

CALIFICACIÓN CREDITICIA**CMAC TACNA**

Perú / Setiembre 2022

CALIFICACIÓN

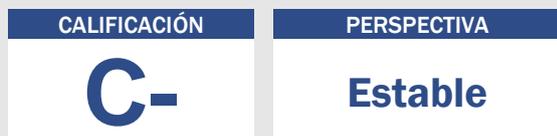
C-

PERSPECTIVA

Estable**EQUIPO DE ANALISTAS**

Christopher Otiniano
christopher.otiniano@microrate.com

Eduardo Zúñiga
eduardo@microrate.com



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

NIVEL DE RIESGO

PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO

	Jun-21	Dic-21	Jun-22
Cartera Bruta (S/.'000)	S/. 673,213	S/. 607,970	S/. 623,396
Número de Prestatarios	43,844	40,921	45,330
Total de Ahorros (S/.'000)	S/. 743,757	S/. 666,357	S/. 628,304
Crédito Promedio	S/. 15,355	S/. 14,857	S/. 13,752
Cartera en Riesgo	20.6%	11.9%	11.8%
Castigos	4.4%	13.6%	12.9%
Ratio de Capital Global	12.4%	12.0%	12.0%
ROE	-31.1%	-22.0%	12.0%

CMAC TACNA

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna (en adelante, "CMAC Tacna") es una institución microfinanciera que inició operaciones en 1992 en la ciudad de Tacna, región Tacna. Está regulada y supervisada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), estando autorizada a captar depósitos del público. Actualmente, orienta su atención a la colocación de créditos de micro y pequeña empresa.

A través de una red de 30 agencias y una oficina informativa en 8 regiones del país, administra una cartera de S/ 623.4 millones y 45,330 prestatarios, con un crédito promedio de S/ 13,752. El saldo de captaciones del público asciende a S/ 628.3 millones.

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

Luego de años de contracción, CMAC Tacna mostró señales tempranas de una recuperación en sus indicadores de actividad durante los primeros meses de 2022. El punto de inflexión en términos de colocaciones y número de prestatarios ocurrió a mediados del primer trimestre. Paralelamente, la calidad de cartera también mostró mejoría, debido principalmente al castigo de operaciones desembolsadas en años previos a la pandemia. Aun así, los indicadores correspondientes permanecieron más débiles que el promedio de las CMAC's.

El principal desafío que enfrenta la entidad en el corto plazo es la consolidación de la tendencia favorable en su desempeño. Esto depende de aspectos como el manejo del riesgo crediticio. El objetivo de consolidar su posición en microcrédito es apropiado, dado el *expertise* de CMAC Tacna. Sin embargo, todavía hay espacio para el reforzamiento del proceso de originación, particularmente en la ejecución de la metodología. Otro aspecto para considerar es el operacional, donde es crítico el desarrollo de una cultura de riesgos a todo nivel de la organización. Lo anterior incluye la dotación adecuada de recursos, humanos y materiales, a todas las áreas de apoyo y control interno.

La reversión de las recurrentes pérdidas operativas como reflejo del tratamiento de los temas expuestos anteriormente reduciría también la exposición de la entidad a riesgo de solvencia.

HECHOS RELEVANTES

- » Avanzadas coordinaciones para concretar acceso a Programa de Fortalecimiento Patrimonial.
- » Ingreso de tres nuevos miembros al Directorio, en línea con regular proceso de renovación.
- » Reciente reapertura de frontera con Chile permitiría recuperación de actividad en su principal plaza.

GESTIÓN DE RIESGO

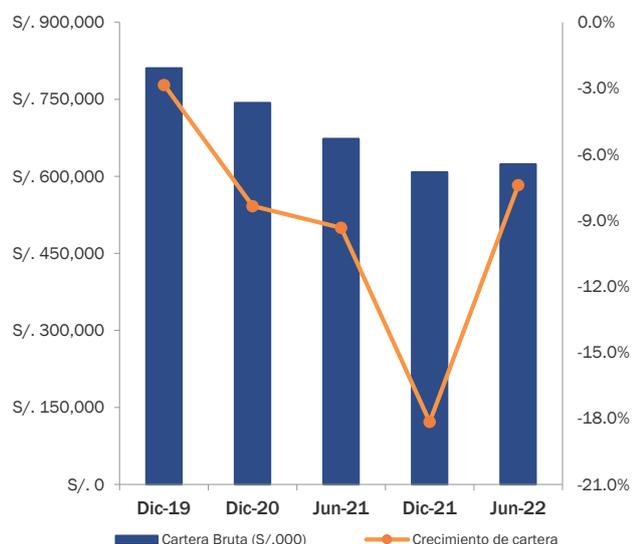
Tipo de Riesgo		Nivel	Fundamentos
Crediticio	Operaciones Crediticias	Medio Alto	<ul style="list-style-type: none"> » Contracción de 7.4% en cartera crediticia, como reflejo de medidas para reducir la morosidad. » Crédito promedio del portafolio total (S/13,752) descendió de regreso a niveles prepandemia.
	Calidad de Cartera	Medio Alto	<ul style="list-style-type: none"> » Reducción de CAR respecto a un año atrás (11.8% -aún alto- vs 20.6%). » Paulatino descenso en participación total de reprogramaciones (18.5%); aunque su CAR aumentó a 29.1%.
Operacional	Organización, Procesos y Controles	Medio Alto	<ul style="list-style-type: none"> » Ausencia de cultura de riesgos a nivel institucional. » Creciente rotación de analistas de crédito. » Aceptable desempeño de los órganos de control interno, con saludable independencia respecto a las unidades de negocios.
Estratégico	Gobierno Corporativo y Estrategia	Medio Alto	<ul style="list-style-type: none"> » Mayor incertidumbre en riesgo de injerencia de principal accionista dada la cercanía de elecciones municipales. » Posicionamiento moderado.
Financiero	Rentabilidad	Medio Alto	<ul style="list-style-type: none"> » Margen operativo negativo, pero con mejoras en el rendimiento de cartera; presiones adversas en margen financiero en el corto plazo.
	Solvencia	Medio Alto	<ul style="list-style-type: none"> » Riesgo de solvencia por pérdidas acumuladas; aunque Ratio de Capital Global, apalancamiento, aún en niveles aceptables.
	Mercado	Medio	<ul style="list-style-type: none"> » Bajo riesgo de descalce por tasa de interés y cambiario.
	Liquidez	Medio	<ul style="list-style-type: none"> » Bajo riesgo de liquidez. Holgado cumplimiento de requerimientos regulatorios.

RIESGO CREDITICIO

Nivel: Medio Alto

Operaciones Crediticias

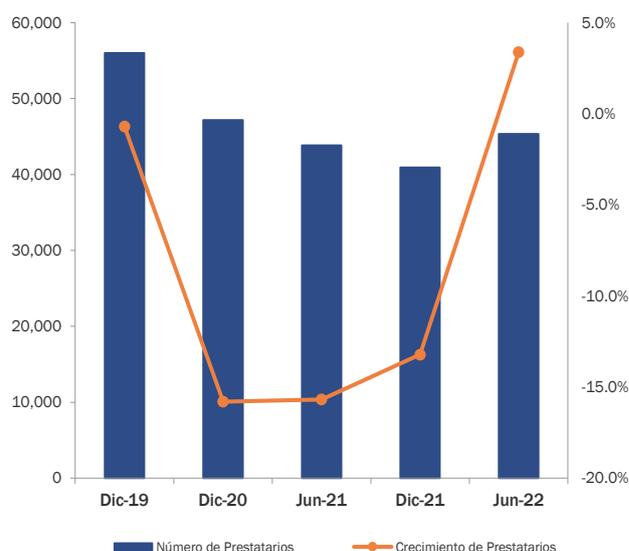
La cartera a junio 2022 de CMAC Tacna se contrajo 7.4% respecto a junio 2021. Esto refleja principalmente los esfuerzos por reducir morosidad, mayormente vía castigos acumulados por S/80.2 millones. También es señal de la recuperación del ritmo de colocaciones, después de caer a un mínimo en enero 2022. En línea con ese desempeño, el número de prestatarios se incrementó 3.4% interanualmente, ubicándose en 45,330.

Gráfico 1: Cartera bruta / Crecimiento de cartera


La combinación del desempeño en saldo de cartera y en número de deudores determinó que el crédito promedio a junio (S/13,752) descendiera a niveles no vistos desde mediados de 2020. Esta reducción es consistente con la decisión de la entidad de reorientarse hacia Banca Minorista. La composición de las operaciones castigadas en los últimos 12 meses a junio 2022 fue importante en el menor crédito promedio¹. Esto reduce la exposición a riesgo crediticio. Es favorable que el portafolio sea atomizado: las 20 principales operaciones por saldo representaban apenas 1.7% del total.

A junio 2022, Pequeña Empresa se mantuvo como el principal rubro de la cartera, con una participación de 48.9%, ligeramente inferior a junio 2021 (51.3%). Su principal producto por saldo es *Credipyme* (a su vez, el principal producto de los seg-

mentos empresariales). Dependiendo de la clasificación interna de cliente, este producto ofrece hasta 24 meses de plazo para capital de trabajo.

Gráfico 2: Número de prestatarios / Crecimiento de prestatarios


El segundo segmento por volumen fue Consumo No Revolvente (26.3%), donde cerca de dos tercios corresponden a Créditos por Convenio. Dada la naturaleza de este producto, es positivo que tengan analistas de crédito especializados en algunas agencias de la entidad.

En tercer lugar se ubica Microempresa, con una participación ligeramente mayor a junio 2021 (20.1% vs 15.7%, respectivamente). Esto es consistente con el objetivo de la empresa de que Microempresa gane más peso en la cartera a costa de Pequeña Empresa. Después de Credipyme, Credifácil es el segundo producto más importante, presentando algunos rasgos que incrementan su perfil de riesgo crediticio. Por ejemplo, para casos distintos a compra de deuda, se exige solamente un mínimo de seis meses de experiencia en la actividad económica correspondiente (usualmente es al menos un año). Siimilar al crédito Pequeña Empresa, se ofrecen con plazos mayores a 12 meses para capital de trabajo.

¹ El volumen de castigos de Mediana Empresa fue equivalente al 20.3% del saldo en dicho segmento a junio. En el caso de Pequeña Empresa, Microempresa y Consumo, dichas proporciones fueron menores (16.7%, 12.2% y 6.1%, respectivamente).

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	51.3%	48.9%	27.2%	23.6%	S/. 28,761	S/. 28,366
Consumo	27.1%	26.3%	36.2%	38.2%	S/. 11,389	S/. 9,410
Microempresa	15.7%	20.1%	35.9%	37.7%	S/. 6,665	S/. 7,281
Mediana Empresa	4.5%	3.4%	0.5%	0.3%	S/. 139,919	S/. 142,190
Hipotecario	1.3%	1.2%	0.3%	0.2%	S/. 76,667	S/. 72,888
Gran Empresa	0.2%	0.2%	0.0%	0.0%	S/. 1,087,753	S/. 1,078,449
Total	100%	100%	100%	100%	S/. 15,355	S/. 13,752

La normativa crediticia presenta un buen diseño. Las pautas de crédito están explícitamente señaladas para productos y segmentos, aunque hay espacio para mejor especialización entre segmentos empresariales. Sin embargo, hay aspectos clave en la metodología crediticia cuya vulnerabilidad en la práctica incrementa la exposición a riesgo crediticio. El primero se refiere a la frecuencia de actualización de la clasificación de clientes provista por áreas de apoyo. El reglamento de créditos otorga condiciones más ventajosas a aquellos deudores con la mejor calificación interna ("VIP", "Premium", "Premium Exclusivo"). Sin embargo, la periodicidad y alcance en la actualización de esta clasificación en la cartera de deudores es mejorable: la última se dio hace dos años; no hay una periodicidad bien definida. Iniciativas ocasionales de esta situación en grupos de deudores por parte de Riesgos e Inteligencia de Negocios son buenos atenuantes, pero no reducen materialmente este riesgo.

Otro aspecto del modelo de negocio de la entidad que merece atención especial está referido a campañas periódicas de préstamos. No sólo implican condiciones más favorables, sino que también su aprobación automática. La ausencia de un monitoreo previo al desembolso en estos casos incrementa la exposición a riesgo crediticio.

La ejecución de la metodología crediticia muestra una relativamente elevada propensión al riesgo. Por ejemplo, en una muestra de renovaciones anticipadas², MicroRate identificó varios casos donde la operación anterior había sido cancelada incluso antes de la cancelación del 25% de las cuotas programadas. Mejores prácticas señalan que la mitad de aquellas cuotas sean honradas antes de acceder a una renovación.

Paralelamente, se observa que hay margen de mejora en la supervisión operativa, es decir, en el monitoreo de las operaciones de Negocios por parte de personal de esta misma área. La normativa en cuanto al seguimiento de operaciones antes y después del desembolso no ofrece parámetros específicos para el seguimiento previo ni posterior al desembolso. Mejores prácticas hacen explícitos en la normativa los criterios bajo los cuales coordinadores, administradores y jerarquías

superiores deberían escoger las operaciones a supervisar. Alternativamente, áreas de apoyo pueden generar el listado de los clientes a monitorear por el personal de agencias.

Actualmente, el Subgerente de Negocios también desempeña la función de Jefe de Negocios Regional en tres de las cuatro regiones que componen el área de cobertura de la institución. Esto aumenta la exposición de la organización a riesgo crediticio, al hacer más difícil la oportuna priorización de actividades de los diversos cargos que este funcionario desempeña.

La distribución geográfica por departamentos del portafolio muestra una concentración moderada. Tacna, la principal plaza, concentraba el 29.1% del total, seguida por Madre de Dios (18.1%), Arequipa (16.6%) y Puno (15.7%), alcanzando así una proporción agregada de 79.6%. No obstante, todos estos departamentos están situados al sur del país, aún hay problemas de accesibilidad a algunas de sus agencias, en especial las ubicadas en Madre de Dios. Lima es el único departamento con más de dos oficinas cuya participación es menor al 10% (6.7%).

Calidad de Cartera

La cartera de alto riesgo (CAR) reportada a junio ascendió a 11.8%. Este nivel es elevado, tomando en cuenta que el ratio de morosidad según criterio contable SBS para cajas municipales a junio fue 7.7%. Correspondientemente, el indicador de riesgo total estimado (suma de CAR y castigos) representó el 24.6% del portafolio al cierre de junio 2022.

Es positivo que no se hayan encontrado indicios materiales de operaciones con un perfil de refinanciados que no estuviesen siendo reportadas como tales. Sin embargo, se identificó varios ejemplos de operaciones riesgosas. Estos se referían a casos de aparente falta de escalonamiento, indicios de sobreendeudamiento de los deudores y renovaciones sobre operaciones que ya eran renovaciones o reprogramaciones.

El 51.8% de la CAR fue desembolsado antes del 2020. El 62.3% de la CAR estuvo compuesto por operaciones de Pequeña Empresa, porcentaje notablemente por encima de su peso en el portafolio (*Ver Operaciones Crediticias*). Solamente dos rubros mostraron una CAR por debajo del total los segmentos de Consumo No Revolvente (4.6%) y Microempresa (6.6%).

Estas cifras sugieren que el *expertise* de la entidad reside más en Microempresa que en Pequeña Empresa. En ese sentido, la estrategia de mayor concentración en la primera es adecuada. Por su parte, los indicadores de cosecha a marzo 2022 todavía tienen por mostrar una mejora significativa y sostenible que permita concluir un reforzamiento en la calidad de la originación de préstamos.

² Créditos que cancelan el saldo pendiente de un crédito anterior antes de la fecha programada de vencimiento de este último. 31.5% del total a junio.

El 45.6% de los S/80.2 millones en castigos en el periodo julio 2021 – junio 2022 correspondió a operaciones desembolsadas en 2019; y el 20.7% durante 2020 y 2021. Se observa una notable reducción por año en el promedio de días transcurridos por operación castigada entre la fecha de desembolso y la del último pago.

Así, dicha cifra fue de alrededor de 500 días para operaciones castigadas que fueron desembolsadas en 2018 y 2019, y de 299 días para las desembolsadas en 2020. Para 2021, la cifra promedio fue de solamente 84 días. Esto sugiere que los S/4.5 millones en operaciones castigadas desembolsadas en 2021 se caracterizaron por fechas de último pago dadas dentro de los tres primeros meses del cronograma. La probabilidad de deficiencias en el proceso de originación en operaciones con ese perfil suele ser alta.

Composición de cartera de alto riesgo (CAR) por segmento

Producto	CAR por Producto		Peso en el CAR	
	jun-21	jun-22	jun-21	jun-22
Gran Empresa	100.0%	100.0%	0.8%	1.5%
Mediana Empresa	39.1%	34.1%	8.5%	9.9%
Hipotecario	29.6%	19.0%	1.8%	1.9%
Pequeña Empresa	26.4%	15.7%	65.9%	65.2%
Microempresa	17.0%	6.6%	13.0%	11.2%
Consumo	7.6%	4.6%	10.0%	10.3%
Total	20.6%	11.8%	100%	100%

Las reprogramaciones a junio representaron 18.5% de la cartera, con una CAR de 29.1%, notablemente superior a la del total del portafolio. La mayor parte de reprogramaciones (16.6% de la cartera total) fueron desembolsadas por Covid. Su CAR (31.2%) explica la elevada cifra para el total de reprogramaciones. Las operaciones que son segunda reprogramación representan el 7.7% de la cartera total, con una CAR de 42.9%.

Riesgo de Cartera

	Jun-21	Dic-21	Jun-22	Promedio	Promedio
				CMAC SBS Jun-22	MYPE SBS Jun-22
Cartera en Riesgo	20.6%	11.9%	11.8%	7.7%	8.0%
Refinanciados / Cartera en Riesgo	9.1%	18.0%	15.5%	29.8%	22.9%
Castigos	4.4%	13.6%	12.9%	3.0%	4.6%
Cobertura por provisiones	94.9%	102.3%	99.6%	115.7%	111.3%

La cobertura de provisiones a junio 2022 fue 99.6%. Refuerza esta posición el apropiado ratio de 246.1% entre el valor total de ejecución de las garantías reales y la CAR reportada.

A la fecha de visita para el presente informe, una profesional con experiencia interna relevante para el cargo estaba asumiendo la jefatura de Recuperaciones. Uno de sus primeros retos será el reforzamiento de la productividad en el proceso de cobranza a través de un monitoreo. Paralelamente, está la administración de reprogramaciones sin recurrir en demasía a condonaciones.

Empero, cabe resaltar que no hay un monitoreo formal de operaciones novadas; es decir, aquéllas que cancelan a una original donde el titular (distinto al de la nueva operación) enfrentaba dificultades en su capacidad de pago. Ni las áreas de control interno ni el sistema de información gerencial, hacen un seguimiento de este tipo de operaciones.

RIESGO OPERACIONAL**Nivel: Medio Alto**

CMAC TACNA presenta un nivel de riesgo operacional medio-alto. Una parte importante de esta exposición tiene como base la dificultad que enfrenta en retener talento en mandos medios, no sólo a nivel de campo. En algunos casos, la combinación de este fenómeno con iniciativas de reducción de gastos ha incrementado la exposición a riesgo operacional. En el lado de negocios, se da un ejemplo de lo anterior en la concentración de funciones en la persona del subgerente de Negocios. En otras áreas, se observa la ocurrencia de encargaturas temporales de personal de confianza en cargos que se beneficiarían más de la experiencia de personal especializado permanente.

Una señal del reto por retener talento a nivel de los analistas de crédito es su creciente rotación. Dicha variable se deterioró significativamente entre junio 2021 (28.5%) y junio 2022 (36.3%), aproximándose al *Benchmark Microrate* a diciembre 2021 (43.5%). Queda por ver si la entidad puede revertir esta tendencia en el corto plazo. Un problema adicional vinculado a recursos humanos era la ocurrencia de personal previamente retirado de la entidad que era restituido por mandato judicial. Esta situación aumenta el riesgo de problemas de productividad y de moral entre el personal.

Si bien la productividad se recuperó durante el primer semestre (109 prestatarios por analista a junio 2022 vs 105 a diciembre), era todavía menor que junio 2021 (117 prestatarios por analista). Se observa, además, cierta heterogeneidad de niveles de productividad entre agencias. Cabe señalar que el esquema de bonificaciones es percibido como uno cuyo cumplimiento es difícil, lo que puede afectar la moral del personal. Lo anterior es consistente con el hecho que la proporción de sueldo variable respecto al salario base (15.9%) aún es inferior al del periodo prepandemia (22.1%).

Control Interno

El control interno de la entidad presenta un desempeño aceptable, con oportunidades de mejora relacionadas la ausencia de una cultura de riesgos a nivel institucional. Como ejemplo, no se constata una oportuna atención a las observaciones efectuadas en los reportes de visita de Auditoría Interna. En el caso de Riesgos, si bien sus opiniones a operaciones son vinculantes, se admite la posibilidad de reconsideración por niveles de Negocios de mayor responsabilidad.

La pendiente reanudación del cronograma de actividades de control interno a estándares prepandemia, y la pobre infraestructura vial en parte del área atendida, atentan contra la eficacia de su labor.

A manera de atenuantes de los desafíos descritos, están la acertada independencia funcional de Auditoría Interna y de Riesgos respecto a las unidades de negocios. Ambos órganos

reportan a sus correspondientes comités de Directorio. También está la extensa experiencia y conocimiento de la entidad que tienen los líderes de ambas áreas.

Sistema de Información

El actual sistema, conformado por el core TAKANA, el SAF y el FPC, posee capacidades de procesamiento adecuadas, brindando el soporte al volumen de transacciones de la entidad. Disponer de los códigos fuentes brinda una mayor flexibilidad ante nuevos requerimientos de información.

Es favorable que, ante algún fenómeno natural o exógeno a la institución, se cuente con un servidor alternativo ubicado en Lima. Sin embargo, hay todavía espacios de mejora con respecto a la trazabilidad completa de operaciones riesgosas, así como el reinicio de *Ethical Hacking* por parte de un proveedor externo.

Lavado de Activos

Es positivo que CMAC Tacna, a través de las labores de la Oficialía de Cumplimiento, cumpla con la normatividad correspondiente. El área está encabezada por una profesional con buena trayectoria en este tema y a dedicación exclusiva, a quien reportan tres colaboradores, también con buena experiencia. El trabajo del área se ve complementado con alertas automáticas en el sistema tanto para colocaciones como captaciones.

RIESGO ESTRATÉGICO
Nivel: Medio Alto
Gobierno Corporativo

El gobierno corporativo de CMAC Tacna es aceptable. Debido a su condición de Caja Municipal, la entidad está expuesta a riesgo de influencia política del accionista principal. Cabe destacar el involucramiento de los miembros del Directorio y de la Gerencia Mancomunada con la entidad, fomentando un grado de comunicación fluida y activa entre ambos órganos de gobierno. Las sesiones del Directorio, que vienen realizándose con normalidad dos veces al mes, junto con la celebración de comités de Riesgos, Auditoría, entre otros contribuyen al monitoreo del desempeño institucional. Al final del primer semestre se habían concretado tres de cuatro cambios de representantes del Directorio proyectados para este año.

La Gerencia Mancomunada, conformada por los Gerentes de Administración, Negocios, y Finanzas y Operaciones, ostenta una larga trayectoria en la institución por parte de dos de sus miembros. A lo anterior, se suma un valioso conocimiento del segmento de cajas municipales, especialmente por su Gerente de Negocios, quien asumió el cargo a mediados de 2020. La natural consolidación progresiva de la dinámica de trabajo de la Gerencia Mancomunada redundará en decisiones más expeditivas en beneficio de la institución.

Directorio

Arenas Carpio, Jesús Humberto	Presidente
Mamani Suárez, Edgar Efraín	Vicepresidente
Alcázar Alay, Raúl Marco	Director
Chata Yapurasi, Gladys Pilar	Directora
Quispe Peralta, Duberli Dante	Director
Meléndez Liendo, Oscar Fabricio	Director
Rodríguez Ochoa, Paul Roland	Director

Lineamientos Estratégicos

Es positivo que CMAC Tacna tenga la capacidad interna de diseñar y monitorear el avance de su Plan Estratégico y planes operativos respectivos. Es acertado que la reorientación hacia Banca Minorista, donde reside el *expertise* de la entidad, sea uno de los ejes principales de la estrategia.

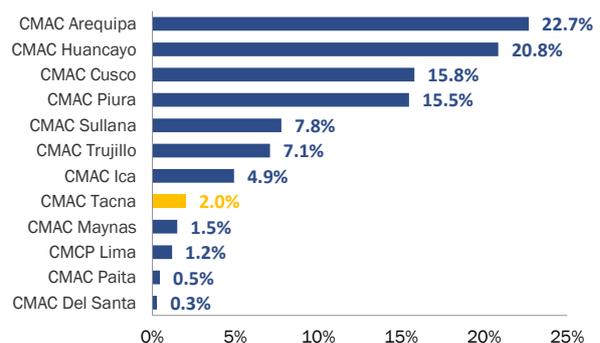
Asimismo, es destacable la identificación y priorización de los objetivos, asociados a la gestión del personal, fortalecimiento del gobierno corporativo y la fidelización de clientes. Empero, se observan espacios de mejora con relación a la asignación de responsables en la ejecución de algunos objetivos estratégicos, como los vinculados con riesgo crediticio u optimización del gasto.

Con respecto a acciones para mejorar los indicadores de solvencia, se ha identificado como principal opción estratégica el acogimiento al programa gubernamental de fortalecimiento patrimonial. Se espera concretar esta operación en los siguientes meses, lo que permitirá contar con espaldas financieras para poder incrementar el ritmo de colocaciones. De no concretarse lo anterior, el limitado respaldo patrimonial por parte de la Municipalidad Provincial de Tacna (principal accionista) y la escasa disponibilidad de alternativas podría incrementar el riesgo estratégico.

Posicionamiento

CMAC Tacna conserva un bajo a moderado posicionamiento en las principales zonas de influencia al sur de país, con mayores cuotas de mercado en Tacna, Madre de Dios y Arequipa. A nivel de del sistema de cajas municipales, ocupa el octavo lugar en créditos directos y captaciones.

Destaca que algunas agencias estén localizadas en áreas de difícil acceso, con bajo número de competidores. Sin embargo, la entidad mantiene un margen para seguir fortaleciendo su posicionamiento para hacer frente a la competencia en la diferenciación de productos ofertados.

Gráfico 3: Saldo de cartera de CMAC a junio 2022


Fuente: SBS

RIESGO FINANCIERO
Nivel: Medio Alto
Indicadores Financieros

	Jun-21	Dic-21	Jun-22	Promedio CMAC SBS Jun-22	Promedio MYPE SBS Jun-22
Solvencia					
Deuda / Patrimonio	8.7	7.2	6.6	6.7	5.9
Ratio de Capital Global	12.4%	12.0%	12.0%	17.8%	18.0%
Rentabilidad					
Ingreso neto / Patrimonio promedio	-31.1%	-22.0%	12.0%	8.5%	10.1%
Ingreso neto / Activo promedio	-3.6%	-2.7%	1.3%	1.0%	1.3%

Rentabilidad
Análisis del Margen Operativo

	Jun-21	Dic-21	Jun-22	Promedio CMAC SBS Jun-22	Promedio MYPE SBS Jun-22
Rendimiento de cartera	14.1%	13.0%	16.5%	16.7%	18.2%
Gastos Financieros	5.0%	4.2%	3.7%	3.5%	3.4%
Margen financiero	9.1%	8.8%	12.8%	13.3%	14.9%
Gastos de operación	9.0%	9.5%	10.1%	8.6%	9.3%
Gasto de provisiones	6.0%	5.1%	3.4%	3.8%	4.1%
Margen operativo neto	-5.9%	-5.8%	-0.7%	0.9%	1.5%

La recuperación del rendimiento de cartera y una menor proporción de gastos financieros a junio, en comparación con igual mes del 2021 permitieron la recuperación del margen financiero. Cabe indicar que el rendimiento aún no alcanza sus niveles prepandemia. Respecto de los gastos financieros, un elemento importante fue el retiro excepcional de depósitos de mayor tasa pasiva permitido por el gobierno para sostener la demanda interna.

No obstante, el mejor margen financiero, este resultado no fue suficiente para cubrir los gastos operativos y de provisiones. Los gastos operativos también experimentaron un alza

³ El ratio de capital global mide el porcentaje en que el capital regulatorio (patrimonio efectivo) cubre los activos y contingentes ponderados por riesgo (de crédito, de mercado y operacional).

nominal, explicada por mayores servicios prestados por terceros. En consecuencia, el margen operativo neto permaneció ligeramente en terreno negativo.

En el corto plazo, el margen de maniobra para una franca mejora de la rentabilidad es limitado. En primer lugar, el mejorable posicionamiento de CMAC Tacna en los principales mercados que atiende que será desafiante seguir recuperando significativa y sostenidamente el rendimiento de cartera. En este punto, su herramienta más efectiva es el grado de mejora en la productividad de sus analistas de crédito. Por el lado de los gastos financieros, el presente escenario general de mayores tasas de interés ejercerá presión adicional sobre el margen financiero.

Para lograr fortalecer su rentabilidad, y asumiendo que la morosidad se mantiene bajo control, CMAC Tacna puede recurrir a mayores eficiencias operativas. Esto último, sin incrementar su exposición a mayor riesgo operacional (*Ver Riesgo Operacional*). Del mismo modo, ayudaron en compensar el resultado operativo conceptos como los ingresos por recuperación de cartera y los ingresos por servicios financieros, entre otros.

Solvencia

CMAC Tacna mantenía un riesgo de solvencia alto al cierre de junio 2022, debido al impacto de pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores en el patrimonio. Sin embargo, a la fecha de elaboración de este informe, CMAC Tacna estaba en conversaciones para acceder a recursos a través del Programa de Fortalecimiento Patrimonial. Si bien su apalancamiento y el ratio de capital global³ están en niveles adecuados (6.6 y 12.0%), CMAC Tacna depende de los fondos provenientes del mencionado programa para crecer significativamente.

El valor del patrimonio fue mayor en 12.8% respecto a junio 2021, gracias a los resultados positivos reportados. Dada su naturaleza de Caja Municipal, y ante la incapacidad del accionista principal de proveer fondos adicionales, la institución depende normalmente de la generación de utilidades para mejorar su situación.

Mercado

CMAC Tacna continuó manteniendo una baja exposición a riesgo de mercado. El riesgo de tasa de interés es bajo, pues tanto sus obligaciones financieras como las tasas pasivas por captaciones son fijas. El riesgo de reprecio de tasas de interés equivalía a 3.2% del patrimonio efectivo.

El riesgo cambiario también es bajo: evidencia una posición global de sobreventa de moneda (activos en dólares menores a los pasivos totales en dólares) de 0.19% del patrimonio

efectivo, cuando el límite regulatorio es 10%. Cabe indicar que el 7.3% del total de activos y el 8.4% de los pasivos se encuentran denominados en moneda extranjera.

Liquidez

El riesgo de liquidez de CMAC Tacna es bajo. Es favorable que sus 20 principales depositantes tengan una pequeña participación en el total de obligaciones con el público (4.7%). A pesar de la reducción anualizada de la proporción de disponible respecto a cartera bruta y depósitos a junio 2022, dichos ratios se mantuvieron por encima de sus correspondientes *benchmarks* promedio comparables. Esta disminución es atribuible principalmente a factores externos como el ya citado retiro extraordinario de depósitos para compensación de tiempo de servicios, autorizado por el gobierno.

En términos de calce de plazos, en el caso de moneda nacional, es positivo que no haya una brecha acumulada negativa, no obstante los descalces para plazos mayores a seis meses. En cambio, para moneda extranjera se da una brecha negativa acumulada debido a descalces para todo plazo por encima de tres meses. El tamaño de esta brecha (equivalente a S/5.0 millones) es compensado por el excedente correspondiente a moneda nacional (S/48.6 millones).

CMAC Tacna también cumplió con los requerimientos mínimos del regulador en moneda nacional (activos líquidos representaron 27.8% de los pasivos de corto plazo versus un límite de 8.0%. En el caso de moneda extranjera, los activos líquidos representaron 82.2% de los pasivos de corto plazo correspondientes, versus un límite de 20%. Cabe recalcar, empero, que la posición de liquidez se ha reducido ligeramente entre marzo y junio 2022, a medida que el nuevo impulso en las colocaciones va siendo fondeado y, paralelamente, las captaciones totales permanecen relativamente estables.

Liquidez

	Jun-21	Dic-21	Jun-22	Promedio CMAC SBS Jun-22	Promedio MYPE SBS Jun-22
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Cartera Bruta	42.2%	33.2%	22.4%	17.9%	18.3%
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Depósitos	38.2%	30.3%	22.3%	22.1%	24.8%

Estado de Situación Financiera (Miles de Soles)

	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-21	Jun-22
Activo	1,046,680	1,070,193	907,077	825,624	793,416
Caja y Bancos	172,265	165,856	160,692	176,977	131,807
Inversiones Temporarias	76,372	146,225	123,436	25,005	7,998
Cartera Neta	714,370	629,399	541,912	534,067	550,263
Cartera Bruta	810,580	742,878	673,213	607,970	623,396
Cartera Vigente	711,793	655,382	534,811	535,731	549,990
Cartera en Riesgo	98,787	87,496	138,402	72,240	73,406
Provisiones para Préstamos Dudosos	96,210	113,479	131,301	73,903	73,133
Intereses Devengados Por Cobrar	10,744	54,844	12,482	8,128	7,637
Otros Activos Corrientes	18,900	26,908	19,277	33,441	34,224
Inversiones de Largo Plazo	10,633	2,583	2,954	3,029	17,175
Activo Fijo	42,057	38,411	39,380	38,117	39,342
Otros Activos	1,339	5,966	6,943	6,860	4,970
Pasivos	906,885	933,282	820,981	732,184	696,335
Ahorros	169,976	201,289	190,409	196,572	172,376
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	416,389	395,695	390,231	330,449	346,962
Obligaciones, Corto Plazo	3,959	99	2,165	2,508	4,523
Otros Pasivos, Corto Plazo	35,373	70,928	71,251	59,730	60,293
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	275,273	261,293	163,116	139,337	108,966
Obligaciones, Largo Plazo	-	-	-	-	-
Cuasicapital	5,916	3,978	3,808	3,589	3,216
Otros Pasivos, Largo Plazo	-	-	-	-	-
Patrimonio	139,794	136,911	86,096	93,440	97,080
Capital	108,307	115,605	97,605	97,605	97,605
Ganancias (Pérdidas) Periodo	(4,102)	(2,986)	(35,122)	(25,351)	10,984
Resultado de Ejercicios Anteriores	7,298	(4,102)	-	-	(25,351)
Otras Cuentas de Capital	28,291	28,394	23,613	21,186	13,842
Total Pasivo y Patrimonio	1,046,680	1,070,193	907,077	825,624	793,416

Fuente de los Estados Financieros:

Reporte SBS

Reporte SBS

Reporte SBS

Reporte SBS

Reporte SBS

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	156,862	133,843	99,703	87,861	106,969
Intereses Percibidos	146,118	78,998	87,221	79,733	99,331
Intereses Devengados	10,744	54,844	12,482	8,128	7,637
Gastos de Intereses y Comisiones	46,960	41,764	35,707	28,539	24,176
Ingreso Financiero Neto	109,902	92,079	63,996	59,322	82,793
Provisión para Préstamos Dudosos	48,244	38,887	42,374	34,771	22,053
Ingreso Financiero, Después de Provisión	61,658	53,192	21,622	24,550	60,740
Gastos Operativos	77,365	64,876	63,553	64,188	65,465
Personal	50,043	41,731	40,098	39,523	39,272
Otros Gastos Operativos	27,321	23,145	23,456	24,664	26,193
Ingreso Neto de Operaciones	(15,707)	(11,684)	(41,932)	(39,637)	(4,725)
Otros Ingresos	13,373	10,703	8,123	6,509	10,484
Ganancia (Pérdida) de Inversiones	4,955	3,674	2,118	1,401	2,336
Otro Ingresos No Extraordinarios	8,418	7,029	6,005	5,108	8,148
Otros Gastos	2,374	3,088	3,634	3,154	3,604
Ajuste por el Efecto de Inflación	-	-	-	-	-
Otros Gastos No Extraordinarios	2,374	3,088	3,634	3,154	3,604
Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias	(4,708)	(4,069)	(37,442)	(36,282)	2,155
Extraordinarios	-	-	1,238	1,361	123
Ingresos Extraordinarios	-	-	1,238	1,361	123
Gastos Extraordinarios	-	-	-	-	-
Resultado Antes de Impuestos	(4,708)	(4,069)	(36,205)	(34,921)	2,278
Impuestos	(606)	(1,083)	(1,083)	(9,570)	(8,706)
Resultado	-4,102	-2,986	-35,122	-25,351	10,984
Fuente de los Estados Financieros:	Reporte SBS				

Estado de Situación Financiera (Miles de US\$)

	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-21	Jun-22
Activo	315,836	295,478	234,994	206,923	207,158
Caja y Bancos	51,981	45,792	41,630	44,355	34,414
Inversiones Temporarias	23,045	40,373	31,978	6,267	2,088
Cartera Neta	215,561	173,776	140,392	133,851	143,672
Cartera Bruta	244,592	205,107	174,408	152,374	162,767
Cartera Vigente	214,784	180,950	138,552	134,268	143,601
Cartera en Riesgo	29,809	24,158	35,856	18,105	19,166
Provisiones para Préstamos Dudosos	29,031	31,331	34,016	18,522	19,095
Intereses Devengados Por Cobrar	3,242	15,142	3,234	2,037	1,994
Otros Activos Corrientes	5,703	7,429	4,994	8,381	8,936
Inversiones de Largo Plazo	3,209	713	765	759	4,484
Activo Fijo	12,691	10,605	10,202	9,553	10,272
Otros Activos	404	1,647	1,799	1,719	1,298
Pasivos	273,653	257,677	212,689	183,505	181,811
Ahorros	51,290	55,576	49,329	49,266	45,007
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	125,645	109,251	101,096	82,819	90,591
Obligaciones, Corto Plazo	1,195	27	561	629	1,181
Otros Pasivos, Corto Plazo	10,674	19,583	18,459	14,970	15,742
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	83,064	72,142	42,258	34,921	28,451
Obligaciones, Largo Plazo	-	-	-	-	-
Cuasicapital	1,785	1,098	986	899	840
Otros Pasivos, Largo Plazo	-	-	-	-	-
Patrimonio	42,183	37,801	22,305	23,418	25,347
Capital	32,682	31,918	25,286	24,462	25,484
Ganancias (Pérdidas) Periodo	(1,238)	(825)	(9,137)	(6,354)	3,067
Resultado de Ejercicios Anteriores	2,202	(1,132)	-	-	(6,619)
Otras Cuentas de Capital	8,537	7,839	6,155	5,310	3,415
Total Pasivo y Patrimonio	315,836	295,478	234,994	206,923	207,158
Fuente de los Estados Financieros:	Reporte SBS				

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	47,333	36,954	26,474	22,020	27,081
Intereses Percibidos	44,091	21,811	23,240	19,983	25,087
Intereses Devengados	3,242	15,142	3,234	2,037	1,994
Gastos de Intereses y Comisiones	14,170	11,531	9,446	7,153	6,045
Ingreso Financiero Neto	33,163	25,423	17,028	14,868	21,035
Provisión para Préstamos Dudosos	14,558	10,737	11,183	8,715	5,440
Ingreso Financiero, Después de Provisión	18,605	14,686	5,845	6,153	15,595
Gastos Operativos	23,345	17,912	16,801	16,087	16,484
Personal	15,101	11,522	10,582	9,906	9,881
Otros Gastos Operativos	8,244	6,390	6,219	6,182	6,603
Ingreso Neto de Operaciones	(4,739)	(3,226)	(10,956)	(9,934)	(889)
Otros Ingresos	4,035	2,955	2,169	1,631	2,674
Ganancia (Pérdida) de Inversiones	1,495	1,014	560	351	597
Otro Ingresos No Extraordinarios	2,540	1,941	1,609	1,280	2,078
Otros Gastos	716	853	969	790	911
Ajuste por el Efecto de Inflación	-	-	-	-	-
Otros Gastos No Extraordinarios	716	853	969	790	911
Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias	(1,421)	(1,123)	(9,756)	(9,093)	874
Extraordinarios	-	-	321	341	20
Ingresos Extraordinarios	-	-	321	341	20
Gastos Extraordinarios	-	-	-	-	-
Resultado Antes de Impuestos	(1,421)	(1,123)	(9,436)	(8,752)	894
Impuestos	(183)	(299)	(299)	(2,399)	(2,173)
Resultado	-1,238	-825	-9,137	-6,354	3,067
Fuente de los Estados Financieros:	Reporte SBS				

ANEXO I: TABLA PARA CALIFICACIÓN CREDITICIA

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