

CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO DEL CENTRO S.A.

Informe con EEFF de 30 de junio de 2019¹	Fecha de comité: 27 de septiembre de 2019
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero - Microfinanzas, Perú

Equipo de Análisis

Carlos Morales cmorales@ratingspcr.com	Daicy Peña dpena@ratingspcr.com	(511) 208.2530
--	--	----------------

Fecha de Información	Historial de Clasificaciones				
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-19
Fecha de Comité	18/03/2016	31/03/2017	27/03/2018	28/03/2019	27/09/2019
Fortaleza Financiera	PEC-	PEC-	PEC	PEC	PEC
Perspectiva	Estable	Positiva	Positiva	Positiva	Estable

Significado de la clasificación

Categoría C: Empresa solvente, buena fortaleza financiera intrínseca, con posicionamiento en desarrollo en el sistema. Pudiera presentar cierta dificultad para afrontar riesgos.

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio 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.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes

Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación de "PEC" de la Fortaleza Financiera de Caja Rural de Ahorro y Crédito Del Centro S.A. La decisión se sustenta en el crecimiento progresivo de sus colocaciones, manteniendo liquidez adecuada y presentando un incremento en su solvencia. Asimismo, se considera su política de aportes de capital y la contribución de los convenios con instituciones bancarias para el desempeño de la gestión de Caja Centro. La clasificación contempla que los márgenes financieros y gastos administrativos de la empresa aún están en proceso de maduración.

Perspectiva u observación

El cambio de perspectiva "Positiva" a "Estable" obedece a que la empresa aún no alcanzó el punto de equilibrio proyectado en periodos anteriores.

Resumen Ejecutivo

- **Crecimiento de las colocaciones.** La Caja registra una tendencia creciente en el nivel de sus colocaciones (+23.7% respecto a jun-18), como consecuencia de una estrategia comercial intensiva, concentrados principalmente, en créditos, consumo (51.8%) y pequeña empresa (33.1%) mientras que, por sector económico, se concentra en comercio 37.6% y actividades relacionadas al transporte, almacenamiento y comunicaciones 18.8%.
- **Liquidez adecuada y mayor solvencia.** Actualmente Caja Centro tiene una capacidad levemente superior a la de sus pares de cumplir con sus deudas a corto plazo, así, la Caja obtuvo ratios de liquidez en MN y ME de 50.4% y 823.1%, mayores a los reportados por el sistema, los que se situaron en 33.2% y 43.7%, en ese orden, y a los límites mínimos regulatorios. Sin embargo, presentaron menores niveles que los reportados en jun-18 (MN: 117.3% y ME: 833.2%), en línea con el descenso del saldo disponible de la Compañía. Por su parte, el ratio de capital global, indicador que mide la solvencia de la Compañía, se incrementó a 14.1% (jun-18: 12.9%), como consecuencia del aumento del patrimonio efectivo (+37.8%), empero se situó por debajo del sector (15.0%).
- **Apropiada política de aportes de capital.** Caja Centro inició sus operaciones con un capital social de S/ 10.8 MM, superando considerablemente el monto mínimo establecido por la SBS. A partir de agosto 2016, la Caja ha realizado nuevos aportes de capital con la finalidad de cubrir las pérdidas presentadas en los ejercicios 2015 y 2017. Así, en 2018 ha realizado aportes por S/ 5.8 MM y durante el primer semestre de 2019 aportó adicionalmente S/ 4.0 MM que ya se encuentran Inscritos en Registros públicos.
- **Margen financiero y gastos administrativos en maduración.** Caja Centro presentó para el cierre de junio 2019 un considerable crecimiento de su margen financiero (+30.9%), sin embargo, no fue suficiente para lograr un resultado neto positivo (S/ -0.97 MM), debido a que estuvo afectado por sus gastos administrativos. A nivel específico, sus gastos administrativos, presentaron un crecimiento interanual de 20.7%, generado principalmente por mayores pagos de remuneraciones a personal, y absorbieron el 50.7% de sus ingresos financieros. Cabe destacar que el ratio de eficiencia

¹ No Auditados.

de gastos administrativos² fue de 115.7%, por encima del promedio de sistema (109.3%), como consecuencia natural del proceso de maduración de la Caja.

• **Respaldo de Convenio con bancos y Corporación Continental.** Los canales de atención se han ampliado gracias al convenio con dos entidades bancarias: Interbank y BCP, los cuales facilitan la recepción de pagos de créditos a través de agentes corresponsales y agencias. Asimismo, Caja Centro mantiene una alianza estratégica con la Corporación Continental, institución dedicada a la educación, a través de la Caja ofrece el servicio de cobranza de los servicios educativos, además de beneficiarse de la instalación de redes informativas dentro de la Universidad y generar sinergias en sistemas de información y ahorro en costos. Adicionalmente, se destaca el rol que cumple la Corporación Continental en la capacitación de los colaboradores y de sus clientes con el objetivo de mitigar su riesgo de crédito.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Clasificación de Bancos e Instituciones Financieras vigente aprobado en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados de los años 2014-2018 y los estados financieros no auditados para el periodo de junio 2018 y junio 2019.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida. Indicadores oficiales publicados por la SBS.
- **Riesgo de Mercado:** Manual de riesgo de mercado.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes.
- **Riesgo de Solvencia:** Anexos presentados a la SBS.
- **Riesgo Operativo:** Informe de Gestión de Riesgo Operativo y Prevención de Lavado de Dinero.

Limitaciones y limitaciones potenciales

- Caja Centro se encuentra afecta a los riesgos inherentes del negocio financiero, como son el riesgo de iliquidez, producto del posible descalce de plazos entre activos y pasivos; el riesgo de fluctuación de tasas de interés, que podría conllevar a una reducción del margen financiero o del valor de su portafolio de inversiones negociables; el riesgo crediticio producto del posible deterioro de la cartera crediticia; el riesgo cambiario, derivado de la posible devaluación de las monedas; y, el riesgo operacional, generado por deficiencias o fallas en los procesos internos, la tecnología de información, las personas o eventos externos.

Sector Económico

En el primer semestre del año 2019, el Producto Bruto Interno (PBI) de Perú registró un crecimiento de 1.7% interanualmente, menor a lo registrado en junio 2018 (4.3%) explicado, principalmente, porque las exportaciones de bienes y servicios disminuyeron en -1,2% por las menores ventas de productos tradicionales tales como: productos pesqueros, petróleo y gas natural, productos agrícolas.

Asimismo, el precio y volumen de bienes como el mineral de cobre, plomo, plata, zinc y café también se vieron deteriorados como consecuencia de la guerra comercial entre Estados Unidos y China.

Por su parte el BCRP³ proyecta que para el cierre de 2019 el PBI tendría un crecimiento de 3.4% debido a que espera una normalización de la actividad pesquera en la segunda temporada de pesca de anchoveta, y una mayor producción minera alineados con las ampliaciones de los proyectos Toquepala (Southern) y Marcona (Shougang). Además de una recuperación en la inversión pública.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADORES	ANUAL					Junio 2019	PROYECCIÓN ANUAL**	
	2014	2015	2016	2017	2018		2019	2020
PBI (var. % real)	2.4%	3.3%	4.0%	2.5%	4.0%	3.4%	3.4%	4.0%
PBI Electr & Agua	4.9%	5.9%	7.3%	1.1%	4.4%	4.9%	4.3%	4.0%
PBI Pesca (var. % real)	-27.9%	15.9%	-10.1%	4.7%	39.8%	-28.1%	-14.6%	9.0%
PBI Construcción (var. % real)	1.9%	-5.8%	-3.2%	2.2%	5.4%	5.0%	5.4%	6.9%
Inflación (var. % IPC)	3.2%	4.4%	3.2%	1.4%	2.0%	2.3%	2.5%	2.5%
Tipo de cambio promedio (US\$)	2.84	3.19	3.38	3.26	3.29	3.30	3.31	3.34

Fuente: Reporte de inflación BCRP, INEI / Elaboración: PCR

**BCRP, Reporte de inflación de junio 2019

Sector Microfinanciero

A junio 2019, el sector microfinanciero está compuesto por 39 entidades financieras, incluyendo a CRAC Cat (ex Banco Cencosud), que brindan colocaciones de crédito a microempresas⁴ y pequeñas empresas⁵. Estas entidades pertenecen

² Gastos de administrativos/ margen financiero bruto.

³ Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Reporte de Inflación de junio 2019.

⁴ Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el sistema financiero (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es no mayor a S/ 20mil en los últimos 06 meses.

⁵ Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el sistema financiero (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es superior a S/ 20 mil, pero no mayor a S/ 30mil en los últimos 06 meses.

a distintos segmentos institucionales del Sistema Financiero como Financieras, Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMACs), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRACs), Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa (Edpymes) y dentro de la Banca Múltiple, se considera a MiBanco, empresa especializada en el segmento. Asimismo, existen otros bancos que no se especializan en el rubro, sin embargo, sus colocaciones son elevadas y comparables con las empresas financieras dedicadas específicamente a este mercado (CMACs, CRACs, Edpymes) por lo que para el análisis es pertinente tenerlas en cuenta.

Actualmente, este sistema se caracteriza por un elevado nivel de competencia, tomando en cuenta el número de entidades que operan en el mismo, la cual se ha traducido en diversos casos de fusiones y adquisiciones entre entidades que buscan mejorar su rentabilidad y eficiencia a través de economías de escala. La noticia más relevante en las CMACs es la posible inversión de Rabobank (Banco líder en segmento agrícola en Holanda) de hasta el 20% del patrimonio de Caja Arequipa, la cual espera fortalecer su respaldo y fondeo, además de generar sinergias en cuanto a la administración del negocio.

Activos

El activo total de las empresas especializadas en microfinanzas sumó S/. 62,112 MM a jun-19, siendo mayor en 11.7% con respecto a jun-18. El principal subsector que aporta en este rubro son las CMACs con el 45.7% del subsistema, seguido de las financieras y MiBanco con el 24.7% y 22.3%, respectivamente.

Pasivos

Los pasivos totales de las empresas especializadas en microfinanzas totalizaron en S/ 52,670 MM al cierre del primer semestre 2019 (+11.5% vs jun-18). Asimismo, en línea con la estructura de activos, los subsectores que contribuyen con el mayor nivel de pasivos fueron las CMACs, Financieras y MiBanco, con el 46.5%, 24.5% y 20.6% (vs jun-18: 46.7% 23.7% y 22.6%), cada uno.

Colocaciones

En cuanto a la evolución de los créditos directos, el subsistema totalizó S/ 50,652 MM en el primer semestre (+11.6% vs jun-18 y +5.5% vs dic-18), manteniendo la tendencia creciente mostrada en los últimos 5 años. Las CMACs fueron las principales contribuyentes con cerca de la mitad de las colocaciones (43.9%), seguidas de las Financieras (26.6%), MiBanco (20.6%), CRACs (4.7%) y por último las Edpymes (4.8%). Destaca el incremento de la participación de las CRACs ya que ahora CRAC Cat (Ex Banco Cencosud) está sumando al total de colocaciones del sistema.

En detalle se tiene que, la expansión de las colocaciones directas estuvo liderada por los segmentos de pequeña empresa y consumo, los que crecieron en 10.9% y 22.6%, respectivamente. Cabe señalar que, dichos segmentos, junto al de microempresas, son los más significativos de la cartera, contribuyendo con el 33.5%, 34.5%, 18.1% cada uno, mientras que medianas empresas, grandes y corporativas fueron menos representativas con el 13.9% restante, dado que no forman parte del *core* del negocio.

Morosidad

La morosidad del subsistema microfinanciero en el primer semestre del año fue de 6.1%, siendo superior a la alcanzada en diciembre y junio 2018, periodos en los que el indicador se ubicó en 5.8% y 5.9%, respectivamente. En términos interanuales, este avance estuvo explicado por el avance de la morosidad en las CRACs que se incrementó en 0.5 p.p. y por el peso en las colocaciones generó la alza de este indicador. Por otro lado, las CRACs también incrementaron de manera importante en 2.11 p.p., cerrando con un indicador de 6.9%, sin embargo, dada su ligera representatividad en las colocaciones totales (4.7%), no afectó en mayor medida el desempeño del subsistema. Por otra parte, MiBanco registró una ligera mejora interanual de 0.05 p.p. Esta tendencia fue atenuada por el menor nivel de cartera atrasada mostrado por las Financieras y Edpymes, el que disminuyó en 0.2p.p. y 0.7 p.p., respectivamente.

Depósitos

En cuanto al desempeño de los depósitos en las entidades microfinancieras, este mantuvo su tendencia creciente mostrada en los últimos cinco años (2014-2018) fue de 16.8%⁶; así también a jun-19 se alcanzó una cifra de S/ 39,482 MM (+12.3% vs jun-18). Este incremento estuvo explicado por un mejor desempeño en todos los subsistemas autorizados a realizar captaciones⁷, principalmente por las CRACs (+52.4%) y Financieras (+13.8%) y en menor medida por MiBanco y las CMACs (+6.9% y 11.3%, respectivamente). Cabe señalar que, las CRACs han tenido el mencionado crecimiento dado que los depósitos captados por el ex Banco Cencosud (ahora CRAC Cat) fueron incluidos a este sector. Adicionalmente, siguen siendo el subsector que ofrece las mayores tasas pasivas entre las microfinancieras, tanto en MN como en ME⁸.

Solvencia

Por su parte, al corte de evaluación se apreció niveles mixtos de Ratio de Capital Global en todos los subsectores, las financieras se ubicaron en 17.4%, las Edpyme en 17.6%, CMACs con 15.1%, CRACs 14.9% y Mibanco en 14.9% (vs jun-18: 17.5%, 19.0%, 14.9%, 13.7% y 14.8%, respectivamente).

Rentabilidad

⁶ Tasa de interés compuesta entre los crecimientos interanuales 2014 a 2018.

⁷ Las Edpymes no se encuentran habilitadas para realizar captaciones por el ente regulador.

⁸ A mar-19 las CRACs registraron tasas pasivas para depósitos a un año en MN entre 4.2% y 6.6%, mientras que en ME estuvieron entre 0.5% y 2.9%.

Los niveles de rentabilidad del subsistema microfinanciero alcanzados en el primer trimestre del año 2019 mostraron una tendencia negativa en la mayoría de sus subsectores. En detalle se tiene que los indicadores de ROE mínimos y máximos fueron 0.9% y 22.4% y correspondieron a las CRACs y MiBanco, respectivamente, mostrando las CRACs una desmejora con respecto al primer semestre 2018, asimismo, MiBanco y las CMACs tuvieron un retroceso de 5.7 p.p. y 1.1 p.p. interanual respectivamente. De igual manera, el desempeño del ROA tuvo un retroceso en la mayoría de los subsectores⁹, con indicadores que variaron entre 0.1% y 3.3%, correspondientes a las CRACs y Financieras, respectivamente. Cabe señalar que, las CRACs muestran una utilidad neta promedio negativa desde el periodo 2014, sin embargo, esta viene recuperándose progresivamente.

Análisis de la institución

Reseña

La Caja Rural de Ahorro y Crédito Del Centro S.A. (en adelante la Caja o Caja Centro) fue constituida mediante escritura pública de fecha agosto 2012. En virtud de la obtención del Certificado de Autorización de Organización el 27 de setiembre de 2013 mediante Resolución SBS N° 5902-2013 y del Certificado de Autorización de Funcionamiento el 18 de julio de 2014, mediante Resolución SBS N° 4579-2014, Caja Centro inició operaciones el 01 de setiembre de 2014 en Huancayo.

Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que Caja Centro tiene un desempeño Bueno (Categoría RSE3, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima), respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Asimismo, presenta un desempeño Óptimo (Categoría GC2, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima), respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. El detalle de los aspectos considerados que justifican los niveles de desempeño otorgados en ambos casos se incluye en la sección ESG del informe de cierre anual 2018, elaborado con fecha 28.03.2019.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

A junio de 2019 el accionariado de la compañía totalmente suscrito y pagado es de S/ 27 MM representado por 2,709,638 acciones comunes con valor nominal de S/ 10.00. El accionariado de Caja Centro está compuesto por el Sr. Pio Fernando Barrios Ipenza (95% de participación), y el Sr. José Felipe Barrios Ipenza (5% de participación). El Sr. Barrios, quien a su vez es presidente del Directorio, fue alcalde de Huancayo durante tres años, asimismo, se desempeñó como Presidente Ejecutivo de EsSalud, y a la fecha es presidente y Socio Fundador de Organización Educativa Continental.

Asimismo, se resalta la experiencia en el sector financiero de los integrantes del directorio: (i) el Sr. Ernesto Mitsumasu Fujimoto que se desempeñó como Gerente General en Cajas Rurales y CMAC Lima y ii) el Sr. Sergio Bassino Bellacci, quien se desempeñó como Gerente General y de Riesgos en entidades bancarias, y desde julio de 2018 viene ejecutando por encargo las funciones de Gerente General y desde julio de 2018 se desempeña oficialmente como Director Ejecutivo. Con respecto a la plana gerencial, los miembros que conforman la estructura administrativa han ocupado diversos puestos en Cajas Municipales, Rurales y otras entidades financieras.

COMPOSICIÓN DE DIRECTORIO Y ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA (JUNIO 2019)

DIRECTORIO		PLANA GERENCIAL	
Pio Fernando Barrios Ipenza	Presidente	Sergio Bassino Bellacci	Director Ejecutivo / G de F.y O.
José Felipe Barrios Ipenza	Vicepresidente	Carlos Enrique Ignacio Altamirano	Gerencia Negocio
Carlos Eduardo Paredes Lanatta	Director	Luz María Limaymanta Rodríguez	Gerente de Administración
Ernesto Mitsumasu Fujimoto	Director	Karin Janeth Rezza Guerra	Jefe de Riesgos
Ramón Alberto Larrea Dávila	Director	Sean Cotera Nuñez	Jefe de Créditos
Sergio Bassino Bellacci	Director		

Fuente: CRAC Del Centro / Elaboración: PCR

Según el Estatuto Social, sus órganos de gobierno son la Junta General de Accionistas, el Directorio y la Gerencia. La Junta General de Accionistas es el órgano supremo de la sociedad. Asimismo, la administración de la sociedad estará a cargo del Directorio y del Gerente General. Las funciones del Directorio y del Gerente General están estipuladas en los Art. 16° y 39° del Estatuto Social, respectivamente.

⁹ Los indicadores de ROE y ROA de las CMACs a mar-19 disminuyeron en 1.8 p.p. y 0.26 p.p. respecto a mar-18.

Operaciones y Estrategias

Operaciones

Caja Centro inició operaciones en setiembre 2014, teniendo como zona de influencia la región de Junín, orientada a tender a clientes en la ciudad de Huancayo y en menor medida Jauja, Concepción y Chupaca, abocada al mercado de la microempresa y créditos de consumo.

Respecto a sus canales de atención, Caja Centro cuenta con 3 agencias en la provincia de Huancayo (dentro de la cual se considera la oficina principal). Adicionalmente, la Caja cuenta con 3 redes informativas en la provincia de Huancayo, en las que se brinda información de ahorros, del proceso de créditos y se gestiona los expedientes de créditos que posteriormente se desembolsan en las agencias de las que dependen las redes informativas, y una red informativa ubicada en el Distrito de Miraflores, en Lima, que brinda información sobre ahorros.

Cabe mencionar que, producto de la alianza estratégica con Corporación Continental¹⁰, la Universidad Continental suscribió un convenio con la Caja para el servicio de recaudación del pago de matrículas, pensiones y otras obligaciones. Mientras que la Caja puede disponer de los locales de Corporación Continental para el establecimiento de nuevas redes informativas. Por otro lado, con la intención de facilitar el pago de las cuotas de crédito para los clientes, la Caja mantiene convenio con dos entidades bancarias (BCP e Interbank) para la utilización de sus agentes corresponsales y agencias.

Productos

Caja Centro ofrece productos de crédito, ahorro y servicios varios, los cuales son complementados con promociones y asesoramiento a sus clientes que se detallan en el siguiente cuadro:

RESUMEN DE PRODUCTOS DE CRÉDITOS

Producto	Resumen
Crédito de capital de trabajo, activo fijo mueble y activo fijo inmueble Crédito Personal	El perfil del cliente corresponde a persona natural o jurídica con actividades empresariales, formales o informales. Se requiere una experiencia mínima de tres meses en la actividad de servicios y seis meses en la actividad de comercio y producción, así como una acreditación de un domicilio estable
Crédito Personal Plus	Otorgado a personas naturales, dependientes o independientes, con ingresos fijos o con niveles estables. También, se consideran a los trabajadores informales que acrediten ingresos sustentables. Se requiere una acreditación de un domicilio estable y garantizar un ingreso mínimo neto mensual de S/ 500 o USD 200.
Crédito Convenio	Dirigido a trabajadores dependientes de entidades públicas y/o privadas que perciben gratificación y/o utilidades. Requisitos principales: (i) trabajador dependiente, con un año mínimo de antigüedad, bajo la condición de permanente, temporal o contratado. (ii) acreditar domicilio estable y (iii) si es cliente recurrente, la mora promedio de su último crédito principal no debe sobrepasar los tres días.
Crédito con Depósito a Plazo Fijo	Es un crédito de consumo no revolvente, en el cual se registra un convenio por descuento por planilla al cliente. Requisitos principales: (i) trabajador dependiente nombrado o contratado (periodo de permanencia mínimo de 1 año) o pensionistas de una empresa o institución con el que la Caja mantiene un convenio suscrito, (ii) percibir un ingreso neto no menor de S/ 500
Crédito Educativo	Dirigido a personas naturales o jurídicas que tienen una cuenta de ahorros a plazo fijo en Caja Centro o que tengan un fiador con este tipo de producto. El certificado de depósito a plazo fijo vigente en Caja Centro se mantiene en bóveda de la respectiva agencia. El monto máximo de préstamo es hasta el 90% del depósito a plazo fijo.
Crédito Educativo	Crédito Educativo Pregrado, Crédito Educativo Titulación y Crédito Educativo Post Grado. En todos los casos, el financiamiento es exclusivo de necesidades educativas de nivel superior.

Fuente: CRAC Del Centro / Elaboración: PCR

Como estrategia de diferenciación, la empresa ofrece beneficios adicionales para sus clientes, entre ellos cabe mencionar las asesorías financieras para los microempresarios, con el objetivo de mejorar los ingresos de estos, mejorando indirectamente la calidad de su cartera.

Como política de suscripción, se exige que los clientes cuenten con un seguro de desgravamen, y en caso se tenga una garantía real de inmueble o mueble, esta deberá contar con una póliza contra todo riesgo. Adicionalmente, para el caso de créditos con depósitos plazo fijo, se debe contratar con una garantía dineraria. En lo que respecta a las cuotas, estas se establecen en la mayoría de los casos en función de los flujos de caja percibidos y proyectados. Por el lado de los productos de ahorro, ofrece productos de ahorro convencional, depósito a plazo y CTS. Adicionalmente ofrece el servicio de recaudaciones y comercialización de SOAT.

Estrategias corporativas

Caja Centro busca consolidar las operaciones en el segmento de la microempresa no bancarizada¹¹ que cuenten con un bajo nivel de endeudamiento. En el mediano plazo se tiene previsto la implementación de servicios electrónicos que faciliten la colocación de créditos. La Caja tiene como objetivo diferenciarse y posicionarse como especialista en depósitos a plazo, para lo cual se encuentra realizando campañas en medios de comunicación.

La empresa tiene como objetivo incrementar la productividad y elevar la administración de cartera por asesor. Para lograr ello, Caja Centro cuenta con un programa de incentivos y programas de beneficios para los colaboradores; y asimismo, monitoriza el nivel de clima laboral. A junio de 2019, se observa que el promedio de cartera por asesor fue de S/ 1,38 mil, mayor que la presentada en junio 2018: S/ 1,15 mil.

¹⁰ Institución dedicada a la educación, ofrece estudios de pre-grado (instituto y universidad), así como estudios de post-grado, entre otros.

¹¹ Sectores D y E.

Para fortalecer la gestión de la Compañía, la Caja ha desarrollado el Plan Estratégico 2019-2021, planteando una serie de medidas entre las que destacan: a) Mejorar la gestión de precios por producto crediticio, gestionar la mora especializada por productos y mejorar la productividad por asesor financiero; b) Potenciar las captaciones en la ciudad de Huancayo a través de la gestión en agencias, realizar campañas para captación de Depósitos a Plazo Fijo y además de gestionar las tasas de depósitos para mantener el costo financiero a la baja; c) Impulsar la campaña de retención de 1,000 Clientes VIP, generando un paquete de bienvenida y visitas periódicas del asesor y coordinador; d) Facilitar el ingreso de expedientes en el sistema mediante la incorporación de personal de plataforma y generar los desembolsos sin caja; e), Acceder a clientes no bancarizados impulsando el uso de medios digitales, a través del proyecto Kerygma; f) Optimizar los tiempos mediante la revisión integral del proceso de solicitud y aprobación de créditos, implementar los módulos automáticos de aprobación de excepciones y condonaciones, así como implementar el scoring SENTINEL para créditos de consumo; g) Sistematizar las herramientas de seguimiento de cartera, asignar personal de riesgos en las agencias y, finalmente, h) Implementar la Evaluación de Desempeño por Competencias, y poner en marcha de los Beneficios Corporación Continental.

Adicionalmente es importante mencionar que para el 2020 Caja Centro proyecta adicionar dos oficinas informativas y tres más para el año 2021.

Posición Competitiva

Luego de su entrada en operación (septiembre 2014), Caja Centro ha incrementado su participación dentro del sector periodo a periodo, registrando a junio de 2019 una participación de 6.5% (jun. 2018: 5.5%) posicionándose en el cuarto lugar dentro del sector compuesto por 6 cajas rurales. Cabe mencionar, la alta concentración de créditos por dos cajas (CRAC Raíz y CRAC Los Andes), las cuales representan en conjunto 80.3% del total.

Analizando la participación de mercado en la región Junín, en la cual concentra 100% del total de préstamos, se observó que a jun-19 el total de créditos sumó S/ 99.98 MM, mostrando un importante dinamismo al expandirse 23.7% en relación al año anterior.

Por su parte, Caja Centro obtuvo una participación de 45.2% del total (jun-18: 40.2%), siendo sus competidores dentro de la región (en lo que respecta a Cajas Rurales), CRAC Raíz y CRAC Los Andes con una participación de 35.6% y 19.3%, respectivamente (jun-18: 37.8% y 22.1%). De esta manera, Caja Centro sigue incrementando su participación, principalmente en desmedro de CRAR Raíz y CRAC Los Andes que han visto disminuida su participación.

Es de mencionar que Junín, representa 9.3% del total de créditos otorgados en el país por Cajas Rurales y se ubica luego de Lima (48.7%) y Puno (10.6%).

Adicionalmente, Caja Centro compite con otras instituciones financieras como Banco Continental, Banco de Crédito y CMAC Huancayo, los cuales poseen una mayor participación en lo que respecta a colocaciones en el departamento de Junín. No obstante, Caja Centro se enfoca principalmente en consumo, micro y pequeña empresa, mientras que los bancos mencionados presentan una mayor concentración en créditos corporativos, grandes y medianas empresa. CMAC Huancayo se posiciona como un competidor más directo, dado que se centra en pequeña y microempresa y consumo, y además presenta *tickets* promedio menores.

A nivel de depósitos, Caja Centro concentra 5.5% de las captaciones por CRAC's. A nivel de Junín, cuya participación es de 6.2% de los depósitos a nivel nacional, la Caja se posiciona como líder dentro del sector de Cajas Rurales con un porcentaje de 87.6% del total de captaciones.

Riesgos Financieros

Riesgo Crediticio

Caja Centro ha establecido políticas, límites y criterios de aceptación para operaciones crediticias acorde con su nivel de apetito y tolerancia de riesgo, las cuales deben revisarse con una periodicidad anual. Para la evaluación crediticia de sus clientes, considera su nivel de ingresos, exposición al riesgo de sobreendeudamiento de la unidad familiar, así como el historial crediticio, comportamiento de pago, entre otros.

La Unidad de Riesgos ha establecido límites de riesgo relacionados a requerimientos patrimoniales, el cálculo de ratios de admisión de clientes (cuota total/excedente y deuda total excedente), acorde a cada tipo de crédito. Los ratios son informados mensualmente por la unidad de riesgos con el fin de identificar exposiciones mayores a las permitidas, y establecer medidas correctivas y las correspondientes mejoras en las políticas de crédito. La evolución de los límites es presentada de forma trimestral ante el Comité de Riesgos y de forma semestral al Directorio. Asimismo, se establecen límites al otorgamiento de nuevos productos según: zonas geográficas, montos y actividades económicas con el fin de evitar concentraciones, las cuales se dan en base a la proyección de provisiones y requerimientos patrimoniales necesarios.

Evolución de la cartera y concentración

A junio de 2019 las colocaciones totales, conformadas al 100% por créditos directos, de Caja Centro sumaron S/ 100 MM (+23.7% respecto a jun-18), esta tasa de crecimiento obedece a la utilización de una estrategia comercial intensiva; como consecuencia de que sus asesores comerciales laboran en dos turnos distintos para una mayor captación y a la especialización por tipo de producto la cual a incentivado la colocación por el tipo de público objetivo. Las colocaciones

se componen principalmente por consumo (51.8%), seguido de pequeña empresa (33.1%), microempresas (15.1%) y medianas empresas (0.1%).

El resultado estuvo explicado por el incremento de los créditos de consumo (+42.5%) y pequeñas empresas (+14.1%); contrarrestados levemente por la contracción de los créditos de las microempresas (-2.7%) y mediana empresa (-65.3%), ante este resultado la compañía piensa revertir esta situación y centrar su estrategia de largo plazo en impulsar las operaciones en microempresa, como lo viene haciendo con las pequeñas empresas.

En lo que respecta a las colocaciones por sector económico (sin incluir los créditos de consumo), la Caja se concentra en comercio 37.6%, seguido de actividades en transporte, almacenamiento y comunicaciones (18.8%), actividades inmobiliarias y de alquiler (13.2%), industria manufacturera (11.4%), y hoteles y restaurantes (6.2%).

En cuanto a la concentración de la cartera directa, al cierre de junio de 2019, los 10 y 20 principales clientes representaron el 2.2% y 3.4% de las colocaciones muy por debajo de los límites internos (25% y 50%) de la compañía, contando con una buena distribución de su cartera de captaciones.

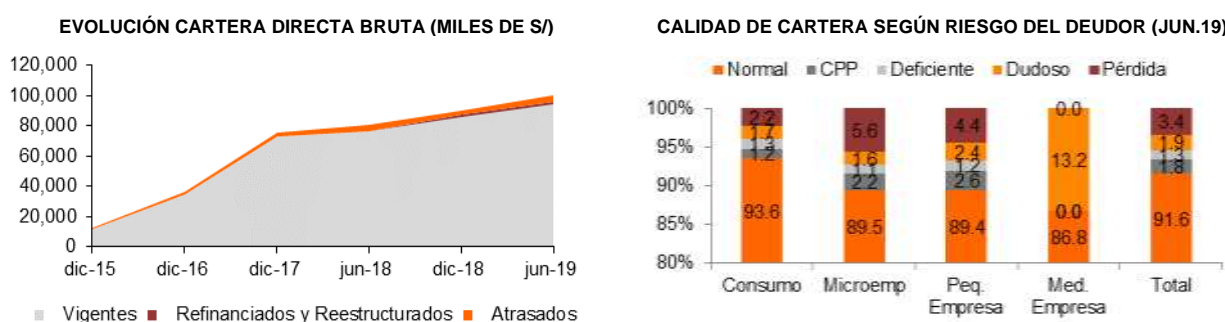
Calidad de la cartera

La morosidad de la Caja se ubicó en 3.7%, menor al resultado exhibido al cierre de jun-18 (4.8%), y a la del sistema (6.9%). En esa línea, se apreció principalmente una disminución en la mora de los créditos a microempresas, en línea con la implementación del modelo de recuperación por tramos y los castigos realizados en el periodo, reduciéndose a 6.2% (jun-18: 9.2%), por debajo del promedio de morosidad de sus pares (10.3%). Por sector económico, el nivel de morosidad esta lidera por microempresas, seguido de pequeñas empresas (4.9%) y créditos de consumo (2.2%).

De igual manera, por categoría de riesgo deudor a junio 2019 el 91.6% de la cartera está conformado por créditos normales (jun-18:91.6%), el 1.8% por créditos con problemas potenciales (jun-18: 1.8%), el 1.3% por créditos deficientes (jun-18: 1.5%), el 1.9% por créditos dudosos (jun-18: 1.8%) y el 3.4% por créditos declarados en perdida (jun-18: 3.4%).

Finalmente, por situación de riesgo, los créditos vigentes representan el 100.3% de los créditos netos (jun-18: 100.6%), mientras que los refinanciados y reestructurados el 2.3% los (jun-18: 0.8%) y los atrasados el 3.9% (jun-18:5.1%).

Por su parte, las provisiones representaron el 6.3% de la cartera (jun-18: 6.3%) y presentaron un crecimiento interanual de 24.0%.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

La gestión de riesgo de liquidez de Caja Centro se desenvuelve dentro de un marco que comprende la identificación, medición, evaluación, y monitoreo de la liquidez, con el objetivo de minimizar la posibilidad de incurrir en pérdidas al incumplir requerimientos de financiamiento que podrían surgir producto del descalce de flujos. Con este fin, Caja Centro analiza las características de sus activos y pasivos, identifica señales de alerta, y monitorea diariamente su posición de liquidez. Establece un ratio de cobertura de liquidez para un horizonte de 30 días, y realiza la simulación de escenarios de estrés sistémico y específico.

A jun-19, las ratios de liquidez en MN y ME fueron de 50.4% y 823.1%, menores a los reportados en jun-18 (117.3% y 833.2%, en ese orden), en línea con el descenso del saldo disponible de la Compañía. Cabe resaltar que los ratios de liquidez en MN y ME superan holgadamente el promedio del sistema los que se sitúan en 33.2% y 43.7%. Además, ambos indicadores se encuentran por encima de los límites mínimos regulatorios.

El ratio de cobertura de liquidez (RCL) fue de 131.9% en MN y 297.9% en ME, cumpliendo también los límites regulatorios (100% para el 2019), además de estar alineado con los requerimientos solicitados por Basilea III.

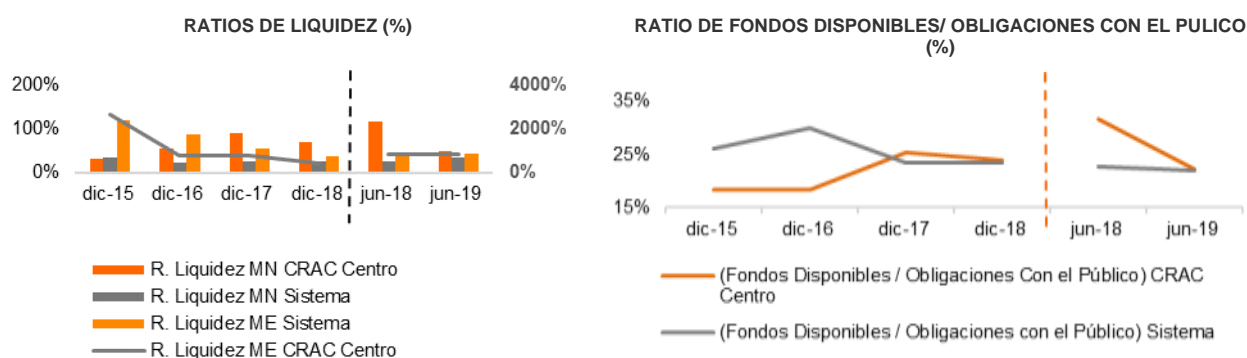
En cuanto al análisis de calce de liquidez total, las posiciones de Caja Centro no presentaron brechas acumuladas negativas en ningún periodo, sin embargo, se presentaron flujos negativos en los periodos de 7 a 9 meses, de 10 a 12 meses y de 1 a 2 años, como consecuencia de un descalce en MN en esos mismos periodos. Como planes de

contingencia Caja Centro contempla (i) colocar créditos a corto plazo, (II) disminuir, en proporción, los depósitos de CTS para una menor exposición de iliquidez y (III) realizar aportes de capital, ante cualquier eventual descalce de liquidez.

Con respecto a la composición del balance, el activo ascendió a S/ 120.9 MM y estuvo compuesto principalmente por la cartera de créditos netos (77.6%) y el disponible (18.6%). El activo ha presentado una variación interanual de 9.4%, explicado por el aumento de sus créditos netos (23.6%), como consecuencia de un aumento en las colocaciones. Efecto que se vio compensado por la disminución del disponible (-25.3%) generado por un ajuste en la estrategia de gestión de liquidez de la Caja para un mayor control el exceso de liquidez.

Por su parte, el pasivo ascendió a S/ 105 MM y se estuvo compuesto principalmente por las obligaciones con el público (96.0%). El pasivo exhibió un crecimiento interanual de 6.0% derivado de las obligaciones con el público (+6.0%).

Es importante mencionar que, del total de obligaciones con el público, la principal fuente de fondeo son los depósitos a plazo, que totalizaron en S/ 65.3 MM, debido a que Caja Centro busca posicionarse como especialista en este producto. Asimismo, la concentración de los fondos, al cierre de junio 2019, se mantuvo a un nivel de concentración aceptable debido a que los 10 y 20 principales clientes representaron un 8.0% y 11.2% del total de depósitos respectivamente, por debajo de los límites internos establecidos por la Compañía¹².



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado se define como la posibilidad de pérdidas dentro y fuera de balance derivado de fluctuaciones en la tasa de interés, el precio de valores representativos de capital, riesgo cambiario, y riesgo de *commodities*. Con el fin de mitigar los efectos negativos, Caja Centro establece límites internos, así como procedimientos de monitoreo.

Riesgo Cambiario

Con el fin de gestionar el riesgo cambiario, Caja Centro procesa el Reporte 2B1-Anexo 3 (SBS), que determina la posición contable en moneda extranjera y verifica las posiciones acordes con los límites establecidos. Desde el inicio de sus operaciones la Caja ha presentado una posición global de sobrecompra. Cabe mencionar, que tanto el 100% de las colocaciones como de las captaciones se realizan en soles.

	dic-15	dic-16	dic-17	jun-18	dic-18	jun-19
a. Activos en ME (S/ MM)	301.5	365.1	396.0	389.2	346.7	719.7
b. Pasivos en ME (S/ MM)	161.8	210.9	236.1	218.9	216.5	253.5
c. Posición Contable en ME (a-b) (S/ M)	139.7	154.2	159.9	170.3	130.2	466.2
e. Posición Global en ME / Patr. Efectivo	2.42	2.94	1.50	1.39	0.86	2.77

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Riesgo de Tasa de Interés

Con el fin de gestionar el riesgo de tasa de interés, Caja Centro utiliza los modelos regulatorios propuestos por la SBS, particularmente los Modelos de Ganancias en Riesgo y Modelos de Valor Patrimonial en Riesgo. En este sentido, la Caja analiza e identifica los activos y pasivos sujetos al riesgo de tasa de interés, analiza el comportamiento de las tasas del mercado, el entorno y sus estrategias, de lo cual se obtiene proyecciones, analiza las tendencias y realiza simulaciones, las cuales sirven de base para establecer criterios y supuestos para la elaboración de los anexos exigidos por el regulador.

De esta manera, se establecen el apetito y tolerancia de riesgo de tasa interés establecido en la Política de Gestión de Riesgo de Mercado. Para ello, dentro conjunto de indicadores que alinean las estrategias del objetivo Gestión Integral de Riesgos y Control Interno, se monitorea un indicador que mide la tolerancia al riesgo de tasa de interés (Margen Financiero Bruto Anualizado / Cartera promedio de créditos) con periodicidad mensual, el cual a junio se ubicó ligeramente por debajo de la meta.

¹² Menor igual a 20% para los 10 mayores depositantes y menor igual a 40% para los 20 mayores depositantes.

Riesgo Operativo

El riesgo operacional es aquel derivado de pérdidas ocasionadas por: a) procesos inadecuados, b) fallos de recursos humanos, c) fallos en tecnología de información y d) eventos externos. Teniendo en cuenta lo anterior, la gestión del riesgo operativo es establecida a nivel de todas sus líneas de negocio, productos y procesos.

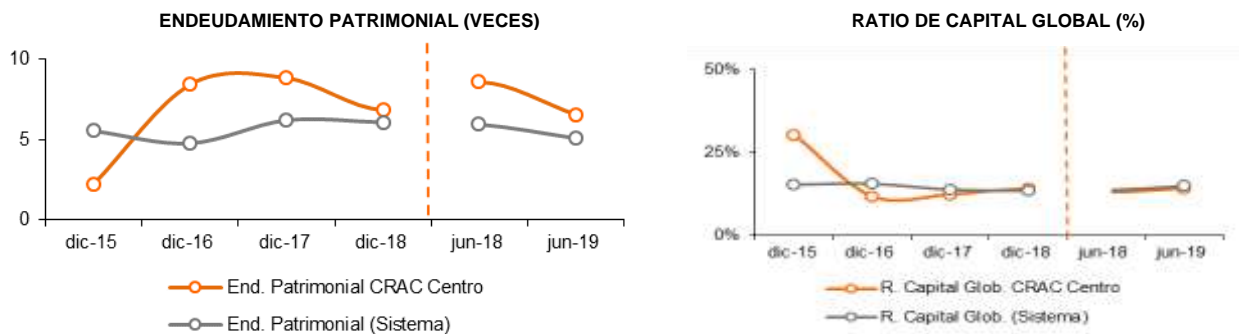
Con el fin de mitigar este riesgo en los procesos, la Caja implementa procesos adaptables y dinámicos, y persigue que estos estén correctamente documentados y actualizados. Se busca una apropiada y clara asignación de responsabilidades, revisión de procesos, y actividades de control. Para mitigar el riesgo de recursos humanos, por un lado, se promueven las capacitaciones, y se ofrecen programas de incentivos no monetarios.

Para mitigar la gestión de tecnologías de la información, esta se enfoca en contar con adecuados contratos con proveedores (mediante una evaluación de riesgos a las subcontrataciones consideradas como significativas) y mantener planes de contingencia ante eventos que puedan afectar la continuidad del negocio. Cabe mencionar que la Caja ha identificado que aún no se ha alcanzado el nivel óptimo de soporte para los procesos de tecnología e la información, para lo cual se vienen implementados proyectos para su mejora.

Riesgo de Solvencia

El nivel patrimonial de la Compañía ha presentado un crecimiento sostenido en los últimos años, así a jun-19 se cerró en S/15.9 MM representando el 13.2% de las fuentes de fondeo (jun-18: 10.4%), y estuvo compuesto mayoritariamente por el capital social, el cual ha cerrado en S/ 27.1 MM, debido a que durante el primer semestre de 2019 realizó un aporte total de S/4 MM inscritos en registros públicos. Asimismo, se registran resultados acumulados negativos por S/ 10.9 MM, asociados con el inicio de operaciones de la Caja. Es importante mencionar que la empresa estima alcanzar su punto de equilibrio para el segundo semestre de 2019 y, así revertir los niveles negativos de los resultados acumulados.

En cuanto a los indicadores de solvencia, la Caja obtuvo un ratio de endeudamiento patrimonial de 6.6 veces, inferior a lo registrado a junio de 2018 (8.6 veces), en línea con el incremento del del capital social (+41.12%), pero por encima de lo reportado por el sector (5.1 veces).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Respecto al ratio de capital global, a junio de 2019, se incrementó a 14.1% (jun-18: 12.9%), como consecuencia del aumento del patrimonio efectivo (+37.8%), en línea con el aporte de capital realizado por el accionista, pero se situó por debajo del sector (15.0%), cumpliendo holgadamente las disposiciones regulatorias de la SBS (mínimo: 10%). Cabe mencionar, que dado el reciente inicio de sus operaciones el ratio de capital presentaba porcentajes elevados no obstante dicha tendencia se fue ajustando conforme se incrementó el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito, acorde con el desarrollo de operaciones de la Caja. Es importante, destacar que aun la principal fuente de fortalecimiento del patrimonio efectivo son los aportes de capital de accionistas.

Resultados Financieros

Los ingresos financieros de Caja Centro se elevaron 8.7% respecto a junio 2018 (S/ +0.75 MM), de los cuales el 97% provino de los intereses de la cartera de crédito. Pese al crecimiento de los ingresos financieros, estos se encontraron 4.9% por debajo de lo proyectado.

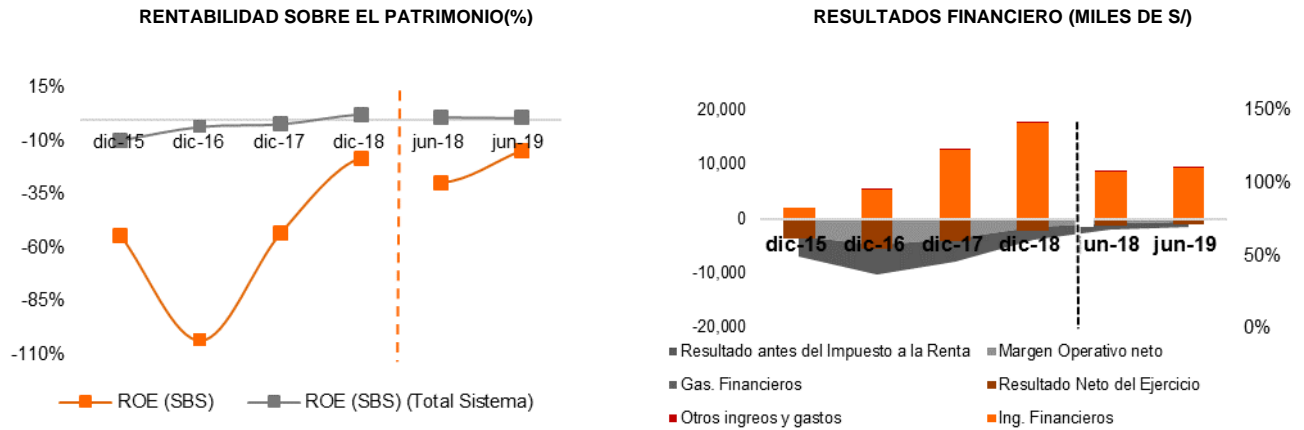
Por su parte, los gastos financieros presentaron una reducción de S/ 0.23 MM (-6.3%) en comparación a jun-18, producto de los menores intereses generados por las obligaciones con el público. Con ello, el margen financiero bruto se ubicó en S/ 5.89 MM, lo que representó el 62.6% de los ingresos, con lo cual se mejoró levemente el ratio registrado en jun-18 (56.5%). Por su parte, el gasto por provisiones para créditos directos se incrementó solo 1.2% interanualmente (S/ +0.02 MM), debido al crecimiento natural de las colocaciones, con lo cual el margen financiero neto aumentó en 30.9% (S/ 4.13 MM), respecto a jun-18.

Caja Centro considera como medida de rentabilidad el indicador de provisiones a margen financiero bruto, el cual es establecido dependiendo del tipo de crédito (institucional, pequeña empresa, microempresa o consumo) y ha establecido dichos porcentajes para los primeros cinco años de operaciones. Es importante resaltar que las cifras de Caja Centro están influenciadas por su reciente entrada al sector, por lo que se espera converjan al nivel del sector.

El margen operacional viene evolucionado favorablemente desde el inicio de sus operaciones sin embargo aún se sitúa en terreno negativo, así, a jun-19 totalizo en -S/ 0.61 MM, debido a la estructura robusta de gastos administrativos que mantiene, los mismo que representaron el 50.7% de sus ingresos financieros y el 114.6% del margen operacional, exhibiendo un incremento interanual de 20.7% generado principalmente por mayores remuneraciones por la incorporación de más de 60 asesores financieros y más de 10 analistas de cobranzas.

Cabe destacar que el ratio de eficiencia de gastos administrativos¹³ fue de 115.7%, por encima del promedio de sistema (109.3%), reflejando que sus niveles de gasto administrativos y márgenes financieros, aún se encuentran en proceso de maduración.

Como consecuencia de lo mencionado anteriormente, el resultado neto presentado a jun-19 cerro en menos S/ 0.97 MM, lo que significó que presentó pérdida en el resultado, sin embargo, fue una mejor cifra que la reportada en jun-18 (S/ -1.10 MM).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

¹³Gastos de administrativos/ margen financiero bruto.

Anexos

Anexo 1: Resumen (Miles de soles)						
CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO DEL CENTRO S.A.	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	Jun-18	Jun-19
ACTIVOS						
DISPONIBLE	2,221.61	7,427.51	21,869.05	22,615.71	30,044.57	22,450.70
CRÉDITOS NETOS	12,083.85	34,666.12	72,227.52	85,394.41	75,929.20	93,857.39
Vigentes	12,138.74	34,920.27	72,911.46	85,889.49	76,368.24	94,162.95
Refinanciados y Reestructurados	77.32	306.05	569.19	1,522.95	570.04	2,136.69
Atrasados	545.70	1,031.23	2,247.14	2,679.18	3,881.28	3,682.80
Provisiones	(667.94)	(1,543.46)	(3,386.86)	(4,513.33)	(4,748.98)	(5,890.02)
Intereses y Comisiones no Devengados	(9.97)	(47.96)	(113.40)	(183.88)	(141.38)	(235.04)
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	25.45	16.92	41.93	154.73	249.44	422.42
RENDIMIENTOS POR COBRAR	164.56	435.41	850.73	902.12	839.08	994.34
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO	2,305.43	2,557.05	2,441.72	2,421.87	2,389.09	2,386.20
OTROS ACTIVOS	1,477.18	1,338.84	1,208.06	1,060.68	1,029.26	791.36
Activo	18,278.08	46,441.85	98,639.02	112,549.53	110,480.64	120,902.40
PASIVOS						
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	12,048.89	40,331.47	85,973.10	94,555.15	94,986.18	100,727.01
Depósitos a la Vista	-	-	-	-	-	-
Depósitos de Ahorro	634.65	1,732.72	2,905.68	3,860.98	3,245.44	4,569.48
Depósitos a Plazo	11,295.51	37,917.58	82,325.18	90,075.86	91,292.75	95,416.09
Depósitos Restringidos	118.73	681.17	742.24	618.31	447.99	741.43
Otras Obligaciones	-	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN N/S	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
CUENTAS POR PAGAR	338.66	556.49	831.39	770.34	1,191.95	1,032.19
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	187.75	571.85	1,759.50	2,789.81	2,218.86	3,102.11
OTROS PASIVOS	39.76	77.42	91.85	198.21	605.35	95.17
PROVISIONES	-	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN SUBORDINADAS	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
Pasivos	12,615.07	41,537.24	88,655.84	98,313.51	99,002.35	104,956.47
Patrimonio	5,663.01	4,904.61	9,983.18	14,236.01	11,478.29	15,945.93
Pasivo + Patrimonio	18,278.08	46,441.85	98,639.02	112,549.53	110,480.64	121,209,902.40
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS						
INGRESOS FINANCIEROS	2,026.01	5,452.35	12,673.68	17,588.04	8,649.25	9,405.22
GASTOS FINANCIEROS	424.42	1,917.01	5,375.91	7,385.19	3,758.33	3,519.90
MARGEN FINANCIERO BRUTO	1,601.58	3,535.35	7,297.77	10,202.85	4,890.92	5,885.32
PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS	632.31	1,050.68	2,203.06	3,253.09	1,738.65	1,758.98
MARGEN FINANCIERO NETO	969.27	2,484.67	5,094.72	6,949.76	3,152.27	4,126.34
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	13.60	41.83	68.65	96.97	41.57	54.79
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	17.61	31.43	33.00	33.72	15.74	18.18
MARGEN OPERACIONAL	965.26	2,495.06	5,130.36	7,013.02	3,178.10	4,162.95
GASTOS ADMINISTRATIVOS	4,173.56	7,334.87	8,684.28	8,642.35	3,953.43	4,772.21
MARGEN OPERACIONAL NETO	(3,208.29)	(4,839.81)	(3,553.92)	(1,629.34)	(775.33)	(609.26)
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	462.44	651.40	657.91	679.09	334.20	361.92
OTROS INGRESOS Y GASTOS	(4.26)	18.45	8.23	2.15	1.27	1.10
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	(3,674.99)	(5,472.75)	(4,203.60)	(2,306.28)	(1,108.27)	(970.08)
PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
IMPUESTO A LA RENTA	(97.09)	(88.10)	(82.17)	(80.74)	-	-
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	(3,577.90)	(5,384.65)	(4,121.43)	(2,225.54)	(1,108.27)	(970.08)

Fuente: SBS / CRAC Del Centro / Elaboración: PCR

CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO DEL CENTRO S.A.	Anexo 2: Resumen Indicadores (%)					
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
CALIDAD DE ACTIVOS						
CARTERA CRÍTICA	5.84%	4.56%	4.71%	5.57%	6.66%	6.58%
CARTERA CRÍTICA (Total Sistema)	11.50%	6.62%	6.19%	8.60%	7.10%	11.23%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	4.28%	2.84%	2.97%	2.97%	4.80%	3.68%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	9.24%	5.06%	4.34%	6.88%	4.74%	6.86%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS	0.61%	0.84%	0.75%	1.69%	0.71%	2.14%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	1.75%	1.45%	2.26%	2.67%	2.49%	2.43%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	-	149.67%	150.72%	168.46%	122.36%	159.93%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Total Sistema)	109.77%	124.67%	132.36%	106.56%	131.12%	133.00%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA	-	-	120.26%	107.41%	106.69%	101.21%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA (Total Sistema)	92.29%	96.95%	87.02%	76.74%	85.99%	98.25%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS	5.23%	4.26%	4.47%	5.01%	5.88%	5.89%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	10.15%	6.30%	5.75%	7.33%	6.22%	9.12%
ACTIVO PRODUCTIVO / PASIVO COSTEABLE	117.42%	104.01%	109.82%	114.34%	111.50%	115.20%
ACTIVO PRODUCTIVO / PASIVO COSTEABLE (Total Sistema)	103.11%	106.35%	106.9%	107.43%	108.30%	115.61%
LIQUIDEZ						
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS)	32.49%	55.45%	91.77%	69.07%	117.25%	50.44%
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS) (Total Sistema)	34.32%	23.11%	25.28%	25.77%	25.05%	33.19%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS)	2661.13%	773.10%	768.35%	445.23%	833.17%	823.06%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS) (Total Sistema)	119.86%	87.54%	53.91%	37.09%	42.75%	43.66%
COLOCACIONES BRUTAS / OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (VECES)	1.06	0.90	0.88	0.95	85.09%	99.26%
COLOCACIONES BRUTAS / OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (VECES) (Total Sistema)	0.95	1.73	1.38	1.21	124.79%	131.17%
SOLVENCIA						
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	30.50%	11.65%	12.22%	14.02%	12.88%	14.10%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Total Sistema)	15.42%	15.68%	13.84%	13.49%	13.61%	14.95%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	1.17	2.56	5.14	4.26	5.15	3.87
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Total Sistema)	4.46	4.37	5.35	5.10	5.59	4.38
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	2.23	8.47	8.88	6.91	8.63	6.58
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (Total Sistema)	5.56	4.77	6.19	6.06	5.94	5.08
RENTABILIDAD						
ROE (SBS)	-54.13%	-103.65%	-53.25%	-18.06%	-29.56%	-14.50%
ROE (SBS) (Total Sistema)	-9.67%	-3.23%	-2.04%	2.55%	1.25%	0.90%
ROA (SBS)	-25.66%	-16.74%	-5.42%	-2.03%	-2.99%	-1.84%
ROA (SBS) (Total Sistema)	-1.20%	-0.54%	-0.31%	0.36%	0.18%	0.14%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS	47.84%	45.57%	40.20%	39.51%	36.45%	43.87%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS (Total Sistema)	55.03%	63.59%	60.34%	57.12%	57.35%	44.66%
MARGEN OPERATIVO NETO	-158.36%	-88.77%	-28.04%	-9.26%	-8.96%	-6.48%
MARGEN OPERATIVO NETO (Total Sistema)	-8.94%	0.62%	2.58%	7.89%	10.03%	4.36%
MARGEN NETO	-176.60%	-98.76%	-32.52%	-12.65%	-12.81%	-10.31%
MARGEN NETO (Total Sistema)	-13.12%	-2.45%	-1.50%	1.79%	2.46%	0.26%
UTILIDAD NETA / INTERESES + SERVICIOS FINANCIEROS	-175.42%	-98.01%	-32.34%	-12.58%	-12.75%	-10.25%
UTILIDAD NETA / INTERESES + SERVICIOS FINANCIEROS (Total Sistema)	-13.02%	-2.42%	-1.47%	1.75%	2.40%	0.24%
EFICIENCIA						
G. DE ADMINISTRACIÓN ANUALIZADOS / A. RENTABLE PROMEDIO	27.85%	16.79%	12.10%	7.93%	8.23%	8.38%
G. DE ADMINISTRACIÓN ANUALIZADOS / A. RENTABLE PROMEDIO (Total Sistema)	14.26%	12.51%	11.08%	10.42%	10.93%	74.25%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / ACTIVO RENTABLE	27.85%	16.79%	8.90%	7.67%	7.13%	7.80%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / ACTIVO RENTABLE (Total Sistema)	14.26%	12.51%	11.08%	9.81%	10.31%	12.37%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS	204.63%	133.50%	68.15%	48.87%	45.49%	50.45%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS (Total Sistema)	64.31%	61.90%	57.23%	50.08%	48.32%	44.06%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL	478.27%	321.27%	183.26%	134.06%	135.94%	124.40%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL (Total Sistema)	128.15%	103.84%	102.25%	94.91%	91.47%	113.25%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO	289.45%	225.79%	127.94%	91.31%	87.62%	87.22%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO (Total Sistema)	95.17%	89.62%	86.37%	74.52%	72.23%	62.70%

Fuente: SBS / CRAC Del Centro / Elaboración: PCR