

## CAJA RURAL DE AHORRO Y CREDITO LOS ANDES S.A.

<b>Informe con EEFF<sup>1</sup> al 30 de junio 2019</b>	<b>Fecha de comité: 27 de septiembre 2019</b>
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero – Microfinanzas, Perú
<b>Equipo de Análisis</b>	
Carlos Vargas Bravo <a href="mailto:avargas@ratingspcr.com">avargas@ratingspcr.com</a>	Daicy Peña Ortiz <a href="mailto:dpena@ratingspcr.com">dpena@ratingspcr.com</a> (511) 208.2530

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES							
Fecha de información	jun-12	dic-12	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18	jun-19
Fecha de comité	20/09/2012	21/03/2013	28/09/2017	26/03/2018	27/09/2018	28/03/2019	27/09/2019
Fortaleza Financiera	PEC+	PEC+	PEB-	PEB-	PEB-	PEB-	PEB-
Perspectivas	Estable	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.

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

*Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías **PEA** y **PED** 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 (<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 “**PEB-**” a la fortaleza financiera de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes. La decisión se sustenta en el soporte patrimonial brindado por sus accionistas, así como en su política de capitalización de utilidades, alineada a su estrategia de expansión y su clara visión de posicionarse como el banco rural líder del país. La calificación considera también los niveles de riesgo de créditos propios del core del negocio, un moderado nivel de liquidez, el retroceso de los indicadores de rentabilidad; así como la estructura y características de sus fuentes de fondeo.

### Perspectiva u observación

Estable

### Resumen Ejecutivo

- **Modelo de negocio enfocado en sector rural no bancarizado.** Sus productos están orientados a la población rural no bancarizada en los que cuenta con amplia experiencia, así, a junio de 2019 exhibió un crecimiento interanual de 15.3%, ya que las campañas de colocación de créditos y las mejores condiciones económicas permitieron un crecimiento importante en sus segmentos de créditos pecuario (+27.4%), agrícola (25.0%), pyme rural (+19.2%) y pyme urbana (+11.6%). Es de mencionar que la Caja aprovecha las atractivas tasas de interés activas que le permiten cubrir sus costos administrativos y de fondeo propios de su negocio.
- **Respaldo de sus accionistas y estrategia de expansión.** La compra de La Caja por su accionista Peruvian Andes Corporation significó una reorganización enfocada en un mejor manejo de los riesgos y el fortalecimiento del patrimonio. Así mismo, se resalta la incorporación al accionariado Creation Investment Andes LLC (fondo de inversión) como accionista mayoritario, permitiéndole en el 2016 comprar el 83.5% de Edpyme Solidaridad. La fortaleza patrimonial y *expertise* de su principal accionista le brinda el soporte financiero para emprender su proceso de expansión. Por último, la Caja cuenta con los aportes de sus accionistas, con el cual ha llegado a formar un capital de S/ 45.92 MM a jun-19, sumándose asimismo la reinversión de sus utilidades.
- **Riesgos asociados al negocio.** El modelo de negocio de la institución implica un riesgo alto, común entre las

<sup>1</sup>EEFF no auditados.

instituciones microfinancieras. El portafolio de créditos tiene una participación importante en Puno, el cual ha sido fuertemente afectado por la caída en el precio de la papa y pérdidas potenciales por el friaje de la zona. Con relación a la calidad del portafolio de créditos, sus ratios de morosidad se deterioraron alrededor de 390pb, ascendiendo a 10.0%; asimismo, la cartera de alto riesgo ajustada por castigos llegó a 10.5%, inferior a lo observado un año atrás (11.7%).

- **Retroceso de la utilidad neta y deterioro de los indicadores de rentabilidad.** Para jun-19, el margen financiero neto de la Caja representó un 53.29% (jun-18: 64.14%), exhibiendo una disminución de 10.85 p.p. debido a las mayores provisiones que se han realizado para créditos directos (S/ +9.15 MM vs jun-18). Lo anterior aunado al aumento de gastos administrativos (S/ +4.92 MM vs jun-18) resultaron en un margen operacional neto que representó un 3.61% (jun-18: 15.01%) y un resultado neto del ejercicio negativo que se ubicó en S/ -0.20 MM, representando -0.29%. Resultado que se obtuvo a pesar del crecimiento en S/ 8.34 MM, en término interanuales, de sus ingresos financieros. Por último, el ROE disminuyó a 6.28%, ubicándose por debajo del 14.46% registrado a jun-18, debido a menor eficiencia en gastos administrativos, en esa misma tendencia, la Caja presentó un ROA de 0.85% (jun-18: 1.99%).
- **Riesgo de liquidez moderado.** A jun-19, el ratio de liquidez en moneda nacional se situó en 16.92%, registrando un aumento interanual de 3.21 p.p. (jun-18: 13.71%), lo cual responde básicamente a un incremento de S/ 6.24 MM del disponible por bancos y corresponsales, y a que por decisión de la Caja se cancele las cuentas que se mantenían con instituciones financieras (COFIDE y Deutschebank). Cabe señalar que existe una alta atomización de los depósitos de ahorro (principal fuente de fondeo) y líneas de crédito en caso de necesidades de liquidez.

### 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 a jun-18 y jun-19.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación, castigos y detalle de cartera vencida. Información pública en la SBS, informes, manuales y políticas de gestión de riesgo de crédito.
- **Riesgo de Mercado:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de mercado, información pública SBS.
- **Riesgo de Liquidez:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de liquidez, información pública SBS.
- **Riesgo de Solvencia:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de solvencia, información pública SBS.
- **Riesgo Operativo:** Informe de Gestión de Riesgo Operativo y Prevención de Lavado de Dinero.

### Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** (i) deterioros en la morosidad por cosechas, (ii) crecimiento sostenido de la cartera pesada.

### Hechos de Importancia

- Con fecha 09 de agosto de 2019, el Señor Daniel Mita Barrionuevo presentó su renuncia al cargo de Gerente de Negocios, siendo nombrado, con fecha 12 de agosto de 2019, el Señor Guillermo Javier Portugal Rejas.
- En sesión ordinaria de directorio realizada el 27 de junio de 2019, se acordó designar al Señor Renzo Antonio Elmer Ramos García, como titular de la Gerencia de Auditoría Interna; asimismo, se creó la Gerencia de Recuperaciones y se nombró como su titular al Señor Yuri Martínez Piérola.
- Con fecha 10 de abril de 2019, Creation Investments Andes LLC incrementa en 4'093,093 acciones comunes como entrega de acciones liberadas por capitalización de utilidades del ejercicio 2017 manteniendo su porcentaje de participación accionarial, Asimismo, Peruvian Andes Corporation incrementa en 615'955 acciones.
- Según el acuerdo de Junta de Accionistas General con fecha 29 de marzo de 2019, se capitalizará el 100% de la utilidad neta del ejercicio 2018 y aumentar el capital social bajo la modalidad de capitalización por la suma de S/ 9'713,919, creándose acciones comunes con derecho a voto y valor nominal de S/ 1 cada una. En consecuencia el capital social de la Caja Rural de Ahorro y Crédito los Andes S.A. queda aumentado a S/ 55'635,077. Asimismo se acordó la reserva como saldo para futura capitalización de S/ 0.81 céntimos de sol, que sumado a la reserva efectuada anteriormente de S/ 3.43 céntimos de sol, hace que el total de reserva para futura capitalización de S/ 4.24
- Con fecha 14 de marzo de 2019 se ha inscrito ante los registros públicos un aumento de capital bajo la capitalización de utilidades del ejercicio 2017, resultado que elevó el capital social a S/ 45'921,158.
- Con fecha 25 de febrero de 2019 se ha inscrito ante los registros públicos un aumento de capital bajo la capitalización de utilidades del ejercicio 2016, resultado que elevó el capital social a S/ 41'126,186.
- Según comunicado del 16 de marzo 2018, la JGA ratifica que no existe cambio en la política de dividendos y se mantiene el pacto de capital el 100% de utilidades percibidas por el plazo de cinco años desde el 2015.
- Con fecha 07 de noviembre 2017 se informa sobre la adquisición de cartera crediticia a CMAC El Santa de sus oficinas de Huánuco, Tingo María y Huancayo por S/ 19.36 millones.
- Con fecha 26 de octubre 2016 CRAC Los Andes firmó un contrato de compra venta con Edpyme Solidaridad por 83.492% del capital social de la Edpyme.
- Con fecha 22 de julio de 2016, según autorización SBS N°3491-2016, se autorizó la transferencia de 19'304,419 acciones de Peruvian Andes corporation a favor de Creation Investment Andes LLC.

## Contexto 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 BCRP<sup>2</sup> 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						PROYECCIÓN ANUAL*	
	2014	2015	2016	2017	2018	jun-19	2019	2020
PBI (var. %)	2.4%	3.3%	4.0%	2.5%	4.0%	3.4%	3.9%	3.3%
PBI Electricidad & Agua (var. % real)	4.9%	5.9%	7.3%	1.1%	4.4%	4.9%	4.3%	4.0%
PBI Minería e Hidrocarb. (var. % real)	-0.9%	9.5%	16.3%	3.4%	-1.5%	-2.3%	5.2%	2.5%
Minería metálica (var. % real)	-2.1%	15.5%	21.2%	4.2%	-1.7%	-28.1%	2.1%	4.0%
PBI Construcción (var. % real)	1.9%	-5.8%	-3.1%	2.3%	5.3%	5.0%	5.4%	6.9%
Inflación (var. % IPC)	3.2%	4.4%	3.2%	1.4%	2.2%	2.3%	2.1%	2.0%
Tipo de cambio promedio (S/ por US\$)	2.84	3.19	3.38	3.26	3.29	3.32	3.40	3.40

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

\*BCRP, Reporte de inflación de junio 2018

## Sector Microfinanciero<sup>3</sup>

A junio de 2019, el subsector microfinanciero está compuesto por 39 entidades financieras que brindan colocaciones de créditos a microempresas y pequeñas empresas. 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 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, lo 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.

### Activos y Pasivos

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 totales de las empresas especializadas en microfinanzas totalizaron en S/ 52,670 MM al cierre del primer semestre 2019 (+11.5% vs jun-18).

### 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. 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 representativos 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 2019 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.

### Depósitos

<sup>2</sup> Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Reporte de Inflación de junio 2019.

<sup>3</sup> Información Financiera de la Financiera TFC es mayo 2018.

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%; así también a jun-19 se alcanzó una cifra de S/ 39,482 MM (+12.3% vs jun-18).

### Solvencia

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

Los niveles de rentabilidad del subsistema microfinanciero alcanzados en el primer semestre 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. 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

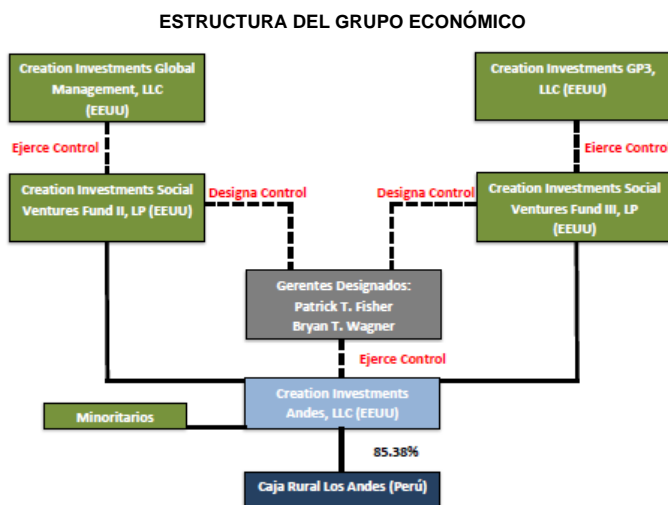
### Reseña

Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes fue constituida como una sociedad anónima en setiembre de 1996, con sede en Puno, bajo la denominación de “Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Aymaras S.A.” En noviembre de 1997, fue autorizada para operar por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, e inicia actividades formalmente en diciembre de 1997. Posteriormente, en marzo de 1999, en Junta General de Accionistas se acordó cambiar la razón social a “Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A.”

A partir del año 2010, con el ingreso de su accionista Peruvian Andes Corporation (PAC), empezó un continuo crecimiento de sus actividades, sustentado en los nuevos controles de gestión y fortalecimiento del patrimonio. En diciembre 2016 adquiere la totalidad de las acciones de Edpyme Solidaridad y Desarrollo Empresarial S.A. (“Edpyme Solidaridad”) aprovechando su posición geográfica para un mayor alcance de la Caja. Así mismo, en agosto de 2016 se incorpora al accionariado Creation Investment Andes LLC, estableciéndose como accionista mayoritario.

### Grupo Económico

Creation Investment Andes LLC es un fondo de inversión especialista en microfinanzas alrededor del mundo con más de 60 años de experiencia y con sede principal en Chicago. Maneja más de US\$ 300 millones destinados a inversiones en entidades de microfinanzas en mercados emergentes, tales como Asia, India y Latinoamérica. Durante el 2016, Creation Investments realizó aportes de capital en Caja Los Andes por S/ 27 millones de soles, fortaleciendo significativamente el patrimonio de la compañía.



Fuente: SMV/Elaboración: PCR

### Sostenibilidad Empresarial

Producto del análisis efectuado, consideramos que Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. tiene un nivel de desempeño aceptable (RSE4)<sup>4</sup>, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial y un nivel de desempeño bueno (GC3)<sup>5</sup>, 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 28.03.19.

<sup>4</sup> Categoría RSE4, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

<sup>5</sup> Categoría GC3, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima

### **Accionariado, Directorio y Plana Gerencial**

Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con la Ley General de Sociedades. El Capital Social de la Compañía totalmente suscrito y pagado asciende a S/ 45'921,158 soles, representado por 45'921,158 acciones de S/ 1 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas.

El Directorio está presidido por la Sra. Rosanna Liliam Velita, quien cuenta con más de veinte años de experiencia en finanzas y desarrollo tecnológico internacional, ocupando cargos directivos en Citigroup y cargos ejecutivos en banca de inversión en los Estados Unidos. Actualmente la Sra. Liliam Velita es miembro de la Junta Directiva de la Fundación Grameen. Asimismo, el Directorio cuenta con los siguientes comités de apoyo: Auditoría, Riesgos, Activos y Pasivos, Buen Gobierno Corporativo, Comité de Cumplimiento Normativo y Comité de Remuneraciones. La Gerencia General se encuentra presidido por el Sr. Enrique Orezzoli Moreno quien asumió el cargo desde diciembre de 2015, habiendo sido Gerente de Negocios en Edpyme Solidaridad, y cuenta con amplia experiencia en microfinanzas.

<b>ACCIONISTAS Y ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA (A JUNIO DE 2019)</b>			
<b>ACCIONISTAS</b>		<b>PLANA GERENCIAL</b>	
Creation Investment Andes LLC	85.38%	Enrique Orezzoli Moreno	Gerente General
Peruvian Andes Corporation	12.85%	Daniel Mita Barrionuevo	Gerente de Negocios
Otros minoritarios	1.77%	Doris Salvador Vargas	Gerente de Operaciones
<b>DIRECTORIO</b>		Henry Condori Alejo	Gerente de Tecnología e Información
Rosanna Liliam Ramos Velita	Presidente del Directorio	Juana Velarde Silva	Gerente de Auditoria
Paola Patricia Masías Barreda	Director Independiente	Bruno Quispe Zapana	Contador General
Jacqueline Zumaeta Beramendi	Director Independiente		
Patrick Thomas Fisher	Director		
Bryan Theodore Wagner	Director		
Roberto Liendo Huabloche	Gerente de Riesgos		

Fuente: CRAC Los Andes S.A.- SMV / Elaboración: PCR

### **Operaciones y Estrategias**

#### **Operaciones**

La Caja brinda soluciones financieras básicamente a la población rural no bancarizada, a partir de 65 oficinas a nivel nacional, de las cuales 10 están distribuidas en la zona norte con mayor presencia en Cajamarca (6), 17 oficinas distribuidas en la zona centro con mayor presencia en Junín (7), y 38 oficinas distribuidas en la zona sur con mayor presencia en Cusco (7) y Puno (16). Sus principales operaciones y el centro de control de mandos se ubican en Puno, donde concentra el 38.57% de sus créditos directos a junio de 2019, seguido por Cusco (11.86%), Junín (8.67%) y Huánuco (8.55%). Por otro lado, a la fecha de análisis, la entidad cuenta con 916 trabajadores, evidenciando una rotación de personal de +16.54% respecto jun-18.

#### **Productos**

Se ofrecen básicamente servicios de financiamiento para capital de trabajo, orientados al comercio y créditos agropecuarios a los microempresarios. Entre sus principales productos comerciales figuran créditos pecuarios y créditos pyme a través de campañas. También capta depósitos de ahorro y a plazo, a través de alternativas como ahorro normal futuro, ahorro normal mujer rural, cuentas CTS, entre otros.

#### **Estrategias corporativas**

La estrategia de la compañía descansa sobre cuatro perspectivas, las cuales son: financiera, clientes, procesos y aprendizaje y desarrollo. De esta manera se concluyen diez objetivos estratégicos, siendo éstos: i) maximizar el valor económico de la empresa, ii) ampliar la cobertura del sector rural, iii) incrementar el nivel de recordación de marca, iv) propuesta de valor, v) mejorar la estructura de costos, vi) fortalecer la gestión de riesgos, vii) definir las necesidades de nuestros clientes bajo el uso de Analytics, viii) Desarrollar el talento, liderazgo del personal y la cultura, ix) mejorar e innovar procesos tecnológicamente y x) conformar y consolidar alianzas. Al término de junio de 2019, se observa un avance deficiente del cumplimiento de los objetivos estratégicos y acciones del Plan estratégico teniendo avance general de 72.19%, alcanzándose buen cumplimiento en 2 objetivos estratégicos (iii y v), cumplimiento medio en 2 objetivos estratégicos (ii y viii) y deficiente en 6 objetivos estratégicos, de los 10 evaluados. Cabe mencionar la implementación del BIM electrónico como un medio que permita acercarnos más a nuestros clientes rurales que no cuentan con cajeros automáticos y otros servicios bancarios.

#### **Posición competitiva**

Según tamaño de colocaciones, la Caja tiene una participación en el sector de Cajas Rurales de 31.91% (jun-18: 28.81%) por créditos directos y de 34.04% (jun-18: 31.35%) por depósitos totales. Cabe señalar que dentro de los créditos directos, la Caja tiene una participación importante de 56.86% en el mercado de créditos a microempresas y una participación de 30.05% en el mercado de créditos a pequeñas empresas. Es de resaltar que, Caja Los Andes es la segunda CRAC de mayor tamaño patrimonial con un 26.08% (jun-18: 25.76%) que representa un monto de S/ 72.06 MM.

### **Riesgos Financieros**

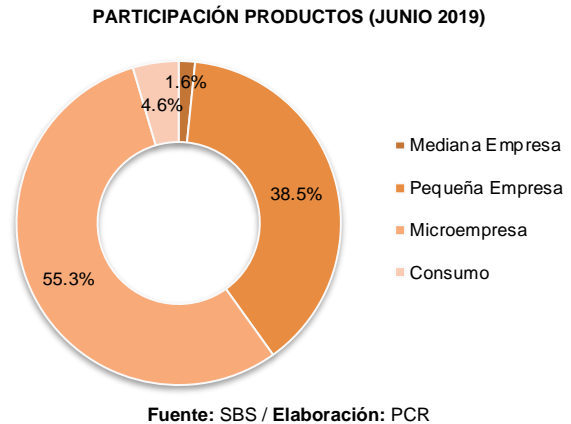
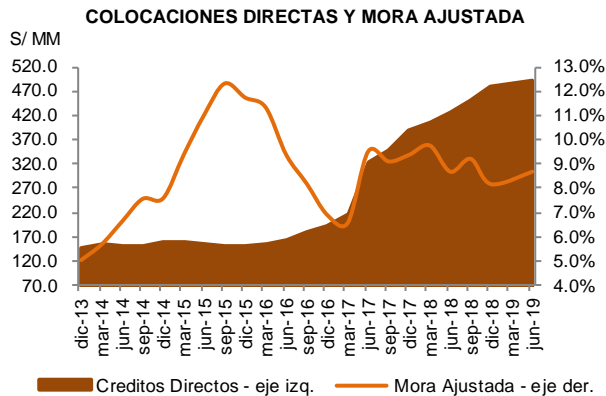
#### **Riesgo de Crédito**

La generación está sujeta a parámetros como ratios de capacidad de pago y endeudamiento, sobre las cuales se realizan reportes y monitoreo constantes por parte de la Gerencia de Tecnologías de Información. Para el tratamiento de portafolio



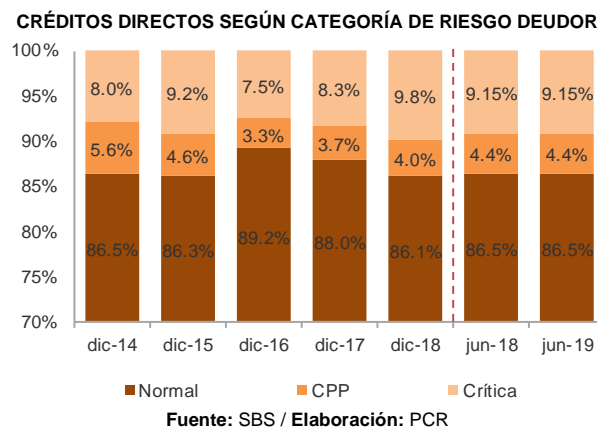
de créditos, se considera el análisis de cosechas, escenarios base y *stress* y las implicancias de la cartera sobre el ratio de capital global; además de monitorear continuamente el impacto de la cobertura de provisiones sobre la cartera atrasada y de alto riesgo, así como establecer alertas tempranas.

A junio de 2019, La Caja cuenta con 85,247 clientes que sumaron un saldo en cartera de S/ 492.1 MM (+15.3% interanual). Las campañas de colocación de créditos y las mejores condiciones económicas permitieron un crecimiento importante en sus segmentos de créditos pecuario (+27.4%), agrícola (+25.0%) y pyme rural (+19.2%) y pyme urbana (+11.6%). Los créditos pyme urbano y pecuario, representan 41.7% y 27.4% del total de cartera respectivamente, con una alta atomización por clientes debido a su *core* de microcréditos. Así mismo, siguiendo su especialización en créditos a microempresarios, 55.3% de su cartera está dirigida a microempresa y 38.5% a pequeña empresa.



Con relación a la calidad del portafolio de créditos, sus ratios de morosidad se deterioraron alrededor de 390pb, ascendiendo a 10.0% (Sector: 6.86%). El nivel de riesgo de la institución es relativamente alto, debido al sector microempresarial de zonas rurales y urbanos de periferia, altamente sensibles a ciclos económicos, condiciones climáticas y eventos coyunturales. El riesgo está parcialmente cubierto con el alto nivel de rentabilidad, que permite suficientes aportes de capitalización y gastos en provisiones para cubrir la cartera atrasada. La cartera pesada se ha situado en 12.3% al cierre de junio 2019 (vs jun-18: 9.1%).

La cartera refinanciada mostró mejoras con respecto al mismo corte del año anterior (S/ -4.1MM), a raíz de una aplicación más conservadora de admisión de créditos y al deterioro de 146 casos por un valor de S/ 1.1MM. Asimismo el índice de mora de los créditos refinanciados se ubicó en 40.1%, indicador muy por encima del apetito al riesgo de la institución<sup>6</sup> a razón de una menor base por la política de admisión mencionada previamente, aunado al incremento de los créditos refinanciados vencidos por S/ 0.6MM; sin embargo, esto fue atenuado ligeramente por los castigos realizados a los créditos vencidos por S/0.4MM. En cuanto al porcentaje de cartera refinanciada sobre el total de créditos directos se ubicó entre uno de los más bajos del sector de microfinancieras; en el puesto 16 de 29 instituciones.



Los castigos de los últimos doce meses se redujeron en 15.8% interanual, debido a que gran parte se realizó a finales del 2017. Los castigos representaron 2.0% de los créditos directos, inferior a los registrado en diciembre del año anterior (2.8%). Con estos datos, la cartera de alto riesgo ajustada por castigos<sup>7</sup> llegó a 10.5%, inferior a lo observado un año atrás (11.7%).

<sup>6</sup> Apetito por mora en cartera refinanciada = 12%.

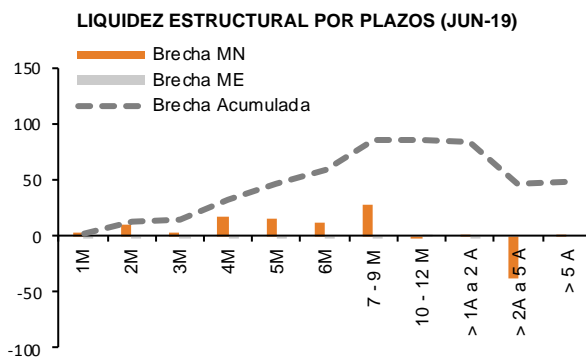
<sup>7</sup> CAR + Castigos / Créditos Directos + Castigos. CAR = Cartera Atrasada + Cartera Refinanciada y Reestructurada.

La Compañía ha incrementado en 54.3 el saldo de sus provisiones en el balance, lo que le ha permitido una cobertura de 1.1 veces a la cartera atrasada, menor al 1.3 veces registrado a junio 2018. Con relación a la cobertura de cartera pesada, debido al crecimiento de la cartera principalmente en situación de dudosa y pérdida en similar proporción que las provisiones, la razón de cobertura se mantuvo en 0.9 veces al igual que el año previo. La cobertura de provisiones a cartera atrasada se encuentra por encima del promedio del sistema de las CRAC's (1.3x).

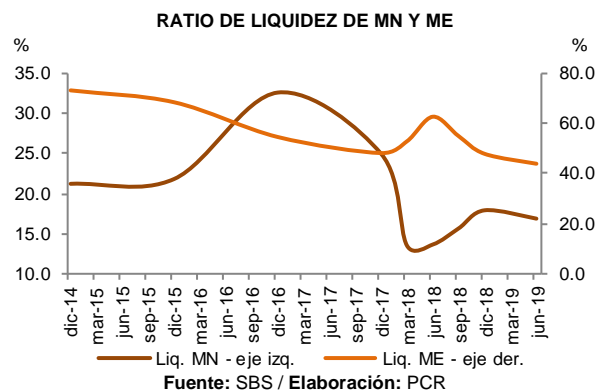
### Riesgo de Liquidez

Para la gestión de liquidez, la compañía en base a las regulaciones impuestas por la SBS y su nivel de apetito al riesgo establece límites internos que se monitorean a partir de indicadores de liquidez y sobre los cuales se establecen alertas tempranas sobre situaciones que puedan llevar eventualmente a una falta de liquidez. Para el caso de administración de los excedentes según política se invierten en instituciones con clasificación mayor o igual a "A-", considerando también los niveles de ratio de capital global. En escenarios de crisis de liquidez la Compañía considera la disponibilidad de sus depósitos a plazo fijo con el BCP.

El riesgo de liquidez de la institución se encuentra acotado, por una alta atomización de su principal fuente de recursos (depósitos de ahorro), altos niveles de liquidez corriente en moneda nacional y líneas de crédito disponible en caso de necesidades de liquidez. No obstante, debido a que la disponibilidad de ahorros es por lo general captado a partir de campañas masivas, al vencimiento de los plazos, puede haber descalces negativos en las primeras bandas temporales. Al cierre de junio de 2019, el ratio de liquidez en moneda nacional<sup>8</sup> se situó en 16.92%, registrando un aumento interanual de 3.21 p.p. (jun-18: 13.71%), lo cual responde básicamente a un incremento de S/ 6.24 MM del disponible por bancos y corresponsales, y a que por decisión de la Caja se cancele las cuentas que se mantenían con instituciones financieras (COFIDE y Deutschebank). La estructura de activos líquidos en moneda nacional de la Caja se compone principalmente por Fondos disponibles de Empresas del Sistema Financiero (40.94%) y disponibles en el BCRP (36.84%), mientras que las obligaciones corrientes están representadas en un 90.69% por obligaciones de depósitos a plazo.



Fuente: CRAC Los Andes S.A. / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Los activos de la compañía muestran una participación minoritaria en moneda extranjera. El saldo de aproximadamente S/ 6.05 MM, corresponde a depósitos en el BCRP a consecuencia del encaje bancario de mantener depósitos en el pasivo en moneda extranjera. La razón de liquidez en moneda extranjera se situó en 43.74%; inferior a lo registrado en jun-18, cuando alcanzó 62.9%, debido principalmente a menores fondos disponibles por caja, banco y corresponsales por un monto de S/ 965 mil.

En el pasivo, los adeudos se redujeron en S/ 15.44 MM respecto a jun-18, quedando cancelada completamente esa cuenta, en su reemplazo el fondeo con el público creció en S/ 67.78 MM principalmente por las cuentas a plazo que representan un 88.92% del fondeo. Al cierre de junio de 2019, las obligaciones con el público financian un 83.78% (jun-18: 78.93%) del total de activos, característica consistente en los últimos tres años. Al respecto, la concentración de depósitos en grandes acreedores se mantiene en niveles atomizados, los 10 principales depositantes concentran el 8.04% y los primeros 20 depositantes, 9.86%. Cabe señalar que para julio el ratio de liquidez en MN ascendió a 18.33% (+1.41 p.p. vs jun-19), debido a las amortizaciones de cuotas y cancelaciones de créditos (S/ -9.65 MM).

Finalmente, a nivel de calce de operaciones, se observa descalce de S/ -37.87 MM en los instrumentos denominados en moneda nacional para el período de 2 a 5 años, explicado principalmente por la contracción de sus activos relativo a los créditos de pequeñas empresas y microempresas, y al crecimiento de las obligaciones por cuentas a plazo. Por otro lado, las brechas de liquidez por plazo de vencimiento en moneda extranjera mostraron descalce en todos los períodos a excepción del período de 10-12 meses, siendo el monto más significativo US\$ -0.45 MM (en MN: S/ -1.45) que corresponde al período de 1-2 años, por lo que se observa riesgo de liquidez bajo con montos poco significativos. Asimismo, se observa una brecha acumulada en moneda extranjera negativa para todos los períodos, los cuales han sido impactados por las obligaciones de cuentas a plazo (según el criterio de distribución vencimiento residual). Por último, en términos consolidados, la brecha acumulada en MN y ME fue positiva y alcanzó los S/ 48.22 MM, con un ratio de brecha acumulada a patrimonio efectivo de 65.26%.

### Riesgo de Mercado

<sup>8</sup> Límite Regulatorio: RLMN: 8.0%, RLME: 20.0%

La Gerencia de riesgos realiza el seguimiento periódico de las posiciones expuestas a riesgos de tasa de interés y tipo de cambio a través de la gestión y control de límites. Por un lado, el riesgo cambiario se monitorea mediante la aplicación del modelo Valor en Riesgo por el método de Varianzas-Covarianzas a un nivel de confianza del 99% y a un plazo de liquidación de 10 días. Por otro lado, la gestión del riesgo de tasa de interés de la institución se efectúa principalmente mediante los indicadores regulatorios de Ganancias en Riesgo y Valor Patrimonial en Riesgo, para los cuales se han establecido límites de máxima exposición y alertas tempranas, los mismos que son monitoreados de manera mensual. Para el periodo 2016 se elaboró el manual de administración de Riesgo de mercado, documento que contempla el perfil de riesgo de inversiones.

#### *Riesgo Cambiario*

Al cierre de junio de 2019, el saldo de la cartera de créditos y el fondeo de la institución se encuentran en moneda nacional, por lo que la exposición al riesgo cambiario es baja. La posición global concluyó en sobrecompra, con un valor de S/ 374 mil, el cual representa 0.07% del total de activos y 0.51% del patrimonio efectivo, muy por debajo de los límites regulatorios<sup>9</sup>. Asimismo, el modelo de Valor en Riesgo por el método de Varianzas-Covarianzas muestra que la máxima pérdida en la que puede incurrir la institución en sus operaciones en moneda extranjera ante variaciones del tipo de cambio sería de S/ 5,62 mil, monto equivalente al 0.02% del patrimonio efectivo. Por último, la institución presentó pérdidas, al cierre de junio de 2019, por un monto de S/ 28.8 mil por diferencia de cambio en sus operaciones en moneda extranjera.

POSICIÓN GLOBAL EN MONEDA EXTRANJERA (S/ M)				
	dic-17	jun-18	dic-18	jun-19
a. Activos en ME	10,037	7,130	6,383	6,050
b. Pasivos en ME	7,432	6,525	6,007	5,676
c. Posición de Cambio en Balance ME	2,605	605	376	374
d. Posición neta en derivados en ME	-	-	-	-
e. Valor Delta Neto en M.E.	-	-	-	-
f. Posición Global ME/Patrimonio Efectivo	4.12%	0.88%	0.51%	0.51%

Fuente: SBS/Elaboración: PCR

#### *Riesgo de Tasa de Interés*

Al cierre de junio de 2019, el nivel de Riesgo es bajo, debido a que las principales fuentes de fondo se encuentran pactadas a tasas fijas, siendo éstas las captaciones del público; asimismo, se cumple con los límites internos y regulatorios. El indicador de Ganancias en Riesgo que mide la sensibilidad del margen financiero a cambios en las tasas de interés al cierre de junio 2019 representa el 3.40% del patrimonio efectivo, menor al límite interno ( $\leq 3.50\%$ ) y límite regulatorio ( $\leq 5\%$ ). Se evidencia un incremento de 1.2% respecto a diciembre 2018, se explica por el incremento de brechas acumuladas positivas a corto plazo especialmente en los tramos de 7 meses y un año.

El indicador de Valor Patrimonial en Riesgo que mide la sensibilidad del valor patrimonial representa el 2.3% del patrimonio efectivo, encontrándose muy por debajo del límite institucional (12%) y del límite de máxima exposición establecido por el regulador (15%). Según el GAPS de activos y pasivos (anexo 7 - Medición de Tasa de Interés), se aprecia brechas acumuladas positivas en todos los tramos temporales; en junio 2019 se muestra valores superiores a los obtenidos en diciembre 2018, especialmente en el tramo de 7 meses a un año (+S/31,49 millones), lo cual deriva del incremento en el plazo de los depósitos del público, lo que genera mayores descargos positivos en los horizontes de corto plazo, mientras que los plazos de los créditos se mantienen constante.

#### *Riesgo Operativo*

La Caja viene gestionando los riesgos derivados de procesos inadecuados, fallas de personal de la tecnología de información o eventos externos; en este sentido, la unidad de Riesgo Operacional realiza concientización y capacitación del personal, con la finalidad de actualizar, reforzar y sensibilizar al personal respecto a la gestión de riesgo operacional y continuidad del negocio. A junio de 2019, los requerimientos de patrimonio efectivo por riesgo operacional representaron el 20% del total de requerimiento mínimo legal (riesgo de crédito, mercado y operacional), siendo un monto de S/ 12.30 MM (S/ +3.25 MM vs jun-18).

#### *Prevención de Lavado de Activos*

El área de Cumplimiento es la encargada de vigilar la puesta en práctica del sistema de prevención del Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo de la Financiera, coordinando con todas las áreas y asesorándolas respecto a las normas legales y reglamentarias, así como sobre las políticas, procedimientos y regulaciones y demás normativas establecidas por las autoridades de control respecto a la prevención de este.

#### *Riesgo de Solvencia*

A junio de 2019, la Caja maneja un patrimonio de S/ 72.06 MM presentando un incremento de S/ 4.48 MM respecto a jun-18, principalmente por aportes de capital (S/ +5.8 MM) y capitalización de utilidades (S/ +9.7 MM), esto último debido a una estricta política de capitalización de utilidades<sup>10</sup>. Cabe señalar que a septiembre de 2019 se realizó un aporte de capital por un monto de S/ 40 MM, lo que evidencia el compromiso de los accionistas con la Caja.

La institución maneja un retorno del patrimonio alrededor de 6.28% y un margen neto de -0.29%, el cual ha sido afectado principalmente por el deterioro de la cartera de créditos directos reflejado en el mayor requerimiento de provisiones (S/ +9.15

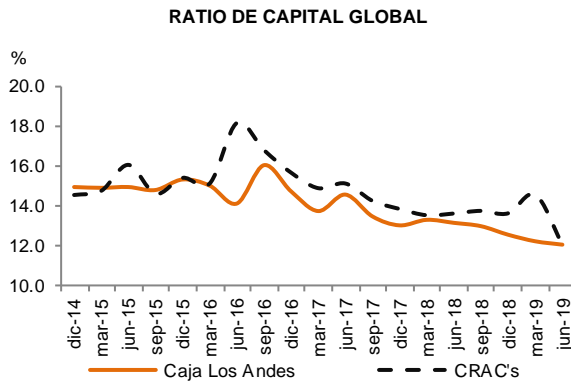
<sup>9</sup> Sobreventa < 15% del Patrimonio Efectivo; Sobrecompra < 60% del Patrimonio Efectivo.

<sup>10</sup> La política de dividendos de La Caja ordena explícitamente no repartir dividendos durante los próximos cinco años.

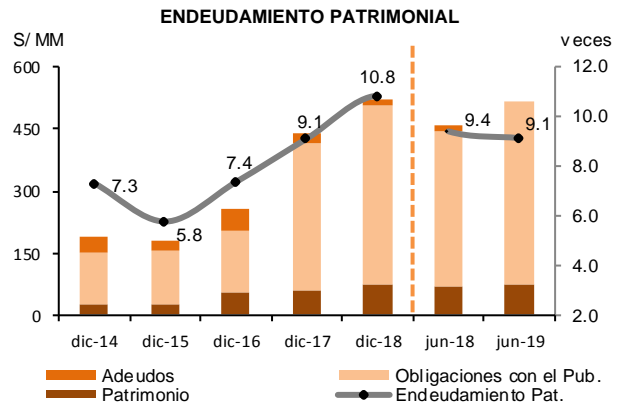


MM) al corte de evaluación. Asimismo, la estructura de capital y activos ponderados por riesgo es tal que el apalancamiento resulta siendo de riesgo medio-alto, debido a una amplia exposición al riesgo de crédito.

El ratio de capital global se ubicó en 12.02%, superior a los límites regulatorios<sup>11</sup>, pero por debajo del promedio de las CRAC's (14.92%); mientras que el apalancamiento pasivo a capital social alcanzó 9.11 veces, ampliamente superior al 4.4x del promedio del sistema de cajas rurales.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

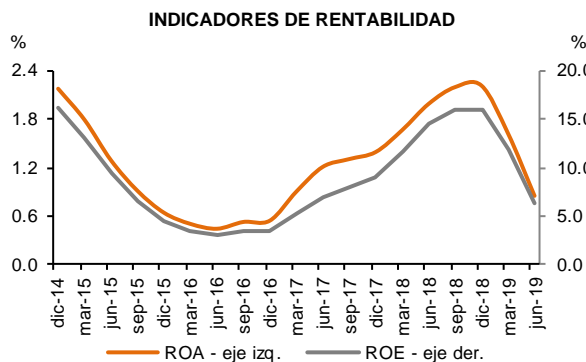
Se ha prestado principal atención a los niveles de exposición patrimonial neta de la institución, los cuales han pasado de un *superávit* de 4.3% en diciembre 2014 a un *déficit* de 8.53% a junio de 2019, déficit que se ha presentado desde jun-15 con ligeros aumentos principalmente por el deterioro de la cartera de alto riesgo. Respecto a jun-18, la cartera de créditos vencidos ha crecido en S/ 23.02 MM, por lo que la exposición patrimonial creció en 0.23 p.p., a pesar del aumento de provisiones (S/ +18.35 MM).

## Resultados Financieros

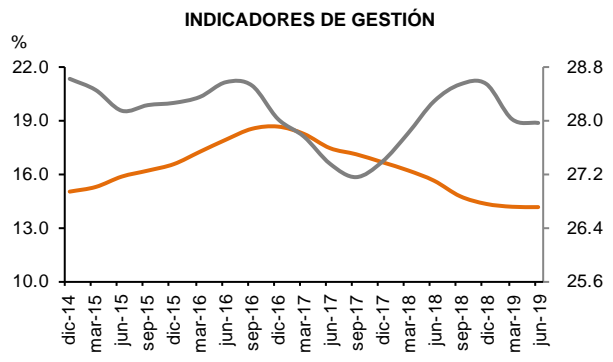
Los ingresos financieros de La Caja sumaron S/ 68.74 MM, registrando un crecimiento interanual de 13.8%, explicado por el mayor volumen de cartera. Los gastos financieros presentaron un crecimiento de 9.8%, principalmente por los gastos relacionados a obligaciones con el público (S/ +1.62 MM), parcialmente compensados por la reducción en los gastos por adeudos y obligaciones financieras (S/ -0.6 MM). El margen financiero bruto se ubicó en 78.7% (S/ 54.11 MM), de 77.94% (S/ 47.07 MM) registrado en jun-18, y ligeramente por encima del promedio de los últimos cinco años (77.7%).

Las provisiones de créditos directos registraron un incremento significativo de S/ 9.15 MM, ligado al crecimiento de la cartera bruta y el deterioro de los créditos. Este incremento ha resultado en una disminución de 5.4% del margen financiero neto y de 4.3% del margen operacional (S/ -1.67 MM).

Los gastos de administración de los créditos para Caja Los Andes son más elevados en comparación al promedio del sector, habiendo aumentado en S/ 4.9 MM, en términos interanuales, debido principalmente por servicios recibidos de terceros y gastos en personal. Sin embargo, el margen financiero que rinde su enfoque de negocios permite cubrir estos costos, logrando que los gastos de operación sobre el margen financiero total se ubiquen en 66.02%, por encima del promedio de las CRAC's (62.16%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

<sup>11</sup> A partir de julio de 2011, el requerimiento patrimonial exigido para toda institución financiera es de 10%.

En consecuencia, la utilidad neta se ubicó en S/ 4.48 MM, menor a lo registrado en jun-18 (S/ 9.03 MM). La utilidad neta anualizada sobre el patrimonio promedio alcanzó un nivel de 6.28%, menor al 14.46% registrado en similar mes del año anterior. Asimismo, el ROA se ubicó en 0.85%, menor a jun-18 (1.99%) y mayor al promedio del sistema (0.14%).

## Anexos

CRAC LOS ANDES S.A. (MILES DE SOLES)	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
<b>Activos</b>							
Disponible	28,935	24,636	28,499	54,268	61,096	44,507	48,239
Créditos Netos	150,269	140,685	177,321	358,217	438,039	392,308	438,617
Vigentes	151,461	140,620	176,187	353,990	434,092	387,496	433,255
Atrasados	8,469	10,237	10,174	22,114	32,505	26,227	49,251
Provisiones	10,490	11,667	13,507	29,594	41,595	33,794	52,147
Intereses y Comisiones no Devengados	44	97	241	692	818	794	786
Cuentas por Cobrar Netas de Provisiones	299	408	692	900	740	1,975	846
Rendimientos por Cobrar	4,065	3,662	4,352	10,263	12,787	10,750	12,157
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	5,509	6,023	9,119	13,413	12,370	12,330	13,762
Otros Activos	1,771	4,363	8,573	9,105	9,957	9,931	9,863
<b>Activo</b>	<b>193,541</b>	<b>183,162</b>	<b>263,233</b>	<b>452,232</b>	<b>540,131</b>	<b>475,787</b>	<b>529,162</b>
Activos Productivos	180,518	165,791	235,629	405,957	405,957	430,908	0
Activos Improductivos	13,023	17,371	27,603	46,276	134,174	44,879	529,162
<b>Pasivos</b>							
Adeudos y Obligaciones Financieras	37,482	26,384	51,057	24,696	14,670	15,440	0
Cuentas por Pagar	1,990	2,051	2,313	5,322	5,627	7,203	7,085
Intereses y Otros Gastos por Pagar	230	59	407	64	64	59	0
Otros Pasivos	369	361	774	2,504	6,975	4,587	1,441
Provisiones	268	356	260	100	70	182	70
<b>Pasivos</b>	<b>166,834</b>	<b>155,217</b>	<b>207,102</b>	<b>390,774</b>	<b>467,879</b>	<b>408,214</b>	<b>457,107</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>26,707</b>	<b>27,945</b>	<b>56,131</b>	<b>61,458</b>	<b>72,252</b>	<b>67,573</b>	<b>72,055</b>
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>193,541</b>	<b>183,162</b>	<b>263,233</b>	<b>452,232</b>	<b>540,131</b>	<b>475,787</b>	<b>529,162</b>
<b>Estado de Ganancias y Pérdidas</b>							
Ingresos Financieros	49,602	49,854	50,382	90,865	125,973	60,395	68,738
Gastos Financieros	11,035	10,418	10,508	22,482	27,320	13,321	14,624
Margen Financiero Bruto	38,566	39,436	39,874	68,382	98,653	47,074	54,114
Provisiones para Créditos Directos	6,325	8,952	4,190	8,435	18,318	8,339	17,486
Margen Financiero Neto	32,242	30,484	35,684	59,947	80,334	38,735	36,628
Ingresos por Servicios Financieros	46	29	253	2,191	1,241	528	917
Gastos por Servicios Financieros	1,886	1,354	1,226	2,502	524	298	246
Margen Operacional	30,402	29,159	34,710	59,635	81,051	38,965	37,299
Gastos Administrativos	23,122	25,827	31,552	49,616	62,169	29,900	34,815
Margen Operacional Neto	7,280	3,332	3,158	10,019	18,882	9,065	2,485
Provisiones, Depreciación y Amortización	1,489	1,712	1,765	2,893	3,590	1,813	1,823
Otros Ingresos y Gastos	380	432	349	63	588	1,877	-631
Resultado antes de Impuesto a la Renta	6,171	2,052	1,743	7,189	15,879	9,129	30
Impuesto a la Renta	2,127	814	625	1,862	5,086	3,014	226
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	<b>4,044</b>	<b>1,238</b>	<b>1,118</b>	<b>5,328</b>	<b>10,793</b>	<b>6,115</b>	<b>-196</b>

Fuente: Superintendencia/Elaboración: PCR

<b>CRAC LOS ANDES S.A. (%)</b>	<b>dic-14</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>jun-18</b>	<b>jun-19</b>
<b>Créditos directos e indirectos por categoría de riesgo</b>	<b>dic-14</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>jun-18</b>	<b>jun-19</b>
Colocaciones Totales (S/ MM)	161,839	153,325	191,259	388,647	480,452	426,907	492,129
Cartera Directa Bruta (S/ MM)	160,803	152,449	191,069	388,503	480,452	426,897	491,549
Normal (%)	86.5%	86.3%	89.2%	88.0%	86.1%	86.5%	86.5%
Con Problemas Potenciales (%)	5.6%	4.6%	3.3%	3.7%	4.0%	4.4%	4.4%
Deficiente (%)	2.3%	2.0%	1.1%	1.3%	1.6%	1.7%	1.7%
Dudoso (%)	2.0%	2.4%	1.8%	2.1%	2.8%	2.6%	2.6%
Pérdida (%)	3.6%	4.8%	4.7%	5.0%	5.5%	4.8%	4.8%
<b>Calidad de activos</b>							
Cartera Atrasada / Créditos Directos	5.3%	6.7%	5.3%	5.7%	6.8%	6.1%	10.0%
Cartera Atrasada / Créditos Directos (CRAC's)	12.6%	9.2%	5.1%	4.3%	6.9%	4.7%	6.9%
Cartera Crítica / Créditos Directos	8.0%	9.2%	7.5%	8.3%	9.8%	9.1%	9.1%
Provisiones / Cartera Atrasada	123.9%	114.0%	132.8%	133.8%	128.0%	129%	106%
Provisiones / Cartera Atrasada (CRAC's)	75.2%	109.8%	124.7%	132.4%	106.6%	131.1%	133.0%
Provisiones / Cartera Crítica (veces)	81.7%	83.0%	94.0%	91.5%	88.1%	86.7%	86.6%
<b>Liquidez</b>							
Activos Liquidos / Total Pasivo (veces)	16.1%	14.4%	12.1%	11.8%	12.2%	9.7%	9.8%
Créditos Directos / Adeudos y Obligaciones en circulación	426.4%	576.5%	371.3%	1569.1%	3261.0%	2754.5%	n.d.
Ratio de Liquidez en M.N.	21.3%	21.9%	32.6%	25.0%	18.0%	13.7%	16.9%
Ratio de Liquidez en M.N. (CRAC's)	52.3%	34.3%	23.1%	25.3%	25.8%	25.1%	33.2%
Ratio de Liquidez en M.E.	73.6%	68.7%	54.6%	48.1%	47.8%	62.9%	43.7%
Ratio de Liquidez en M.E. (CRAC's)	122.1%	119.9%	87.5%	53.9%	37.1%	42.8%	43.7%
<b>Solvencia</b>							
Ratio de Capital Global	14.9%	15.3%	14.7%	13.0%	12.5%	13.1%	12.0%
Ratio de Capital Global Total CRAC's	14.5%	15.4%	15.7%	13.8%	13.5%	13.7%	14.9%
Ratio de Capital Nivel 1	12.9%	13.8%	14.0%	12.2%	11.8%	12.4%	12.4%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces)	7.4	5.8	7.4	9.1	10.8	9.4	9.1
Endeudamiento Patrimonial (veces)	6.2	5.6	3.7	6.4	6.5	6.0	6.3
<b>Rentabilidad</b>							
ROE (SBS)	16.2%	4.5%	3.4%	9.1%	16.0%	14.5%	6.3%
ROE (CRAC's)	-6.2%	-9.7%	-3.2%	-2.0%	2.5%	1.3%	0.9%
ROA (SBS)	2.2%	0.6%	0.5%	1.4%	2.2%	2.0%	0.9%
ROA (CRAC's)	-0.7%	-1.2%	-0.5%	-0.3%	0.4%	0.2%	0.1%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	65.0%	61.1%	70.8%	66.0%	63.8%	64.1%	53.3%
Margen Operativo Neto / Ing. Fin. + Ing. por Servicios Fin.	14.7%	6.7%	6.2%	10.8%	14.8%	14.9%	3.6%
Utilidad Neta / Ing. Fin. + Ing. por Servicios Fin.	8.1%	2.5%	2.2%	5.7%	8.5%	10.0%	-0.3%
<b>Eficiencia</b>							
Gastos de Operación / Margen Financiero Total	65.8%	71.1%	85.4%	77.0%	65.9%	71.1%	66.0%
Gastos de Administración / Activo Productivo Promedio	13.5%	14.9%	15.7%	15.5%	13.8%	15.4%	14.7%

Fuente: Superintendencia/Elaboración: PCR