
Ratio de Capital Global	10.0%	9.0%	10.8%
ROE	9.9%	3.5%	2.8%

**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 2021 cuenta con 200 oficinas (110 agencias y 90 oficinas especiales) en las 25 regiones del país, con una cartera de S/.4,118.7 millones y captaciones de alrededor de S/. 4,400 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/.14,257.

**FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN**

La combinación de un manejo prudente de la cartera de créditos con buenos niveles de liquidez y solvencia permitieron a CMAC Piura enfrentar adecuadamente el contexto adverso generado por la pandemia. La aplicación de provisiones voluntarias le hicieron alinearse adecuadamente a lo exigido por el ente regulador, mientras que el buen desempeño de sus áreas de control ha sido fundamental para mantener un nivel de cartera en riesgo controlado.

El buen gobierno corporativo, con un equipo gerencial y directivo experimentado y comprometido fue clave para afrontar la crisis sanitaria. Entre otros alentadores cambios organizacionales, la entidad ha iniciado un profundo proceso de transformación digital, buscando una diferenciación de la competencia.

En el corto plazo, la institución tiene como reto mantener un balance entre la continuación de sus iniciativas de mediano plazo sin exponerse al deterioro de su situación financiera. Lo anterior se dará en un contexto de elevada incertidumbre que aún no le permite recuperar los niveles de rentabilidad de periodos anteriores.

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

## HECHOS RELEVANTES

- » Continuación del proceso de transformación digital liderado por la Gerencia de Innovación.
- » Reforzamiento de cultura organizacional orientada al cambio tecnológico y nuevos modelos de negocio.
- » Creación de un laboratorio digital para experimentar nuevas tecnologías y modelos (AI, Cloud, Open Banking).

## GESTIÓN DE RIESGO

Tipo de Riesgo		Nivel	Fundamentos
<b>Crediticio</b>	Operaciones Crediticias	Medio Alto	<ul style="list-style-type: none"> <li>» Prudente manejo de la cartera: calidad antes que volumen.</li> <li>» Mantenimiento del CAR a un nivel aceptable.</li> <li>» Adecuado seguimiento a las reprogramaciones.</li> <li>» Relativamente baja participación en programas de reprogramación gubernamentales permitió defender rentabilidad.</li> </ul>
	Calidad de Cartera	Medio Alto	<ul style="list-style-type: none"> <li>» Saludable cobertura de provisiones, incluyendo las voluntarias.</li> </ul>
<b>Operacional</b>	Organización, Procesos y Controles	Bajo	<ul style="list-style-type: none"> <li>» Robusto sistema de control interno.</li> <li>» Búsqueda de mejor alineamiento de incentivos del personal con los de la empresa a través de nueva estructura de bonificaciones.</li> <li>» Favorable promoción de líneas de carrera dentro de la institución.</li> <li>» Positivo proceso de transformación digital, creando canales adicionales a los tradicionales.</li> </ul>
<b>Estratégico</b>	Gobierno Corporativo y Estrategia	Medio Bajo	<ul style="list-style-type: none"> <li>» Buen gobierno corporativo con adecuado manejo de riesgo político.</li> <li>» Compromiso, estabilidad y solvencia profesional de directores y alta gerencia.</li> <li>» Claridad y disciplina en su nicho objetivo (minorista).</li> <li>» Descentralización en la toma de decisiones mediante las COPACs (Comités de Planeamiento y Acciones Correctivas), dando agilidad a la entidad.</li> </ul>
<b>Financiero</b>	Rentabilidad	Medio	<ul style="list-style-type: none"> <li>» Estrechos niveles de rentabilidad y margen operativo.</li> <li>» Rentabilidad patrimonial baja pero positiva.</li> </ul>
	Solvencia	Medio	<ul style="list-style-type: none"> <li>» Adecuada solvencia con alto ratio de capital global.</li> <li>» Positiva no dependencia del Programa de Fortalecimiento Patrimonial impulsado por el gobierno.</li> </ul>
	Mercado	Bajo	<ul style="list-style-type: none"> <li>» Riesgo de mercado bajo.</li> </ul>
	Liquidez	Bajo	<ul style="list-style-type: none"> <li>» Sana liquidez a pesar del retiro de ahorros y depósitos por incertidumbre política.</li> </ul>

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

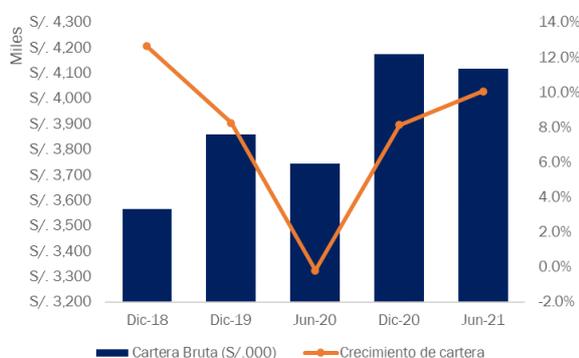
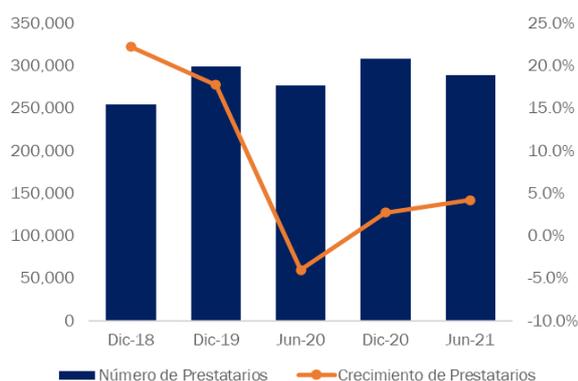
CMAC PIURA en relación con el mismo periodo del 2020, muestra una recuperación tanto en términos de saldo como clientes, con crecimientos de 10% y 4.2% respectivamente. Este crecimiento se sustenta en la reactivación de los negocios; la búsqueda de no perder clientes mediante las reprogramaciones o refinanciamientos, para lo cual modificaron los incentivos de los asesores con el fin de promover estas acciones.

Sin embargo, con relación a diciembre 2020, la cartera se contrajo ligeramente (-1.3%) por su enfoque en clientes MYPE, consistente con la estrategia institucional, viéndose reflejado en el menor préstamo promedio a Mediana Empresa. A pesar de esto, el crédito promedio total se incrementó (S/.14,257) por los mayores créditos en la cartera minorista con el fin de compensar la reducción en el número de prestatarios totales, la cual se contrae en -6.2% en comparación con la obtenida a Dic-20 aunque a niveles superiores a los obtenidos en Jun-20.

De acuerdo con lo anterior, es positivo que la Caja mantenga un enfoque en su mercado objetivo (MYPE, Consumo e Hipotecario), que representa el 81.0% del saldo de cartera y casi el total del número de prestatarios (más de 99%). De hecho, la Caja ha decidido no incrementar el número de clientes de Mediana y Gran Empresa, trabajando sobre la base actual de clientes con esas características.

**Detalle de Cartera a junio 2021**

Producto	Cartera		Prestatarios		Crédito promedio	
	Jun-20	Jun-21	Jun-20	Jun-21	Jun-20	Jun-21
Pequeña Empresa	44.9%	44.4%	14.2%	15.2%	S/. 40,076	S/. 38,946
Mediana Empresa	20.3%	18.2%	0.6%	0.8%	S/. 426,803	S/. 343,373
Microempresa	16.2%	17.5%	47.3%	46.2%	S/. 4,336	S/. 5,056
Consumo	12.1%	13.4%	37.0%	36.9%	S/. 4,162	S/. 4,865
Vivienda	5.5%	5.7%	0.9%	0.9%	S/. 79,635	S/. 83,648
Gran Empresa	1.0%	0.8%	0.0%	0.0%	S/. 5,126,125	S/. 4,373,200
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>S/. 13,501</b>	<b>S/. 14,257</b>

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

**Gráfico 2: Número de prestatarios / Crecimiento de prestatarios**


Por otro lado, cabe indicar que como parte de la estrategia de buscar mayores ingresos (*Ver Rentabilidad*), la entidad optó por tener una reducida participación de colocaciones bajo el programa de reactivación económica del gobierno (Reactiva Perú y FAE) de 4.9% del saldo de cartera. Optó por realizar campañas internas con recursos propios como CONTIGO MYPE; congelamiento de días de mora (“feriados informáticos”), periodos de gracia, entre otros, las que apoyaron a la reactivación de sus clientes.

Cabe señalar que, ante esto, las áreas de Negocios, Riesgos y Recuperaciones mantienen un cercano seguimiento de las operaciones reprogramadas y refinanciadas para mantener un mayor control de la calidad de la cartera.

Del mismo modo, el área de cobranzas se ha reforzado, dándole un mayor enfoque a gestionar la cobranza preventiva y normalización de clientes (*Ver Calidad de Cartera*). Los acuerdos de pago han tomado gran importancia para no deteriorar la clasificación crediticia de los clientes (más de 3,800 acuerdos en el 2021), por lo que la entidad tiene una oportunidad de mejora en la definición de métricas para medir la efectividad de estos acuerdos con relación a los cobros realizados.

En cuanto a la metodología, presenta un diseño aceptable, pero con espacio de mejora, sobre todo en épocas de incertidumbre económica y política. Ante esto, es positivo que se esté evaluando algunas modificaciones a las políticas de crédito como plazos más cortos, montos menores, entre otros, adecuándose al contexto actual, para los créditos MYPE.

La utilización de tecnología para lograr una prospección más eficiente de los clientes así como de aplicaciones que permitan al asesor tomar mejores decisiones en campo, es favorable para el logro de los resultados.

## Calidad de Cartera

La entidad mantiene un moderado ratio de Cartera de Alto Riesgo (CAR) de 10.8%, por encima del promedio comparable (8.6%). Si bien la cartera presenta un ligero deterioro, se mantiene similar a la registrada en Jun-20 (10.0%). En gran medida debido a las reprogramaciones realizadas durante el año y al seguimiento cercano de éstas operaciones.

Las reprogramaciones continúan mostrando una tendencia decreciente (70.7% a Jun-20; 43.4% a Dic-20 y 39.9% a Jun-21). Los créditos en las 5 principales actividades económicas tuvieron un nivel de afectación de medio a alto. Sin embargo, se aprecia que el número de reprogramaciones realizado al inicio de la pandemia disminuyó a niveles más aceptables. De igual manera, se refleja los sectores que han tenido una mejor evolución y cuáles aún no logran reactivarse del todo, como las actividades de hoteles y restaurantes y transportes y almacenamiento.

### Principales 5 actividades económicas reprogramadas

Actividad Económica	% Reprogramaciones	
	Jun-20	Jun-21
Comercio por mayor y menor	68.3%	33.5%
Transporte y almacenamiento	82.9%	52.4%
Actividades Inmobiliarias	76.1%	46.8%
Hoteles y restaurantes	82.6%	60.3%
Industrias manufactureras	70.9%	43.5%
<b>Total Cartera</b>	<b>70.7%</b>	<b>39.9%</b>

Actividades con nivel de afectación media

Actividades con nivel de afectación alta



Así mismo, el 11.3% de los créditos reprogramados muestran más de 30 días de atraso (concentrados en el segmento de Pequeña Empresa con 47.9% de este bloque de créditos), cifra que se ha incrementado debido al vencimiento de los créditos que al inicio de la pandemia fueron reprogramados y refinanciados. Por lo anterior, es positivo que la entidad se esté enfocando más en el control de la calidad que en el crecimiento de cartera.

### Riesgo de Cartera

	Jun-20	Dic-20	Jun-21	Promedio CMAC SBS Jun-2021
Cartera en Alto Riesgo	10.0%	9.0%	10.8%	8.4%
Refinanciados / Cartera en Alto Riesgo	17.4%	22.2%	37.0%	30.3%
Castigos	1.3%	0.8%	2.2%	2.3%
Cobertura por provisiones	103.7%	127.7%	105.8%	120.8%

Es una buena práctica que se sincere la cartera mediante las refinanciaciones, observándose un incremento del indicador,

lo cual guarda relación con el cambio de enfoque de cobranzas y de un monitoreo cercano de este tipo de operaciones.

Si bien la entidad cumple con lo estipulado en la Resolución N.º 3155-2020 de la SBS sobre provisiones necesarias para los reprogramados al cierre del año, es saludable que adicionalmente haya realizado provisiones voluntarias por aproximadamente S/.80 millones. Sin embargo, la realidad ha demostrado que, a pesar de esto, se han tenido que hacer provisiones específicas siendo cubiertas con las voluntarias, quedando un saldo de aproximadamente S/.30 millones a la fecha.

La mora se ha incrementado en todos los tipos de crédito como consecuencia de la crisis económica y de la incertidumbre política, que no ha permitido la recuperación de sus clientes, a pesar de los esfuerzos realizados mediante las reprogramaciones y campañas específicas. Es favorable la decisión de no colocar créditos nuevos en el segmento mayorista y centrarse en su nicho objetivo (MYPES, Consumo y vivienda), evidenciado en la menor participación de créditos de Gran y Mediana Empresa.

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

Producto	CAR por producto		Peso en el CAR	
	Jun-20	Jun-21	Jun-20	Jun-21
Pequeña Empresa	9.5%	11.2%	42.6%	45.9%
Mediana Empresa	16.9%	14.6%	34.4%	24.4%
Microempresa	8.4%	10.1%	13.6%	16.2%
Consumo	5.3%	9.9%	6.5%	9.8%
Vivienda	4.2%	6.0%	2.3%	3.2%
Gran Empresa	6.0%	7.5%	0.6%	0.5%
Corporativa	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Total</b>	<b>10.0%</b>	<b>10.8%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Se ha reforzado la gestión de cobranza, estando enfocada en los tramos vencidos de más de 31 días y sobre vencidos de más de 120 días a fin de no perder clientes mediante su normalización a través de reprogramaciones o refinanciamiento, así como aplicar acuerdos de pago. Aún existen espacios de mejora al no contar con un indicador sobre la efectividad de los acuerdos de pago. Es positivo que los créditos vencidos que pasan al área de cobranza se mantengan en la cartera del asesor como incentivo para mejorar sus indicadores de mora.

Se observa un incremento en los niveles de castigos por encima del promedio comparable debido a los cambios en el área de cobranza, en cuyo plan de trabajo figura impulsar los procesos judiciales (principalmente créditos con garantía) y castigar los créditos irrecuperables. En lo que va del año se han logrado recuperar más de S/4 millones de créditos castigados. El crédito PYME registra la mayor tasa de castigo, con 77.5%.

**RIESGO OPERACIONAL**

Nivel: Bajo

La gestión de riesgo operacional mantiene un nivel favorable, habiendo renovado la certificación ASA (método estándar alternativo) hasta abril del 2024 por el ente regulador. Esta certificación contribuye en el cálculo del requerimiento patrimonial.

La entidad está priorizando temas de transformación digital, buscando eficiencia y eficacia en los procesos, así como mitigar el error humano. No obstante, este proceso tiene un horizonte de mediano plazo por lo que aún existen procesos manuales como el levantamiento de información en campo, que se expone a riesgo de error humano. Es positivo que estén trabajando en una herramienta digital que les permita hacer mejoras como no depender de un levantamiento manual de información.

Los indicadores de eficiencia y productividad siguieron en línea con el promedio CMAC a pesar del contexto adverso por pandemia.

**Control Interno**

Las áreas de control interno cumplen una buena labor, no habiendo sido una limitación el no poder visitar las agencias de manera presencial. Muchos de sus procesos se encuentran digitalizados a través del sistema SOFIA, lo cual les permite hacer visitas virtuales y revisar los expedientes de agencias.

Auditoría Interna cumple adecuadamente su labor. Es favorable la utilización de la metodología de auditoría basada en riesgos. Sus actividades son de forma remota, manteniendo un enfoque de "cero papeles". Para ellos cuentan con el sistema "ACL Robotics", herramienta que monitorea en línea la cartera y principales indicadores, automatizando procesos críticos, así como generando alertas sobre los arqueos de caja. El área está descentralizada, teniendo auditores en las distintas regiones del país.

La Gerencia de Riesgos realiza una importante gestión preventiva. Riesgos emite opinión a todo crédito no minorista y minorista mayor igual a S/ 150,000, además de discrecionalmente a cualquier crédito según su criterio.

Otras actividades que destacan son la elaboración de escenarios de estrés; monitoreo continuo de las reprogramaciones y refinanciados. Esto es positivo debido a que muchos de los créditos reprogramados al inicio de la pandemia están culminando sus periodos de gracia, presentándose algunos vencidos. Se ha tomado como estrategia buscar el refinanciamiento y reprogramaciones de los créditos que cumplan con las políticas y que a la fecha no se hayan podido recuperar de la crisis originada en la emergencia sanitaria de COVID -19.

Caja Piura, mediante la Gerencia de Riesgos, ha elaborado un análisis en distintos escenarios para evaluar la necesidad o no de acogerse al Programa de Fortalecimiento Patrimonial de las Instituciones Especializadas en Microfinanzas.

**Sistema de Información**

El core de la entidad es el sistema "SOFIA", que brinda un adecuado soporte a las operaciones de la entidad, con estabilidad y versatilidad. Presenta una adecuada interconectividad con las diferentes plataformas de la Caja, permitiendo agilidad en los procesos. Tiene un Plan de Continuidad de Negocios que les sirvió para seguir con normalidad las operaciones durante la pandemia.

A pesar de las bondades del sistema, la entidad ha iniciado un proceso de búsqueda de un nuevo "core" financiero. Esto les permitirá utilizar las nuevas tecnologías, automatizaciones y capacidades que se quieren implementar como parte de su transformación digital.

Actualmente mantiene un buen esquema de respaldos diarios y gestión de privacidad de la información. Semestralmente se realizan "hackeros éticos" a fin de identificar potenciales amenazas.

**Riesgo de Lavado de Activos**

La entidad viene cumpliendo con lo dispuesto por la normativa vigente en cuanto a prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo. Asimismo, las capacitaciones a los colaboradores en temas de lavado de activos se realizan de manera remota, cumpliendo la norma a cabalidad.

**RIESGO ESTRATÉGICO**

Nivel: Medio Bajo

**Gobierno Corporativo**

El gobierno corporativo es bueno, sin evidenciar injerencia política por parte del accionista mayoritario. Es favorable el compromiso, estabilidad y solvencia profesional de los directores y alta gerencia, lo cual genera una posición de confianza y solidez a la entidad. Cabe señalar empero que desde hace unos tres años está vacante uno de los puestos.

La reciente reestructuración de la Caja (diciembre 2020) significó la creación de la Gerencia de Innovación Estratégica, como parte de la Gerencia Mancomunada. Dicha gerencia está liderando el proceso de transformación digital por el cual está atravesando la Caja. En ese sentido, es positiva la realización de talleres dirigidos a los líderes para crear una conciencia de cambio tecnológico y poder transmitirlo a cada uno de los colaboradores.

Sin embargo, se deberá hacer un seguimiento continuo al proceso pues un contexto adverso como el que atraviesa el país podría requerir desviación de recursos a mayores provisiones u otra contingencia que pudiera surgir.

La creación de Comités de Planeamiento y Acciones Correctivas (COPAC) ha permitido descentralizar la toma de decisiones. Esto ha mejorado la comunicación y dado mayor agilidad a la entidad.

**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**

Se mantiene claridad y disciplina sobre su nicho objetivo (MYPE y Consumo) y en línea con el Plan Estratégico. Esto es coherente con dedicarse sólo a mantener a los clientes vigentes de Gran Empresa o Mediana Empresa.

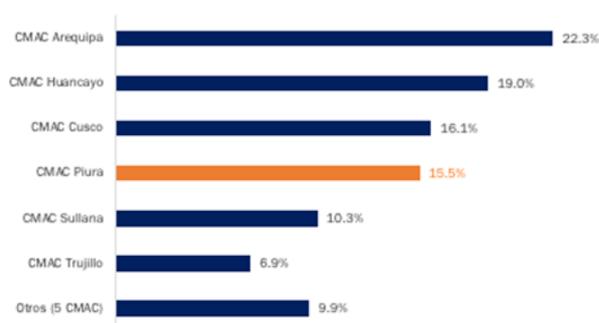
Del mismo modo, como parte del pilar estratégico de Gestión de Procesos, la transformación digital es un punto muy importante con el que buscan reducir los gastos operativos; diferenciarse de la competencia y generar mayores ingresos. Esto aún está en etapa temprana de desarrollo por lo que se deberá esperar por lo menos hasta fin de año para evidenciar algunos avances concretos.

Resulta razonable que ante el actual contexto se hayan reevaluado las metas de crecimiento, buscando generar mayores ingresos mediante una cartera sana, así como promover los refinanciamientos y reprogramaciones para no perder clientes. La entidad ha preferido realizar campañas propias en vez de utilizar los programas de gobierno como FAE y Reactiva. Asimismo, se ha suspendido la apertura de nuevas agencias, enfocándose en mejorar la eficiencia y rentabilidad de las actuales.

**Posicionamiento**

CMAC Piura mantiene un sólido posicionamiento en el norte del país. Ocupa el cuarto lugar en cuanto a las CMACs por participación de cartera. En cuanto a captaciones de depósitos del público se mantiene como Caja líder.

CMAC Piura busca adaptarse a los tiempos en los que el modelo no presencial es muy importante y que la pandemia ha demostrado su aceptación por el público en general. Con el lanzamiento de la aplicación antes del confinamiento, la IMF busca el acercamiento a sus clientes mediante los canales digitales, con productos que están en proceso de lanzamiento (crédito digital, cuenta de ahorro digital, tarjeta de crédito digital).

**Gráfico 4: Saldo de cartera de CMAC a junio 2021**


Fuente: SBS

**RIESGO FINANCIERO**

Nivel: Medio Bajo

**Indicadores Financieros**

	Jun-20	Dic-20	Jun-21	Promedio CMAC SBS Jun-2021
<b>Solvencia</b>				
Deuda / Patrimonio	8.4	9.2	7.9	6.8
Ratio de Capital Global	1700.0%	17.2%	16.0%	18.3%
<b>Rentabilidad</b>				
Ingreso neto / Patrimonio promedio	9.9%	3.5%	2.8%	-1.6%
Ingreso neto / Activo promedio	1.0%	0.3%	0.3%	-0.2%

**Rentabilidad**

A pesar de que CMAC PIURA presenta una rentabilidad patrimonial baja pero positiva y superior al promedio del sector. Los menores ingresos de cartera de créditos y el incremento nominal de los gastos de provisiones fueron compensados principalmente por el impulso de los otros ingresos financieros (cobros por seguros, transferencias, uso de cajeros, entre otros).

El margen operativo fue marginalmente negativo, producto de la contracción de la cartera en relación al cierre de 2020, tanto en términos de saldo como de prestatarios. Las mayores provisiones (específicas y voluntarias) producto de los nuevos vencimientos de créditos reprogramados y refinanciados por pandemia, así como el enfoque de no perder clientes a través de reprogramaciones y refinanciaciones (*Ver Riesgo Estratégico*) explican estos resultados.

Es positiva la estrategia de incrementar ingresos a través de campañas más rentables que los programas gubernamentales FAE-MYPE y Reactiva (*Ver Operaciones Crediticias*). Las tasas de interés activas promedio de la Caja son incluso mayores a las del promedio CMAC, logrando un mejor rendimiento de cartera respecto al cierre de 2020.

**Tasa de interés promedio activa MN – Jun 21**

Producto	CMAC PIURA	Promedio CMAC SBS
Grandes Empresas	10.2%	11.5%
Mediana Empresa	16.1%	16.2%
Pequeña Empresa	28.2%	22.4%
Microempresa	43.1%	32.3%
Hipotecario	13.9%	13.4%
Consumo	43.8%	29.9%

Fuente: SBS

**Análisis del Margen Operativo**

	Jun-20	Dic-20	Jun-21	Promedio CMAC SBS Jun-2021
Rendimiento de cartera	20.2%	17.7%	17.9%	16.5%
Gastos Financieros	6.0%	5.3%	5.0%	4.3%
<b>Margen financiero</b>	<b>14.2%</b>	<b>12.4%</b>	<b>12.9%</b>	<b>12.2%</b>
Gastos de operación	10.3%	9.1%	9.3%	8.6%
Gasto de provisiones	3.5%	4.0%	4.2%	4.6%
<b>Margen operativo neto</b>	<b>0.4%</b>	<b>-0.7%</b>	<b>-0.6%</b>	<b>-0.9%</b>

**Solvencia**

La solvencia se encuentra en un buen nivel. Es saludable la capitalización de las utilidades del 2020 y la decisión de capitalizar las utilidades del 2021, a fin de fortalecer el patrimonio contable. Con relación a lo anterior, CMAC PIURA está evaluando acogerse al programa de fortalecimiento patrimonial de las instituciones especializadas en microfinanzas. La entidad manifiesta que si decidiese hacerlo será por prudencia ante la incertidumbre del contexto económico, aunque buscaría salir del programa en un plazo no mayor a tres años.

El ratio de capital global está por debajo del promedio comparable, pero aún en niveles aceptables, constituyéndose en un buen respaldo frente a la crisis. Esta favorable posición en parte obedece a un crédito subordinado de US\$30 millones, que si bien es costoso por la coyuntura actual (tasa de interés de 12.5% anual), les permite realizar colocaciones con las que neutralizan este costo financiero.

**Mercado**

El fondeo y las obligaciones de la entidad están pactadas en tasa fija. La exposición al riesgo cambiario es baja, manteniendo una posición global de sobrecompra en moneda extranjera de 5.4% del patrimonio efectivo del mes anterior, por debajo del límite interno de 8.0% y del límite establecido por el ente regulador de 10.0%.

El valor patrimonial en riesgo por tasa de interés se mantiene a niveles inferiores a los límites establecidos (3.5% vs 15.0%, respectivamente). Es saludable que la entidad establezca límites internos menores a los exigidos por el ente regulador, sobre todo en contextos de incertidumbre como el actual.

**Liquidez**

Exhibe una buena gestión de la liquidez, manteniendo el ratio de intermediación financiera (depósitos/colocaciones) en 1.0, permitiéndole neutralizar el impacto negativo en la liquidez como consecuencia de la caída en las captaciones desde diciembre 2020 (ahorros -15.6% y depósitos -11.6%),

producto de 3 aspectos: i) Ley de entrega de información al ente tributario, por lo que muchos clientes redujeron sus saldos, ii) Libre disponibilidad de CTS, representando cerca de la mitad de los retiros, esperando que la tendencia continúe hasta fin de año y iii) La inestabilidad política actual, que ha generado que algunos ahorristas, al tener una posición adversa al riesgo, trasladen sus fondos fuera del país.

A pesar de la contracción de las captaciones, por la que la concentración en los 20 principales ahorristas se incrementa en relación con el periodo anterior (4.2% vs 3.6%, respectivamente), el riesgo de concentración se mantiene bajo, siendo el sector público su mayor ahorrista.

Por el lado regulatorio cumple con los límites exigidos en moneda nacional (activos líquidos sobre pasivos líquidos es 42.1% vs 8.0% de límite legal) y extranjera (activos sobre pasivos líquidos es 119.6% vs 20.0% de límite legal).

El riesgo de descalce por plazo está controlado. Existe una brecha marginal negativa en periodos mayores a 6 meses en Moneda Nacional y entre 3 y 12 meses en Moneda Extranjera, debido a que la mayor parte de obligaciones por cuentas de ahorro y a plazo (CTS) se ubican entre uno y dos años. El riesgo de un eventual retiro de ese tipo de cuentas se mitiga por los calces positivos acumulados.

Es saludable que la CMAC PIURA realice análisis de estrés de liquidez, evaluando diversos escenarios y verificando la cobertura que tendrían sus líneas aprobadas y no utilizadas contra cartera (COFIDE); certificados de depósitos del BCR (Banco Central de Reserva) y bonos soberanos. En ese sentido, podría obtener liquidez de ser necesario.

### Liquidez

	Jun-20	Dic-20	Jun-21	Promedio CMAC SBS Jun-2021
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Cartera Bruta	51.8%	50.8%	37.2%	24.4%
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Depósitos	40.9%	41.5%	34.4%	28.2%

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

	Dic-18	Dic-19	Jun-20	Dic-20	Jun-21
<b>Activo</b>	<b>4,882,557</b>	<b>5,546,667</b>	<b>5,725,852</b>	<b>6,234,480</b>	<b>5,571,079</b>
Caja y Bancos	1,266,490	1,601,476	1,837,692	1,689,354	961,709
Inversiones Temporarias	68,643	104,802	99,656	430,403	572,477
Cartera Neta	3,258,588	3,516,874	3,354,534	3,693,254	3,649,252
Cartera Bruta	3,566,364	3,860,279	3,742,789	4,173,728	4,118,650
Cartera Vigente	3,239,411	3,470,378	3,368,274	3,797,346	3,674,830
Cartera en Riesgo	326,952	389,901	374,515	376,382	443,820
Provisiones para Préstamos Dudosos	307,776	343,404	388,254	480,474	469,398
Intereses Devengados Por Cobrar	52,343	53,632	155,893	128,292	99,674
Otros Activos Corrientes	22,227	83,855	8,227	114,737	74,238
Inversiones de Largo Plazo	8,807	9,255	8,855	8,596	8,877
Activo Fijo	145,381	159,947	157,038	155,835	152,375
Otros Activos	60,078	16,827	103,957	14,008	52,477
<b>Pasivos</b>	<b>4,372,611</b>	<b>4,985,661</b>	<b>5,149,881</b>	<b>5,654,249</b>	<b>4,978,804</b>
Ahorros	923,279	987,808	1,176,185	1,464,573	1,236,830
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	1,482,739	1,627,690	1,622,390	1,235,387	1,217,953
Obligaciones, Corto Plazo	16,826	10,330	1,397	8,290	1,391
Otros Pasivos, Corto Plazo	191,939	216,193	283,882	320,681	316,478
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	1,708,738	2,025,362	1,941,912	2,404,260	1,999,656
Obligaciones, Largo Plazo	49,090	46,172	23,681	120,624	106,061
Cuasicapital	-	72,106	100,435	100,435	100,435
Otros Pasivos, Largo Plazo	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio</b>	<b>509,945</b>	<b>561,007</b>	<b>575,970</b>	<b>580,231</b>	<b>592,274</b>
Capital	390,330	434,400	434,400	434,400	493,270
Ganancias (Pérdidas) Periodo	65,290	65,495	54,524	19,903	16,370
Resultado de Ejercicios Anteriores	354	612	(38,881)	-	(4,261)
Otras Cuentas de Capital	53,971	60,500	125,928	125,928	86,895
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>4,882,557</b>	<b>5,546,667</b>	<b>5,725,852</b>	<b>6,234,480</b>	<b>5,571,079</b>
Fuente de los Estados Financieros:	Reportes de Gerencia	Reporte de SBS	Reportes de Gerencia	Reporte de SBS	Reportes de Gerencia

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

Por los periodos comprendidos entre:	Ene-18 - Dic-18	Ene-19 - Dic-19	Jul-19 - Jun-20	Ene-20 - Dic-20	Jul-20 - Jun-21
Ingresos de Intereses y Comisiones	718,268	785,907	757,532	711,250	703,879
Intereses Percibidos	665,925	732,275	601,638	582,959	604,205
Intereses Devengados	52,343	53,632	155,893	128,292	99,674
Gastos de Intereses y Comisiones	188,387	219,577	224,711	213,763	198,297
<b>Ingreso Financiero Neto</b>	<b>529,880</b>	<b>566,329</b>	<b>532,821</b>	<b>497,487</b>	<b>505,582</b>
Provisión para Préstamos Dudosos	115,379	130,176	131,175	160,852	165,287
<b>Ingreso Financiero, Después de Provisión</b>	<b>414,501</b>	<b>436,154</b>	<b>401,645</b>	<b>336,635</b>	<b>340,294</b>
Gastos Operativos	366,299	404,947	387,638	365,870	364,209
Personal	211,486	233,170	221,967	199,357	196,817
Otros Gastos Operativos	154,813	171,777	165,671	166,513	167,392
<b>Ingreso Neto de Operaciones</b>	<b>48,202</b>	<b>31,207</b>	<b>14,007</b>	<b>(29,235)</b>	<b>(23,915)</b>
Otros Ingresos	63,403	89,105	88,729	81,803	74,278
Ganancia (Pérdida) de Inversiones	20,448	32,877	35,118	26,898	10,030
Otro Ingresos No Extraordinarios	42,955	56,228	53,611	54,904	64,248
Otros Gastos	16,723	23,849	21,394	19,832	21,909
Ajuste por el Efecto de Inflación	-	-	-	-	-
Otros Gastos No Extraordinarios	16,723	23,849	21,394	19,832	21,909
<b>Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias</b>	<b>94,882</b>	<b>96,463</b>	<b>81,342</b>	<b>32,736</b>	<b>28,454</b>
Extraordinarios	1,250	(147)	(147)	(824)	(824)
Ingresos Extraordinarios	1,250	728	728	-	-
Gastos Extraordinarios	-	875	875	824	824
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>96,132</b>	<b>96,316</b>	<b>81,196</b>	<b>31,912</b>	<b>27,631</b>
Impuestos	30,842	30,821	26,672	12,010	11,261
<b>Resultado</b>	<b>65,290</b>	<b>65,495</b>	<b>54,524</b>	<b>19,903</b>	<b>16,370</b>
Fuente de los Estados Financieros:	Reportes de Gerencia	Reporte de SBS	Reportes de Gerencia	Reporte de SBS	Reportes de Gerencia

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

	Dic-18	Dic-19	Jun-20	Dic-20	Jun-21
<b>Activo</b>	<b>1,447,541</b>	<b>1,673,708</b>	<b>1,618,387</b>	<b>1,721,329</b>	<b>1,443,285</b>
Caja y Bancos	375,479	483,246	519,415	466,428	249,147
Inversiones Temporarias	20,351	31,624	28,167	118,834	148,310
Cartera Neta	966,080	1,061,217	948,144	1,019,701	945,402
Cartera Bruta	1,057,327	1,164,840	1,057,883	1,152,359	1,067,008
Cartera Vigente	960,395	1,047,187	952,028	1,048,440	952,029
Cartera en Riesgo	96,932	117,653	105,855	103,918	114,979
Provisiones para Préstamos Dudosos	91,247	103,622	109,738	132,658	121,606
Intereses Devengados Por Cobrar	15,518	16,184	44,063	35,421	25,822
Otros Activos Corrientes	6,590	25,303	2,325	31,679	19,233
Inversiones de Largo Plazo	2,611	2,793	2,503	2,373	2,300
Activo Fijo	43,101	48,264	44,386	43,026	39,475
Otros Activos	17,811	5,078	29,383	3,868	13,595
<b>Pasivos</b>	<b>1,296,357</b>	<b>1,504,424</b>	<b>1,455,591</b>	<b>1,561,128</b>	<b>1,289,846</b>
Ahorros	273,726	298,071	332,444	404,366	320,422
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	439,591	491,156	458,561	341,088	315,532
Obligaciones, Corto Plazo	4,989	3,117	395	2,289	360
Otros Pasivos, Corto Plazo	56,904	65,236	80,238	88,539	81,989
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	506,593	611,153	548,873	663,812	518,046
Obligaciones, Largo Plazo	14,554	13,932	6,693	33,304	27,477
Cuasicapital	-	21,758	28,387	27,730	26,019
Otros Pasivos, Largo Plazo	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio</b>	<b>151,185</b>	<b>169,284</b>	<b>162,795</b>	<b>160,201</b>	<b>153,439</b>
Capital	115,722	131,080	122,781	119,937	127,790
Ganancias (Pérdidas) Periodo	19,357	19,763	16,088	5,495	4,211
Resultado de Ejercicios Anteriores	105	185	(11,667)	-	(1,074)
Otras Cuentas de Capital	16,001	18,256	35,593	34,769	22,512
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>1,447,541</b>	<b>1,673,708</b>	<b>1,618,387</b>	<b>1,721,329</b>	<b>1,443,285</b>
Fuente de los Estados Financieros:	Reportes de Gerencia	Reporte de SBS	Reportes de Gerencia	Reporte de SBS	Reportes de Gerencia

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

Por los periodos comprendidos entre:	Ene-18 - Dic-18	Ene-19 - Dic-19	Jul-19 - Jun-20	Ene-20 - Dic-20	Jul-20 - Jun-21
Ingresos de Intereses y Comisiones	212,946	237,147	220,829	196,375	186,069
Intereses Percibidos	197,428	220,964	176,767	160,954	160,247
Intereses Devengados	15,518	16,184	44,063	35,421	25,822
Gastos de Intereses y Comisiones	55,852	66,257	65,443	59,020	52,416
<b>Ingreso Financiero Neto</b>	<b>157,095</b>	<b>170,890</b>	<b>155,387</b>	<b>137,355</b>	<b>133,653</b>
Provisión para Préstamos Dudosos	34,207	39,281	38,199	44,411	44,046
<b>Ingreso Financiero, Después de Provisión</b>	<b>122,888</b>	<b>131,609</b>	<b>117,188</b>	<b>92,944</b>	<b>89,607</b>
Gastos Operativos	108,597	122,193	112,908	101,016	96,196
Personal	62,700	70,359	64,644	55,042	51,864
Otros Gastos Operativos	45,898	51,834	48,264	45,974	44,332
<b>Ingreso Neto de Operaciones</b>	<b>14,291</b>	<b>9,417</b>	<b>4,279</b>	<b>(8,072)</b>	<b>(6,589)</b>
Otros Ingresos	18,797	26,887	25,941	22,586	19,727
Ganancia (Pérdida) de Inversiones	6,062	9,921	10,256	7,427	2,679
Otro Ingresos No Extraordinarios	12,735	16,967	15,684	15,159	17,048
Otros Gastos	4,958	7,197	6,227	5,476	5,770
Ajuste por el Efecto de Inflación	-	-	-	-	-
Otros Gastos No Extraordinarios	4,958	7,197	6,227	5,476	5,770
<b>Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias</b>	<b>28,130</b>	<b>29,108</b>	<b>23,993</b>	<b>9,038</b>	<b>7,367</b>
Extraordinarios	371	(44)	(44)	(227)	(227)
Ingresos Extraordinarios	371	220	220	-	-
Gastos Extraordinarios	-	264	264	227	227
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>28,501</b>	<b>29,063</b>	<b>23,949</b>	<b>8,811</b>	<b>7,140</b>
Impuestos	9,144	9,300	7,862	3,316	2,929
<b>Resultado</b>	<b>19,357</b>	<b>19,763</b>	<b>16,088</b>	<b>5,495</b>	<b>4,211</b>
Fuente de los Estados Financieros:	Reportes de Gerencia	Reporte de SBS	Reportes de Gerencia	Reporte de SBS	Reportes 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 calificada	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.