

Caja Rural de Ahorro y Crédito Raíz S.A.A (antes Edpyme Raíz)

Informe con EEFF de 31 de diciembre de 2019¹	Fecha de comité: 30 de marzo de 2020
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero – Microfinanzas, Perú
Equipo de Análisis	
Liset Jesús Rondinelli lijesus@ratingspcr.com	Daicy Peña Ortiz dpena@ratingspcr.com
	(511) 208.2530

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES						
Fecha de información	dic-17	jun-18	dic-18	mar-19	jun-19	dic-19
Fecha de comité	27/03/2018	26/09/2018	27/03/2019	27/03/2019	27/09/2019	30/03/2020
Fortaleza Financiera	PEB	PEB	PEB	PEB	PEB	PEB-
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

Categoría PEB: Empresa solvente, con gran fortaleza financiera intrínseca, con posicionamiento adecuado en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes y poca vulnerabilidad frente a algunos riesgos futuros.

“Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre PE A y PE D inclusive”.

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 (<https://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 bajar la clasificación a “PEB-” a la fortaleza financiera de Caja Rural de Ahorro y Crédito Raíz. La clasificación se sustenta en el deterioro de los indicadores de rentabilidad, moderada concentración de grandes deudores y acreedores, así como la presencia de descalses de liquidez en el corto plazo. Asimismo, considera el nivel adecuado de capital relativo al riesgo de la cartera, la diversificación de las colocaciones y el cambio de estrategia de fondeo en búsqueda de menores gastos financieros.

Perspectiva u observación

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Deterioro de indicadores de rentabilidad.** La reducción de la utilidad neta del ejercicio en -99.8% (-S/ 4.3 MM) se explicó principalmente por el registro de provisiones voluntarias específicas (S/ 7.9 MM) tras observaciones realizadas por parte de la SBS, donde el remanente (S/ 12.2 MM) serán aplicadas en 2020 de manera proporcional y con periodicidad trimestral, con lo cual los indicadores ROE y ROA se ubicaron a diciembre en 0.01% (dic18: 3.2%) y 0.001% (dic18: 0.5%). Adicionalmente, se elevaron los gastos administrativos en +1.9% (S/ +1.6 MM) asociado a la incorporación de un mayor número de funcionarios de negocios de microfinanzas con experiencia, lo que llevó un ratio de eficiencia de 50.5% (dic18: 46.4%).
- **Consolidación de diversificación de las colocaciones y moderada concentración de deudores.** A diciembre 2019, Caja Raíz se ha consolidado como una caja diversificada en sus colocaciones, producto de la fusión con CRAC Chavín en mayo 2016. Sin embargo, es de mencionar la moderada concentración en sus principales clientes, pues los 10 primeros representan el 13.9% de la cartera directa y alcanzan el 73.2% del Patrimonio Efectivo, mientras que los 20 primeros, el 82.6% del Patrimonio Efectivo y el 15.7% de la cartera directa.
- **Cambio de estrategia de fondeo y moderada concentración de depositantes.** La estrategia de fondeo de la Caja se encuentra orientada a obligaciones con el público debido a su menor gasto financiero, pasando de una participación de 26.7% a 62.9% del fondeo total, mientras que los adeudos son la segunda fuente de fondeo, representando el 15.9% (de 53.5% en 2016), para lo cual Caja Raíz tiene previsto en el presente año reducir la participación hasta el 13.0% del fondeo total. No obstante, los 10 y 20 principales depositantes presentan un nivel medio de concentración, pues representan el 13.1% y 18.0%, acercándose a sus límites internos.

¹ EEFF no Auditados.

- **Aceptables niveles de liquidez.** Los indicadores de liquidez expresados en MN y ME se sitúan en 20.8% y 36.1%, cumpliendo con los límites regulatorios, de igual manera, la cobertura de liquidez en 112.7% (MN) y 112.6% (ME). Sin embargo, se observa potencial riesgo en descalce de liquidez en el corto plazo por -S/ 40.6 MM (26.9% del Patrimonio Efectivo) a causa de mayores obligaciones por cuentas a plazo en ME que créditos otorgados en ME a las pequeñas y microempresas, para lo cual la Caja cuenta con un plan de financiamiento a implementarse hacia 2020.
- **Adecuado nivel de solvencia y estrategia de fortalecimiento patrimonial.** El ratio de capital global se ubicó en 14.3%, cumpliendo con las disposiciones regulatorias (10%). Por otro lado, la Caja viene realizando gestiones para fortalecer su patrimonio efectivo mediante la capitalización de utilidades e incorporación de deuda subordinada.
- **Bajos ratios de morosidad.** Al cierre del año, la mora en cartera atrasada se situó en 6.9% por debajo del sector (7.8%), mostrando una ligera mejora con respecto al 2018 (7.4%) explicado por el retroceso de los créditos atrasados como resultado de los esfuerzos en mejorar la originación de los créditos y los mecanismos de recuperación. Sin embargo, el nivel de mora podría llegar a 10.4% (vs 6.9% a dic19) si por observaciones de la SBS se produce la reclasificación de un crédito que la Caja dio por cancelado tras la adjudicación de bienes en garantía aún no registrados en RRPP, y la mora en cartera deteriorada llegar a 12.5% (vs 9.1%), con lo que los niveles de cobertura en cartera atrasada y deteriorada se ubicarían en 81.7% (vs 127.4%) y 68.3% (vs 97.7%), respectivamente, muy por debajo del promedio del sector (130.2% y 100.1%).

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 aprobada en sesión N° 004 del Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados para los periodos 2014 - 2018 y estados financieros no auditados al 31 de diciembre 2019.
- **Riesgo Crediticio:** Información relacionada a riesgo crediticio publicados por la Superintendencia de Bancos, Seguros y AFP's. Manual de Procedimientos de Créditos
- **Riesgo de Mercado:** Manual de riesgo de mercado. Anexos regulatorios enviados a la Superintendencia de Bancos, Seguros y AFP's.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte de requerimiento de patrimonio efectivo y ratio de capital global.
- **Riesgo Operativo:** Manual de Riesgos Operacionales.

Limitaciones y limitaciones potenciales

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por la Caja.
- **Limitaciones potenciales:** Descalce de liquidez en el corto plazo, riesgo crediticio en el corto plazo asociado a bienes en arrendamiento financiero aún no inscritos en RRPP que conlleve a constitución de provisiones voluntarias o afectación al Patrimonio Efectivo; continuo crecimiento de riesgo operacional generado por deficiencias o fallas en los procesos internos, TI, personas o eventos externos. Posibles retiros de ahorros, DPF y CTS, contracción de la cartera y deterioro de la calidad de la misma a causa de una paralización prolongada en la economía y declive de comercio internacional acentuado por el COVID-19.

Hechos de Importancia

- En diciembre de 2019 se suscribió con COFIDE el contrato de canalización de recursos y el contrato de otorgamiento de garantías del Fondo Crecer, fondo con recursos del Estado para el apoyo de la MIPYME.
- Durante el II semestre 2019, se utilizaron las líneas de crédito con COFIDE y COFIDE Mivivienda. Asimismo, se realizaron operaciones con fondos de Triple Jump.
- En diciembre de 2019 se produjo la designación del Sr. Giovanni Egoavil Retuerto a la Gerencia de Finanzas.
- En el IV trimestre se sumó el servicio de remesas a través de Western Union, lo cual permitirá ampliar la oferta de servicios a nuestros clientes.
- Durante el IV trimestre, se dio inicio a la implementación del servicio de LBTR con el BCRP y Asbanc, que permitirá dotar de mayores capacidades a la entidad.
- Durante el II semestre 2019 se mantuvieron activas las campañas "Tu dinero crece más con Raíz" y la campaña "Tus dólares ganan con Raíz" con la finalidad de captar y renovar fondos del público en soles y dólares. La Gerencia de Negocios Minoristas fortaleció al equipo integrado por los Funcionarios de Negocios al incorporarse personal con mayor experiencia, ello se ha reflejado en mejores indicadores de mora cosecha.
- Durante el II semestre 2019 la Unidad de Tesorería a través de la mesa de cambios ha fortalecido el proceso y la capacidad de generación de ingresos relacionados con las operaciones de compra venta moneda extranjera al contar con personal especializado en la mesa de dinero.
- En octubre de 2019 se realizaron cambios en la Gerencia de Administración y la Gerencia de Gestión del Talento con la designación de la Srta. Giovanna Gisela Cárdenas Mancilla y en la Gerencia de Tecnologías de la Información siendo encargado el Sr. Oscar Daniel Flores Merino.
- En octubre de 2019, se produjo la renuncia del Gerente General Adjunto Sr. Cesar Augusto Manrique Velazco y se designó como encargado al Sr. Carlos Enrique Rabines Sánchez.
- En el mes de septiembre 2019 se desarrolló la Visita de Inspección de la SBS.

- Con información a Jun-19, la Clasificadora de Riesgos Apoyo & Asociados ratificó la calificación otorgada a CRAC Raíz de B- con perspectiva estable.

Contexto Económico

En el cuarto trimestre de 2019, el PBI de la economía peruana registró un crecimiento de 1.8% respecto al año anterior, alcanzando un crecimiento acumulado de 2.2% al cierre del año, levemente menor al crecimiento estimado de 2.3%². La desaceleración del crecimiento mundial que generó la caída de los términos de intercambio, el impacto de choques de oferta sobre la actividad primaria y exportaciones tradicionales, el efecto del ciclo político de los gobiernos subnacionales en la inversión pública, y el menor dinamismo del mercado laboral explicaron el débil crecimiento del país. En detalle, los sectores que presentaron un menor dinamismo fueron la pesca, la manufactura y minería, específicamente el rubro de minería metálica.

Para los próximos dos años, el BCRP proyecta un mayor crecimiento del PBI de 3.8%, sustentado principalmente en la reversión de los choques de oferta que afectaron la pesca y la minería, y en un mayor dinamismo de la actividad primaria en respuesta al mayor crecimiento de la demanda interna.

En cuanto al Entorno Internacional, de acuerdo con el reporte perspectivas de la economía mundial elaborado por el Fondo Monetario Internacional (FMI)³ los pronósticos de crecimiento mundial correspondientes al 2020 (3.3%) y 2021 (3.4%) fueron revisados a la baja principalmente debido a la menor proyección para la India por una mayor desaceleración de la demanda interna, esto sin considerar los efectos del COVID-19 (también llamado *coronavirus*), que en muchos países está generando una caída en la oferta y demanda de bienes, así como una caída en las bolsas mundiales. No obstante, recientemente, el FMI ha recomendado a los países la aplicación de medidas fiscales y monetarias que permitan mitigar los efectos económicos de la expansión del COVID-19. En este sentido, el crecimiento mundial proyectado para el 2020 dependerá de varios factores, entre los cuales destaca: 1) que las economías de mercados emergentes relativamente saludables mantengan su desempeño sólido aun cuando las economías avanzadas y China continúan desacelerándose gradualmente hacia sus tasas de crecimiento potencial; 2) que se evite una nueva escalada de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. Cabe recalcar que la cifra indicada por el FMI no incorpora los efectos económicos generados por el COVID-19.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADORES	ANUAL					PROYECCIÓN ANUAL**	
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
PBI (var. % real)	3.30%	4.00%	2.50%	4.00%	2.20%	3.80%	3.8%
PBI Electr & Agua	5.90%	7.30%	1.10%	4.40%	3.90%	4.00%	4.5%
PBI Pesca (var. % real)	15.90%	-10.10%	4.70%	39.80%	-25.90%	23.00%	-3.9%
PBI Construcción (var. % real)	-5.80%	-3.20%	2.20%	5.40%	1.50%	5.30%	5.1%
Inflación (var. % IPC)	4.40%	3.20%	1.40%	2.00%	1.90%	2.00%	2.00%
Tipo de cambio promedio (US\$)	3.19	3.38	3.26	3.29	3.34	3.38	3.39

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

**BCRP, Reporte de inflación de diciembre 2019 y EEM de febrero 2020

Sector Microfinanciero

A diciembre 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 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. Asimismo, la noticia más relevante en las Financieras fue la intervención por parte de la SBS a Financiera TFC a finales del año, por la reducción de su patrimonio efectivo a menos de la mitad del requerido en la Ley General del Sistema

² BCRP - Reporte de Inflación dic-19

³ Fondo Monetario Internacional (FMI), Informe de Actualización de las Perspectivas de la economía mundial de enero 2020.

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.

Financiero. Cabe mencionar que este cierre ha generado un efecto en las cifras del segmento mediana empresa de las financieras, la cual ha disminuido en un 72.4% en este año (S/ -439 MM).

Activos

El activo total de las empresas especializadas en microfinanzas sumó S/ 64,819 MM a dic-19, siendo mayor en 10.0% con respecto a dic-18. El principal subsector que aporta en este rubro son las CMACs con el 45.8% del subsistema, seguido de las financieras y MiBanco con el 24.9% y 20.3%, respectivamente.

Pasivos

Los pasivos totales de las empresas especializadas en microfinanzas totalizaron en S/ 54,674 MM al cierre del 2019 (+9.3% vs dic-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 47.2%, 23.8% y 20.5% (vs dic-18: 46.5%, 24.1% y 22.3%), respectivamente.

Colocaciones

En cuanto a la evolución de los créditos directos, el subsistema totalizó S/ 53,086 MM al cierre del 2019 (+10.6% 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 (44.4%), seguidas de las Financieras (26.1%), MiBanco (20.0%), las Edpymes (5.0%) y por último las CRACs (4.5%). 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 11.5% y 22.2%, respectivamente. Cabe señalar que, dichos segmentos, junto al de microempresas, son los más significativos de la cartera, contribuyendo con el 39.3%, 29.7%, 20.1% respectivamente, mientras que medianas empresas, grandes y corporativas fueron menos representativos con el 10.9% restante, dado que no forman parte del *core* del negocio.

Morosidad

La morosidad del subsistema microfinanciero al cierre del 2019 fue de 5.9%, siendo ligeramente mayor a la alcanzada en dic-2018 (5.8%). En términos interanuales, este avance estuvo explicado por el avance de la morosidad en las CRACs y en las CMACs, las cuales se incrementaron en 0.96 p.p. y 0.43 p.p., respectivamente, cerrando con un indicador de 7.8% y 6.9% cada uno. Por otra parte, MiBanco registró una mora de 5.4%. Asimismo, la tendencia fue atenuada por el menor nivel de morosidad mostrado por las Financieras y Edpymes, el que disminuyó en 0.67 p.p. y 0.22 p.p., respectivamente en términos interanuales.

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) la cual fue de 16.8%⁶; así también a dic-19 se alcanzó una cifra de S/ 41,511 MM (+8.0% vs dic-18). Este incremento estuvo explicado por un mejor desempeño en todos los subsistemas autorizados a realizar captaciones⁷, principalmente por las CRACs (+33.2%) y CMACs (+10.1%) y en menor medida por MiBanco y las financieras (+0.4% y 6.4%, 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.

Solvencia

Por su parte, al cierre del 2019, se apreció que la mayoría de los segmentos disminuyeron su ratio de capital global, no obstante, las CRACs y las CMACs por su parte presentaron un aumento en dicho ratio. En ese sentido, el ratio de las financieras se ubicó en 16.7%, las Edpyme en 17.2% y Mibanco en 14.5% (vs dic-18: 17.1%, 17.4%, 14.7%, respectivamente), mientras que el ratio de las CRACs y CMACs se ubicaron en 16.1% y 14.9%, respectivamente (vs: 13.5% y 14.8%).

Rentabilidad

Los niveles de rentabilidad del subsistema microfinanciero mostraba una tendencia creciente durante el periodo 2014-2018, sin embargo, en el 2019, se ha revertido dicha tendencia. En detalle se tiene que los indicadores de ROE mínimos y máximos fueron -0.2% y 20.6% y correspondieron a las CRACs y MiBanco, respectivamente, mostrando las CRACs una desmejora con respecto al año previo. Por su parte, el ROA tuvo un desempeño mixto, con indicadores que variaron entre 0.0% y 3.6%, 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 Raíz S.A.A. (en adelante la Caja o CRAC Raíz) fue constituida en marzo de 1999 como Entidad de Desarrollo para la Pequeña y Microempresa (EDPYME), luego de recibir la autorización de funcionamiento mediante, Resolución SBS N° 0839-99, Edpyme Raíz inició sus operaciones en septiembre de 1999, categoría que mantuvo hasta mayo 2016, fecha en la cual mediante Resolución SBS N° 3006-2016 se autorizó la fusión con Caja Rural

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.

de Ahorro y Crédito Chavín, institución con más de 50 años de operación en Perú. De este modo, se constituyó CRAC Raíz como una sociedad que brinda servicios crediticios y de ahorros al sistema microfinanciero, en 44 oficinas y cuya presencia se mantiene en 12 departamentos a nivel nacional.

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

De acuerdo al análisis efectuado, CRAC Raíz tiene un nivel de desempeño óptimo (RSE2)⁸ respecto a sus prácticas sociales y ambientales. La Caja ha realizado un proceso formal de identificación de grupos de interés y se han llevado a cabo algunas acciones de participación con los mismos. Asimismo, promueve el reciclaje mediante el cumplimiento de las políticas de reciclaje de los gobiernos municipales y regionales en algunas oficinas, promueve la eficiencia energética a través del uso de luces LED en todas sus oficinas, así como también promueve el uso racional del agua a través de comunicados realizados a su personal. Por otro lado, la Caja cuenta con una política que promueve el trabajo igualitario (Política del Sistema de Remuneraciones e Incentivos), otorga todos los beneficios de ley a sus trabajadores y familiares, promueve la eliminación del trabajo forzoso y obligatorio a través de su Política de Créditos, y apoya la abolición del trabajo infantil, sin embargo, este último no forma parte de un programa formal. Finalmente, la empresa no cuenta con programas formales de participación en la comunidad, sin embargo, participa anualmente de las ferias del ahorro realizadas en la semana mundial del ahorro impulsado por el ente regulador.

Asimismo, consideramos que CRAC Raíz tiene un nivel de desempeño sobresaliente (GC1)⁹ respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo, pues cuenta con un área formal de comunicación con los accionistas, reglamentos tanto para la Junta de Accionistas como para el Directorio, y realiza un control sobre potenciales conflictos de intereses al interior del mismo contando con un procedimiento formal.

Accionariado y Plana Gerencial

Caja Rural de Ahorro y Crédito Raíz S.A.A. es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima Abierta, de acuerdo con la Ley General de Sociedades. El Capital Social de la Compañía totalmente suscrito y pagado asciende a S/ 141,461,940 (Ciento Cuarenta y Un Millones Cuatrocientos Sesenta y Un Mil Novecientos Cuarenta y 00/100 Soles) representado por 14,146,194 acciones de S/ 10.00 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. A la fecha, el principal accionista de Caja Raíz es Solaris Finance S.A.C., representando el 94.16% del accionariado total.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL AL 31 DICIEMBRE DE 2019

Accionista	Participación
Solaris Finance S.A.C	94.1561%
Carmen Julia Pisfil García	2.3736%
Hipólito Guillermo Mejía Valenzuela	2.3736%
Clara Fabiola Ojeda Fernández	0.9582%
Fondo Andino de Inversiones	0.1237%
Otros	0.0148%
Total	100.0000%

Fuente: Caja Raíz / Elaboración: PCR

Según el Estatuto Social de CRAC Raíz, 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, teniendo las atribuciones definidas en el Art. 16° del Estatuto Social. Asimismo, la administración de la sociedad está a cargo del Directorio y del Gerente General. Las facultades del Directorio están estipuladas en el Art. 35° del Estatuto Social, y las del Gerente General en el Art. 40° del mismo. El Directorio está conformado por ocho (8) miembros, siendo seis (6) de ellos independientes, de acuerdo con la definición de independencia de la empresa. El Directorio se encuentra encabezado por el Sr. Hipólito Mejía Valenzuela, abogado con más de 22 años de experiencia profesional en el sector financiero, puntualmente en derecho corporativo y reorganización de empresas; asimismo, se ha desempeñado como gerente general y director titular de Edpyme Raíz. La Plana Gerencial es dirigida desde octubre de 2019 por el Sr. Carlos Enrique Rabines Sánchez, ingeniero de sistemas con master en dirección de sistemas y tecnologías de la información; ha trabajado en Raíz desde 2007 como Jefe de la Unidad de Desarrollo, asumiendo la gerencia en mayo 2013.

DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL

Directorio		Plana Gerencial	
Hipólito Guillermo, Mejía Valenzuela	Presidente	Carlos Enrique Rabines Sánchez*	Gerente General
Kelly, Jaramillo Lima	Director	Giovanni Battista Egoavil Retuerto**	Gerente de Finanzas
Augusto Fernando, Namó Mercedes	Director	Thelma Paola Lozada Paucar	Gerente de Negocios Minoristas
Santiago Héctor, Otero Jiménez	Director	Rafael Solar Betalleluz	Gerente de Negocios Mayorista
Carmen Julia, Pisfil García	Director	William Raúl Caballero Paz	Gerente de Operaciones
Luis Enrique, Riboty Ríos	Director	César Humberto Medina Espinoza	Gerente de Riesgos
		Oscar Daniel Flores Merino *	Gerente de Tecnologías de Información
Rafael Ramón, Salazar Mendoza	Director	Giovanna Gisela Cárdenas Mancilla*	Gerente de Adm. y G. de Gestión del Talento.
Mónica Patricia, Yong González	Director	César Augusto Lavalle Susanibar	Gerente de Seguridad e Inspectoría
		Fernando Javier Núñez Noriega	Auditor General

*Desde octubre de 2019 **Desde diciembre de 2019

Fuente: Caja Raíz / Elaboración: PCR

⁸ Categoría RSE3, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

⁹ Categoría GC2, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

Operaciones y Estrategias

Operaciones y Productos

A la fecha, CRAC Raíz cuenta con 44 puntos de atención a nivel nacional, de las cuales 14 se encuentran en la zona norte del país que va desde Tumbes hasta La Libertad, 7 en la zona sur en los departamentos de Puno, Arequipa y Ayacucho, 23 oficinas se ubican en la zona centro concentradas en el departamento de Lima (dentro de la cual se considera la oficina principal), la región Callao, Áncash y Junín, autorizadas para operar con todos los productos de créditos y de ahorros. Cabe resaltar que Lima y Callao concentra la mayor proporción de colocaciones (49.5%), seguido por la zona norte (25.7%), zona sur (12.2%), Junín (10.9%) y Ancash (1.7%).

Caja Raíz cuenta con productos diseñados para atender la demanda de financiamiento de su mercado objetivo. La diversificación de estos productos propicia una mejor posición en el mercado. De esta manera, entre los principales productos activos se tiene:

- i) *Raíz capital*: financia capital de trabajo al negocio evaluado o negocios complementarios ya existentes. Se caracterizan por ser de corto plazo y acorde a la estacionalidad del negocio.
- ii) *Raíz máquina* otorgado para financiar la adquisición, repotenciación y mantenimiento de activos fijos muebles. Son operaciones de mediano plazo que permitirán potenciar los negocios y ampliar el volumen de ventas.
- iii) *Raíz local comercial*: financia activos fijos inmuebles de los proyectos inmobiliarios financiados por CRAC Raíz
- iv) *Raíz multiusos*: crédito de consumo otorgado a personas naturales con o sin negocio destinado a cubrir gastos de familia, educación, entre otros. Otorgados principalmente al emprendedor para mejorar su calidad de vida.
- v) *Raíz mejoramiento de vivienda*: crédito dirigido a adquisición, construcción y remodelación sin obligación de hipotecas
- vi) *Raíz vivienda*: crédito dirigido a las personas naturales para adquisición, construcción, remodelación de vivienda propia, amparados con hipotecas inscritas.
- vii) *Raíz Nuevo Crédito Mivivienda*: crédito dirigido a las personas naturales con ingresos independientes o dependientes, con la finalidad de adquirir viviendas terminadas (independizadas) e inscritas en RRPP o la adquisición de viviendas futuras en proyectos inmobiliarios financiados por Raíz.

Por otro lado, en cuanto a productos de captación de fondos, se encuentran los depósitos a plazo fijo (DPF), depósitos CTS y ahorro clásico, los cuales cuentan con el Fondo de Seguro de depósito (FSD).

Cabe mencionar que, durante 2019, Caja Raíz implementó un nuevo Organigrama con respecto a la gestión de créditos, disponiendo de 4 líneas de negocio (Minorista, Mayorista, Inmobiliario y Crédito Vehicular¹⁰), lo que le permitirá una mayor especialización en el proceso crediticio de cada línea de negocio. Asimismo, operaciones superiores a S/ 50,000 o su equivalente en moneda extranjera deben contar con la opinión favorable del Área de Riesgos antes de ser aprobadas.

Estrategias corporativas

Caja Raíz viene desarrollando un modelo de negocio que le permita mejorar sus ingresos diversificando las colocaciones, el fondeo y los ingresos por servicios financieros y no financieros; éste en base a seis ejes estratégicos, los cuales son: i) diversificar el portafolio en dos unidades de negocio, ii) Convertir a la Tesorería en una unidad de negocio, iii) diversificar las fuentes de fondeo en busca de un menor gasto financiero, iv) incrementar los ingresos por servicios y productos financieros, v) alcanzar una estructura de gastos operativos acorde con el mercado y vi) establecer un adecuado esquema de la Gestión Integral de Riesgos y Fortalecimiento Patrimonial.

Posición competitiva

Luego de su entrada al sector CRAC's, Caja Raíz ha ocupado la primera posición del sector¹¹ en cuanto al volumen de colocaciones y depósitos. Así, a diciembre 2019, Caja Raíz tuvo una participación de 50.3% en colocaciones (dic18: 50.1%), mientras que en captaciones tuvo el 43.7% (dic18: 40.7%). Por otro lado, considerando el sector de microfinanzas, Caja Raíz ocupó la posición 13 en colocaciones brutas (S/. 760 MM), en número de clientes (67 M) y en depósitos (S/. 589 MM) frente a Mibanco quien ocupó el primer lugar en las 3 categorías con S/. 10,630 MM en colocaciones, 974 M clientes y S/. 8,400 MM en depósitos.

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

A diciembre 2019, el crecimiento de las colocaciones de Caja Raíz cerró con una tasa negativa de -5.9% (dic18: 5.4%), lo que significó una reducción de -S/. 49.4 MM. La contracción se explicó tanto por disminuciones en los créditos directos¹²

¹⁰ Nueva línea de negocio implementado en 2019.

¹¹ Ranking SBS, diciembre 2019.

¹² Representan en promedio el 96% de las colocaciones totales.

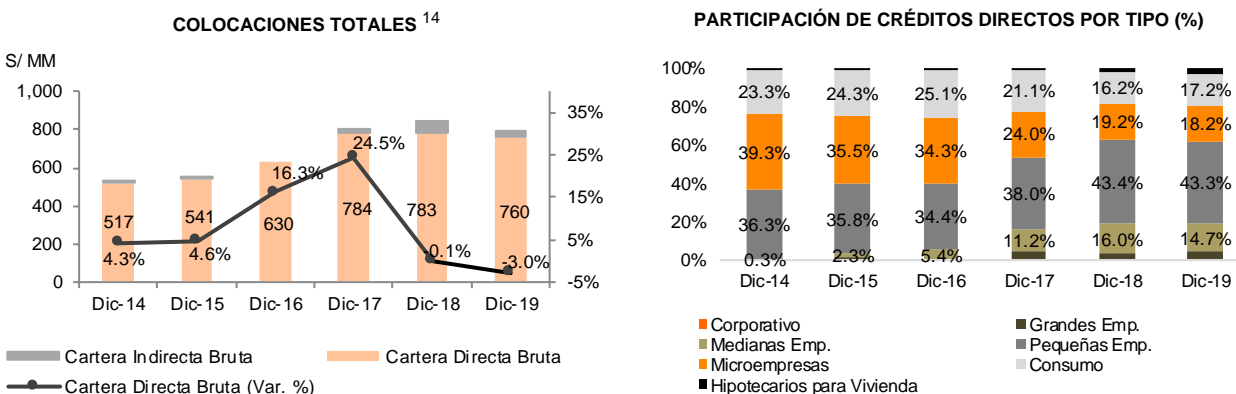
como en los créditos indirectos¹³, los cuales disminuyeron en -3.0% (-S/. 23.2 MM) y -43.0% (-S/. 26.2 MM), respectivamente.

En detalle, los créditos directos que sufrieron variaciones negativas fueron los créditos a medianas (-S/ 13.3 MM), pequeñas (-S/ 11.0 MM) y microempresas (-S/ 11.8 MM), que disminuyeron en -10.7%, -3.2%, -7.8%, cada uno, debido principalmente a la cancelación de créditos asociados a los productos Raíz Capital y Local Comercial, a una menor exposición y a los esfuerzos en la recuperación de créditos; no obstante, fue compensado parcialmente por un incremento en los créditos a grandes empresas en +31.7% (+S/ 7.2 MM), y consumo e hipotecario en +2.9% (+S/. 3.7 MM) y +11.9% (+S/. 2.1 MM), respectivamente. La caída de los créditos indirectos, por su parte, estuvo sustentada en una reducción de avales y cartas fianzas, otorgadas principalmente a constructoras con proyectos del Fondo MiVivienda con la finalidad de revisar los procesos de originación y seguimiento, en búsqueda de una mejor administración de riesgo.

Por otro lado, Caja Raíz viene orientando sus colocaciones hacia el segmento microfinanzas como parte de su estrategia corporativa, lo que explica la participación ascendente de los créditos a pequeñas empresas, que a diciembre 2019, registraron una participación del 43.3% sobre la cartera directa (dic18: 43.4%), mientras que los créditos a microempresas, consumo y medianas empresas registraron una participación del 18.2% (dic18: 19.2%), 17.2% (dic18: 16.2%) y 14.7% (dic18: 16.0%), respectivamente. Las grandes empresas e hipotecario, por su parte, representaron 4.0% y 2.6%, cada uno. Por líneas de negocio, Minoristas cuenta con una participación del 76.0% de los créditos directos, No Minorista, de 15.3% y Negocios Inmobiliarios, de 8.7%. Hacia 2020, la Caja tiene como objetivo alcanzar una participación de 81.0%, 6.0% y 13.0%, respectivamente.

Asimismo, los créditos a actividades empresariales aún se mantienen diversificados entre los distintos sectores económicos. Es así como, el sector comercio registró una participación de 40.7% (dic18: 41.8%), seguido por el sector de actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler con 19.9% (dic18:12.2%), transporte con 10.7% (dic18: 11.4%) e industria manufacturera con 7.2% (7.6%), el 21.5% restante se encuentra distribuido entre los sectores de agricultura, pesca, construcción, hoteles y restaurantes, y hogares privados con servicios domésticos.

Sin embargo, se puede observar que la Caja exhibe una moderada concentración en sus principales clientes, pues los 10 primeros representan el 13.9% de la cartera directa y alcanzan el 73.2% del Patrimonio Efectivo, mientras que los 20 primeros, el 82.6% del Patrimonio Efectivo y el 15.7% de la cartera directa.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Calidad de Cartera

Sin embargo, en lo que respecta a los indicadores de morosidad, si bien desde 2018, la Caja viene registrando niveles superiores a su promedio, como consecuencia del contexto macroeconómico que viene afectando a todo el sistema financiero y en especial al sector microfinanzas, estos se ubican por debajo de lo que registra el sector.

Así, a diciembre 2019, el ratio de cartera atrasada¹⁵ cerró en 6.9% (dic18: 7.4%), ubicándose por debajo de lo que el sector registró (7.8%). La caída de los créditos atrasados en -8.9% (-S/ 5.15 MM), como consecuencia de las medidas adoptadas respecto al proceso de evaluación y recuperación de los créditos mediante la negociación y cobranza, explicaron la mejora que exhibió la Caja. En cuanto a la mora en cartera deteriorada¹⁶, esta se posicionó en 9.1%, inferior en 1.1p.p. al del año previo y al del sector, sustentado tanto por la caída de los créditos atrasados como de los créditos refinanciados que disminuyeron en -25.9% (-S/. 5.6 MM). Por tipo de crédito, todos a excepción de medianas empresas presentaron incrementos en su ratio de morosidad en cartera deteriorada, siendo microempresas el que exhibió un mayor incremento, pasando de 9.6% en 2018 a 13.5% en 2019. Cabe mencionar que, Caja Raíz inició acciones a mejorar el

¹³ Compuestos en su totalidad por cartas fianzas.

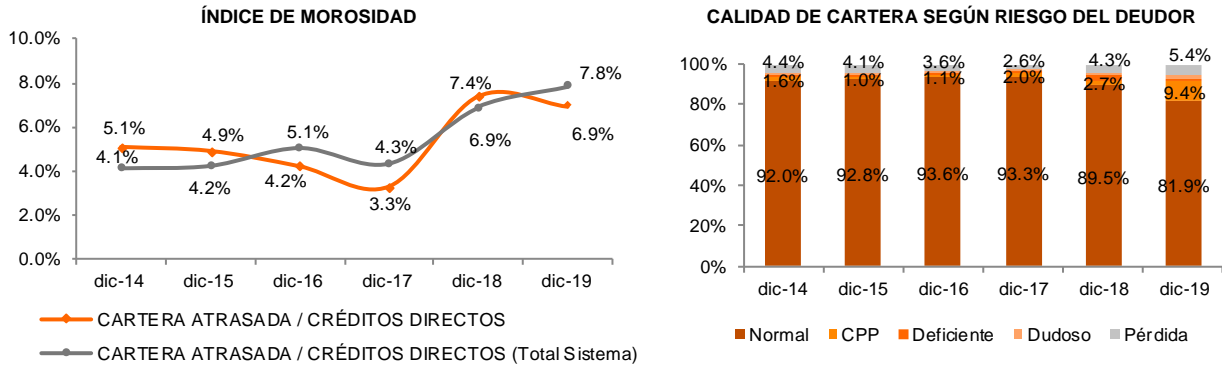
¹⁴ La cartera indirecta bruta hasta dic15 correspondió a "Líneas de crédito no utilizadas y créditos no desembolsados"

¹⁵ Cartera atrasada / Créditos directos.

¹⁶ Cartera deteriorada = Cartera atrasada + Cartera refinanciada.

proceso de evaluación y recuperación especialmente en los créditos a microempresas, pues fue el tipo de crédito que mayor tasa de morosidad presentó.

Por otro lado, se reportaron castigos anuales, los cuales en promedio han sido el 1.1% de las colocaciones (dic19: S/. 7.8 MM). De esta manera, la morosidad ajustada¹⁷ global fue de 10.0% (dic18: 11.6%). Por tipo de crédito, la mora ajustada de pequeñas empresas, microempresas y consumo fue de 10.1% (dic18: 9.2%), 14.7% (dic18: 13.5%) y 10.0% (dic18: 11.2%), respectivamente.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Analizando la cartera clasificada por categorías de riesgo, al cierre del año, se percibieron cambios significativos en su composición principalmente en lo que respecta a la cartera Normal y CPP. Así, la cartera normal pasó de una participación promedio de 92.9% a una participación de 81.9% (dic18: 89.5%), mientras que CPP, de 1.7% en promedio a 9.4% (dic18: 2.7%), sin embargo, debe indicarse que el incremento en la cartera CPP, se asocia a requerimientos de reclasificación solicitados por la SBS y de carácter prudencial. Asimismo, la cartera crítica¹⁸ experimentó un crecimiento de +5.6% (+S/. 3.5 MM), alcanzando una participación de 8.7% (dic18: 7.9%), por encima de su promedio (5.7%).

En cuanto a los niveles de cobertura, estos retomaron los niveles registrados en periodos pasados. Es así como a diciembre 2019, la cobertura con respecto a la cartera atrasada fue de 127.4%, superior al nivel reportado en 2018 (88.7%), pero inferior a lo que registró el sector (130.2%). Asimismo, la provisión con respecto a la cartera deteriorada fue 97.7%, mayor al del 2018 (64.5%) e inferior en comparación al sector (100.1%).

Cabe mencionar que el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito a diciembre fue menor en -4.6% (-S/. 3.9 MM) con relación al 2018 ante la contracción de las colocaciones. De este modo, el requerimiento representó el 80.6% del requerimiento de patrimonio efectivo total (dic18: 82.1%).

Por otro lado, hacia 2020, la Caja prevé la recomposición de su portafolio orientándose a productos de mayor rentabilidad y con atomización del riesgo, por lo que contempla una mayor participación de los productos Micro y Techo Propio.

Riesgo de Liquidez

Actualmente, la principal fuente de financiamiento de la Caja son las obligaciones con el público, las cuales a diciembre 2019 representaron el 62.9% del activo total (dic18: 54.0%), mientras que los adeudos y obligaciones financieras representaron el 15.9% (dic18: 23.2%), los cuales desde 2016 han ido reduciendo su participación. Por otro lado, los depósitos del sistema financiero alcanzaron una representatividad del 2.1% (dic18: 2.9%), y el patrimonio, del 15.3% (dic18: 14.6%). En detalle, las obligaciones con el público están compuestas en mayor medida por depósitos a plazo con 93.9% (dic18: 85.2%) y en menor medida por depósitos de ahorro con 4.8% (dic18: 13.5%) y depósitos restringidos con 1%. Desde 2018, se observa un crecimiento estable en los depósitos a plazo registrando un crecimiento promedio anual de 21.0%. Sin embargo, Caja Raíz mantiene un nivel moderado de concentración en sus 10 y 20 principales depositantes, los cuales representaron el 13.1% y 18.0% del total de depósitos (público y sistema financiero), respectivamente, acercándose a sus límites internos¹⁹.

Por otro lado, los indicadores de liquidez a diciembre se ubicaron en 20.8% en MN (dic18: 21.0%) y 36.1% en ME (dic18: 31.2%), dentro de su promedio registrado en los últimos 3 años. En MN, la Caja presenta un bajo nivel de riesgo de liquidez al encontrarse por encima del 15%²⁰, sin embargo, en ME presenta un nivel moderado de riesgo al estar entre 30% - 50%²¹. Adicionalmente, ambos indicadores se ubicaron por debajo del sistema (32.4% y 45.5%, respectivamente).

¹⁷ Morosidad ajustada = Cartera deteriorada + Castigos / Créditos directos + Castigos

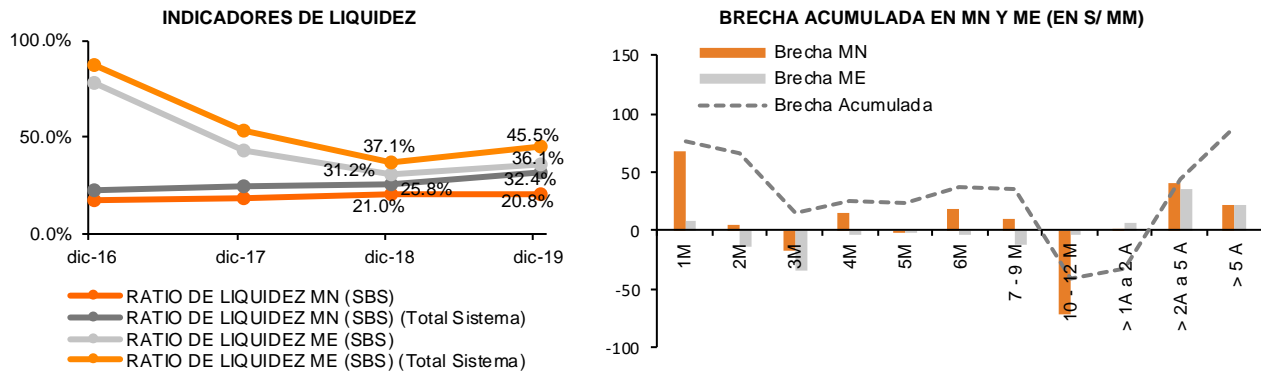
¹⁸ Deficiente + Dudoso + Pérdida.

¹⁹ Límite interno 10 principales depositantes: 18% (Alerta: 15%); Límite interno 20 principales depositantes: 25% (Alerta: 20%).

²⁰ Bajo: >= 15% Medio: 10%-15% Alto: 8%-10% Extremo: < 8% (límite regulatorio)

²¹ Bajo: >= 50% Medio: 30%-50% Alto: 20%-30% Extremo: < 20% (límite regulatorio)

No obstante, la Caja presenta un nivel holgado de cobertura de liquidez para ambas monedas, registrando un ratio de 112.7% para MN y 112.6% para ME, cumpliendo con los indicadores mínimos establecidos por la SBS (100%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

En cuanto al calce de liquidez por plazos, a nivel acumulado, no se observaron descálces en MN en ninguno de los periodos, siendo S/ 23.9 MM la brecha positiva más baja alcanzada entre 10 y 12 meses, llegando a acumular una brecha de S/ 89.6 MM en un periodo mayor a los 5 años; sin embargo, en operaciones de ME, se observa descálces a partir del segundo mes, siendo USD -19.5 MM (S/ -64.5 MM) el monto más significativo acumulado en el periodo de 10 a 12 meses, lo cual origina un escenario de liquidez en riesgo para dicho periodo. Más allá de los 5 años, la brecha negativa disminuye llegando a USD -0.1 MM (S/ -0.4 MM). Tomando en cuenta las operaciones en ambas monedas (MN y su equivalente ME) y asumiendo un tipo de cambio constante (S/3.314), Caja Raíz presenta descálces a partir 10 a 12 meses por -S/ 40.6 MM (26.9% del Patrimonio Efectivo), el cual se va reduciendo hasta acumular una brecha positiva de S/ 89.2 MM en un periodo por encima de los 5 años.

Como plan de financiamiento, Caja Raíz tiene previsto reducir en el presente año la participación de adeudados hasta el 13.0% del fondeo total, aproximándose a los valores registrados por el subsector de microfinanzas, incrementar la participación de los depósitos del público a 77.0% y con ello reducir el *ticket* promedio, contar en Tesorería con una participación de 10.0%, acciones que le permitiría a la Caja reducir el costo financiero en al menos 0.1%, y obtener indicadores de liquidez más fortalecidos y estables. El financiamiento con adeudos se orientará en ME, buscando una participación de 40.0% del financiamiento ME, acorde con los descálces que la Caja presenta en operaciones de ME y en búsqueda de un mejor calce con los créditos de pequeña y mediana empresa que se caracterizan por estar pactados a plazos próximos a los 36 meses. Para el financiamiento con adeudos en MN, la Caja podrá usar como líneas de crédito la otorgada por COFIDE y entre otras que se encuentran en proceso de evaluación (Banco de la Nación, Cofide-FONDEMI, Fideicomiso MIDIS-FONCODES-BN) en vista de que las colocaciones están dirigidas al segmento de microfinanzas. Por otro lado, en cuanto al financiamiento con obligaciones con el público, Caja Raíz considera el retiro de ahorros en ME por ser menos estables; asimismo, para depósitos a plazo en MN, la Caja se enfocará en menores vencimientos con el fin de contar con una estructura más estable, mientras que en ME, priorizará sus esfuerzos a la renovación y ampliación de saldos. En cuanto a la unidad de Tesorería, Caja Raíz reducirá su exposición con Cooperativas, no deberá captar más de S/ 15.0 MM de un único acreedor, y rentabilizará excedentes a través de CDs del BCRP y Bonos Perú.

Adicionalmente, la Caja cuenta con un plan de contingencia para lo cual prevé tomar líneas de repos de CDs con BCRP, así como con otras entidades financieras, líneas de crédito aprobadas con entidades locales y tener una comunicación fluida con los proveedores de fondos internacionales a fin de comunicar eventos de incumplimiento.

Riesgo de Mercado

Los riesgos a lo que está principalmente expuesta la Caja son al tipo de cambio y tasas de interés, los cuales son monitoreados permanentemente por la Gerencia de Riesgos, aplicando la metodología estándar, regulada por la SBS. Asimismo, convoca a Comité una vez al mes como mínimo y las veces que sea necesaria cuando los límites legales o internos hayan sido excedidos. Para la medición del riesgo cambiario, la Caja calcula su posición contable neta en ME, mientras que, para el riesgo de tasa de interés, calcula el Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) y la Ganancia en Riesgo (GER).

Riesgo Cambiario

Desde 2018, la Caja viene reduciendo su exposición al riesgo cambiario, cerrando el 2019 con una posición de sobrecompra de -S/ 0.88 MM, disminuyendo en -28.3% (-S/ 0.3 MM) con respecto al 2018, llegando a representar 0.6% del patrimonio efectivo (S/ 144.5 MM) y muy por debajo del límite regulatorio (hasta 50.0%). La baja exposición responde a una contracción en -27.5% tanto de los activos como de los pasivos en ME en -S/ 52.9 MM y -S/ 52.6 MM, respectivamente, presentando reducciones en el disponible, los créditos, y las obligaciones con el público.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL

CRAC Raíz	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
a. Activos en ME (S/ MM)	56.05	79.46	85.20	139.95	192.49	139.57
b. Pasivos en ME (S/ MM)	55.94	78.30	85.92	145.00	191.26	138.68
c. Posición Contable en ME (a-b) (S/ MM)	0.10	1.16	- 0.72	-5.04	1.23	0.88
e. Posición Global en ME / Patr. Efectivo	0.07%	0.82%	-0.51%	-3.53%	0.84%	0.61%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Con ello, Caja Raíz disminuyó su nivel de activos ponderados por este tipo de riesgo, reflejándose en un menor requerimiento de patrimonio efectivo.

Riesgo de Tasa de Interés

Por otro lado, a diciembre 2019, la Ganancia en Riesgo (GER) fue de S/ 1.2 MM, representando el 0.8% del patrimonio efectivo y fue inferior al límite establecido por la SBS (5%) y al límite interno de la Caja (4%). Asimismo, el Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) ascendió a S/ 4.4 MM y representó el 2.9% del patrimonio efectivo, cumpliendo holgadamente con el límite regulatorio (20%) e interno (15%).

Cabe señalar que el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado aumentó a diciembre en +67.7% (+0.1 MM) con respecto al 2018 principalmente por mayor requerimiento vinculado al riesgo de tasa de interés. No obstante, mantuvo su participación con relación al requerimiento total al representar el 0.3% (dic18: 0.2%).

Riesgo Operativo

La Unidad de Riesgo Operacional de Caja Raíz realiza capacitaciones con la finalidad de actualizar, reforzar los conocimientos y sensibilizar al personal respecto a los riesgos derivados de procesos inadecuados, fallas de personal, de la tecnología de información o eventos externos. En este sentido, elabora con frecuencia anual un plan de trabajo alineado al plan de la Gerencia de Riesgos, el mismo que deberá ser aprobado por el Comité de Riesgos y ratificado por el Directorio. Asimismo, realiza informes con relación a la matriz integral de riesgos sobre la situación de los principales riesgos operacionales, eventos de pérdidas, seguimiento de los indicadores, y sobre el riesgo operacional de nuevos productos o proyectos, entre otros. A diciembre, el requerimiento por riesgo operacional aumentó en +5.2% (+S/ 0.9 MM) con respecto a 2018 y viene creciendo de manera continua debido al reemplazo de información de CRAC Chavín por la información de Caja Raíz; de esta manera, representó el 19.1% del requerimiento de patrimonio efectivo total (dic18: 17.7%)

Prevención de Lavado de Activos

Caja Raíz cuenta con un sistema de prevención y gestión de riesgos de lavado de activos y de financiamiento del terrorismo, además realiza capacitaciones a su personal para la correcta interpretación en el curso de operaciones regulares de todas las áreas. Adicionalmente, establece políticas, lineamientos, procesos, responsabilidades y controles mediante su Manual de Prevención de Lavado de Activos (LAFT), con el fin de contar con un sistema que responda a las exigencias de las normas generales dictadas por el Gobierno Nacional y los órganos de supervisión y fiscalización, para evitar operaciones financieras y bienes vinculados a actividades ilícitas en general y el financiamiento del terrorismo. Entre los aspectos más relevantes se encuentra: i) la metodología de calificación de riesgos de PLAFT para clientes; ii) conocimiento del cliente; iii) conocimiento del mercado, lo que permite conocer los rangos dentro de los cuales se ubican las operaciones usuales de sus clientes; iv) conocimiento de la banca corresponsal; y v) disposiciones sobre transferencias de fondos. Caja Raíz, busca asegurarse que los trabajadores tengan un alto nivel de integridad; recabando todo tipo de información personal relevante. Cabe destacar que cuenta con un programa de capacitación en materia de PLAFT con el fin de instruir a sus colaboradores sobre normas vigentes, así como sobre las políticas, normas y procedimientos establecidos, la cual se realiza al menos 01 vez al año con todo el personal y una capacitación adicional a los colaboradores que tengan contacto directo con clientes.

Riesgo de Solvencia

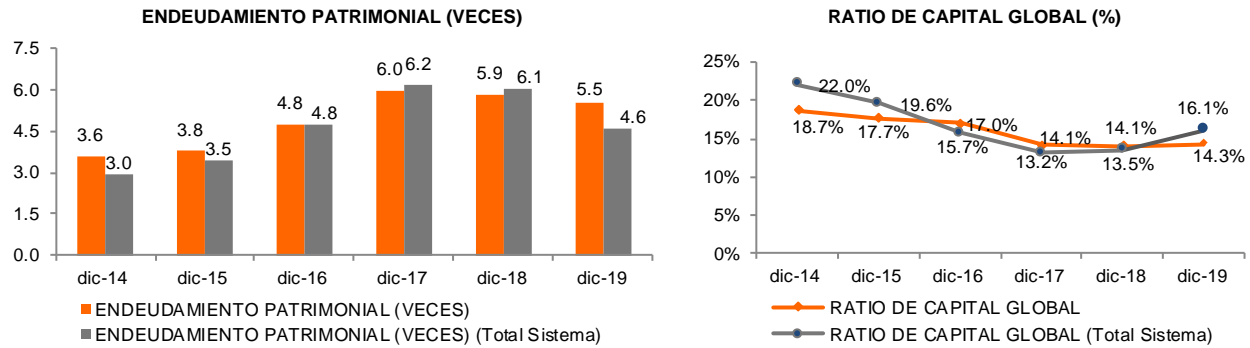
Durante los últimos 3 años, Caja Raíz ha mantenido su nivel de solvencia en un promedio de 14%²². A diciembre, el ratio de capital global de Caja Raíz se ubicó en 14.3% (dic18: 14.1%) mientras que el sector registró un ratio de 16.1%. La capitalización de utilidades en los periodos 2016, 2017 y 2018 ha permitido a la Caja fortalecer su patrimonio efectivo al ritmo de los requerimientos por los riesgos expuestos, y de este modo mantener su nivel de solvencia cumpliendo con el límite regulatorio.

Cabe mencionar que la Caja experimentó una reducción interanual en su patrimonio efectivo a diciembre por -1.1% (-S/ 1.6 MM), sin embargo, fue compensado por un menor nivel de requerimiento total de patrimonio efectivo en -2.7% (-S/ 2.8 MM) por los 3 tipos de riesgos (crédito, mercado y operacional). La reducción en el patrimonio efectivo se explicó principalmente por el registro de provisiones por una suma de S/ 12.2 MM en respuesta a las observaciones realizadas por la SBS, donde S/ 4.3 MM fueron registradas como déficit de provisiones en el patrimonio efectivo y S/ 7.9 MM en el EERR mediante provisiones voluntarias y que se reflejaron en el resultado del ejercicio por -S/ 4.3 MM.

²² Límite regulatorio: 10%, Límite Interno: 14%

Por otra parte, el nivel de endeudamiento patrimonial se situó en 5.54x, disminuyendo 0.32x con respecto al 2018, principalmente por la reducción del pasivo en -5.6% (-S/. 45.1 MM). Es de mencionar que la Caja se encuentra reestructurando el portafolio interior entre sus líneas de productos buscando un mejor uso del patrimonio y rentabilidad.

Cabe señalar que el capital adicional de Caja Raíz se mantiene a la fecha en terreno negativo debido a que se arrastra un ajuste de impuesto a la renta diferido y la pérdida de Caja Chavín a mayo 2016 producto de la fusión entre ambas entidades, por lo que la Junta General de Accionistas asumió el compromiso de capitalizar las utilidades de los ejercicios 2019-2022 al capital adicional negativo hasta cubrir el mismo y posteriormente capitalizar el remanente²³.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Resultados Financieros

Ante la contracción de los créditos directos de Caja Raíz (-S/ 23.2 MM) y la ligera reducción de la tasa activa con respecto al 2018 (-0.80pp), los ingresos financieros registraron una reducción interanual de -9.2% (-S/ 16.1 MM). Los gastos financieros disminuyeron en -12.4% (-S/ 6.3 MM) principalmente por la reestructuración del portafolio de financiamiento que redujo los adeudos en -15.9% (-S/ 76.8 MM) y el costo de financiamiento (-0.10p.p.). Sin embargo, el margen financiero bruto se redujo en -7.8% (-S/ 9.9 MM). Por otra parte, los gastos en provisiones para incobrabilidad de créditos presentaron un descenso de -20.2% (-S/ 5.6 MM) en comparación al 2018 debido a los esfuerzos realizados en los últimos trimestres con respecto a la originación de créditos y las acciones orientadas a reforzar la recuperación de los créditos, no obstante, esta reducción en las provisiones no fue suficiente para mejorar el margen financiero neto, reduciéndose este en -4.4% (-S/ 4.3 MM).

Por otro lado, los ingresos por servicios financieros, que incluyen ingresos por créditos indirectos e ingresos diversos²⁴ presentaron un crecimiento de +66.4% (+S/ 4.7 MM) explicado tanto por créditos indirectos como por comercialización de seguros, comisiones por reestructuración, venta de SOAT y servicios de corresponsalía, los cuales en los últimos 3 años vienen presentando un crecimiento sostenido; mientras que los gastos por servicios financieros aumentaron en +11.9% (+S/ 0.1 MM) asociado a los ingresos diversos. Por otro lado, cabe señalar que la menor ganancia en venta de cartera en -96.1% (-S/ 0.727 MM) se debió al reconocimiento por una venta realizada en el año 2018 no registrada en dicho periodo al tratarse de una transferencia proveniente del extranjero, con lo cual el margen operacional disminuyó en -0.4% (-S/ 0.4 MM).

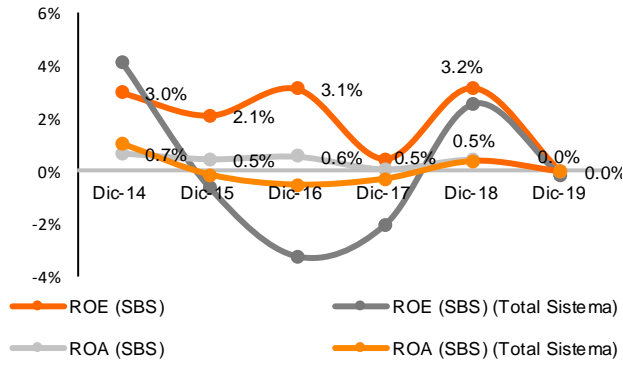
Por su parte, los gastos administrativos aumentaron en +1.9% (+S/ 1.6 MM), producto de brindar estabilidad al personal e incorporar analistas de créditos con experiencia en el segmento microfinanzas; con ello, el ratio de eficiencia de Caja Raíz se ubicó en 50.5%, nivel por encima de lo registrado el año anterior (46.4%) y al del sistema (45.2%). Es así como, el margen operacional neto terminó disminuyendo en -10.3% (-S/ 2.1 MM).

Sin embargo, la utilidad neta del periodo disminuyó en -99.8% (-S/ 4.3 MM) como consecuencia del mayor gasto por provisiones en +50.1% (+S/ 6.6 MM) como medida prudencial indicada por la SBS a raíz de un contrato leasing celebrado con bienes que aún no se encuentran en RRPP a favor de la Caja; la depreciación y amortización, por su parte, disminuyó en -11.5% (-S/ 0.6 MM). Otros gastos netos aumentaron en +22.9% (+S/ 1.0 MM). En consecuencia, el ROE y ROA se situaron en 0.01% (dic-18: 3.2%) y 0.001% (dic-18: 0.5%), respectivamente.

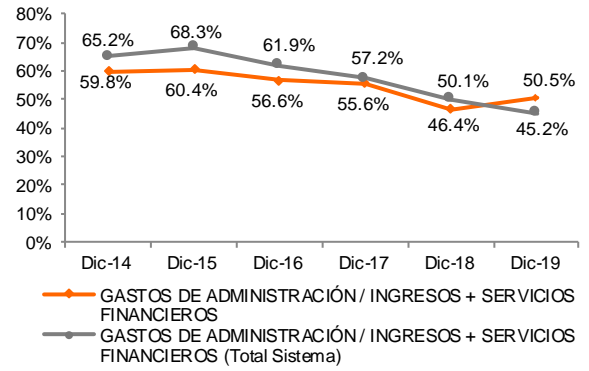
²³ Política de Dividendos aprobado por la JGA con fecha 01 de abril de 2019.

²⁴ Ingresos por seguros, comisiones por reestructuración, venta de SOAT, corresponsalía de servicios, entre otros.

RATIOS DE RENTABILIDAD



INDICADOR DE EFICIENCIA



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Anexo

CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO RAÍZ	Anexo 1: Resumen (Miles de Nuevos Soles)					
	Edpyme Raíz		Caja Rural de Ahorro y Crédito Raíz			
	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19
ACTIVOS						
DISPONIBLE	73,161	82,142	103,538	117,282	134,020	103,162
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES	9	9	3,901	6,145	14,730	28,817
CRÉDITOS NETOS	481,653	507,116	595,129	747,627	731,301	691,917
Vigentes	483,602	510,806	596,911	741,882	703,813	691,400
Refinanciados y Reestructurados	7,376	3,984	6,152	16,365	21,687	16,063
Atrasados	26,349	26,573	26,505	25,813	57,908	52,758
Provisiones	(35,166)	(33,964)	(33,710)	(35,729)	(51,366)	(67,221)
Intereses y Comisiones no Devengados	(509)	(283)	(729)	(704)	(741)	(1,083)
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	3,291	25,414	9,755	8,057	6,788	7,448
RENDIMIENTOS POR COBRAR	7,201	7,520	11,035	13,323	11,803	11,383
BIENES REALIZABLES	375	106	82	63	581	12,813
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO	22,119	21,165	34,883	34,017	29,533	26,392
OTROS ACTIVOS	31,192	11,554	31,767	30,711	22,078	23,838
Activo	619,001	655,025	790,089	957,226	950,833	905,770
Activos Productivos	503,138	519,799	668,008	837,295	827,816	804,306
Activos Improductivos	115,862	135,226	122,081	119,931	123,016	101,464
PASIVOS						
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	-	-	211,139	387,212	513,389	569,712
Depósitos a la Vista	-	-	-	-	-	-
Depósitos de Ahorro	-	-	13,750	20,638	69,178	27,332
Depósitos a Plazo	-	-	195,507	363,698	437,237	535,106
Depósitos Restringidos	-	-	1,883	2,875	6,973	7,274
Otras Obligaciones	-	-	-	-	-	-
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORG. INT.	-	-	99	38,853	27,879	19,220
FONDOS INTERBANCARIOS	-	-	-	-	-	-
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	469,890	502,725	422,441	365,379	221,053	144,291
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN N/S	-	-	0.000	0.000	0.000	0.000
CUENTAS POR PAGAR	10,545	9,477	8,705	15,240	34,537	20,631
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	4,292	5,666	9,531	11,846	13,880	11,371
OTROS PASIVOS	21	42	507	1,073	1,114	1,307
PROVISIONES	169	205	687	908	440	637
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN SUBORDINADAS	-	-	0.000	0.000	0.000	0.000
Pasivos	484,917	518,115	653,109	820,512	812,291	767,170
Patrimonio	134,084	136,910	136,980	136,714	138,541	138,600
Pasivo + Patrimonio	619,001	655,025	790,089	957,226	950,833	905,770
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS						
INGRESOS FINANCIEROS	142,546	145,161	151,418	171,716	176,382	160,230
GASTOS FINANCIEROS	31,015	35,062	42,503	51,326	50,531	44,253
MARGEN FINANCIERO BRUTO	111,531	110,099	108,916	120,390	125,852	115,976
PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS	15,760	12,745	11,985	14,839	27,561	22,002
MARGEN FINANCIERO NETO	95,772	97,354	96,931	105,551	98,291	93,974
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	344	935	2,137	4,488	7,095	11,805
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	-	-	2,171	1,736	897	1,004
GANANCIA (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA	-	-	-	-	757	30
MARGEN OPERACIONAL	93,538	95,851	96,897	108,303	105,247	104,806
GASTOS ADMINISTRATIVOS	85,495	88,287	86,932	98,038	85,168	86,792
MARGEN OPERACIONAL NETO	8,043	7,564	9,965	10,264	20,078	18,013
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	4,505	4,577	5,910	6,977	6,646	12,119
OTROS INGRESOS Y GASTOS	2,681	1,362	222	(1,194)	(4,421)	(5,433)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	6,218	4,349	4,276	2,094	9,012	461
PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES	-	-	0.000	0.000	0.000	0.000
IMPUESTO A LA RENTA	2,299	1,481	1,339	1,444	4,694	450
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	3,920	2,868	2,937	650	4,318	11
CRÉDITOS DIRECTOS E INDIRECTOS POR CATEGORÍA DE RIESGO						
COLOCACIONES TOTALES (PEN MM)	-	-	629,567	800,915	844,289	794,895
CARTERA DIRECTA BRUTA (PEN MM)	-	-	629,567	784,059	783,408	760,221
CARTERA INDIRECTA BRUTA (PEN MM)	-	-	-	16,856	60,881	34,675
NORMAL (%)	-	-	93.6%	93.3%	89.5%	81.9%
CON PROBLEMAS POTENCIALES (%)	-	-	1.1%	2.0%	2.7%	9.4%
DEFICIENTE (%)	-	-	0.7%	0.9%	2.3%	1.8%
DUDOSO (%)	-	-	1.0%	1.1%	1.3%	1.5%
PÉRDIDA (%)	-	-	3.6%	2.6%	4.3%	5.4%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO RAÍZ	Edpyme Raíz					
	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19
CALIDAD DE ACTIVOS						
CARTERA CRÍTICA	0,00	0,00	5.3%	4.7%	7.9%	8.7%
CARTERA CRÍTICA (Total Sistema)	17.5%	11.5%	6.6%	6.2%	8.6%	12.3%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	5.1%	4.9%	4.2%	3.3%	7.4%	6.9%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	4.1%	4.2%	5.1%	4.3%	6.9%	7.8%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS	1.4%	0.7%	1.0%	2.1%	2.8%	2.1%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	0.7%	0.6%	1.4%	2.3%	2.7%	2.4%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS	6.5%	5.6%	5.2%	5.4%	10.2%	9.1%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	4.8%	4.9%	6.5%	6.6%	9.6%	10.2%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	133.5%	127.8%	127.2%	138.4%	88.7%	127.4%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Total Sistema)	141.2%	152.4%	124.7%	132.4%	106.6%	130.2%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA	104.3%	111.1%	103.2%	84.7%	64.5%	97.7%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA (Total Sistema)	120.6%	132.8%	97.0%	87.0%	76.7%	100.1%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS	6.8%	6.3%	5.4%	4.6%	6.6%	8.8%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	5.8%	6.5%	6.3%	5.8%	7.3%	10.2%
LIQUIDEZ						
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS)	96.9%	97.0%	17.2%	18.2%	21.0%	20.8%
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS) (Total Sistema)	93.9%	93.2%	23.1%	25.3%	25.8%	32.4%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS)	11.8%	12.5%	78.3%	43.1%	31.2%	36.1%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS) (Total Sistema)	9.5%	8.6%	87.5%	53.9%	37.1%	45.5%
SOLVENCIA						
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	18.7%	17.7%	17.0%	14.1%	14.1%	14.3%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Total Sistema)	22.0%	19.6%	15.7%	13.2%	13.5%	16.1%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	3.7	3.9	4.5	5.6	5.5	5.2
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Total Sistema)	3.0	3.2	4.4	5.4	5.1	4.3
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	3.6	3.8	4.8	6.0	5.9	5.5
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (Total Sistema)	3.0	3.5	4.8	6.2	6.1	4.6
RENTABILIDAD						
ROE (SBS)	3.0%	2.1%	3.1%	0.5%	3.2%	0.01%
ROE (SBS) (Total Sistema)	4.2%	-0.6%	-3.2%	-2.0%	2.5%	-0.2%
ROA (SBS)	0.7%	0.5%	0.6%	0.1%	0.5%	0.001%
ROA (SBS) (Total Sistema)	1.0%	-0.2%	-0.5%	-0.3%	0.4%	-0.03%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS	67.2%	67.1%	64.0%	61.5%	55.7%	58.6%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS (Total Sistema)	60.6%	56.4%	63.6%	60.3%	57.1%	46.1%
MARGEN OPERATIVO NETO	5.6%	5.2%	6.6%	6.0%	11.4%	11.2%
MARGEN OPERATIVO NETO (Total Sistema)	-5.7%	1.4%	0.6%	2.6%	7.9%	3.6%
MARGEN NETO	2.7%	2.0%	1.9%	0.4%	2.4%	0.01%
MARGEN NETO (Total Sistema)	3.5%	-0.4%	-2.4%	-1.5%	1.8%	-0.1%
UTILIDAD NETA / INTERESES + SERVICIOS FINANCIEROS	2.7%	2.0%	1.9%	0.4%	2.4%	0.01%
UTILIDAD NETA / INTERESES + SERVICIOS FINANCIEROS (Total Sistema)	3.5%	-0.4%	-2.4%	-1.5%	1.7%	-0.1%
EFICIENCIA						
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS	59.8%	60.4%	56.6%	55.6%	46.4%	50.5%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS (Total Sistema)	65.2%	68.3%	61.9%	57.2%	50.1%	45.2%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO NETO	94.6%	95.4%	95.0%	98.2%	92.4%	97.6%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO NETO (Total Sistema)	113.8%	129.5%	103.8%	102.3%	94.9%	112.4%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO	81.3%	84.4%	84.6%	86.1%	72.1%	79.1%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO (Total Sistema)	92.3%	101.4%	89.6%	86.4%	74.5%	63.5%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR