

Caja Rural de Ahorro y Crédito Raíz S.A.A.

CRAC

Informe Semestral

Rating	Actual*	Anterior
Fortaleza Financiera**	B-	B-

*Información al 30 de junio del 2021

**Aprobado en comité de 28-09-2021

Perspectiva Negativa Negativa

Definición

"B-: La empresa presenta una buena estructura económica – financiera superior al promedio del sector al que pertenece y posee una alta capacidad en el cumplimiento de obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una baja probabilidad de que cambios o modificaciones en el entorno económico, en el sector de actividades en que se desempeña y en su desarrollo interno puedan alterar su solvencia y sostenibilidad."

Indicadores (En miles PEN)	Jun-20	Jun-21
Fondos Disponibles	194,469	253,882
Créditos Directos	697,080	949,481
Activo Total	940,864	1,266,010
Obligaciones con Público	624,337	700,021
Adeudos	123,545	96,263
Patrimonio Neto	139,353	132,803
Capital Social	141,462	141,462
Reservas	5,382	5,382
Ingresos Financieros	73,694	57,435
Margen Operacional Neto	8,831	-2,378
Resultado Neto	636	-8,520
Stock de Provisiones	63,846	62,439
Ratio Capital Global	14.69%	14.60%
Compromiso Patrimonial	1.10%	24.58%
CAR (%)	9.38%	10.01%
Cobertura CAR	97.66%	65.67%
ROAE	-0.48	-6.69
Ratio de Liquidez MN	28.90%	35.63%
GO / MFT	77.66	92.21
PG ME / PE	0.96%	-1.27%
N° Agencias	44	43
N° Deudores	60,862	62,464

Analistas

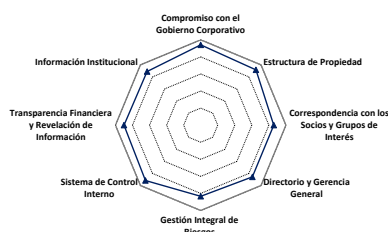
Jonathan Chumbes La Rosa
jonathanchumbes@jcrlatam.com
 Jean Carlos Sotelo Choquevilca
jeansotelo@jcrlatam.com
 (511) 683-2735

Fundamento

JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. (en adelante JCR LATAM) otorga la categoría "B-" con Perspectiva "Negativa" a la Fortaleza Financiera de **Caja Rural de Ahorro y Crédito Raíz S.A.A.** (en adelante la Caja). A continuación, detallamos los fundamentos más relevantes de la clasificación:

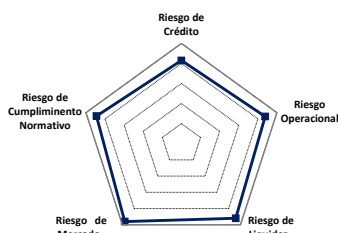
- La clasificación se sustenta principalmente en el adecuado nivel de Ratio de Capital Global que se mantuvo, a junio del 2021, en 14.60% (vs 14.69% a jun-20). Este indicador no ha presentado una volatilidad significativa en los últimos 5 años y ha cumplido con la recomendación de Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) a la Caja de mantenerlo alrededor de 14%, a pesar del contexto económico adverso.
- La Caja continúa ejecutando de manera adecuada la estrategia en la reestructuración de sus fuentes de financiamiento. La cuenta Adeudos y Obligaciones Financieras se ha reducido progresivamente como porcentaje de los pasivos totales de la Caja desde 64.68% en diciembre del 2016 a 8.49% en junio del 2021. Mientras que las Obligaciones con el Público varió de 32.33% en diciembre del 2016 a 61.77% en junio del 2021 a fin de reducir los gastos financieros de la Caja.
- En cuanto a los otros factores que han mantenido la clasificación, se observa mejoras en las brechas acumuladas de corto plazo en comparación al segundo trimestre del 2020. Los ingresos generados por los activos en moneda nacional cubren los tramos en descalces en moneda extranjera, los tramos con brecha acumulada negativa ocurren en activos y pasivos con vencimiento de 10 y 24 meses; no obstante, la brecha acumulada total alcanza PEN 92.66MM y representa el 66.32% del Patrimonio Efectivo de la Caja (vs PEN 78.73MM y 54.33% a jun-20). Los indicadores de concentración se han reducido al comparar entre junio del 2020 y 2021. Los 10 y 20 mayores acreedores representaron 14.93% y 16.02% del total (vs 19.40% y 21.92% a jun-20), mientras que los 10 y 20 mayores depositantes representaron 4.99% y 5.99% del total de depósitos de la Caja (vs 7.39% y 8.53% a jun-20).
- Los indicadores de calidad de cartera de la Caja se han deteriorado. La Cartera Alta en Riesgo (CAR) aumentó a 10.01% a junio del 2021 (vs 9.38% a jun-20), a causa de la cartera dirigida a pequeñas empresas. El nivel mencionado se encuentra por debajo del promedio de las Instituciones Microfinancieras (IMF) del mercado peruano. La Cartera Pesada (CP) se incrementó a 10.09% al segundo trimestre del 2021 (vs 8.80% a jun-20), asociada al incremento porcentual en la las categorías deficiente y dudoso en los créditos principalmente dirigidos a pequeñas empresas y de consumo. De la misma forma, se resaltar que la Caja no ha realizado castigos entre febrero y junio del 2021. Ante esto, los indicadores de calidad de cartera ajustados como la CAR ajustada experimentó una reducción a 10.99% (vs 11.52% a jun-20).

Buen Gobierno Corporativo



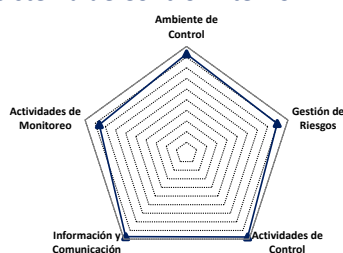
“BGC1: Empresa con nivel de cumplimiento “Distintivo” de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local y estándares internacionales.”

Gestión Integral de Riesgo



“GIR2: La empresa contempla ampliamente la aplicación de buenas prácticas de gestión integral de riesgos, lineamientos y normas establecidas por entes reguladores. Cuenta con una aceptable capacidad de afrontar fluctuaciones económicas.”

Sistema de Control Interno



“SCI2: Cuenta con buenos estándares de control que le permiten mitigar eficaz y eficientemente los riesgos de la actividad.”

- En relación la cobertura CAR de la Caja, disminuyó a 65.67% (vs 97.66% a jun-20), debido al incremento de créditos refinanciados en la cartera en comparación a junio del 2020 y la disminución de PEN 1.41MM en el stock de provisiones. Este indicador es menor en comparación al promedio de las IMF.
- En relación a la rentabilidad de la Caja, los indicadores se han mantenido en negativo. El ROA y el ROE se redujeron a -0.73 y -6.69 (vs -0.07 y -0.48 a jun-20), montos menores en comparación a las IMF. La Caja ha accedido a programas estatales como Reactiva Perú y su ampliación, FAE MYPE 1 y 2. El monto reprogramado por emergencia nacional se redujo a PEN 220.95MM (vs PEN 586.76MM a jun-20).
- Cabe precisar que la clasificación otorgada está supeditada a la materialización de resultados positivos de las acciones estratégicas de la Caja, observaciones del informe de visita de la SBS en el 2021 y la gestión en renovación de créditos de la cartera, dado que se accedió a programas estatales como la ampliación de Reactiva Perú. Por lo tanto, JCR LATAM estará en continua vigilancia en relación a los posibles impactos que afecten significativamente la solvencia, la liquidez, la rentabilidad, entre otros aspectos. En caso de concretarse dichos escenarios, JCR LATAM puede originar una revisión de la clasificación.

Factores que pueden modificar el Rating Asignado

Los factores que pueden incidir positivamente en la clasificación:

- Mejora de la calidad y el nivel de cobertura de la CAR.
- Resultados positivos y sostenidos en la rentabilidad de la Caja.
- Mejoras en la eficiencia operativa

Los factores que pueden incidir negativamente en la clasificación:

- Deterioro sostenido de la cobertura CAR.
- Resultados negativos en la rentabilidad de la Caja.
- Reducción de Patrimonio Efectivo que no mantenga un adecuado RCG.

Limitaciones Encontradas

Ninguna.

Limitaciones Potenciales

Es importante mencionar que, cualquier impacto futuro, tanto de los decisores políticos del gobierno peruano como de una posible tercera ola de contagio, son inherentemente inciertos en la información financiera proyectada y en cualquier otra información proporcionada por la Caja. En este sentido, esta condición afectará la posibilidad de que se generen repercusiones no conocidas en los clientes, grupos de interés (directas como indirectas) o decisiones futuras que pudiera tomar la Caja. El impacto total no puede evaluarse cualitativamente ni cuantitativamente en este momento, por lo tanto, la Clasificadora cumplirá con la debida vigilancia, se enfatiza que se deberá considerar las limitaciones de la información en un escenario volátil y de incertidumbre.

Riesgo Macroeconómico

Escenario Internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que la economía mundial crecería 6,0% y 4,9% al cierre del 2021 y 2022, respectivamente. La recuperación global se caracteriza por los avances en el proceso de vacunación, la continuidad de políticas económicas y la menor volatilidad en los mercados financieros. Sin embargo, la brecha en el acceso a vacunas entre países afecta los procesos de recuperación económica y se identifican 2 bloques: países que esperan la normalización de sus actividades a finales del 2021 y países que enfrentan brotes de contagios y aumento de víctimas. Para América Latina y el Caribe, se proyecta un crecimiento económico de 5,8% en el 2021 y 3,2% en el 2022, según el FMI. De acuerdo con el Banco Mundial, se espera un crecimiento mundial de 5,6% para el 2021 por la recuperación de economías de mercados emergentes y en desarrollo; en tanto, para el 2022 un crecimiento económico mundial de 4.3%. Se asume que el 90% de las economías avanzadas y un tercio de las economías en desarrollo en el 2022 recuperen su nivel de ingresos per cápita previo a la pandemia. Se resalta la incertidumbre mundial ante posibles tensiones financieras por altas cargas de deuda. Las proyecciones para América Latina y el Caribe son 5,2% para el 2021 y 2,9% para el 2022. Estas asumen un avance moderado del proceso de vacunación, efectos secundarios de la recuperación de economías avanzadas y el aumento de precios de productos básicos. Entre los factores de riesgos que reducirían las proyecciones mencionadas, se resalta la posible expansión de la variante delta, retrasos en la distribución de vacunas, menores impulsos fiscales, retiro de estímulo monetario de la Reserva Federal de EE.UU. y aumento de tensiones geopolíticas y sociales. En el mediano y largo plazo, se espera que los precios internacionales de los metales industriales se mantengan en niveles altos por la transición energética mundial al uso de energía limpia y sostenible. Se resalta la presión al alza del precio del cobre y el litio, a la baja del precio del petróleo y el gas en el horizonte mencionado.

Actividad Económica

Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), la economía peruana aumentó en 23.4% interanual en junio del 2021, debido principalmente por el comportamiento positivo de casi todos los sectores productivos, con excepción del sector pesca que tuvo una disminución. El INEI precisó que el resultado de junio del 2021 tiene como base de comparación junio del 20, mes en el que continuó la suspensión parcial de gran parte de las actividades económicas, en el marco de la declaración del Estado de Emergencia Sanitaria Nacional por la presencia de la Covid-19 en el país. En particular, el sector Alojamiento y Restaurantes fue uno de los sectores que mayor crecimiento presentó tras aumentar 225.9% interanual en jun-21, sustentado por la mayor actividad del

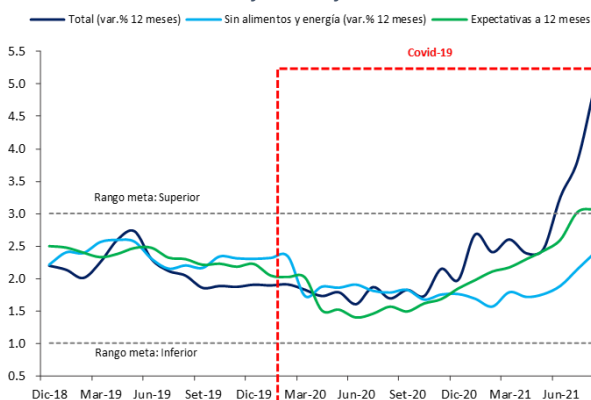
subsector alojamiento y del subsector restaurantes. Otro de los sectores que presentó un avance notable fue el sector construcción con un crecimiento de 90.7%, debido a la continuación de obras públicas y privadas. El sector Transporte, Almacenamiento, Correo y Mensajería creció 62.5% interanual debido al resultado favorable del subsector transporte y almacenamiento y mensajería. Del mismo modo, registraron un resultado positivo los sectores Servicios Prestados a Empresas (+48.4%), Comercio (+38.1%), Manufactura (+19.1%), Otros Servicios (incluye servicios inmobiliarios y servicios personales) (+18.7%), entre otros. Sin embargo, el sector pesca disminuyó en 37.7%, explicado por la menor captura de especies de origen marítimo, destinadas al consumo humano indirecto (harina y aceite de pescado). De acuerdo con el Reporte de Inflación de junio del 2021 del Banco Central de Reserva del Perú, la economía peruana crecería 10.7% en 2021 y 4.5% en 2022. Las proyecciones para 2021 y 2022 asumen un proceso de vacunación masiva en el segundo semestre de 2021 que permitiría una rápida recuperación de la actividad económica en el 2022, un ambiente de estabilidad política y social, entorno favorable al desarrollo empresarial, impulsos monetarios y fiscales y contexto externo favorable. Asimismo, la proyección asume que no habrá nuevas olas de contagios por Covid-19 de gran magnitud. Por su parte, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) proyecta que la economía peruana crecería 10.5% ante el repunte de la actividad económica en el primer semestre de 2021 asociada a una rápida recuperación de la demanda interna y un efecto estadístico positivo. En 2022, la economía continuará dinámica y crecería 4.8%, impulsada por el incremento del gasto privado, el avance de las exportaciones ante el inicio de la producción de Quellaveco, y la mejora de la demanda externa, en un entorno de mayor control de la pandemia y vacunación masiva de la población. Según el último informe de Perspectivas Económicas Globales del Banco Mundial, la economía peruana crecería 10.3% en 2021, respaldado por el aumento del consumo privado y una aceleración de la inversión, en particular, la inversión pública. Además de buenos precios del cobre. Asimismo, para el 2022 el Banco Mundial proyecta un crecimiento de la economía peruana de 3.9%. Por otro lado, el Fondo Monetario Internacional pronosticó que Perú tendría un crecimiento económico de 8.5% en 2021 y 5.2% en 2022.

Inflación

El Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) tiene como finalidad preservar la estabilidad monetaria. Para el cumplimiento de esta finalidad, el banco central sigue un esquema de Metas Explícitas de Inflación desde el año 2002, a través del cual busca anclar las expectativas de inflación de los agentes económicos dentro del rango meta, el cual se ubica entre 1 y 3 por ciento desde el año 2007. Según el INEI, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Lima Metropolitana se incrementó en 1.0% mensual en agosto del 2021. De esta manera, la inflación

de los últimos 12 meses aumentó de 3.8% en julio del 2021, a 5.0% en agosto del 2021, alejándose por tercer mes consecutivo del límite superior del rango meta del BCRP. Por su parte, la inflación sin considerar alimentos y energía (inflación subyacente) subió de 2.1% en julio del 2021 a 2.4% en agosto del 2021. Asimismo, las expectativas de inflación a 12 meses se elevaron de 3.0% en julio del 2021 a 3.1% en agosto del 2021. La inflación de agosto del 2021 se sustentó principalmente por la subida de las cotizaciones internacionales del maíz, trigo, aceite de soya y petróleo, así como también por la depreciación de la moneda local debido a la incertidumbre política. Lo anterior se vio reflejado en la subida de precios de tres grandes grupos de consumo: Alquiler de Vivienda, Combustibles y Electricidad (+2.5%), Alimentos y Bebidas (+1.4%) y Transportes y Comunicaciones (+0.8%), los que en conjunto contribuyeron con 0.9 pp., explicando el 94.0% de la variación del índice general (+1.0%). El BCRP proyecta que la inflación se ubicaría en 3.0% en 2021 por efectos transitorios de oferta (alza de precios de combustible, tipo de cambio y algunos alimentos) y se mantendría en el rango meta en el 2022.

Gráfica 1: Inflación



Fuente: INEI & BCRP / Elaboración: JCR LATAM

Mercados Financieros

Durante el 2020, la posición del BCRP estuvo concentrada en aumentar el estímulo monetario, disminuyendo la TPM a un nivel mínimo histórico, e implementar medidas para mantener niveles adecuados de liquidez y activos líquidos, con el objeto de otorgar una mayor flexibilización en las condiciones monetarias y crediticias para reducir el costo de financiamiento, la provisión de liquidez y la reducción de la volatilidad de las tasas de interés de largo plazo y tipo de cambio. Para ello, entre las diversas medidas, se destacaron la reducción de los requerimientos de encaje en PEN y USD; la ampliación del monto y plazo hasta por 3 años de las operaciones de repo de valores y monedas; y la realización de operaciones de repo de cartera con garantía estatal por primera vez. En este escenario, la curva de rendimiento del CDBCRP descendió, influenciada además por las expectativas de tasas las futuras de política monetaria y las condiciones de liquidez en el mercado. Por su parte, la tasa de interés de los Bonos soberanos a 10

años en moneda PEN y USD también declinaron, de 4.4% y 2.5% a 3.6% y 1.7% entre diciembre del 2019 y del 2020, respectivamente. Cabe indicar que, a agosto del 2021, las tasas ascienden a 6.4% y 2.6%. Ha ocurrido una reversión en la tendencia, ya que las tasas de rendimiento cayeron durante el 2020 y aumentaron durante los últimos meses del 2021. Esto se debe a la menor confianza que da el país, a raíz de los resultados de las elecciones presidenciales. Además, en el contexto internacional, las mayores presiones inflacionarias han acelerado las expectativas de las próximas alzas de tasas de interés en el mundo. A set-21, el BCRP ha moderado su postura de política monetaria expansiva y ha subido su tasa de referencia por segunda vez en el año, de 0.5% a 1.0%, con el objetivo de disminuir las presiones inflacionarias transitorias que están afectando a la economía nacional durante la segunda mitad del año 2021. Esta decisión afecta principalmente a las expectativas de inflación de los siguientes meses y busca mantenerlas en el límite de 1% y 3%.

Riesgo Político

Durante el 2020, la turbulencia política y social fue significativa, contemplada inicialmente en la vacancia del expresidente Martin Vizcarra, la cual fue acompañada por manifestaciones sociales tras asumir la presidencia Manuel Merino. Después de ello, se tuvo una mayor tranquilidad política y social a través del nombramiento de Francisco Sagasti como presidente. A junio del 2021, se siguen manteniendo altos niveles de inestabilidad política debido a los resultados de las elecciones presidenciales, en los cuales el presidente Pedro Castillo ganó por una diferencia de 44 058 votos (0.25% del total), a lo cual se suma la incertidumbre sobre posibles cambios en el modelo económico y reglas establecidas en la economía.

Riesgo de la Industria y Posición Competitiva

Créditos y Depósitos del Sistema Financiero

Al cierre de junio del 2021, el Sistema Financiero estaba conformado por 56 empresas: 16 bancos, 10 empresas financieras, 12 cajas municipales, 7 cajas rurales, 9 EDPYME, el Banco de la Nación y el Banco Agropecuario. De los cuales, la banca múltiple concentra la mayor parte de los créditos directos y depósitos del Sistema Financiero (87.1% y 82.4%, respectivamente), mientras que las cajas municipales representan el 7.0% de los créditos directos y 5.9% de los depósitos.

Tabla 1: Estructura del Sistema Financiero

Jun-21	Número de Empresas	Créditos		Depósitos	
		Millones S/	%	Millones S/	%
Banca Múltiple	16	339,769	87.1	332,443	82.4
Empresas Financieras	10	12,006	3.1	7,538	1.9
Cajas Municipales (CM)	12	27,432	7.0	23,947	5.9
Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC)	7	2,077	0.5	1,562	0.4
Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa (EDPYME)	9	2,685	0.7	-	-
Banco de la Nación	1	5,212	1.3	37,934	9.4
Banco Agropecuario (Agrobanco)	1	849	0.2	-	-
Total	56	390,030	100.0	403,425	100.0

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

El monto de la cartera de créditos directos del Sistema Financiero ascendió a PEN 390,030 MM a junio del 2021,

aumentando en 5.9% respecto al monto al mes anterior. Este incremento fue impulsado por el aumento de la cartera de créditos a grandes empresas (+2.1%), créditos a medianas empresas (+32.0%), créditos a pequeñas empresas (+8.8%), créditos a microempresas (+14.2%), créditos hipotecarios (+8.6%), compensado parcialmente por una disminución de la cartera de créditos a grandes empresas (-2.7%) y créditos de consumo (-5.9%). En cuanto a la composición por tipo de crédito a junio del 2021, está compuesta principalmente por créditos corporativos, créditos a medianas empresas y créditos de consumo. La cartera de créditos corporativos representó el 20.2% del total de la cartera de créditos directos del Sistema Financiero, mientras que la cartera de créditos a medianas empresas y de consumo registraron una participación de 18.9% y 17.7%, respectivamente. Los depósitos del Sistema Financiero registraron un monto de PEN 403,425 MM al cierre de junio del 2021, aumentando en 7.6% respecto al cierre de junio del 2020. Este incremento de los depósitos fue ocasionado por un aumento de los depósitos a la vista (+12.6%) y depósitos de ahorro (+22.5%), compensado parcialmente por una reducción de los depósitos a plazo (-10.5%). En lo referente a la composición de los depósitos, los depósitos a la vista registraron un monto de PEN 144,056 MM, representando el 35.7% de los depósitos totales. Por su parte, los depósitos de ahorro y depósitos a plazo registraron una participación de 35.2% y 29.0%, respectivamente.

Tasa de Interés Promedio del Sistema Financiero

Al cierre de junio del 2021, las tasas de interés promedio del Sistema Financiero subieron en todos los segmentos de crédito respecto al cierre de junio del 2020, con excepción de los créditos corporativos e hipotecario. El mayor incremento se dio en las tasas de interés promedio en MN de los créditos a microempresas (+24.9 pp.) y a pequeñas empresas (+15.7 pp.); lo cual estaría sustentado porque la comparación se realiza respecto a junio del 2020, la cual considera principalmente desembolsos realizados en el marco de los Programas de Garantías del Gobierno (Reactiva Perú y FAE MYPE), para atenuar el impacto económico de la pandemia, con tasas de interés significativamente más bajas.

Tabla 2: Tasa de Interés Promedio del Sistema Financiero

Tipo de Crédito		Tasa Jun-21 (%)	Tasa Jun-20 (%)	Variación Anual (pp.)
Corporativos	MN	1.8	3.2	-1.3
Grandes Empresas	MN	3.9	3.2	0.7
Medianas Empresas	MN	7.9	4.7	3.2
Pequeñas Empresas	MN	23.5	7.8	15.7
Microempresas	MN	43.1	18.2	24.9
Consumo	MN	42.8	41.8	1.0
Hipotecario	MN	6.0	6.9	-0.9
Coporativos	ME	1.7	2.6	-0.9
Grandes Empresas	ME	4.4	5.1	-0.8
Hipotecario	ME	5.2	6.2	-1.0

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Créditos y Depósitos de Cajas Rurales

A junio del 2021, el saldo de la cartera de créditos directos de las cajas rurales ascendió a PEN 2,077 MM, siendo menor en PEN 174 MM respecto a junio del 20, lo que representa una disminución de 7.7%. Esta disminución fue ocasionada principalmente por una disminución de los créditos de consumo (-37.3%), compensado parcialmente por un aumento de la cartera de créditos a grandes empresas (+7.9%), créditos a medianas empresas (+51.5%), créditos a pequeñas empresas (+18.3%), créditos a microempresas (+10.0%) y créditos hipotecarios (+3.5%). En cuanto a la composición por tipo de crédito a junio del 2021, está compuesta principalmente por créditos a pequeñas empresas, créditos de consumo y créditos a microempresas. La cartera de créditos a pequeñas empresas representó el 34.4% del total de la cartera de créditos directos de las cajas rurales, mientras que la cartera de créditos de consumo y a microempresas registraron una participación de 32.3% y 29.9%, respectivamente.

Los depósitos de las Cajas Rurales alcanzaron los PEN 1,562 MM a junio del 2021, disminuyendo en 8.3% respecto a junio del 2020. Esta disminución de los depósitos fue ocasionada principalmente por una reducción de los depósitos a plazo (-9.9%), compensado parcialmente por un aumento de los depósitos de ahorro (+27.6%). En lo referente a la composición de los depósitos, los depósitos a plazo registraron un monto de PEN 1,470 MM, representando el 94.1% de los depósitos totales, mientras que los depósitos de ahorro registraron un saldo de PEN 92 MM, registrando una participación de 5.9% a junio del 2021.

Riesgo de la Empresa

Perfil

La Caja Rural de Ahorro y Crédito Raíz inició sus operaciones como Entidad de Desarrollo para la Pequeña y Microempresas (EDPYME) en 1999. Posteriormente, en mayo de 2016, mediante la Resolución SBS N.º 3006 – 2016, se autorizó la fusión por absorción mediante la cual CRAC Chavín absorbe legalmente a la EDPYME. Sin embargo, es la EDPYME quien absorbe económicamente todos los activos y pasivos de CRAC Chavín, empresa con más de 50 años en el mercado financiero peruano. La Caja brinda productos crediticios y de ahorros principalmente a la micro y pequeña empresa a través de 43 agencias en 13 regiones del país.

Estrategia del Negocio

De acuerdo con los objetivos estratégicos, la Caja ha diversificado el portafolio en 2 unidades de negocios estratégicos con los cuales se separan 4 líneas de productos: Minorista, Banca Negocios, Inmobiliarios y Mayoristas. Todo esto a fin gestionar de manera especializada la admisión, el seguimiento y la recuperación de la cartera. Adicionalmente, la Caja está participando en

programas estatales como FAE Mype, PAE Mype, Fondo Crecer y en el Programa Reactiva Perú. Otros objetivos estratégicos son la conversión del área de Tesorería como unidad de negocio, la diversificación de las fuentes de fondeo a fin de reducir el gasto financiero, el incremento de ingresos por servicios y productos financieros, el logro de una estructura de gastos operativos acorde al mercado y de un adecuado esquema de gestión integral de riesgos y fortalecimiento patrimonial. La Caja menciona que se encuentra en proceso de campaña navideña del 2021 a fin de incrementar la cartera, en ajustes del personal productivo en relación a las colocaciones y en la implementación del área de inteligencia comercial, entre otros proyectos. También, mencionan que la crisis política no ha impactado de manera significativa el financiamiento de la Caja mediante salidas de depósitos y que el impacto del Covid-19 en la informalidad del sector minorista es una oportunidad para identificar y fidelizar clientes ante la necesidad de créditos de capital de trabajo. Cabe mencionar que tienen como misión el acompañamiento, a través de productos financiero adecuados, a los emprendedores en su desarrollo y como visión la contribución al desarrollo de los emprendedores y sus familias.

Estructura Orgánica

La estructura organizacional está diseñada para un funcionamiento adecuado, equilibrado e integrado en la interacción de los órganos de gobierno y sus colaboradores con la intención de lograr los objetivos estratégicos e instaurar los valores impartidos.

Órgano Societario

En el periodo de análisis, el capital social asciende a PEN 141.46 MM suscrita y pagada, conformada por 14,146 K acciones comunes a un valor nominal de PEN 10. Para ello, en la Junta General de Accionistas (JGA) celebrada el 8 de mayo de 2018 aprobó un aporte de capital en efectivo de PEN 1.30 MM, última modificación hasta la fecha de análisis. Respecto a los accionistas, una (1) persona jurídica posee 94.16% de las acciones totales, mientras que las demás acciones poseen acciones menores al 3% del total. En el caso del capital adicional negativo, este se originó como consecuencia de la fusión con Chavín y la capitalización de los resultados acumulados entre 2016 a 2018. La Caja mantiene el compromiso de aplicar las utilidades después de impuestos y retenciones de los ejercicios del 2019 y 2020 al capital adicional negativo hasta cubrir el mismo y capitalizar el remanente. En esa línea, las acciones de fortalecimiento patrimonial (Informe de Suficiencia de Capital 2019-2021) se efectuaron en (i) el aporte de capital mencionado (PEN 1.3 MM) y en (ii) la capitalizó las utilidades del 2020 en su totalidad.

Órganos de Gobierno

En la JGA de junio de 2021, se nombró nuevo Directorio conformado por 7 miembros: 6 titulares, 1 suplente. Se

menciona que 3 son directores independientes en cumplimiento de la normativa y mejora en la gestión. El Directorio constituyó once comités de apoyo que se reúnen como mínimo una vez al mes. Entre tanto, la Plana Gerencial (PG) se conforma por capital humano de amplia experiencia en el Sistema Financiero. La PG mantiene una edad promedio no menor a 7 años en conjunto debido al replanteamiento estratégico de las colocaciones iniciado en el 2018.

Operaciones, Productos y Clientes

La Caja mantiene una red de 43 agencias a nivel nacional Lima y Callao (incluido la oficina principal), punto de referencia, concentra el mayor número de agencias (15), seguido por la zona norte (15), centro (Ayacucho - Junín) y sur (Arequipa - Puno) con 7 y 6 agencias respectivamente. En ese marco, Lima y Callao aglomeró 51.33% de los créditos, mientras que la zona norte tuvo 26.57% al segundo trimestre del 2021. Por su parte, la mayor orientación al segmento minorista y el esfuerzo por atomizar el portafolio le permitió mantener una cartera enfocada a la MYPE, 64.84% en promedio entre 2016 y 2020, periodo desde su ingreso al segmento de cajas rurales. Cabe resaltar que la Caja ofrece otros servicios financieros como depósitos de ahorro, depósitos a plazo (DPF y CTS) al público en general a tasas de mercado, seguros, pagos, Nuevo crédito MiVivienda, entre otros.

Limites Individuales y Globales

En los últimos años, los límites individuales y globales se han mantenido dentro de los parámetros prudentes. A junio del 2021, la situación exhibió una posición alineada a la normativa.

Propiedad, Administración y Gobierno Corporativo

Compromiso con el Gobierno Corporativo

La Caja define sus principios y lineamientos generales de gobernabilidad que sirven de guía para el accionar de los órganos de gobierno y demás grupos de interés. Ante esto, la Caja define la jerarquía normativa en base al Estatuto, Plan Estratégico, Código de Gobierno Corporativo, Código de Funcionamiento de la JGA, Código de Funcionamiento del Directorio, Código de Conflicto de Intereses y a Políticas de la Empresa. Asimismo, a fin de mejores prácticas de gobernabilidad, se constituyó un Comité de Gobierno Corporativo, entre otras de sus funciones, realiza todo el proceso de autoevaluación de desempeño a directores y la Gerencia, posteriormente se presenta al Directorio (sesión ordinaria) para su autoevaluación mediante informes con frecuencia anual.

Estructura de Propiedad

La composición societaria se encuentra plenamente identificada, Solaris Financie S.A.C. concentra 94.16% del accionariado cuyo control directo la tiene Hipólito Guillermo Mejía Valenzuela y Carmen Julia Emili Pisfil

García, también accionistas de la sociedad con 2.37% de participación cada uno. Por su parte, el gobierno corporativo provee un sistema a través del cual se establece objetivos estratégicos mediante el Plan Estratégico 2018-2022 en donde se plantea una reestructuración del portafolio con una mayor orientación al segmento minorista, así como un fortalecimiento patrimonial mediante la política capitalización de utilidades. Cabe que resaltar que los resultados netos de ejercicio del 2019 y 2020 fueron menores significativamente en comparación al 2016, 2017 y 2018, a causa de los efectos económicos negativos de la emergencia nacional en el sector. A junio del 2021, la Caja tiene como primer objetivo estratégico a la diversificación del portafolio en unidades de negocio y se está implementando de acuerdo al Informe Trimestral de Gestión.

Correspondencia con los Accionistas y Grupos de Interés

La frecuencia y el acceso a la información se encuentra a disposición de los accionistas y demás grupos de interés por medio del Oficial de Cumplimiento Normativo, y como instancia superior el Comité de Gobierno Corporativo. En temas de convocatorias de juntas generales y auditorías especializadas se cuenta con la trazabilidad necesaria para la transparencia de la información.

Directorio y Gerencia General

Los órganos de gobierno presentan independencia de la gestión por el nombramiento de directores independientes (3). Esto es un alineamiento al estándar propuesto por la industria. El Comité de nombramiento y retribución fija las políticas aplicables para los órganos de gobierno que es analizado y revisado en marzo y noviembre de cada año en función a los objetivos establecidos y la situación del mercado. Todo esto, es aprobado por los accionistas para asegurar un órgano de gobierno idóneo. Así mismo, se tienen reglas de conducta para evitar, reportar y controlar la presencia de conflictos de interés entre los órganos de gobierno y demás grupos de interés. La gestión de lo mencionado está a cargo del Comité de Conflictos de interés. El Directorio suscribió una declaración de cumplimiento como medida prudencial con frecuencia anual en conformidad del artículo 8 del Reglamento de Gobierno Corporativo y de la Gestión Integral de Riesgos (Resolución SBS N.º 272-2017).

Gestión Integral Riesgos

La Caja mantiene un marco adecuado para la gestión integral de los riesgos a la que se enfrenta, consistente con la naturaleza, tamaño y complejidad de sus operaciones y servicios. El Comité de Riesgos Integrales es un órgano que propone al Comité de Normas y al Directorio las políticas y la organización que se aplicarán para la Gestión Integral de Riesgos. El Directorio estableció las políticas de riesgos teniendo en cuenta los requerimientos regulatorios y el entorno competitivo. Por esto, el Comité encargado define

el nivel de tolerancia y el grado de exposición al riesgo que la Caja está dispuesta a asumir en el desarrollo de negocio. Asimismo, se mantiene una metodología y herramienta de gestión para el monitoreo constante surgido del riesgo de crédito, mercado, liquidez y operacional. Cabe mencionar que el Comité cuenta con comités de apoyo: de Riesgo Operacional, Riesgo Crediticio, de Continuidad del Negocio y de Seguridad de la Información.

Sistema de Control Interno

La Unidad de Auditoría interna es el órgano responsable de la verificación del funcionamiento del sistema del control interno y cuenta con la infraestructura y recursos humanos adecuados para evaluar el ambiente de control de las operaciones, de acuerdo con su naturaleza. El documento Política: Estatuto de Auditoría Interna y el Manual de Auditoría Interna tiene como fin el diseño y mejoramiento de las operaciones de la Caja como también el proveer información sobre el proceso. Conforme a ello, se inspecciona con debida diligencia y de forma exclusiva e independiente, mediante evaluaciones internas que consta de dos partes (i) seguimiento continuo y (ii) revisión periódica anual. Los resultados y avances, se reporta mediante al menos un informe anual al Comité de Auditoría, los informes de avance del Plan Anual de Trabajo tienen frecuencia cuatrimestral e indican el grado de cumplimientos de actividades, e informes especiales anuales relacionado a la evaluación del SPLAFT.

Transparencia Financiera y Revelación de Información

De acuerdo con la regulación, las sociedades están obligadas a entregar información financiera con frecuencia mensual y anual. A la fecha, se cumple con los estándares de información, respecto a la calidad y contenido de la información pública, fundamentalmente financiera, de acuerdo con los plazos establecidos. En la web se tiene información relacionada con las operaciones activas y pasivas, tasas de interés (tarifario), modelos de contratos con el cliente, así como, un sistema de atención de requerimientos y reclamos, el cual es evaluado en los informes especiales anuales presentados a la SBS a cargo de la Gerencia de Auditoría Interna.

Información Institucional

La estructura de propiedad, organizacional es transparente y se identifica claramente la pertenencia a su grupo económico o de control directo, así como el segmento de negocio en el cual desarrolla sus actividades. El grupo económico Solaris Finance S.A.C. posee el control directo de la Caja debido a la amplia mayoría de accionariado (94.16%). Este grupo es controlado por 2 personas naturales que a la vez son accionistas de la Caja con 2.37% de participación individualmente de las acciones de la Caja. La segmentación del mercado está enfocada en el sector MYPE principalmente. La percepción de los proveedores de fondos es positiva, dado que la Caja cumple con su objetivo estratégico de reducir los adeudos y obligaciones

financieras y aumentar las obligaciones con el público a fin de reducir los gastos financieros después de la fusión con CRAC Chavín en el 2016. En relación con la política de dividendos, se decidió no repartir dividendos en los próximos dos años para capitalizar las utilidades.

Por lo mencionado, JCR LATAM considera que la Caja tiene un nivel de cumplimiento “Distintivo” de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local y estándares internacionales.

Sistema de Control Interno

Ambiente de Control

Los órganos de gobierno y colaboradores se encuentran comprometidos con los valores y principios éticos, acorde a las políticas internas y externas. La Caja posee un Código de Conducta y un Manual de Organización y Funciones, donde se detallan criterios de responsabilidad profesional exigible para todas las unidades orgánicas y el alineamiento al Plan Estratégico y los objetivos de la Caja. Cabe resaltar que la Unidad de Auditoría Interna suscribe anualmente una declaración de conflicto de interés para mantener su objetividad.

Gestión de Riesgos, Actividades de Control y Monitoreo

La Caja ha identificado los principales riesgos que afectan su desempeño de acuerdo al tamaño y complejidad de sus operaciones. En ese marco, se ha definido el apetito y tolerancia en riesgos cualitativos y cuantitativos, en base a ello se alienan las metodologías de medición y seguimiento. Por consiguiente, la actividad de control y seguimiento se desarrolla a través del programa de aseguramiento y mejora de la calidad de auditoría interna (PAMC). En tal aspecto, se aplica la evaluación interna de seguimiento continuo, realizada permanentemente a una muestra de las actividades efectuadas por el equipo de auditoría, y revisión periódica que es programada e incluida, como parte de las actividades del Plan Anual que ha sido priorizado atendiendo principalmente los factores o criterios de riesgo y su materialidad en la hoja de balance para el logro de los objetivos estratégicos. De acuerdo con el Plan Anual de Trabajo 2021 de la Unidad de Auditoría Interna, se continúa con la ejecución del PAMC y se ha enfatizado la auditoría continua en agencias o/y oficinas, exámenes regulatorios, exámenes especializados o relacionados a tecnología e información, y exámenes sobre procesos. De acuerdo al informe de avance del primer cuatrimestre del 2021, la Caja aún mantiene en 48 el número de observaciones y recomendaciones de la SBS entre el 2016 y abril del 2021, 14 por auditorías externas y 31 por auditorías internas en el periodo mencionado. Durante los 4 primeros meses del año, se efectuaron 22 acciones de control: 1 correspondiente a las evaluaciones programadas en el 2020, 15 correspondiente a la programación de 2021 y 6 no programadas. Entre las observaciones más relevantes para la Caja, con nivel de

riesgo alto se resaltan debilidades en la documentación para operaciones de reprogramación y el otorgamiento de créditos sin sustento insuficiente debido en la propuesta de crédito. La Caja menciona que ya se completaron los expedientes para la primera observación mencionada y la segunda se observa por falta de documentación. También, con nivel de riesgo medio se menciona la falta de guía en caso de ataques cibernéticos, debilidades en los lineamientos y monitoreo de programación de créditos, en sustento de operaciones de refinanciamiento y de proceso de adquisición de bienes y servicios, en el proceso operativo del homebanking y en créditos hipotecario “Mi Vivienda” y “Arrendamiento Financiero” en su normativa interna y en los riesgos involucrados en la Matriz de Macro procesos. La Caja menciona que en relación al proceso de adquisición de bienes y servicios solo queda pendiente la presentación del informe de seguimiento por parte de Auditoría Interna. Cabe mencionar que el Auditor General solicitó al Comité de Auditoría la reprogramación de 4 evaluaciones correspondiente al segundo cuatrimestre del 2020.

Información y Comunicación

La Caja cuenta con canales internos claros para comunicar la información de acuerdo con su naturaleza a los Órganos de Gobiernos y demás grupos de intereses. En el caso del Primer Informe del Avance del Plan Anual de Auditoría del Cuatrimestre I-2021, fue presentado al Directorio el 17 de mayo del 2021.

En síntesis, JCR LATAM considera que la Caja cuenta con buenos estándares de control que le permiten mitigar eficaz y eficientemente los riesgos de la actividad.

Gestión Integral de Riesgos

Riesgo Crediticio

Respecto a la gestión del riesgo crediticio, la Gerencia de Riesgos, adscrita directamente al Directorio, es la encargada de evaluar escenarios de riesgos integrales que pueden afectar al patrimonio de la Caja y el logro de objetivos estratégicos. La Unidad de Riesgo de Crédito, Mercado y Liquidez es la encargada de proponer políticas, límites regulatorios e internos y del control de riesgo de crédito con el fin de mantenerlo dentro de niveles tolerables (medio). Para ello se emplean metodologías y herramientas en tres etapas: (i) exposición, credit scoring de admisión (minoristas) (ii) incumplimiento, seguimiento a nivel individual y de portafolio que brinda alertas ante posibles desvíos del riesgo y (iii) recuperación, se aplica estrategias diferenciadas por segmento de riesgo en función al scoring de cobranzas. Adicionalmente, se enfatiza los roles de comités como el Comité de Riesgo y el Comité de Riesgo Integrales que evalúan los riesgos expuestos de la Caja, el nivel de tolerancia y el grado de exposición a fin proponer al Directorio los niveles adecuados.

Calidad de Cartera

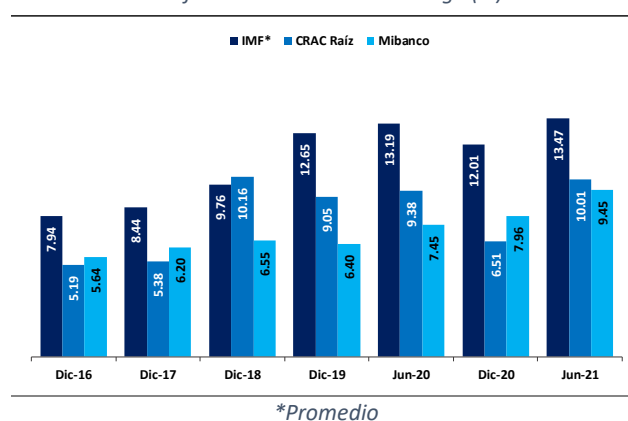
Entre el 2016 y 2019, la cartera de créditos directos se concentró en el sector minorista, en específico en las MYPES que representó un promedio de 63.7% en los años mencionados. En este marco, la Cartera de Alto Riesgo (CAR) se mantuvo en 5.19% y 5.38% en los cierres del 2016 y 2017 respectivamente. Sin embargo, alcanzó 10.16% al cierre del 2018 a causa del deterioro de créditos dirigidos a medianas empresas (+3.16% de créditos totales a dic-18) y MYPES (+1.25% de créditos directos a dic-18). Al cierre del 2019, el CAR se redujo a 9.05% principalmente por la reducción del deterioro de créditos dirigidos a medianas empresas (-2.12%), a pesar del aumento en el deterioro de los créditos dirigidos a MYPES (+0.79%). Cabe resaltar que el 2018 fue el único año donde la CAR de la Caja se mantuvo por encima de la CAR de las Instituciones Microfinancieras (IMF). Al considerar la CAR Ajustada, esta tuvo un comportamiento similar, ya que pasó de 7.03% al cierre del 2017 a 11.64% al cierre del 2018 y posteriormente el indicador se redujo a 9.98% al final del 2019. Los castigos de 12 meses previos representaron 1.78%, 1.68% y 1.03% de la cartera de créditos directos de la Caja en los cierres del 2017, 2018 y 2019 respectivamente.

Durante el 2020, el confinamiento social afectó el desempeño de la economía, por lo cual, se aplicaron medidas prudenciales para mitigar el riesgo macroeconómico de la Caja. Se identificó a los clientes más sensibles y se otorgó facilidades de pago de cuotas a través de congelamientos de 2 meses o reprogramaciones. Respecto a los créditos reprogramados por la emergencia nacional, pasó de PEN 586.76MM (84.17% de créditos directo) a junio del 2020 a PEN 426.56MM (56.11% de créditos directos) al cierre del 2020 y se redujo a PEN 220.95MM (23.27% de créditos directos) a junio del 2021. Se resalta que al segundo trimestre del 2021 la reprogramación en forma masiva representa 13.46% (vs 82.99% a jun-20) y en forma individual 86.54% (vs 17.01% a jun-20) del total de los créditos reprogramados por la emergencia sanitaria. Adicionalmente, los créditos no minoristas abarcaron 47.9% (vs 16.90% a jun-20), mientras que las MYPES el 41.76% (vs 62.97% a jun-20). Se menciona que los créditos directos se concentraron a junio del 2021 en el sector no primario con 92.14%, principalmente en los sectores de comercio y actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler con 35.51% y 14.54% respectivamente, estos sectores fueron afectados por la emergencia nacional y se encuentran en periodo de recuperación, se toma en cuenta que los créditos presentan diferentes niveles de riesgo comparación a los créditos dirigidos a actividades primarias.

Respecto a la CAR, este indicador alcanzó el 10.01% a junio del 2021, mayor a los 9.38% a junio del 2020, a causa de un aumento de la cartera deteriorada dirigido a las pequeñas empresas la cual presentaba 3.62% de los créditos totales en el segundo trimestre del 2020 y 4.51% en el segundo trimestre del 2021. En contraste, la CAR Ajustada se redujo

de 11.52% a 10.99%, asociado a una reducción del nivel de castigos acumulados a 12 meses de PEN 16.84MM a PEN 10.45MM en los segundos trimestres en comparación. De acuerdo con el tipo de crédito, la cartera no minorista representó 23.40% al junio del 2021 (vs 20.18% a jun-20) y la cartera minorista representó 76.6% (vs 79.82% a jun-20). Esta última cartera mencionada está compuesta principalmente por créditos a la pequeña empresa con 47.53% de los créditos directos totales de la Caja (vs 41.7% a jun-20). De la cartera minorista, los créditos sin garantías autoliquidables, hipotecarias, de fideicomiso o no preferidas representan 51.79% (vs 81.71% a jun-20).

Gráfica 2: Cartera de Alto Riesgo (%)



Fuente: SBS y CRAC Raíz / Elaboración: JCR LATAM

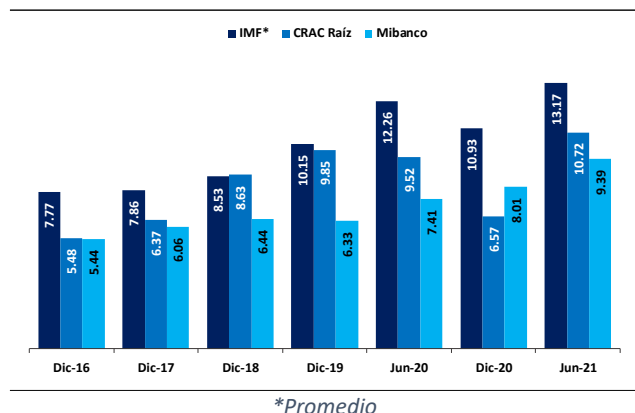
Al cierre del 2019, la cartera no minorista, que incluye mediana y gran empresa, llegó a PEN 141.90 MM (-4.14% a dic-18) debido al descenso de los créditos a la mediana empresa (- PEN 13.35 MM) que concentró el 78.83% del total de créditos directos. Mientras las garantías de los créditos llegaron a cubrir el 83.62% del portafolio no minorista. Adicionalmente, la CAR no minorista descendió a 5.58% (vs 16.71% a dic-18). De la misma forma, la CAR ajustada no minorista llegó a 5.63% (vs 16.71% a dic-18) asociado al aumento de castigos.

En el periodo de análisis, la cartera no minorista llegó a PEN 222.2 MM a junio del 2021, aumentando 57.98% respecto a junio del 2020, asociado al incremento de PEN 79.6MM de los créditos a la mediana empresa (+66.89%). Cabe mencionar que el 96.23% del monto de la cartera mencionada cuenta con garantías. Dicha cartera está coberturada y tiene garantías autoliquidables, hipotecarias o fideicomisos y otras no preferidas que suman PEN 213.8 MM, monto que cubre el 96.23% de la cartera no minorista. Por un lado, la CAR no minorista descendió a 8.33% a junio del 2021 (vs 9.67% a jun-20) a causa de la menor proporción de los créditos reprogramados y reestructurados del total de los créditos directos no minoristas, los cuales pasaron de 4.09% a 3.30% en los trimestres mencionados. En la misma línea, la CAR ajustada no minorista se mantuvo en los niveles similares de 8.72% a 8.34% ante una reducción de castigos de los últimos 12 meses de PEN 73K a PEN 25K, se precisa que

entre febrero y junio del 2021 la Caja no ha realizado castigos.

Se resaltar que, para el periodo de análisis, la cartera minorista posee el 76.6% de la cartera total de la Caja (vs 72.22% a jun-20) y está compuesta principalmente por créditos directos a pequeñas empresas (62.05%), microempresas (23.52%) y de consumo (11.55%).

Gráfica 3: Cartera de Alto Riesgo – Minorista (%)



Fuente: SBS y CRAC Raíz / Elaboración: JCR LATAM

Sobre la CAR minorista ascendió a 10.72% (vs 9.52% a jun-20) producto del deterioro de los créditos reprogramados y reestructurados que pasó de representar el 2.26% a junio del 2020 a 5.32% a junio del 2021 de los créditos directos minoristas, a pesar que de la reducción de 7.26% a 5.40% la proporción de los créditos atrasados del sector minorista. Al considerar los castigos que disminuyeron a PEN 10.4MM (vs PEN 13.8 MM a jun-20), la CAR ajustada minorista, en contraste, se redujo a 10.99% (vs 12.17% a jun-20), asociado a la reducción de los castigos del sector minoristas de la Caja. A junio del 2021, la cartera minorista se ubicó en PEN 727.28 MM, aumentando 30.7% respecto a junio del 2020, explicado por el incremento de los créditos a la pequeña empresa (+42.9%) y a la microempresa (+65.8%), a pesar de la reducción de los créditos de consumo (-28.3%). Por otro lado, es importante mencionar que los créditos de consumo descendieron de forma continua en el 2020 y llegaron a PEN 88.57 MM. Se recalca que los créditos de consumo tienen un comportamiento descendiente y alcanzó los PEN 84MM en comparación a los PEN 130.9MM al cierre del 2019. De acuerdo con las garantías de créditos directos a MYPES, las garantías preferidas y no preferidas cubren el 62.19% de los créditos en comparación al 25.24% en junio del 2020. En el caso de los créditos hipotecarios, mantienen garantías que cubren el 99.50% de los créditos en comparación al 100% de créditos con las garantías mencionada en junio del 2020.

En relación con los créditos según la clasificación del deudor, el indicador de Cartera Pesada (CP) presentó un comportamiento variable desde el 2016 a junio del 2021. Al cierre del 2017, el indicador se redujo a 4.68% (vs 5.34% al dic-16) por el aumento de créditos con categoría normal

en relación al total de créditos directos y contingentes, sobre todo los créditos dirigidos a pequeñas empresas en la categoría mencionada que alcanzó 93.27% en comparación al 92.57% del año anterior en relación al total de créditos de este tipo. No obstante, el indicador tuvo un incremento sostenido en los años posteriores y alcanzó el 9.03% al final del 2020, a causa de la reducción del porcentaje de los créditos de categoría normal respecto al total de créditos directos y contingentes, sobre todo en los créditos a pequeñas empresas con 54.02% en el tipo de crédito mencionado. Se resalta que los créditos a empresas pequeñas representaron 37.76% al cierre del 2017 y 29.25% de los créditos directos y contingentes al cierre del 2020. Sobre los créditos a medianas empresas entre 2017 y 2020, los créditos con Problemas Potenciales (CPP) pasaron de 0.8% a 40.8%, mientras que los créditos dirigidos pequeñas empresas varió de 2.2% a 31.6%. En el caso de créditos con categoría de pérdida, pasaron de 2.4% a 6.3% en créditos de consumo y de 4.9% a 10% en créditos a microempresas entre finales de 2017 y 2020.

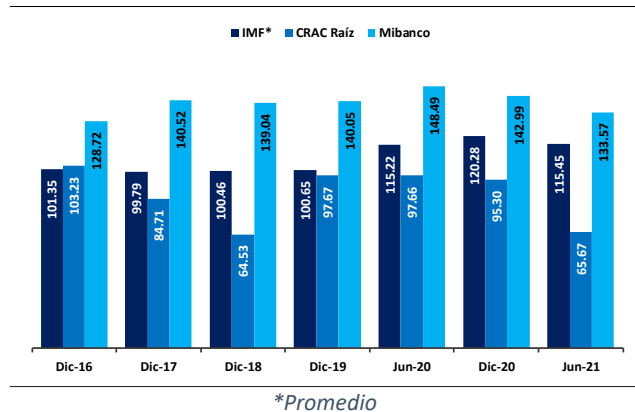
A junio del 2021, la CP fue 10.09% (vs 8.80% a jun-20), asociada a un aumento de proporción de la cartera de créditos directos de categoría de deficiente (+1.17%) y dudoso (+2.07%), a pesar de una reducción en la categoría de pérdida (-1.95%) respecto al 2do trimestre del año anterior. Se resalta que la categoría normal se redujo en 1.72% y los CPP aumentaron en 0.43% en los trimestres en comparación. Los créditos dirigidos a la pequeña empresa y de consumo fueron los más afectados en el deterioro de deudores, ya que las categorías deficientes, dudosos o pérdidas aumentaron en 8.59% y 11.32% respectivamente. Al incluir los castigos de los últimos 12 meses, la CP Ajustada varió de 10.95% a 11.07% en comparación a junio del 2020, asociada a la reducción de los créditos castigaron que pasaron de PEN 16.8MM a PEN 10.4MM. Cabe resaltar que entre febrero y junio del 2021, la Caja no ha efectuado castigos.

Respecto a la CP no minorista, este varió de 5.19% a 3.16% entre junio del 2020 y 2021, a causa del incremento de PEN 309.8MM en créditos corporativos en categoría normal. En contraste, la CP minorista de la caja pasó de 9.91% a 17.33% en el periodo en comparación, asociada al deterioro de créditos a pequeñas empresas y de consumo mencionados anteriormente.

De acuerdo con el stock de provisiones, al cierre del 2016, tanto la cobertura CAR y CP se han mantenido superior al total con 103.23% y 100.44% respectivamente. Posteriormente, los ratios de cobertura presentaron disminuciones hasta alcanzar 64.53% (vs 84.71% a dic-17) y 80.41% (vs 96.51% a dic-17) al cierre del 2018. Posteriormente, el stock de provisiones aumentó a PEN 67.2MM al cierre del 2019 (+30.87%), por lo tanto, los ratios de cobertura CAR y CP aumentaron a 97.67% y 99.69% respectivamente. A junio del 2021, el stock de provisiones fue PEN 62.44MM (vs -2.20% a jun-20) y los ratios de cobertura CAR y CP fueron 65.67% (97.66% a jun-20) y 64.56% (vs 102.62% a jun-20) respectivamente. La

causa de la disminución de los indicadores de cobertura mencionados es el refinanciamiento de la cartera de créditos. La Caja menciona que se aplicaron facilidades de pago de acuerdo a la situación del cliente, en este sentido, se aplicaron medidas como mancomunar a los clientes refinanciados, programa de refinanciamiento temprano, identificación de plazos promedios que los clientes necesitan y estrategias de recuperación de acuerdo a probabilidades.

Gráfica 4: Cobertura Cartera de Alto Riesgo (%)



Fuente: SBS y CRAC Raíz / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo de Mercado: Tipo de Cambio

El monitoreo de riesgo cambiario se aplica con el método estándar, a partir de esto se establecen los límites de posición global y exposición de activos y pasivos en moneda extranjera (ME) en términos de riesgo. Entre el 2016 y 2021, la posición global en ME no ha superado el porcentaje exigido en términos de patrimonio efectivo, a pesar que la SBS (Resolución S.B.S. N 1882-2020) redujo el límite de posición global de sobrecompra en ME a 10% aplicado en agosto del 2020 por la coyuntura económica. A junio del 2021, la Caja presentó una posición global de sobreventa en ME de PEN 1.78MM, en contraste con la posición de sobrecompra de PEN 1.36MM a junio del 2020. Debido principalmente a los créditos netos vigentes (- PEN 30MM) y se menciona que la Caja no tiene una posición neta en derivados en ME ni delta en opciones en ME. Cabe resaltar que el indicador de posición global de sobreventa entre patrimonio efectivo alcanzó el -1.27% a junio del 2021 y se mantiene dentro del parámetro regulatorio.

Tabla 3: Posición Global en ME (%)

PEN MM	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Jun-20	Dic-20	Jun-21
Activo ME	85.24	139.99	192.56	139.78	145.35	137.03	135.65
Pasivo ME	85.97	145.03	191.32	138.89	143.99	136.80	137.43
PC de Balance ME	-0.72	-5.04	1.23	0.88	1.36	0.23	-1.78
PG ME	-0.72	-5.04	1.23	0.88	1.36	0.23	-1.78
PG ME / PE (%)	-0.51	-3.53	0.84	0.61	0.96	0.16	-1.27

Fuente: SBS y CRAC Raíz / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo de Mercado: Tasa de Interés

Al analizar la medición de riesgo de tasa mediante la metodología de ganancia en riesgo correspondiente al corto plazo y valor patrimonial correspondiente al largo plazo, se resalta que la Caja ha establecido límites internos

y señales de alerta en su Procedimiento para la Administración del Riesgo de Mercado. A junio del 2021, el indicador de ganancias en riesgo sobre patrimonio efectivo fue 0.58% (vs 2.26% a jun-20), mientras que el indicador de valor patrimonial en riesgo se ubicó en 0.56% (vs 4.81% a jun-20). Se resalta que los indicadores mencionados se encuentran dentro de los límites internos de la Caja.

Riesgo Operacional

De acuerdo al Informe de Gestión de Riesgo Operacional al segundo trimestre del 2021, la Caja identificó 373 riesgos en los macroprocesos, el nivel de exposición total inherente es alto, pero después de la aplicación de controles se reduce a un nivel de exposición residual total medio, lo cual es tolerable para la Caja. En relación al seguimiento de los planes de tratamiento, hasta junio del 2021 solo un acuerdo se encuentra terminado, mientras que al terminar el 2020 se obtuvieron 7 acuerdos finalizados. Asimismo, se contabilizaron 17 eventos que generaron una pérdida neta de PEN 340K. Entre los eventos más resaltantes están los gastos incurridos por la emergencia sanitaria y un fraude por suplantación en la agencia de Chupaca, en el cual se inició los procesos legales correspondientes y se encuentra en procesos de cobro del seguro, por tanto, la Caja ha adoptado medidas para fortalecer el proceso de control como el control biométrico entre otros. Según el informe mencionado, se tiene un cumplimiento del 100% del Plan de Trabajo de Riesgo Operacional de la Caja y se resalta el desarrollo de talleres para la actualización de macroprocesos de captación y otorgamiento de créditos minoristas. De acuerdo con el Informe de Riesgo Operacional a junio del 2021, no se tiene observaciones de la SBS, auditoría interna y externa referente a la Gestión de Riesgo Operacional y Continuidad del Negocio. Ante la implementación del portal de atención al usuario en octubre del 2020, se identificaron 2 eventos más de pérdida por riesgo operacional mediante el software CERO, los cuales sumaron 5 riesgos operacionales respecto a la implementación, 1 de nivel alto y 4 de nivel bajo. Estos fueron mitigados con la implementación de controles de la Caja que los mantiene en nivel residual bajo (tolerable). Respecto a los requerimientos de patrimonio efectivo por riesgo patrimonial, a junio del 2021 fue PEN 16.02MM (vs PEN 18.90MM a jun-20). En relación al informe de visita de la SBS en el 2020, se menciona que hubo deficiencias en las evaluaciones en las reprogramaciones individuales de créditos no minoristas, lo cual expone a la Caja.

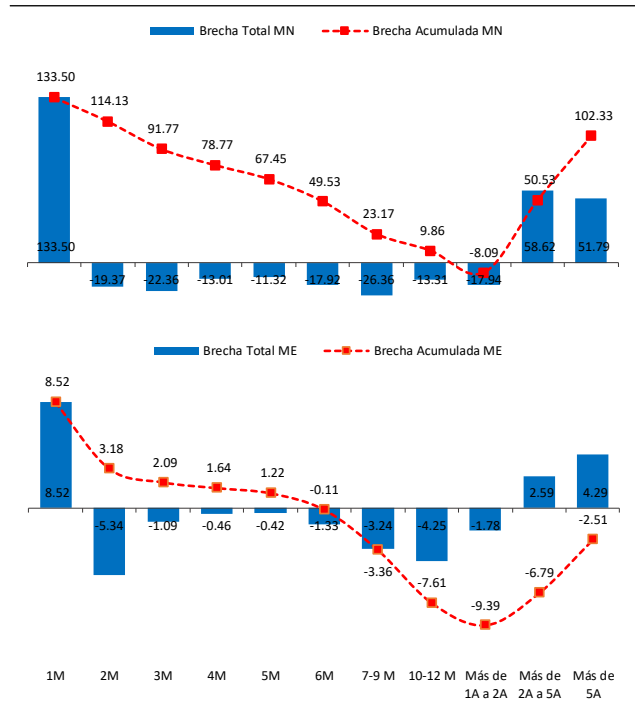
Riesgo de Liquidez

Según el Procedimiento para la Administración del Riesgo de Liquidez, la Gerencia de Riesgos aplica indicadores operativos y estructurales definidos por la Caja, en los más relevantes se han definido límites internos y alertas tempranas a fin de no alcanzar los límites regulatorios y llevar una gestión adecuada. Así mismo se han determinado estrategias para administrar una eventual

falta de liquidez mediante el Plan de Contingencia. A junio del 2021, el Ratio de Liquidez como promedio mensual en moneda nacional alcanzó el 35.6% y en moneda extranjera fue 54.7%. En relación con el Ratio de Cobertura de Liquidez, en moneda nacional fue 222.9% y en moneda extranjera fue 222.8% a junio del 2021. Adicionalmente, el Ratio de Inversiones Líquidas como promedio mensual en moneda nacional fue 50.1%.

Calce: En relación a la brecha por vencimiento total, se observa un descalce en el corto plazo en el periodo 10-12 meses en base a la brecha acumulada, en comparación con el calce a junio del 2020 que el descalce ocurre en el mes 4 hasta el periodo 10-12 meses. En el largo plazo, el descalce observado en el tramo de 1 año a 2 años se debe al término del fondeo menos estable, adeudos y obligaciones financieras en moneda extranjera. Posterior a este periodo, los tramos cubren el descalce con mayores ingresos generados por los activos principalmente en moneda nacional. En comparación con junio del 2020, el descalce en este caso continua hasta el periodo de 1 a 2 años y de forma similar el descalce se cubre por los rendimientos de activos.

Gráfica 5: Liquidez por Plazo de Vencimiento



Fuente: SBS y CRAC Raíz / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo Cumplimiento Normativo

De acuerdo con el Programa Anual de Cumplimiento Normativo del 2021, la Unidad encargada está formada por el Oficial de Cumplimiento Normativo y un analista, los cuales se encargan de evaluar y monitorear toda normativa sea externa o interna aplicable en la Caja a fin de alinear los objetivos estratégicos y las disposiciones de la SBS. En relación a los 3 informes bimestrales presentados al directorio durante el 2021, la Unidad

mencionada ha realizado el seguimiento adecuado sobre acoplamiento de la normativa interna a la normativa externa en el menor plazo posible a fin de atender las observaciones y recomendaciones de la SBS como también las auditorías internas y externas.

En concreto, JCR LATAM considera que la Caja contempla ampliamente la aplicación de buenas prácticas de gestión integral de riesgos, lineamientos y normas establecidas por entes reguladores. Cuenta con una aceptable capacidad de afrontar fluctuaciones económicas.

Análisis Financiero

Estructura de Balance

Los activos totales de la Caja tuvieron un comportamiento volátil al cierre del ejercicio económico desde su ingreso al segmento CRAC. Al cierre del 2017, los activos se incrementaron en 21.15% a causa principalmente del aumento de la cartera de créditos directos (+24.54%) y el fondo disponible (+14.88%) en comparación al cierre del 2016, este último es conformado por el disponible e inversiones. Posteriormente, al cierre del 2018, la desaceleración de la economía y sus factores de riesgo interno como el riesgo político y los efectos negativos del fenómeno del niño afectaron la dinámica de los activos de la Caja. Estos decrecieron 0.67% debido a la menor cartera de créditos directos (-0.08%), asociado al detractamiento de la cartera minorista, sin embargo, los fondos disponibles se incrementaron en 20.52% por el mayor disponible (14.27%). Al cierre del 2019, el menor crecimiento de la economía peruana se correlacionó con la inversión pública derivada del ciclo político de los gobiernos sub nacionales y la producción primaria como pesca y minería. De esta forma, los activos de la Caja descendieron de PEN 950.8MM a PEN 905.8MM en el periodo mencionado (-4.74%). Debido a la disminución de los créditos directos (-3.04%), asociado al sector mediana empresa (-10.66%) y MYPE (-4.65%), y al menor fondo disponible (-11.27%) por el descenso del disponible (-23.02%) a pesar que las inversiones netas de provisiones aumentaron 95.64%.

Entre el 2020 y 2021, los activos totales de la Caja presentaron un ritmo de crecimiento notorio, estos alcanzaron PEN 1,266MM al segundo trimestre del 2021 en comparación a los PEN 940.9MM al segundo trimestre del 2020 (+34.56%). Debido principalmente a aumento de los créditos directos (36.21%) por el impulso de colocaciones de los programas estatales. Específicamente, la cartera minorista se elevó 30.7% a causa fundamentalmente por los créditos a las MYPES (+48.5%) y la cartera no minorista aumentó en 57.98% por los créditos a la mediana empresa (+41.53%). En este sentido, los fondos disponibles aumentaron en 59.07% a causa de la menor demanda crediticia y a las operaciones de reportes otorgados en el Programa Reactiva Perú. Respecto a las inversiones netas de provisiones, estas crecieron en 44.97% por la mayor exposición en instrumentos representativos de capital. Se

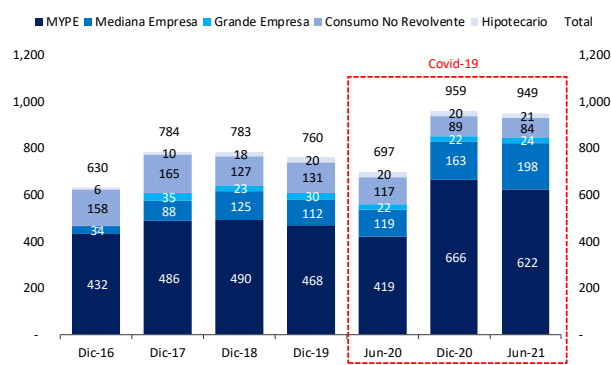
enfatisa que de los activos totales de la Caja los créditos directos, fondos disponibles e inversiones netas de provisiones representan el 75%, 20.05% y 2.06% respectivamente.

Cartera de Créditos Directos: Evolución y Composición

En el 2017, la estrategia de la Caja fue reorientada a la MYPE a través de la participación del 50% en el portafolio de créditos directos. Ante esto, los créditos directos se incrementaron en 24.53% al cierre del año mencionado reforzado por la representación del 62.02% por créditos a MYPES y un incremento de estos en 12.52%. En esta línea, la cartera no minorista aumentó en 264.29% por la mayor exposición a créditos a mediana empresa. El ticket promedio de la cartera minorista fue PEN 7K, mientras que la cartera no minorista fue PEN 2.41MM. Al 2019, los créditos directos se redujeron a PEN 760.22MM, 3.04% menos que el 2018, debido al detrimento de la cartera minorista (-2.69%) que representó el 81.33% del portafolio de la Caja. Sobre la cartera no minorista, descendió 4.14% a causa de la disminución de créditos a medianas empresas (-10.66%). El ticket promedio de la cartera minorista varió de PEN 9.03K al cierre del 2018 a PEN 8.90K al cierre del 2019, mientras que en la cartera no minorista pasó de PEN 1.41MM a PEN 1.08MM. El nivel de concentración, medido a través de los 20 deudores principales, alcanzó 15.71% (vs 16.10% dic-18) y 82.61% del patrimonio efectivo (86.27% dic-18).

Entre el 2020 y el segundo trimestre del 2021, los shocks negativos producto de la pandemia mundial afectaron la economía peruana, en consecuencia, a las colocaciones del sistema financiero. El gobierno peruano aplicó el Plan de Reactivación Económica a través de fases progresivas para que las empresas vuelvan a operar y programas estatales como Reactiva Perú para mantener una menor caída en la economía nacional. Al segundo trimestre del 2021, los créditos directo de la Caja se incrementaron en 36.21% en comparación a junio del 2020 y 27.31% al mismo mes del 2019, lo cual supera el nivel previo a la emergencia sanitaria. El portafolio directo alcanzó 949.5MM, conformado principalmente por 76.6% de cartera minorista con un crecimiento de 30.7% con el segundo trimestre del 2020 y la cartera no minorista con un crecimiento de 57.98% en el periodo mencionado. Específicamente, por la cartera MYPE (+48.5%) y mediana empresa (+66.89%). El ticket promedio de la cartera minorista ascendió a PEN 11.1K a junio del 2021 (vs PEN 8.7K a jun-2020) y de la cartera descendió a 750K (vs. 0.93K a jun-2020) por el aumento de deudores (+95.4%).

Gráfica 6: Créditos Directos (en MM PEN)



Fuente: SBS y CRAC Raíz / Elaboración: JCR LATAM

Estructura de Pasivos

Después la fusión por absorción con Chavín, la Caja tomó a las obligaciones con el público como principal fuente de financiamiento. Anteriormente, se limitaban a adeudos con instituciones en el país y en el exterior, lo cual implicaba alto costos de financiamiento. Al aplicar el plan estratégico de diversificar el fondeo a través de propuestas comerciales acorde al contexto económico y social, al cierre del 2017, los pasivos totales se incrementaron en 25.63% y alcanzaron los PEN 820.5MM, a causa principalmente de la captación de depósitos a plazo (+86.03%) que fueron PEN 363.7MM. Sobre los adeudos, se redujeron en 13.51% y la representación de las instituciones del exterior en esta cuenta representaron 68.04%. El ticket promedio de ahorro, depósitos a plazo y compensación por tiempo de servicios al cierre del 2017 fueron PEN 0.93K, PEN 54.54K y PEN 11.62K respectivamente (vs PEN 0.89K, PEN 34.46K y PEN 11.62K a dic-2016). Al cierre del 2018, los pasivos totales se redujeron 1.00%, pero su composición varió respecto a las obligaciones con el público (32.59%) y los adeudos (-39.5%). Al cierre del 2019, los pasivos totales de la Caja se redujeron a PEN 767.2MM (-5.55%), asociado a una reducción de 54.37% de adeudos de instituciones del exterior derivados de su vencimiento. Respecto a las obligaciones con el público, principal cuenta de los pasivos con 74.26%, se incrementaron en 10.97% a pesar que la disminución de depósitos de ahorros (-60.49%). Los depósitos a plazo alcanzaron PEN 535.1MM (+22.38%). El ticket promedio de ahorro, depósitos a plazo y compensación por tiempo de servicios al cierre del 2019 fueron PEN 0.47K, PEN 34.33K y PEN 14.61K respectivamente (vs PEN 1.3K, PEN 53.13K y PEN 11.84K a dic-2018).

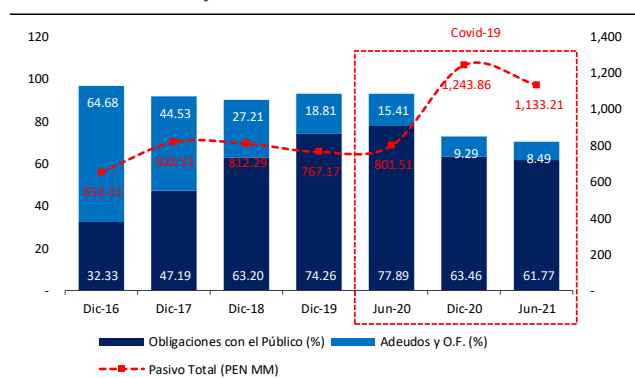
Entre el 2020 y 2021, la Caja continuó su plan de diversificación de fuentes de financiamiento al aprovechar la curva de tasas y los ajustes de tarifarios de tasas. Los pasivos se incrementaron a PEN 1133.2MM (+41.38% a jun-20). A causa de las obligaciones con el público (+12.12%) mediante su sub cuenta Depósitos a Plazo (+10.07%). La cuenta de Adeudos se redujo en 22.08% y la sub cuenta Instituciones del Exterior se redujo a PEN

17.7MM (-50.05% a jun-20), el cual solo representaba 18.35% de los adeudos a junio del 2021. La estructura se conformó a la fecha mencionada en 61.77% en obligaciones para el público y 8.49% en adeudo y obligaciones financieras de los pasivos totales de la Caja. El ticket promedio de ahorro, depósitos a plazo y compensación por tiempo de servicios al cierre del 2019 fueron PEN 0.59K, PEN 22.25K y PEN 13.97K respectivamente (vs PEN 0.42 K, PEN 28.18K y PEN 16.22K a jun-2020).

Fondeo: Evolución y Composición

Entre el 2016 y 2019, se observa un incremento en participación de las obligaciones con el público en los pasivos totales de la Caja a comparación de los adeudos y obligaciones financieras. La primera aumentó de PEN 211.1MM a PEN 569.7MM en el periodo mencionado, mientras que la segunda cuenta contable disminuyó de PEN 422.4MM a PEN 144.3MM. Esto se refleja en la participación de las cuentas, al cierre del 2019, 74.26% (vs 32.33% a dic-16) y 18.81% (vs 64.68% a dic-16). Debido a la reestructuración alineada al segmento IMF mediante la estrategia de atomizar los pasivos a costos menores. Entre el 2020 y 2021, respecto a los segundos trimestres, las obligaciones con el público se incrementaron 12.12% y alcanzaron los PEN 700MM, a causa principalmente de los depósitos a plazo (+10.07%). Se resalta que la composición de las obligaciones con el público por depósitos a plazo y depósitos de ahorro representan el 93.5% y 4.34% respectivamente a junio del 2021. Respecto a los adeudos y obligaciones financieras, entre los trimestres en análisis, se redujo 22.08% y alcanzó 96.3MM a junio del 2021. Se menciona que la composición de la cuenta mencionada a junio de 2021 es 81.65% por instituciones del país y 18.35% por instituciones del exterior y organismos internacionales.

Gráfica 7: Estructura de Fondeo



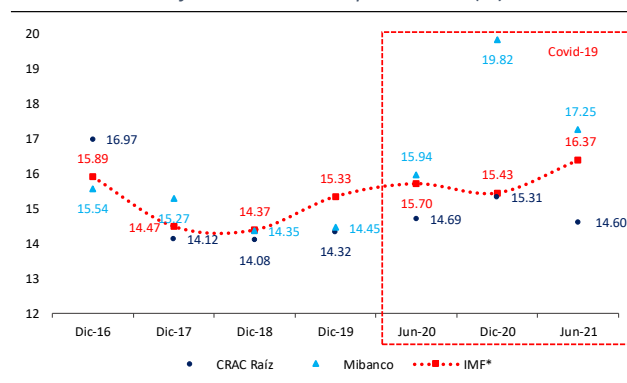
Fuente: SBS y CRAC Raíz / Elaboración: JCR LATAM

Solvencia

Al cierre del 2017, el Ratio de Capital Global (RCG) disminuyó 2.85% a causa del mayor requerimiento de Patrimonio Efectivo (PE) ante el incremento de la cartera de créditos a pesar que el PE mantuvo un leve crecimiento

de 0.48%. Al cierre del 2018, el PE alcanzó PEN 146.2MM (+2.38%), asociada al incremento del patrimonio nivel 1 producto del aporte de capital de PEN 1.30MM, capitalización de utilidades netas durante el año mencionado. Se menciona que el RCG tuvo un leve deceso (-0.04%) y alcanzó 14.08% por la fusión con Chavín y el efecto en el PE. La SBS estableció, mediante oficio, que la Caja debe mantener un RCG objetivo de 14%. Al cierre del 2019, el PE se redujo a PEN 144.53MM, pero los requerimientos de PE se redujeron en 2.75% por la disminución de los créditos directos, lo cual permitió que el RCG ascienda a 14.32%.

Gráfica 8: Ratio de Capital Global (%)



Fuente: SBS y CRAC Raíz / Elaboración: JCR LATAM

Entre el 2020 y 2021, el PE alcanzó PEN 140.29MM (-1.42% a jun-20) a junio del 2021. Debido a la reducción del patrimonio nivel 1 a causa de la utilidad neta negativa del primer trimestre del 2021 (-5.7MM). Respecto al patrimonio efectivo de nivel 2, se redujo su participación del patrimonio efectivo total de 6.9% en junio del 2020 a 5.5% a junio del 2021. EL RCG disminuyó a 14.6 % (vs 14.69% a jun-20), asociada a un menor nivel de requerimiento de patrimonio efectivo a comparación del trimestre del 2020 (-17.29%). Se resalta que, en líneas con Basilea III, la SBS exige requerimientos adicionales por componentes cíclicos y no cíclicos. Sobre el compromiso patrimonial, tuvo 24.58% a junio del 2021 (vs 1.10% a jun-20), a causa de la reducción de patrimonio neto (-4.7%) por los resultados netos negativos.

Rentabilidad y Eficiencia

Después de la aprobación de la SBS en mayo de 2016 para la fusión con Chavín, la Caja ha presentado ingresos financieros con comportamiento dinámico por la actividad de su portafolio. Al cierre del 2018, los ingresos financieros alcanzaron 176.4MM (+2.72% respecto a dic-2017) a causa del crecimiento de 2.56% de los intereses generados por los créditos directos (173.7MM en dic-2018). Sobre los gastos financieros en el mismo cierre mencionado, alcanzaron los 50.5MM (-1.55% respecto a dic-2017) principalmente compuestos por intereses y comisiones de las obligaciones con el público, y adeudos y obligaciones financieras, las cuales representaron 50.52% y 43.59%

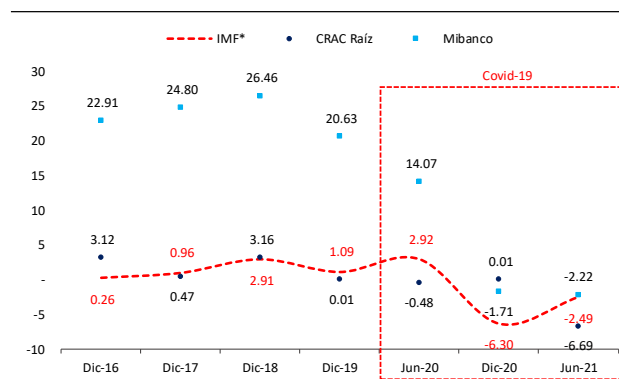
respectivamente del gasto financiero del 2018. Cabe recalcar que ambas cuentas tuvieron una variación de 37.07% y -28.41% por la reestructuración del fondeo. En este sentido, el margen financiero bruto alcanzó 125.7MM (+4.54% respecto a dic-2017), pero las mayores provisiones alcanzaron 27.6MM (+85.73% respecto a dic-2017) por la incobrabilidad de créditos directos derivados de la cartera no minorista. El margen financiero neto fue 98.3MM (-6.88% respecto a dic-2017) y el margen operacional neto fue 20.0MM (+95.61% respecto a dic-2017), debido a que los créditos indirectos (+919.14% respecto a dic-17) como cartas fianzas relacionadas a Techo Propio y otros, incrementaron los ingresos por servicios financieros en 58.11%. Mientras que los gastos financieros disminuyeron en 48.33% por la implementación de servicio de caja en agencias y por la reducción de gastos administrativos (-13.13%) por el proceso de revisión de la estructuración de costos y la evaluación del personal.

Al cierre del 2019, los ingresos financieros fueron 160.2MM (-9.16% respecto a dic-2018) a causa de los menores intereses de los créditos directos (-9.99% respecto a dic-2018) por menor nivel de portafolio. Los gastos financieros disminuyeron 12.42% debido a los menores costos por la reestructuración del fondeo como la reducción de adeudos y obligaciones financieras (-38.18% respecto a dic-2018). De esta manera, el margen financiero se redujo en 7.85% y las provisiones también se redujeron en 20.17% por los menores requerimientos, lo cual permitió que el margen financiero neto cayera en menor medida en 4.39%. El margen operacional neto alcanzó los PEMN 18MM (-10.28% respecto a dic-2018) debido a los menores intereses de créditos directos mencionados previamente, pero sostenido por los mayores ingresos por créditos indirectos (+152.39% respecto a dic-2018) a pesar de la exposición menor en cartas fianzas con el fin de la verificación de originalidad y segmentación. Adicionalmente, los gastos administrativos, que representan el 54.17% de los ingresos financieros, aumentaron en 1.91% asociado al incremento de personal y rendimiento de fin de año.

Entre el 2020 y 2021, los ingresos financieros fueron afectador por las consecuencias del Covid-19 y la apertura económica progresiva decretada por el gobierno. En específico, se redujeron de PEN 73.7MM en el segundo trimestre del 2020 a PEN 57.4MM al segundo trimestre del 2021 (-22.06%) a causa de los menores intereses generados por la cartera de créditos directos (-24.61%). Respecto a los gastos financieros, descendieron de PEN 23MM a PEN 22.4MM en los trimestres en análisis (-2.69%), asociado a la disminución de adeudos y obligaciones financieras (-15.93%). El margen financiero bruto disminuyó en 31.68%, a pesar de menores requerimiento de provisiones de crédito directo (-23.36%). El margen operacional alcanzó los PEN 32.9MM (-31.42%) relacionado a la disminución de ingresos por servicios financieros de créditos indirectos por la contracción del

sector inmobiliario, a pesar del incremento de 3.12% de los ingresos por servicios financieros. A pesar de la reducción de gastos administrativos (-9.89%) principalmente por la evaluación de colaboradores alineados al contexto de emergencia, el margen operacional fue negativo al junio del 2021 (- PEN 2.38MM).

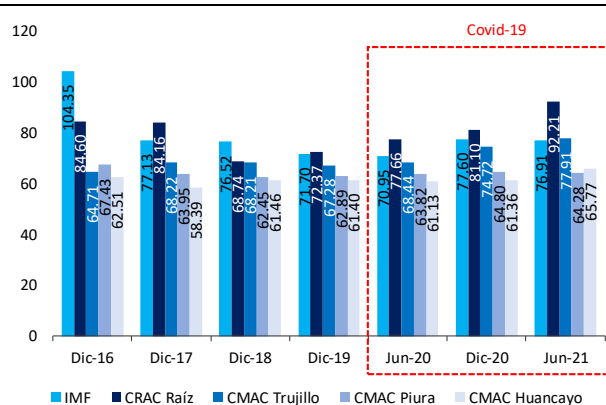
Gráfico 9: Return On Equity (ROE)



Fuente: SBS y CRAC Raíz / Elaboración: JCR LATAM

Respecto a los indicadores de eficiencia y gestión, la fracción de gastos administrativos anualizados entre créditos directos e indirectos tuvo un comportamiento descendiente, ya que al cierre del 2016 alcanzó 21.47 y a junio del 2021 fue 7.59. la fracción entre gastos de operaciones anualizados y el margen financiero total tuvo un comportamiento volátil a causa del crecimiento de los créditos directos y menores gastos administrativos, de 84.6 en 2016 a 92.21 a junio del 2021. La fracción entre ingresos financieros anualizados y activo productivo promedio tuvo un comportamiento a la baja a causa del aumento de los activos totales en mayor proporción que los ingresos financieros, de 33.38 a finales del 2016 a 11.43 a junio del 2021. La Caja ha tomado como medidas como el menor uso de recursos en las formalizaciones contractuales, estrategias en el proceso de desembolso para reducir el tiempo en la prospección de créditos por parte de los funcionarios de negocios, los cuales tienen el objetivo de reducir los gastos operativos como porcentaje de la cartera de créditos.

Gráfica 10: Gasto de Operación / Margen Financiero Total (%)



Fuente: SBS y CRAC Raíz / Elaboración: JCR LATAM

DECLARACIÓN DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO

JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N 032-2015 – SMV / 01, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N 18400-2010, acordó mediante sesión de Comité de Clasificación de Riesgo del 28 de septiembre de 2021 *otorgar* la clasificación de Fortaleza Financiera concedida Caja Rural de Ahorro y Crédito Raíz S.A.A.

Fortaleza Financiera	Clasificación	Perspectiva
	B-	Negativa

Así mismo, JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A., declara que la opinión contenida en el presente informe, así como su respectiva clasificación, se realizó de acuerdo con la Metodología de Clasificación de Riesgo, versión N°005, aprobada mediante sesión de Directorio con fecha 21 de enero de 2021.

Definición

CATEGORÍA B-: La empresa presenta una buena estructura económica – financiera superior al promedio del sector al que pertenece y posee una alta capacidad en el cumplimiento de obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una baja probabilidad de que cambios o modificaciones en el entorno económico, en el sector de actividades en que se desempeña y en su desarrollo interno puedan alterar su solvencia y sostenibilidad.

PERSPECTIVA: Señala el camino que podría variar la clasificación en una etapa mayor a un año. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Empero una perspectiva positiva o negativa no involucra indudablemente un cambio en la clasificación. En ese sentido, una clasificación con perspectiva estable puede ser modificada sin que la perspectiva se encuentre con antelación en positiva o negativa, de haber el fundamento necesario.

La simbología de clasificación de fortaleza financiera tiene 5 niveles, donde A es el máximo nivel y E el mínimo. Las clasificaciones de A, B y C pueden ser modificadas con los signos “+ o -” para señalar su posición relativa dentro del respectivo nivel.

La Clasificación de Riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de Riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. ha realizado el presente informe aplicando de manera rigurosa la metodología vigente indicada. A su vez, no audita y no brinda garantía alguna respecto a la información recibida de manera directa por parte del cliente, así como de cualquier fuente que JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. considere confiable; no encontrándose en la obligación de corroborar la exactitud de dicha información. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. no asume responsabilidad alguna por el riesgo inherente generado por posibles errores en la información. Sin embargo, se han adoptado las medidas necesarias para contar con la información considerada suficiente para elaborar la presente clasificación. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. no se responsabiliza por ninguna consecuencia de cualquier índole originada de un acto de inversión realizado sobre la base del presente informe.

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

Japan Credit Rating Ltd. (JCR) es una Organización de Calificación Estadística Nacionalmente Reconocida (NRSRO) en los Estados Unidos. JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. (JCR LATAM) es una entidad legal separada de JCR y no es una NRSRO. La metodología, escala de clasificación de JCR LATAM y las decisiones del comité de clasificación son desarrollados internamente para adoptarse en el mercado peruano. Cualquier daño especial, indirecto, incidental o consecuente de cualquier tipo causado por el uso de cualquier clasificación asignada por JCR LATAM, incluido, pero no limitado a pérdida de oportunidad o pérdidas financieras, ya sea en contrato, agravio, responsabilidad objetiva o de otro tipo, y si tales daños son previsibles o imprevisibles, no son responsabilidad de JCR bajo cualquier circunstancia.

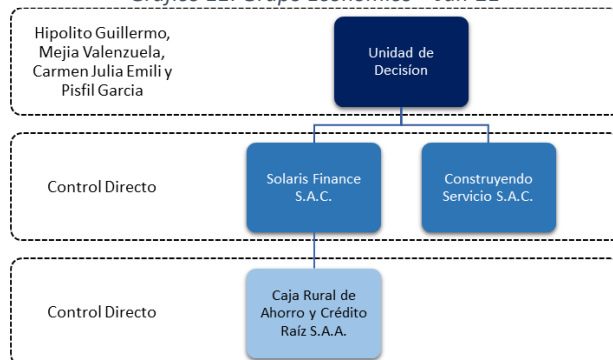
Anexos

Tabla 4: Indicadores Financieros

Indicadores (En miles PEN)	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Jun-20	Jun-21
Fondos Disponibles	107,439	123,427	148,749	131,979	368,214	194,469	253,882
Créditos Directos	629,567	784,059	783,408	760,221	958,670	697,080	949,481
Activo Total	790,089	957,226	950,833	905,770	1,382,487	940,864	1,266,010
Obligaciones con Público	211,139	387,212	513,389	569,712	789,337	624,337	700,021
Depósitos del Sistema Financiero	99	38,853	27,879	19,220	1	9,766	1
Adeudos y Obligaciones Financieras	422,441	365,379	221,053	144,291	115,532	123,545	96,263
Pasivo Total	653,109	820,512	812,291	767,170	1,243,864	801,512	1,133,207
Patrimonio Neto	136,980	136,714	138,541	138,600	138,623	139,353	132,803
Capital Social	140,162	140,162	141,462	141,462	141,462	141,462	141,462
Reserva	5,382	5,382	5,382	5,382	5,382	5,382	5,382
Stock de Provisiones	33,710	35,729	51,366	67,221	59,506	63,846	62,439
Ingresos Financieros	151,418	171,716	176,382	160,230	141,928	73,694	57,435
Gastos Financieros	42,503	51,326	50,531	44,253	48,713	23,038	22,418
Margen Financiero Bruto	108,916	120,390	125,852	115,976	93,215	50,656	35,017
Margen Financiero Neto	96,931	105,551	98,291	93,974	84,370	45,731	31,243
Ingresos por Servicios Financieros	2,137	4,488	7,095	11,805	4,442	2,586	2,667
Gastos por Servicios Financieros	2,171	1,736	897	1,004	901	299	977
Margen Operacional	96,897	108,303	105,247	104,806	87,911	48,017	32,932
Gastos Administrativos	86,932	98,038	85,168	86,792	74,501	39,186	35,311
Margen Operacional Neto	9965	10264	20078	18013	13410	8831	-2378
Provisiones, Depreciaciones y Amortizaciones	5910	6977	6646	12119	9144	5556	6010
Otros Ingresos y Gastos	222	-1194	-4421	-5433	-2870	-1889	-2915
Resultado Neto del Ejercicio	2937	650	4318	11	14	636	-8520
Solvencia							
Ratio de Capital Global	16.97%	14.12%	14.08%	14.32%	15.31%	14.69%	14.60%
Compromiso Patrimonial	-0.77%	4.72%	20.38%	1.15%	2.12%	1.10%	24.58%
Pasivo Total / (Capital Social + Reservas)	4.49	5.64	5.53	5.22	8.47	5.46	7.72
Reserva / Capital Social	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04
Calidad de Cartera							
Cartera Atrasada (CA)	4.21%	3.29%	7.39%	6.94%	4.15%	6.75%	5.16%
CA Ajustada		4.98%	8.92%	7.89%	5.91%	8.95%	6.20%
Cartera de Alto Riesgo (CAR)	5.19%	5.38%	10.16%	9.05%	6.51%	9.38%	10.01%
CAR Ajustada		7.03%	11.64%	9.98%	8.23%	11.52%	10.99%
Cartera Pesada (CP)	5.34%	4.68%	7.86%	8.68%	9.03%	8.80%	10.09%
CP Ajustada		6.34%	9.38%	9.61%	10.70%	10.95%	11.07%
Cobertura CA	127.18%	138.41%	88.70%	127.41%	149.61%	135.73%	127.35%
Cobertura CAR	103.23%	84.71%	64.53%	97.67%	95.30%	97.66%	65.67%
Cobertura CP	100.44%	96.51%	80.41%	99.69%	66.95%	102.62%	64.56%
Castigos LTM / Créditos Directos		1.78%	1.68%	1.03%	1.87%	2.42%	1.10%
Normal	93.60%	93.30%	89.48%	81.92%	72.52%	81.28%	79.56%
CPP	1.06%	2.03%	2.66%	9.39%	18.45%	9.91%	10.35%
Deficiente	0.69%	0.93%	2.31%	1.84%	4.41%	2.08%	3.25%
Dudoso	1.04%	1.12%	1.27%	1.48%	1.88%	1.77%	3.84%
Pérdida	3.61%	2.62%	4.27%	5.37%	2.74%	4.95%	3.00%
Créditos Directos e Indirectos Total	629,567	800,915	844,289	794,895	972,883	718,790	959,231
Rentabilidad y Eficiencia							
Margen Financiero Bruto	71.93%	70.11%	71.35%	72.38%	65.68%	68.74%	60.97%
Margen Financiero Neto	64.02%	61.47%	55.73%	58.65%	59.45%	62.05%	54.40%
Margen Operacional	63.99%	63.07%	59.67%	65.41%	61.94%	65.16%	57.34%
Margen Operacional Neto	6.58%	5.98%	11.38%	11.24%	9.45%	11.98%	-4.14%
Margen Neto	1.94%	0.38%	2.45%	0.01%	0.01%	0.86%	-14.83%
ROAA	0.56	0.08	0.45	0.00	0.00	-0.07	-0.73
ROAE	3.12	0.47	3.16	0.01	0.01	-0.48	-6.69
GO / MFT	84.60	84.16	68.74	72.37	81.10	77.66	92.21
Liquidez							
Ratio de Liquidez MN	17.22	18.19	20.97	20.82	48.73	28.90	35.63
Ratio de Liquidez ME	78.27	43.13	31.24	36.14	54.65	30.89	54.68
Fondos Disponibles / Activo Total	13.60%	12.89%	15.64%	14.57%	26.63%	20.67%	20.05%
Otras Variables							
N° de Agencias	53	45	44	44	44	44	43
N° de Deudores	97,504	90,194	67,836	66,527	61,625	60,862	62,464
N° de Personal	1,122	947	848	870	647	731	660
PG en ME / PE (%)	-0.51%	-3.53%	0.84%	0.61%	0.16%	0.96%	-1.27%

Fuente: SBS y RAÍZ/ Elaboración: JCR LATAM

Gráfico 11: Grupo Económico – Jun-21



Fuente: RAÍZ/ Elaboración: JCR LATAM

Tabla 5: Órganos de Gobierno – Jun-21

Accionistas		Participación (%)
Solaris Finance S.A.C		94.16
Hipólito Guillermo Mejía Valenzuela		2.37
Carmen Julia Emili Pisfil García		2.37
Clara Fabiola Ojeda Fernández		0.96
Fondo Andino de Inversiones		0.12
Otros		0.01
Directorio		
Mejía Valenzuela, Hipólito Guillermo		Presidente del Directorio
Jaramillo Lima, Kelly		Director
Otero Jiménez, Santiago Héctor		Director Independiente
Pisfil García, Carmen Julia Emili		Director
Riboty Ríos, Luis Enrique		Director Independiente
Salazar Mendoza, Rafael Ramón		Director Independiente
Yong González, Mónica Patricia		Director
Plana Gerencial		
Rabines Sánchez, Carlos Enrique		Gerente General Adjunto
Lozada Paucar, Thelma Paola		Gerente de Negocios Minoristas
Solar Betalleluz, Rafael Ángel		Gerente de Negocios No Minoristas
Ramírez Gavino, Daisy Tania		Gerente de Operaciones
Cárdenas Mancilla, Giovanna Gisela		Gerente de Finanzas, de Administración y de Gestión de Talento
Medina Espinoza, César Humberto		Gerente de Riesgos
Flores Merino, Oscar Daniel		Gerente de Tecnologías de la Información
Núñez Noriega, Fernando Javier		Auditor General

Fuente: RAÍZ/ Elaboración: JCR LATAM