

CALIFICACIÓN CREDITICIA**CMAC Piura**

Perú / Setiembre 2022

CALIFICACIÓN

B

PERSPECTIVA

Estable**EQUIPO DE ANALISTAS**

Daniel Panaifo

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

Francisco Zubiaga

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

CALIFICACIÓN

B

PERSPECTIVA

Estable

B

2020 - II

B

2021 - I

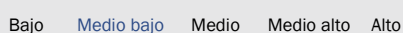
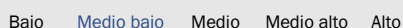
B

2021 - II

Fecha de Visita	Jul 22
Fecha de Información Financiera	Jun 22
Fecha de Comité	Set 22

NIVEL DE RIESGO
Crediticio

Operacional

Estratégico

Financiero

PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO

	Jun-21	Dic-21	Jun-22
Cartera Bruta (S/./000)	S/. 4,118,650	S/. 4,453,849	S/. 4,786,164
Número de Prestatarios	286,036	282,589	305,862
Total de Ahorros (S/./000)	S/. 4,454,440	S/. 4,374,918	S/. 4,314,620
Crédito Promedio	S/. 14,399	S/. 15,761	S/. 15,648
Cartera en Riesgo	10.6%	9.3%	9.0%
Castigos	2.2%	3.7%	2.7%
Ratio de Capital Global	16.0%	15.0%	14.6%
ROE	2.8%	6.0%	9.8%

CMAC PIURA

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Piura (en adelante, CMAC PIURA) es una institución supervisada y regulada por la SBS¹, autorizada para captar depósitos del público. Inició operaciones en 1982 en la región de Piura otorgando créditos bajo metodología individual.

Al cierre de junio 2022, posee una red de 203 oficinas (111 agencias y 92 oficinas especiales) distribuidas en todos los departamentos del país desde donde se otorgan principalmente créditos minoristas. Alcanza una cartera de S/.4,786 millones y 305,862 prestatarios, con un crédito promedio crédito promedio de S/.15,648. Además, registra S/4,314 millones de captaciones y 1,433,684 depositantes.

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

CMAC PIURA mantiene una fuerte gobernabilidad, con un directorio multidisciplinario que ha mostrado capacidad para manejar apropiadamente el riesgo político. Asimismo, el compromiso y estabilidad del equipo gerencial ha sido clave para conservar una sólida posición financiera y continuar con los esfuerzos orientados a la transformación digital a fin de generar una ventaja competitiva frente a la competencia.

Es meritorio que la institución haya logrado un mejor resultado financiero, lo cual les permite seguir cumpliendo con su compromiso de fortalecer la solvencia vía capitalización de utilidades. Logra mantener apropiados niveles de liquidez favorecida por una gestión oportuna y acertada frente a la fuerte competencia y las disposiciones legales establecidas por el gobierno.

El crecimiento de cartera es adecuado y responde a la efectividad de la estrategia comercial y la paulatina reactivación de algunos sectores económicos. Sumado a esto último, el apropiado ambiente de control interno y el reforzamiento de la gestión de recuperación han permitido reducir el índice de morosidad, aunque existe el reto de sostener estos resultados de cara a un contexto cada vez más complejo.

¹Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

HECHOS RELEVANTES

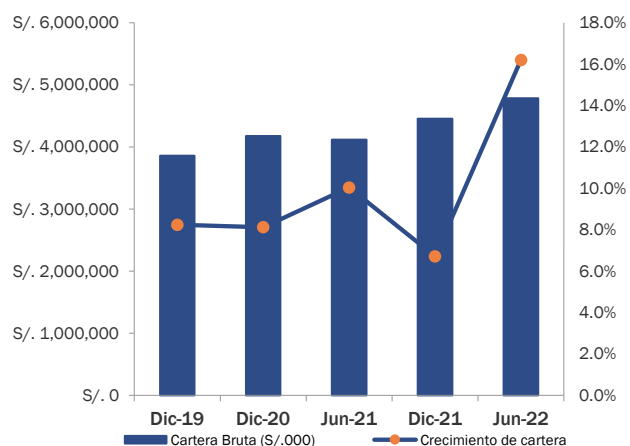
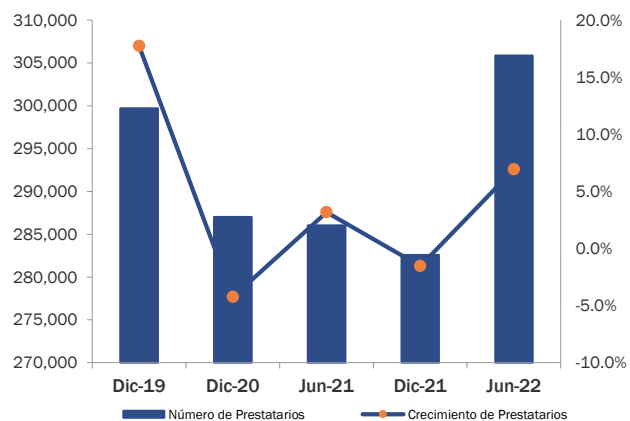
- » Avances en el desarrollo de proyectos de transformación digital y reforzamiento de los estándares de ciberseguridad.
- » Definición de estrategias para hacer frente a la competencia por la captación de depósitos del público.
- » Reforzamiento de la gestión de cobranza preventiva y temprana.

GESTIÓN DE RIESGO

Tipo de Riesgo		Nivel	Fundamentos
Creditorio	Operaciones Crediticias	Medio	<ul style="list-style-type: none"> » Favorable crecimiento de saldo de cartera y número de clientes. » Aceptable diseño y aplicación de metodología crediticia.
	Calidad de Cartera	Medio Alto	<ul style="list-style-type: none"> » Cartera en Alto Riesgo se redujo, en línea al promedio del mercado. » Reducción del porcentaje de cartera reprogramada COVID-19. » Saludable cobertura de provisiones, incluyendo las voluntarias.
Operacional	Organización, Procesos y Controles	Bajo	<ul style="list-style-type: none"> » Buen nivel de control interno. » Estabilidad de mandos medios promueve el adecuado funcionamiento de procesos internos. » Desarrollo de iniciativas de transformación digital orientadas a mitigar el riesgo de error humano y mejorar la eficiencia. » Iniciativas orientadas a reforzar los mecanismos de ciberseguridad.
Estratégico	Gobierno Corporativo y Estrategia	Medio Bajo	<ul style="list-style-type: none"> » Buen gobierno corporativo, sin evidenciarse injerencia política. » Apropiado compromiso y comunicación por parte del directorio y la gerencia mancomunada. » Estrategia razonable, aunque con metas de crecimiento desafiantes para el contexto actual. » Fuerte posicionamiento en la región de Piura, aunque afectada por la competencia agresiva con relación a la captación de ahorros.
Financiero	Rentabilidad	Medio	<ul style="list-style-type: none"> » Buenos niveles de rentabilidad patrimonial y margen operativo, superiores a la media comparable.
	Solvencia	Medio Bajo	<ul style="list-style-type: none"> » Buen nivel de solvencia con alto ratio de capital global. » Apalancamiento ligeramente superior a la media comparable, pero con tendencia decreciente.
	Mercado	Bajo	<ul style="list-style-type: none"> » Bajo riesgo de mercado.
	Liquidez	Bajo	<ul style="list-style-type: none"> » Riesgo de liquidez bajo, aunque con desafíos en cuanto a la captación de depósitos debido a la fuerte competencia del mercado.

RIESGO CREDITICIO
Nivel: Medio
Operaciones Crediticias

CMAC PIURA presenta un crecimiento interanual de cartera favorable tanto en términos de saldo como de clientes (16.2% y 6.9%, respectivamente). Esto es resultado de la paulatina reactivación de negocios de algunos sectores económicos, mayor monto promedio (principalmente en microempresa) y el desarrollo de las estrategias comerciales para impulsar la colocación en medio de un contexto económico y político complejo. Destacan los créditos en campaña con condiciones flexibles, la explotación de la información de clientes para ofrecer productos de manera oportuna, las campañas de referenciación de clientes nuevos, entre otros. Adicionalmente, se abrieron nuevos puntos de venta (1 agencia y 2 oficinas especiales) y se incrementó el equipo comercial durante los últimos 12 meses.

Gráfico 1: Cartera bruta / Crecimiento de cartera

Gráfico 2: Nro. de prestatarios / Crecimiento de prestatarios


A nivel de productos, la Caja está enfocándose en la diversificación de su cartera a través de la colocación de créditos MYPE, Consumo e Hipotecarios. Los créditos de Gran y Mediana Empresa no están siendo impulsados, pero sí pueden ser renovados en caso el cliente lo solicite y se ajusten a las condiciones del producto.

Detalle de Cartera a junio 2022

Producto	Cartera		Prestatarios		Crédito promedio	
	Jun-21	Jun-22	Jun-21	Jun-22	Jun-21	Jun-22
Pequeña Empresa	44.4%	47.1%	15.3%	17.7%	S/. 39,272	S/. 38,829
Microempresa	17.5%	15.9%	46.0%	40.8%	S/. 5,129	S/. 5,695
Mediana Empresa	18.1%	15.2%	0.7%	0.6%	S/. 343,689	S/. 345,693
Consumo	13.4%	14.7%	37.1%	39.9%	S/. 4,895	S/. 5,381
Vivienda	5.7%	6.4%	0.9%	1.0%	S/. 83,678	S/. 94,199
Gran Empresa*	0.9%	0.7%	0.0%	0.0%	S/. 4,997,943	S/. 2,378,406
Total	100%	100%	100%	100%	S/. 14,399	S/. 15,648

*Incluye un crédito de Empresa Financiera.

El diseño y aplicación de la metodología son aceptables. Resalta la existencia de lineamientos que ayudan a prevenir el sobreendeudamiento del cliente tales como límites de instituciones acreedoras y créditos paralelos. Por otro lado, resulta comprensible que se hayan flexibilizado algunas condiciones crediticias para competir frente a las tasas de interés relativamente más bajas que ofrece el mercado. Por ejemplo, durante entrevistas con el personal de campo se pudo conocer que el ratio de cuota sobre excedente es ligeramente mayor al establecido en la política (en la práctica es 85% para clientes recurrentes y 80% para clientes nuevos, cuando la política establece 80% y 75%, respectivamente). Además, se están otorgando créditos en campaña (CONTIGO MYPERU) con periodos de gracia de hasta 6 meses (7.9% del saldo de cartera).

La verificación del negocio del cliente y la suficiente recopilación de información (boleta ventas y compras, recibo de luz y/o agua, entre otros) para evaluar su capacidad de pago mitiga el riesgo crediticio. Asimismo, es una sana práctica que se revise el historial crediticio del cónyuge en central de riesgo. Sin embargo, de acuerdo con observaciones del área de auditoría, existen ciertas brechas en la aplicación de la metodología.

El proceso de aprobación es aceptable. A partir de S/100,000 se realizan obligatoriamente comités presenciales en agencia, dejando a criterio de cada administrador su realización para montos menores. Además, no se requiere necesariamente la participación de los asesores previo a la aprobación en agencia. Esto reduce la posibilidad de robustecer el análisis y de retroalimentar al equipo comercial. No obstante, es importante mencionar que existen esfuerzos por reforzar la admisión de créditos en agencia a través de la realización de capacitaciones continuas y reuniones de retroalimentación. De hecho, el CAR de los créditos desembolsados durante los

últimos 12 meses es 2.3%, cuando el CAR de la totalidad de la cartera aprobada en la misma instancia es 9.5%.

La supervisión operativa en campo es adecuada. Es positivo que los jefes de créditos o administradores visiten por lo menos a 10 clientes nuevos antes del desembolso. Además, se verifica la inversión luego de un mes, pero únicamente a los créditos destinados para activo fijo (39.6% del saldo de cartera).

Es importante mencionar que la institución se encuentra desarrollando aplicativos que permitan agilizar el proceso de evaluación y fomentar una mejor toma de decisiones. De hecho, la próxima implementación del modelo de *pricing* permitirá ofrecer tasas de interés ajustadas al perfil de riesgo del cliente durante la evaluación en campo.

Calidad de Cartera

La calidad de las colocaciones muestra una mejoría, la cual se refleja en la continua reducción de la Cartera en Alto Riesgo (CAR) con relación a los periodos anteriores. Asimismo, la cobertura del CAR se encuentra en niveles óptimos favorecido por la constitución de provisiones voluntarias.

Entre las medidas que ayudaron a reducir el indicador se destaca el reforzamiento de la gestión de cobranzas, el mayor seguimiento de las operaciones y los esfuerzos por mejorar la originación de créditos. Adicionalmente, el incremento de castigos (+39% respecto a junio 2021) también contribuyó a lograr el resultado. No obstante, la flexibilidad de algunas condiciones crediticias y las metas desafiantes en medio del contexto actual podrían reducir la efectividad de las medidas para seguir mejorando la calidad de cartera.

Riesgo de Cartera

	Jun-21	Dic-21	Jun-22	Promedio CMAC Jun-22	Promedio MYPE Jun-22
Cartera en Alto Riesgo	10.6%	9.3%	9.0%	7.7%	8.0%
Refinanciados / Cartera en Alto Riesgo	26.0%	30.5%	29.3%	29.8%	22.9%
Castigos	2.2%	3.7%	2.7%	3.0%	4.6%
Cobertura por provisiones	107.2%	112.3%	112.7%	115.7%	111.3%

Todos los segmentos han reducido su nivel de CAR. Sin embargo, será relevante hacer énfasis en la recuperación de los créditos de mediana empresa dado que fue el segmento que menos disminuyó respecto a Junio 2021 y que tiene una participación importante en el indicador.

Las reprogramaciones por COVID continúan mostrando una tendencia decreciente (pasó de 34.3% en Jun-21 a 14.3% en Jun-22), favorecido por la recuperación de ciertos sectores económicos. Sin embargo, a nivel de producto, la Gran Empresa, Mediana Empresa e Hipotecario todavía registran participaciones superiores (77.9%, 31.2% y 23.0%, respectivamente) al ratio institucional (14.3%).

Composición de Cartera en Alto Riesgo (CAR) por producto

	Jun-21	Jun-22	Jun-21	Jun-22
Mediana Empresa	14.6%	13.9%	24.9%	23.3%
Pequeña Empresa	11.2%	9.8%	46.7%	51.0%
Microempresa	10.1%	7.4%	16.5%	13.1%
Consumo	6.6%	5.5%	8.4%	8.9%
Vivienda	5.5%	5.1%	3.0%	3.7%
Gran Empresa	6.1%	0.6%	0.5%	0.0%
Total	10.6%	9.0%	100%	100%

El nivel de ampliaciones es razonable (20.7% del saldo de cartera), alcanzando un CAR ligeramente superior al de la cartera total (9.7%). Resulta prudente que la entidad establezca como condición para su otorgamiento máximo 8 días de atraso al momento de la ampliación y/o una mora promedio menor igual a 8 días en las cuotas canceladas. Sin embargo, el poco porcentaje de avance de capital (30% para MYPE y 20% para consumo) y la vigencia de la evaluación por 12 meses (no es necesario actualizar la información cuantitativa, pero sí se visita y si se filtra al cliente en central de riesgo) elevan el riesgo de estas operaciones.

Según la información de cartera compartida por la Caja, el saldo de créditos aprobados bajo excepción representa el 49.3% de la cartera total, con un CAR de 12.5%. Sin embargo, es preciso mencionar que el 81.6% del deterioro proviene de créditos desembolsados hasta el 2020. Dado el contexto complejo será importante tomar mayor precaución al momento de otorgar este tipo de operaciones.

La gestión de cobranzas es apropiada. Resaltan las acciones orientadas a reforzar la etapa preventiva y temprana a través de mensajes de texto y sorteos para fomentar el pago puntual (incluyen reprogramaciones y refinanciados). De otro lado, la gestión de la cartera vencida se ha favorecido por el mayor número de visitas presenciales de parte de los gestores de cobranza, quienes en su mayoría cumplen con más del 90% de las metas establecidas. A través de reuniones semanales se miden los avances de la gestión y definen estrategias que contribuyen a seguir reduciendo la mora. Al cierre de Junio 2022, la Caja logra una contención del 99.3% de la cartera vigente y un cumplimiento de 93.6% de la meta de recuperación de cartera atrasada (vencida, sobrevencida y judicial).

Si bien el ratio de castigos se incrementó ligeramente, su nivel es aceptable e inferior a la media de Cajas. Resulta positivo que la concentración de los créditos con más de 90 días de atraso se haya reducido con relación a junio 2021 (pasó de 7.4% a 5.3% del saldo de cartera), lo cual augura un flujo razonable de castigos en los próximos meses. A Junio 2022, dicho porcentaje equivale al 58.5% del CAR.

RIESGO OPERACIONAL

Nivel: Bajo

La gestión del riesgo operacional mantiene un nivel apropiado. La entidad está enfocada a robustecer la metodología estándar alternativo (ASA por sus siglas en inglés) para el cálculo del requerimiento de patrimonio efectivo. De otro lado, se siguen realizando talleres de innovación a fin de generar una cultura digital en la institución.

La búsqueda constante en temas de transformación digital tiene como objetivo mejorar los niveles de eficiencia y mitigar el riesgo de error humano. Si bien el levantamiento de la información todavía es manual, se espera que este año se utilice una herramienta digital que permitirá realizar la evaluación en campo y así mejorar la productividad.

Por otro lado, la notable estabilidad de los mandos medios (14 años en promedio dentro de la institución) promueve el óptimo funcionamiento de los procesos. Asimismo, la Caja presenta un bajo nivel de rotación de personal y asesores (11.7% y 16.9%, respectivamente) gracias a una adecuada gestión de recursos humanos.

Control Interno

El control interno se conserva en un buen nivel. El área de auditoría interna cumple adecuadamente su labor mediante una metodología basada en riesgos y de manera descentralizada (tiene auditores en distintas regiones del país). En apoyo de sus funciones, el área cuenta con dos softwares (ACL y Team Mate), que permiten la captura y manejo de grandes volúmenes de información de forma más ágil. Su alcance abarca a casi la totalidad de los procesos internos, tales como colocaciones, depósitos, sistema informático, entre otros.

Por otro lado, resalta el retorno de las visitas presenciales a las oficinas seleccionadas de acuerdo a su nivel de riesgo. De la revisión de informes de auditoría se pueden evidenciar hallazgos importantes que ratifican su buen desempeño. No obstante, será importante enfatizar la revisión de ampliaciones y excepciones dado su mayor perfil de riesgo (*Ver Calidad de Cartera*).

El área de riesgos desempeña una labor adecuada emitiendo opiniones para créditos con montos superiores a S/150,000 y a partir de S/30,000 en caso de refinanciamientos, aunque sin opinión dirimente. Si bien la calidad de cartera de las operaciones aprobadas por un monto superior a S/150,000 es moderado (10.5%), el 49.6% de su CAR está concentrado en créditos de mediana empresa desembolsados antes del 2020. Cabe recalcar que la institución no tiene interés en impulsar este tipo de créditos.

Por otro lado, es positivo que el área realice un seguimiento íntegro de la cartera en base a la naturaleza de las operaciones como: reprogramaciones, excepciones, créditos de campaña, tipo de créditos, entre otros. Además, monitorea continuamente el riesgo de sobreendeudamiento de los clientes minoristas. Cabe mencionar que el área de riesgos no revisa

todas las excepciones (solo los que caen en su autonomía) lo cual constituye una oportunidad de mejora considerando el contexto complejo y su moderada calidad de colocación (*Ver Calidad de Cartera*).

Si bien la colocación de créditos dirigidos a directores y trabajadores de la empresa está cercano a su límite regulatorio (6.94% vs 7.0% del patrimonio efectivo), la institución realiza un monitoreo continuo a fin de cumplir con la normatividad.

Sistema de Información

El sistema informático "SOFIA" sigue brindando adecuado soporte a las operaciones de la entidad. Contar con los códigos fuentes facilita el desarrollo de requerimientos de forma oportuna. Además, presenta una adecuada interconectividad con las diferentes plataformas de la Caja.

Resulta positivo que el sistema permita identificar operaciones específicas como ampliaciones, reprogramados, campañas, entre otros. Asimismo, es favorable que cuenten con alertas y bloqueos automáticos.

Existen buenos mecanismos de seguridad de información. Los respaldos son diarios y se cuenta con un data center principal y otro alterno. Se realizan "hacks éticos" a fin de identificar potenciales amenazas y se valida continuamente el plan de continuidad de negocio. Además, existen iniciativas orientadas a reforzar la ciberseguridad con la intención de cumplir plenamente con los estándares de Seguridad de Datos para Tarjetas de Pago (PCI sus siglas en inglés) y así mitigar el riesgo de fraude.

Riesgo de Lavado de Activos

CMAC PIURA viene cumpliendo adecuadamente con la normatividad relacionada al riesgo de lavado de activos. Esta función está a cargo de una persona con amplia experiencia y a dedicación exclusiva. Exhibe un desempeño adecuado, identificando y reportando operaciones inusuales y sospechosas. Por otro lado, al cierre del primer semestre, ya se capacitó al 95.2% del personal en temas de SPLAFT.

RIESGO ESTRATÉGICO

Nivel: Medio Bajo

Gobierno Corporativo

El gobierno corporativo es apropiado, sin evidenciarse injerencia política por parte del accionista mayoritario. El Directorio está compuesto por siete profesionales comprometidos con los objetivos de la institución y cuya experiencia favorece a la toma de decisiones estratégicas. Actualmente, se reúnen 3 veces al mes a fin de revisar la información financiera y monitorear el avance de las estrategias.

La Gerencia Mancomunada se mantiene estable y con buen desempeño. Existe una comunicación fluida con los miembros del Directorio mediante la celebración de comités especializados (Auditoría, Riesgos, etc.) que sesionan una vez al mes. La implementación de un plan de sucesión para cargos gerenciales y jefaturas todavía está en desarrollo.

Dada la relevancia de la transformación digital dentro de la institución, es positivo que la Gerencia de Innovación reporte mensualmente los avances de cada uno de los proyectos. Sin embargo, se han visto en la necesidad de posponer algunos de ellos, lo cual resulta prudente debido al contexto actual.

Directorio

Franco de Heck, Mercedes	Presidente
Chero Maza, Manuel Javier	Vicepresidente
Giglio Malinaric, Gerard Martin	Director
Guerrero Neyra, Federico	Director
Mabres Torello, Antonio	Director
Bereche Alvarez, Javier Arturo	Director
Soto Llerena, Valentin Rodolfo	Director

Lineamientos Estratégicos

La estrategia es razonable, primando la claridad y disciplina para orientar las operaciones hacia su nicho original (MYPE). Además, resalta la diversificación prudente del portafolio mediante el impulso de créditos de consumo e hipotecarios.

La Caja mantiene una meta de crecimiento desafiante de 20% para el 2022 a pesar de la alta competencia y la coyuntura económica. Al cierre del primer semestre del año la cartera solo creció 7.6%, lo cual se dificulta su cumplimiento. Paralelamente, es favorable que se venga reforzando la gestión de recuperación a fin de mantener controlada la morosidad mientras continúan los esfuerzos por alcanzar la meta establecida.

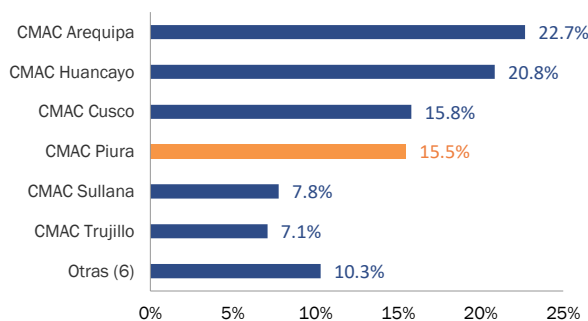
La transformación digital constituye un pilar fundamental dentro de la estrategia de la Caja. Es así que se viene enfatizando en el uso de canales digitales y el fortalecimiento de los mecanismos de ciberseguridad. Los proyectos relacionados a esto último cuentan con la prioridad y total respaldo del directorio. Además, se continúa con el desarrollo de proyectos digitales que contribuyan a agilizar y robustecer procesos internos a fin de mejorar la eficiencia y trasladarlo a una mayor competitividad frente al mercado.

Lo anterior cobra mayor relevancia en medio de la subida de las tasas de interés activas producto del escenario inflacionario, así como el aumento del costo de fondeo a raíz de las acciones definidas para frenar la continua reducción de los depósitos.

Posicionamiento

CMAC Piura mantiene un sólido posicionamiento en su región de origen. Además, logra una mayor cobertura en zonas alejadas a través de sus oficinas especiales (92) e informativas (91). A nivel de Caja Municipales, conserva el cuarto lugar en el ranking de créditos, aunque cae una posición en el de depósitos con relación a Junio 2021, ubicándose en el tercer puesto.

Aunque existe una fuerte competencia de precios en el mercado, resulta acertado que la Caja haya priorizado niveles de tasas de interés activa y pasiva que permitan mantener una adecuada sostenibilidad financiera (*Ver Rentabilidad*). La buena atención y el acercamiento a sus clientes mediante servicios y canales digitales son aspectos claves en la búsqueda de la diferenciación frente a la competencia. Al cierre de Abril 2022, el 45% de las operaciones se realizaron por medios digitales (Caja Piura Internet, Caja Piura App, Yape, etc.).

Gráfico 3: Saldo de cartera de CMAC a junio 2022


Fuente: SBS

RIESGO FINANCIERO
Nivel: Medio Bajo
Indicadores Financieros

	Jun-21	Dic-21	Jun-22	Promedio CMAC Jun-22	Promedio MYPE Jun-22
Solvencia					
Deuda / Patrimonio	7.9	7.4	7.0	6.7	5.9
Ratio de Capital Global	16.0%	15.0%	14.6%	17.8%	18.0%
Rentabilidad					
Ingreso neto / Patrimonio promedio	2.8%	6.0%	9.8%	8.5%	10.1%
Ingreso neto / Activo promedio	0.3%	0.6%	1.1%	1.0%	1.3%

Rentabilidad

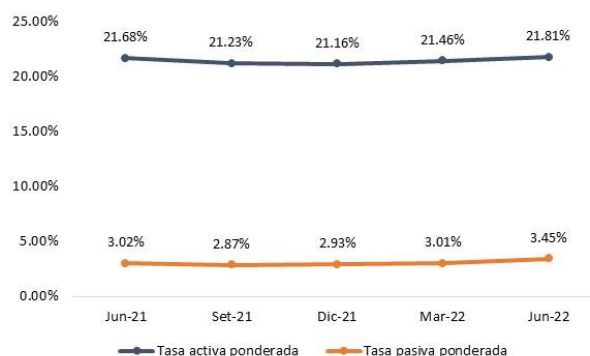
CMAC PIURA presenta una mejora en sus resultados financieros, con una rentabilidad patrimonial superior al promedio de Cajas Municipales. El margen del negocio muestra un incremento favorecido por el aumento de ingresos de cartera debido al mayor dinamismo de las colocaciones, la recuperación de créditos reprogramados y la paulatina subida de las tasas de interés activa (*Ver Lineamientos Estratégicos*). Por su parte, la mayor efectividad en la gestión de cobranza ha sido clave para reducir el gasto de provisiones. Pese al aumento de la tasa pasiva ponderada, el gasto financiero disminuyó producto de la caída progresiva de depósitos. Todo lo mencionado anteriormente permitió contrarrestar la subida del gasto operativo causada por la mayor inversión en personal, proyectos de innovación y alquileres de equipos.

Análisis del Margen Operativo

	Jun-21	Dic-21	Jun-22	Promedio CMAC Jun-22	Promedio MYPE Jun-22
Rendimiento de cartera	17.9%	16.7%	17.6%	16.7%	18.2%
Gastos Financieros	5.0%	4.2%	3.8%	3.5%	3.4%
Margen financiero	12.9%	12.5%	13.8%	13.3%	14.9%
Gastos de operación	9.3%	9.2%	9.8%	8.6%	9.3%
Gasto de provisiones	4.2%	3.0%	2.8%	3.8%	4.1%
Margen operativo neto	-0.6%	0.3%	1.2%	0.9%	1.5%

Se espera que tanto las tasas de interés activas y pasivas sigan en aumento debido al contexto inflacionario y para hacer frente al mercado. Sin embargo, la institución es consciente de la importancia de preservar un saludable desempeño fi-

naniero. Frente a ello, se espera que los desarrollos tecnológicos y digitales les permita ser más competitivo en el mercado.

Evolución de las tasas de interés promedio activa y pasiva (Moneda Nacional) – Jun 22


Fuente: CMAC Piura

Solvencia

CMAC PIURA mantiene una adecuada solvencia. Es saludable la decisión de seguir fortaleciendo el patrimonio vía capitalización de utilidades, aunque la aplicación de los resultados del 2021 (67.5%) en el capital social estaba pendiente al cierre del primer semestre.

El apalancamiento es manejable y muestra una tendencia decreciente gracias al incremento del patrimonio y la reducción de los depósitos. Asimismo, el ratio de capital global se conserva en un buen nivel.

Mercado

El riesgo de mercado es bajo. La exposición al riesgo cambiario está controlada al tener el 6.3% de los activos y el 7.1% de los pasivos en moneda extranjera. Además, la posición de sobrecompra alcanza el 0.43% del patrimonio efectivo, muy por debajo del límite regulatorio (10%).

El riesgo de reprecio es reducido dado que la exposición del valor patrimonial representa el 0.9% del patrimonio efectivo. Asimismo, el fondeo y las obligaciones de la entidad están pactadas en tasa fija.

Liquidez

Si bien la gestión de la liquidez se mantiene en un nivel apropiado, el ratio de créditos sobre depósitos del público (116.2%) se ubica por encima del nivel de tolerancia (límite interno:105%; tolerancia: +5%). Esto es resultado de la contracción de los depósitos debido a la alta competencia y el retiro masivo de CTS hasta fines del 2021. Pese a ello, los indicadores de liquidez tanto en moneda nacional como extranjera se mantienen por encima de los límites regulatorios (20.4% y 111.7% vs 8% y 20%, respectivamente).

Ante la nueva disposición por parte del gobierno de permitir el retiro total de la CTS a partir de Junio 2022, que podría seguir ajustando la liquidez en los próximos meses, resulta prudente que la Caja ya cuente con un plan de contingencia para hacerle frente a este nuevo contexto. De hecho, se han ampliado líneas de financiamiento y se vienen evaluando otras alternativas como, por ejemplo, negociación de fuentes de fondeo extranjero y la venta de bonos adquiridas como instrumento de inversión. Por otro lado, se están realizando campañas para captar AFPs con tasas pasivas más elevadas y se han eliminado comisiones de mantenimiento de cuentas corrientes.

El riesgo de descalce por plazos aún es manejable. Exhibe brechas marginales en moneda nacional a partir de los tramos mayores a 6 meses, pero que se encuentran debidamente cubiertas de manera acumulada. Por el contrario, en términos de moneda extranjera, existen brechas que no logran ser cubiertas de forma acumulada en los tramos superiores a 6 meses, pero cuyo nivel de descalce es aceptable (5.9% del patrimonio contable). Esto es explicado principalmente por la menor proporción de créditos en dólares, lo cual resulta razonable dado el incremento del tipo de cambio.

El riesgo por concentración permanece bajo, ya que los 20 principales depositantes representan el 4.1% del total de captaciones del público.

Liquidez

	Jun-21	Dic-21	Jun-22	Promedio CMAC Jun-22	Promedio MYPE Jun-22
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Cartera Bruta	37.2%	24.3%	16.8%	17.9%	18.3%
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Depósitos	34.4%	24.7%	18.6%	22.1%	24.8%

Estado de Situación Financiera (Miles de Soles)

	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-21	Jun-22
Activo	5,546,667	6,234,480	5,571,079	5,455,520	5,468,929
Caja y Bancos	1,601,476	1,689,354	961,709	914,488	710,015
Inversiones Temporarias	104,802	430,403	572,477	167,372	92,328
Cartera Neta	3,516,874	3,693,254	3,649,252	3,990,384	4,299,199
Cartera Bruta	3,860,279	4,173,728	4,118,650	4,453,849	4,786,164
Cartera Vigente	3,470,378	3,797,346	3,680,587	4,041,058	4,353,993
Cartera en Riesgo	389,901	376,382	438,063	412,791	432,170
Provisiones para Préstamos Dudosos	343,404	480,474	469,398	463,465	486,965
Intereses Devengados Por Cobrar	53,632	128,292	99,674	90,923	93,872
Otros Activos Corrientes	83,855	114,737	74,238	118,933	66,787
Inversiones de Largo Plazo	9,255	8,596	8,877	9,251	9,196
Activo Fijo	159,947	155,835	152,375	149,888	148,879
Otros Activos	16,827	14,008	52,477	14,281	48,653
Pasivos	4,985,661	5,654,249	4,978,804	4,839,556	4,824,323
Ahorros	987,808	1,464,573	1,236,830	1,322,401	1,171,455
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	1,627,690	1,235,387	1,217,953	314,495	277,169
Obligaciones, Corto Plazo	10,330	8,290	1,391	1,516	23,174
Otros Pasivos, Corto Plazo	216,193	320,681	316,478	282,279	283,950
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	2,025,362	2,404,260	1,999,656	2,738,022	2,865,996
Obligaciones, Largo Plazo	46,172	120,624	106,061	180,842	202,579
Cuasicapital	72,106	100,435	100,435	-	-
Otros Pasivos, Largo Plazo	-	-	-	-	-
Patrimonio	561,007	580,231	592,274	615,964	644,606
Capital	434,400	434,400	493,270	511,110	511,110
Ganancias (Pérdidas) Periodo	65,495	19,903	16,370	35,799	60,385
Resultado de Ejercicios Anteriores	612	-	-	-	-
Otras Cuentas de Capital	60,500	125,928	82,634	69,055	73,111
Total Pasivo y Patrimonio	5,546,667	6,234,480	5,571,079	5,455,520	5,468,929
Fuente de los Estados Financieros:	Reporte de SBS	Reporte de SBS	Reportes Gerencial	Reportes Gerenciales	Reportes Gerencial

Estado de Resultado (Miles de Soles)

Por los periodos comprendidos entre:	Ene-19 - Dic-19	Ene-20 - Dic-20	Jul-20 - Jun-21	Ene-21 - Dic-21	Jul-21 - Jun-22
Ingresos de Intereses y Comisiones	785,907	711,250	703,879	720,717	783,252
Gastos de Intereses y Comisiones	219,577	213,763	198,297	179,371	170,680
Ingreso Financiero Neto	566,329	497,487	505,582	541,346	612,573
Provisión para Préstamos Dudosos	130,176	160,852	165,287	129,760	123,593
Ingreso Financiero, Después de Provisión	436,154	336,635	340,294	411,586	488,980
Gastos Operativos	404,947	365,870	364,209	396,550	437,084
Personal	233,170	199,357	196,817	222,373	249,705
Otros Gastos Operativos	171,777	166,513	167,392	174,177	187,379
Ingreso Neto de Operaciones	31,207	(29,235)	(23,915)	15,036	51,896
Otros Ingresos	89,105	81,803	74,278	70,918	77,431
Ganancia (Pérdida) de Inversiones	32,877	26,898	10,030	(676)	87
Otro Ingresos No Extraordinarios	56,228	54,904	64,248	71,595	77,345
Otros Gastos	23,849	19,832	21,909	27,571	35,270
Ajuste por el Efecto de Inflación	-	-	-	-	-
Otros Gastos No Extraordinarios	23,849	19,832	21,909	27,571	35,270
Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias	96,463	32,736	28,454	58,383	94,057
Extraordinarios	(147)	(824)	(824)	(3,485)	(3,928)
Ingresos Extraordinarios	728	-	-	-	-
Gastos Extraordinarios	875	824	824	3,485	3,928
Resultado Antes de Impuestos	96,316	31,912	27,631	54,898	90,129
Impuestos	30,821	12,010	11,261	19,099	29,743
Resultado	65,495	19,903	16,370	35,799	60,385
Fuente de los Estados Financieros:	Reporte de SBS	Reporte de SBS	Reportes Gerencial	Reportes Gerenciales	Reportes Gerencial

Estado de Situación Financiera (Miles de US\$)

	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-21	Jun-22
Activo	1,673,708	1,721,329	1,443,285	1,367,298	1,427,919
Caja y Bancos	483,246	466,428	249,147	229,195	185,382
Inversiones Temporarias	31,624	118,834	148,310	41,948	24,107
Cartera Neta	1,061,217	1,019,701	945,402	1,000,096	1,122,506
Cartera Bruta	1,164,840	1,152,359	1,067,008	1,116,253	1,249,651
Cartera Vigente	1,047,187	1,048,440	953,520	1,012,796	1,136,813
Cartera en Riesgo	117,653	103,918	113,488	103,456	112,838
Provisiones para Préstamos Dudosos	103,622	132,658	121,606	116,157	127,145
Intereses Devengados Por Cobrar	16,184	35,421	25,822	22,788	24,510
Otros Activos Corrientes	25,303	31,679	19,233	29,808	17,438
Inversiones de Largo Plazo	2,793	2,373	2,300	2,319	2,401
Activo Fijo	48,264	43,026	39,475	37,566	38,872
Otros Activos	5,078	3,868	13,595	3,579	12,703
Pasivos	1,504,424	1,561,128	1,289,846	1,212,921	1,259,614
Ahorros	298,071	404,366	320,422	331,429	305,863
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	491,156	341,088	315,532	78,821	72,368
Obligaciones, Corto Plazo	3,117	2,289	360	380	6,051
Otros Pasivos, Corto Plazo	65,236	88,539	81,989	70,747	74,138
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	611,153	663,812	518,046	686,221	748,302
Obligaciones, Largo Plazo	13,932	33,304	27,477	45,324	52,893
Cuasicapital	21,758	27,730	26,019	-	-
Otros Pasivos, Largo Plazo	-	-	-	-	-
Patrimonio	169,284	160,201	153,439	154,377	168,305
Capital	131,080	119,937	127,790	128,098	133,449
Ganancias (Pérdidas) Periodo	19,763	5,495	4,211	8,972	15,416
Resultado de Ejercicios Anteriores	185	-	-	-	-
Otras Cuentas de Capital	18,256	34,769	21,438	17,307	19,439
Total Pasivo y Patrimonio	1,673,708	1,721,329	1,443,285	1,367,298	1,427,919
Fuente de los Estados Financieros:	Reporte de SBS	Reporte de SBS	Reportes Gerencial	Reportes Gerenciales	Reportes Gerencial

Estado de Resultado (Miles de US\$)

Por los periodos comprendidos entre:	Ene-19 - Dic-19	Ene-20 - Dic-20	Jul-20 - Jun-21	Ene-21 - Dic-21	Jul-21 - Jun-22
Ingresos de Intereses y Comisiones	237,147	196,375	186,069	180,631	197,666
Gastos de Intereses y Comisiones	66,257	59,020	52,416	44,955	42,878
Ingreso Financiero Neto	170,890	137,355	133,653	135,676	154,788
Provisión para Préstamos Dudosos	39,281	44,411	44,046	32,521	31,050
Ingreso Financiero, Después de Provisión	131,609	92,944	89,607	103,154	123,738
Gastos Operativos	122,193	101,016	96,196	99,386	110,344
Personal	70,359	55,042	51,864	55,733	63,081
Otros Gastos Operativos	51,834	45,974	44,332	43,653	47,263
Ingreso Neto de Operaciones	9,417	(8,072)	(6,589)	3,768	13,394
Otros Ingresos	26,887	22,586	19,727	17,774	19,538
Ganancia (Pérdida) de Inversiones	9,921	7,427	2,679	(169)	28
Otro Ingresos No Extraordinarios	16,967	15,159	17,048	17,943	19,509
Otros Gastos	7,197	5,476	5,770	6,910	8,945
Ajuste por el Efecto de Inflación	-	-	-	-	-
Otros Gastos No Extraordinarios	7,197	5,476	5,770	6,910	8,945
Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias	29,108	9,038	7,367	14,632	23,986
Extraordinarios	(44)	(227)	(227)	(873)	(989)
Ingresos Extraordinarios	220	-	-	-	-
Gastos Extraordinarios	264	227	227	873	989
Resultado Antes de Impuestos	29,063	8,811	7,140	13,759	22,997
Impuestos	9,300	3,316	2,929	4,787	7,581
Resultado	19,763	5,495	4,211	8,972	15,416
Fuente de los Estados Financieros:	Reporte de SBS	Reporte de SBS	Reportes Gerencial	Reportes Gerenciales	Reportes Gerencial

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.
Graduación en la fortaleza financiera de la entidad calificadas	La graduación positiva o negativa refleja la fortaleza de la nota asignada.

Copyright © 2022 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 © 2022 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.