

# Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo

Informe Semestral

Rating	Setiembre 2019	
	Clasificación Actual	Clasificación Anterior
Institución (1)	B	B
Depósitos de Corto Plazo (2)	CP-2 (pe)	CP-2 (pe)
Depósitos de Largo Plazo (2)	A- (pe)	A- (pe)

\* Informe con cifras a junio 2019.

(1) Clasificación otorgada en Comité de fecha 16/09/19 y 18/03/19.

(2) Clasificación otorgada en Comité de fecha 27/09/19 y 29/03/19.

## Perspectiva

Estable

## Indicadores Financieros

S/ miles	jun-19	dic-18	jun-18
Total Activos	2,369,238	2,296,155	2,190,360
Patrimonio	460,802	442,574	424,115
Resultado	15,229	30,558	10,393
ROA	1.3%	1.4%	1.0%
ROE	6.7%	7.1%	4.9%
Capital Global	20.9%	20.4%	20.0%

\*Fuente: CMAC Trujillo

## Metodologías Aplicadas

Metodología Maestra de Clasificación de Instituciones Financieras (Marzo 2017).

## Analistas

### Omar Maldonado

(511) 444 5588

[omar.maldonado@aai.com.pe](mailto:omar.maldonado@aai.com.pe)

### Anel Casas

(511) 444 5588

[anelcasas@aai.com.pe](mailto:anelcasas@aai.com.pe)

## Fundamentos

Las clasificaciones de riesgo otorgadas a la Caja Trujillo se fundamentan en:

- El alto ratio de capital global.** En los últimos años, la Caja ha mantenido un elevado indicador de capital global (RCG), como resultado entre otros del acuerdo de capitalización de utilidades (50% desde el 2012). De esta manera, se mostró un índice de 20.9% a junio 2019 (20.4% a fines del 2018), manteniéndose como el indicador más alto dentro del sistema de Cajas Municipales (CM), el cual registró un promedio de 15.0%.
- Los adecuados índices de cobertura.** A fines del primer semestre del 2019, el indicador de cobertura de alto riesgo de la Institución fue de 111.4% (113.9% a diciembre 2018), ubicándose por encima de lo registrado en el sistema de CM (97.2%). Es importante señalar que la Institución estableció como meta mantener este ratio por encima de 110%. Por su parte, el ratio de cobertura de cartera pesada (deficiente, dudoso y pérdida) fue de 100.0%.
- El nivel de liquidez.** Caja Trujillo presenta una liquidez favorable, medida por el indicador de activos líquidos / pasivos de corto plazo, el cual ascendió a 41.1% (38.5% a fines del 2018). Dicho ratio se ubica por encima de lo registrado por el sistema CM (27.2%) y otras instituciones con un *rating* similar.
- La evolución de la morosidad.** A junio 2019 la Caja presentó un deterioro en sus indicadores de mora, al igual que lo sucedido en el sistema de microfinanzas en general. Así, la Institución registró ratios de cartera de alto riesgo ajustada y cartera pesada ajustada (incluyen castigos realizados en los últimos 12 meses) de 10.7% y 11.6%, respectivamente (9.8% y 10.7%, respectivamente, al cierre del 2018). No obstante, estos indicadores se mantienen por debajo del sistema de CM (11.5% y 12.1%, respectivamente).

Considerando el comportamiento de la cartera, se debe resaltar que los altos índices de cobertura de cartera y de capital global que ha mantenido la Institución le permiten afrontar en una mejor posición cualquier eventualidad.

De otro lado se espera que los indicadores de rentabilidad ROA y ROE, los cuales ascendieron a 1.3% y 6.7%, respectivamente (1.0% y 4.9% a junio 2018), registren un ligero incremento al cierre del presente año y se mantengan con una tendencia creciente en el 2020, producto de la rentabilización de los diversos proyectos ejecutados durante el 2018, considerados estratégicos por la Institución, como son la expansión de oficinas, la implementación de nuevos servicios apoyados en la tecnología, mejoras operativas y el reforzamiento del control crediticio.

Por su parte, entre los principales retos que tiene la CMAC Trujillo están: i) impulsar la colocación de créditos que registren retornos mayores; ii) seguir fortaleciendo el control

Interno y crediticio con la finalidad de continuar mejorando los ratios de morosidad; y;  
iii) reducir paulatinamente la incidencia de los gastos administrativos.

### **¿Qué podría gatillar el rating?**

Un ajuste en el *rating* de manera positiva se daría si se registra una disminución constante de los índices de mora y una mejora en los índices de rentabilidad (principalmente ROA), en un escenario donde se mantengan adecuados niveles de cobertura de cartera, capital global y liquidez. De otro lado, una acción negativa en la clasificación de riesgo de la Institución se daría si se registran, de manera continua en el mediano – largo plazo, incrementos importantes de los indicadores de morosidad y de calificación de cartera, lo que afecte de manera considerable los niveles de rentabilidad y capital global.

**DESCRIPCIÓN DE LA INSTITUCIÓN**

En mayo de 1980, el Gobierno promulgó el D.L. N° 23039 que autorizó la creación de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito fuera del perímetro de Lima y Callao regulando su funcionamiento.

La creación de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A. se acordó por Resolución Municipal el 19 de octubre de 1982. Obtuvo la autorización de la SBS para su funcionamiento el 12 de octubre de 1983, bajo el amparo del Decreto Supremo N° 451-83-EFC. Posteriormente, inició sus operaciones el 12 de noviembre de 1984.

Actualmente existen 11 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito agrupadas en la Federación. Adicionalmente está la Caja Metropolitana de Lima, con la cual existiría un total de 12 Cajas Municipales (CM).

Dentro de dicho sistema, la Caja Trujillo ocupó el sexto lugar, tanto en el saldo de colocaciones, como en depósitos. Cabe señalar que, a junio 2019, el saldo total de las colocaciones directas y de los depósitos del sistema de CM ascendieron a S/ 22,223 y 22,122 millones, respectivamente (S/ 21,368 y 21,254 millones, respectivamente, al cierre del 2018).

**Participación Caja Trujillo en Sistema CM**

	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-19
Créditos Directos	9.3%	8.4%	7.9%	7.4%	7.3%
Depósitos	9.3%	8.9%	8.4%	8.4%	8.3%

\* Fuente: SBS

A junio 2019, la Caja contaba con 83 agencias distribuidas principalmente en la zona norte del Perú, aunque buscará expandirse hacia el sur. Así, tiene presencia en los departamentos de: Amazonas, Ancash, Cajamarca, Huánuco, Ica, Junín, La Libertad, Lambayeque, Lima, Loreto, Pasco, Piura, San Martín y Tumbes. Adicionalmente, cuenta con 8 oficinas informativas (Chiriaco, Santa Cruz, Sihuas, San Marcos, Cascas, Nueva Cajamarca, Tocache y Huacrachuco).

Asimismo, con la finalidad de fortalecer su cobertura, cuenta con ATMs a través de Global Net, así como cajeros corresponsales mediante convenios con Kasnet e Interbank.

**Gobierno Corporativo:** Según la estructura de las Cajas Municipales, la toma de decisiones recae en dos órganos: el Comité Directivo y la Gerencia. El primero de ellos está integrado por siete miembros: tres representantes de la Municipalidad, un representante de la Iglesia, uno de COFIDE, uno de los microempresarios y uno de la Cámara de Comercio. Por su parte, la Gerencia Mancomunada está conformada por tres gerentes y asumen funciones ejecutivas actuando de manera conjunta. Dicha estructura busca equilibrar las fuerzas y evitar la politización.

De otro lado, cabe mencionar que PWC fue la empresa encargada de la auditoría externa del ejercicio a diciembre 2018.

**DESEMPEÑO - CMAC Trujillo:**

En el primer semestre del 2019, los ingresos financieros de la Caja ascendieron a S/ 177.0 millones, superiores en 5.4% respecto a similar periodo del año anterior, en línea con un crecimiento interanual de 4.3% del saldo de colocaciones.

En lo referente a la composición, el 92.0% de los ingresos financieros se explicaron por los intereses de los créditos (94.1% a junio 2018). Además, se debe considerar que los ingresos generados por disponibles e inversiones, los cuales ascendieron a S/ 12.8 millones como resultado de la gestión de tesorería, representaron el 7.3% (5.7% al primer semestre del 2018).

Respecto a los gastos financieros, éstos ascendieron a S/ 42.6 millones, superiores a los registrados a junio 2018 (S/ 37.2 millones), como consecuencia básicamente del incremento interanual en 8.1% del saldo de captaciones.

Considerando lo anterior, el margen financiero bruto pasó de 77.9% a junio 2018 a 75.9% a junio 2019. Sin embargo, el índice de la Entidad se posicionó por encima de lo registrado por el sistema de Cajas Municipales (74.1%).

Margen Financiero Bruto	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
CMAC Trujillo	77.3%	75.2%	75.3%	77.9%	75.9%
CMAC Arequipa	78.3%	76.8%	79.2%	78.3%	79.2%
CMAC Piura	79.7%	76.8%	74.6%	75.2%	73.7%
CMAC Sullana	73.4%	70.3%	67.7%	69.7%	54.9%
CMAC Huancayo	77.0%	74.3%	75.4%	74.7%	76.3%
CMAC Cusco	77.7%	77.6%	77.3%	77.3%	76.3%
Sistema CM	77.3%	75.4%	75.4%	75.5%	74.1%
Compartamos	83.4%	83.7%	85.1%	84.8%	85.3%
Mibanco	78.4%	79.5%	82.2%	81.7%	81.1%

\* Fuente: CMAC Trujillo y SBS.

Es importante mencionar que la Caja mostró ingresos por servicios financieros por S/ 11.0 millones (S/ 10.9 millones durante el primer semestre del 2018), los cuales se componen de la comercialización de seguros, servicios de cobranza, entre otros. Estos ingresos permiten reforzar en cierta medida el comportamiento registrado por los ingresos por cartera de créditos.

En relación al gasto en provisiones por incobrabilidad de créditos, éste ascendió a S/ 25.8 millones, superior a lo registrado a junio 2018 (S/ 24.8 MM). De este modo, los gastos por provisiones por incobrabilidad de créditos representaron el 14.6% de los ingresos financieros (14.8% en el primer semestre del 2018).

Por otro lado, en el primer semestre del 2019 los gastos operativos ascendieron a S/ 90.6 millones, similar a lo mostrado en el primer semestre del año anterior. A su vez, el indicador de eficiencia (gastos administrativos / utilidad operativa bruta) disminuyó a 63.3% (64.3% en diciembre 2018).

Cabe resaltar que el indicador de eficiencia se mantiene aún por encima del promedio registrado por el sistema CM (58.6%). En el siguiente cuadro se observa la evolución del indicador de eficiencia de la Institución, así como los del sistema de CM y otras instituciones especializadas en microfinanzas.

G. Adm. / Util. Operativa Bruta	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
CMAC Trujillo	63.3%	67.7%	66.6%	64.3%	63.3%
CMAC Arequipa	56.0%	55.1%	51.6%	52.8%	49.6%
CMAC Piura	64.2%	61.6%	59.9%	58.8%	62.0%
CMAC Sullana	64.4%	57.5%	56.7%	51.6%	66.0%
CMAC Huancayo	60.3%	56.4%	59.3%	60.5%	61.0%
CMAC Cusco	56.8%	58.1%	55.8%	54.3%	54.9%
Sistema CM	61.3%	59.3%	58.1%	57.7%	58.6%
Compartamos	67.8%	68.9%	61.1%	62.2%	60.4%
Mibanco	53.1%	47.3%	44.9%	46.8%	50.5%

\* Fuente: CMAC Trujillo y SBS.

En lo referente a la utilidad neta, ésta ascendió a S/ 15.2 millones durante el primer semestre del 2019, superior en 46.5% respecto a lo registrado en similar periodo del año previo. De la misma manera, el margen neto se incrementó a 8.6% (6.2% en junio 2018), como consecuencia del incremento de los ingresos financieros, una menor injerencia, en términos relativos, de los gastos operativos y la liberación de provisiones voluntarias de inversiones.

A su vez, los indicadores de rentabilidad ROA y ROE fueron 1.3% y 6.7%, respectivamente, superior a lo registrado a junio 2018 (1.0% y 4.9%, respectivamente). Estos índices fueron 1.3% y 10.6%, respectivamente, para el sistema de CM (10.6%). Asimismo, se debe mencionar que el ratio de rentabilidad sobre patrimonio de la Institución es reducido debido al alto nivel de patrimonio contable registrado.

A continuación, se detalla la evolución de los indicadores de rentabilidad del sistema CM, así como de otras instituciones especializadas en microfinanzas.

	ROE			ROA		
	dic-18	jun-18	jun19	dic-18	jun-18	jun19
CMAC Trujillo	7.1%	4.9%	6.7%	1.4%	1.0%	1.3%
CMAC Arequipa	19.3%	18.2%	17.7%	2.4%	2.2%	2.2%
CMAC Piura	13.5%	15.1%	10.3%	1.5%	1.7%	1.1%
CMAC Sullana	-15.1%	-12.7%	-11.1%	-1.4%	-1.2%	-1.0%
CMAC Huancayo	19.4%	15.5%	14.9%	2.6%	2.1%	1.9%
CMAC Cusco	16.1%	17.4%	16.2%	2.4%	2.6%	2.4%
Sistema CM	11.2%	10.5%	10.6%	1.5%	1.4%	1.3%
Compartamos	22.1%	23.0%	21.0%	3.7%	3.9%	3.6%
Mibanco	26.7%	27.8%	19.7%	3.6%	3.7%	2.8%

\* Fuente: CMAC Trujillo y SBS.

## ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La Caja cuenta con un esquema organizativo adecuado para la Implantación de la gestión de riesgos, y está conformada por una estructura de dirección estratégica (Directorio y Gerencia Mancomunada) y una estructura de dirección operativa (Gerencias de División, Unidades y Departamentos), contando con la asistencia de la Gerencia de Riesgos.

El principal riesgo que enfrenta la Entidad es de naturaleza crediticia, el cual es administrado por la Unidad de Riesgos. Esta se encarga de establecer límites en los montos de riesgo aceptado en relación con deudores y contrapartes, y a segmentos por tipo de cliente. Dichos límites son constantemente monitoreados y aprobados por el Directorio.

Con la finalidad de mejorar la gestión del riesgo de crédito, la Unidad de Riesgos emite opinión en todas las operaciones del segmento no minorista y en operaciones cuyo nuevo endeudamiento se proyecte a deudor no minorista. De igual forma, para la cartera minorista se cuenta con el Departamento de Aprobación de Créditos, encargado de la aprobación de créditos.

Asimismo debe indicarse que la Unidad de Riesgos también participa activamente en la cartera minorista en agencias que presentan mayor nivel de riesgo, al igual que en operaciones con mayores deterioros (empresariales, a partir de S/ 50,000, recurrentes y activo fijo). Adicionalmente, cuenta con "Opiniones Aleatorias", las cuales permiten un mejor control y retroalimentación en la calidad de evaluación de créditos.

La Institución cuenta con la automatización del modelo interno de *Scoring* de admisión, con la finalidad de clasificar a los clientes deudores según probabilidad de default. No obstante, este modelo no es determinante para la aprobación de operaciones crediticias (dado las buenas prácticas y el tipo de mercado al cual se dirige, el modelo necesita ser validado y mejorado continuamente, hasta alcanzar un nivel estable de *performance*), el modelo sirve

de apoyo para filtrar a los clientes con mejor comportamiento de pago para otorgamiento de tasas preferenciales y campañas específicas. Adicionalmente, se viene trabajando en una plataforma de riesgo de crédito automatizada, que permita emitir alertas sistematizadas, asistiendo en forma oportuna en las decisiones de la gestión del negocio en lo que respecta a los análisis de cosechas, matrices de transición, entre otros.

Además, la Institución cuenta con una Unidad de Prevención de Lavado de Activos y un Sistema de Prevención del Financiamiento del Terrorismo, así como con manuales de procedimientos, códigos de ética y conducta, y programas de capacitación que se brindan al personal referente a este tema.

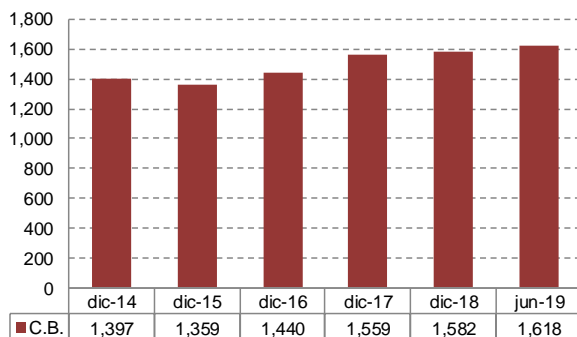
### Riesgo crediticio:

Como parte de la estrategia crediticia de la Caja, se acordó centrar los esfuerzos en la colocación de créditos minoristas, los cuales manejan mejores tasas activas y, a su vez, se optó por la no renovación de los créditos mayoristas y la interrupción de las compras de cartera a otras entidades financieras (S/ 56.6 MM de cartera adquirida, entre el 2016 y 2017, a las edpymes Marcimex y Acceso Crediticio).

Así, los créditos mayoristas, en conjunto, disminuyeron en 4.5% durante el primer semestre del 2019 (-21.9% en el 2018), los cuales fueron compensados por el crecimiento de la cartera a pequeñas empresas, microempresas y de consumo. De esta manera, las colocaciones brutas ascendieron a S/ 1,618 millones, superiores en 2.3% a lo mostrado al cierre del año anterior. Cabe recordar que a fines del 2018 la Caja registró un crecimiento anual de 1.5%.

En el caso específico del sistema de Cajas Municipales, este mostró un incremento del 4.0% (+8.5% en el 2018).

**Evolución Colocaciones Brutas - CMAC Trujillo (S/ MM)**



\* Fuente: CMAC Trujillo

Respecto a la composición de cartera, las colocaciones a pequeñas empresas mantienen la mayor participación, la cual se incrementó a 43.2% del total de la cartera (42.7% a diciembre 2018); seguido de los créditos de consumo y a

microempresas con el 20.6% y 16.4% de participación, (20.5% y 16.2%, respectivamente, al cierre del 2018).

Es importante destacar que de acuerdo a la regulación, las empresas son clasificadas como Microempresas cuando su deuda (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) en el sistema financiero no excede los S/ 20,000 en los últimos seis meses. En el caso de las Pequeñas Empresas, su deuda (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) deberá estar ubicada entre S/ 20,000 y S/ 300,000.

**Composición de las Colocaciones Brutas por Tipo de Crédito - CMAC Trujillo**

Tipo de Crédito	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-19
Corporativos	2.9%	4.1%	4.3%	2.7%	2.6%
Grandes Empresas	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%
Medianas Empresas	5.0%	5.1%	6.7%	5.8%	5.3%
Pequeñas Empresas	44.5%	43.6%	40.8%	42.7%	43.2%
Microempresas	17.9%	17.9%	15.7%	16.2%	16.4%
Consumo	17.6%	17.7%	21.0%	20.5%	20.6%
Hipotecarios	12.1%	11.4%	11.3%	12.0%	11.8%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\* Fuente: CMAC Trujillo

En lo referente a los créditos hipotecarios, éstos son préstamos financiados con líneas de Cofide, de los cuales aproximadamente un 60% están enfocados en mejoras de viviendas. En cuanto a los créditos corporativos, éstos fueron otorgados básicamente a otras instituciones financieras, con la finalidad de aprovechar la liquidez existente.

De otro lado, el número de deudores mostró un incremento, pasando de 142,120 a diciembre 2018 a 145,866 a junio del 2019. Es importante indicar que durante el año anterior, este número registró una disminución de 6.3%, explicado por la cancelación de los créditos provenientes principalmente de las compras de cartera a la edpyme Marcimex, los cuales se caracterizan por ser de corto plazo y de montos menores (financiamiento de electrodomésticos), y por ende, representaban un número importante de clientes; y, por la decisión de la Caja de no continuar adquiriendo cartera de otras entidades.

De esta manera, y considerando el aumento mostrado en el saldo de colocaciones, el crédito promedio disminuyó ligeramente a S/ 11,100 (S/ 11,130 en diciembre 2018). Este monto se mantiene por debajo de lo registrado por el sistema de CM (S/ 12,600).

En relación a la concentración por sector económico, la Caja registró un 28.2% de sus colocaciones directas en el sector comercio; 7.9% en el sector transporte, almacenamiento y comunicaciones; y, 6.8% en actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler.



Asimismo, en el caso de la distribución de los créditos por zona geográfica, el 34.3% del total de la cartera directa se encontraba concentrada en el departamento de La Libertad, seguido de Cajamarca y Lima con el 17.9% y 13.8% de participación, respectivamente.

**Cartera Riesgosa y Coberturas:** A junio 2019, la Caja registró indicadores de cartera de alto riesgo ajustado y de cartera pesada ajustado (incluyen los castigos realizados en los últimos 12 meses) de 10.7% y 11.6%, respectivamente, ligeramente superiores a los exhibidos a fines del 2018 (9.8% y 10.7%, respectivamente). Cabe indicar que la Institución con la finalidad de mejorar el control crediticio, viene implementando diversas medidas en la originación de cartera, gestión y recuperación preventiva.

Es importante señalar que ambos indicadores ajustados por castigos lograron ubicarse por debajo de lo registrado por el sistema de CM (11.2% y 11.7%, respectivamente).

	C.A.R. Ajustado			C. Pesada Ajustado		
	dic-17	dic-18	jun-19	dic-17	dic-18	jun-19
CMAC Trujillo	9.6%	9.8%	10.7%	10.7%	10.7%	11.6%
Caja Arequipa	9.2%	9.4%	10.1%	9.6%	9.6%	10.6%
CMAC Piura	9.9%	10.1%	11.7%	10.7%	10.1%	11.8%
CMAC Sullana	13.7%	21.8%	23.7%	13.8%	20.5%	22.7%
CMAC Huancayo	5.7%	6.1%	6.1%	7.0%	7.3%	7.6%
CMAC Cusco	7.8%	7.4%	7.7%	8.7%	8.0%	8.5%
Sistema CM	10.1%	10.8%	11.5%	10.7%	11.2%	12.1%
Compartamos	9.7%	8.8%	9.4%	9.9%	8.9%	9.5%
Mibanco	9.8%	10.7%	11.1%	10.0%	10.8%	11.1%

\* Fuente: Caja Trujillo y SBS

En cuanto al tipo de crédito, las colocaciones a pequeñas empresas, a microempresas y de consumo, las cuales en conjunto representaron el 80.2% del total de su cartera, mostraron ratios de cartera pesada ajustada (incluyen castigos realizados en los últimos 12 meses) de 13.0%, 12.4% y 10.2%, respectivamente (12.5%, 11.3% y 9.1%, respectivamente, a diciembre 2018).

Por su parte, es importante mencionar que a junio del 2019, la Caja solo mantenía un saldo de créditos reprogramados de S/ 11.2 MM (S/ 171.8 MM a marzo 2017), en su mayoría por efecto del fenómeno El Niño, que ocurrió a inicios del 2017.

Por su parte, el stock de provisiones por incobrabilidad de créditos ascendió a S/ 147.4 millones, superior en 10.5% a lo registrado en diciembre 2018. Considerando lo anterior, la cobertura de cartera de alto riesgo fue de 111.4% (113.9% a diciembre del 2018). Actualmente la Caja mantiene una política enfocada en mantener este indicador, como mínimo, en 110%. En relación al ratio de cobertura de cartera pesada, este ascendió a 100.0%.

Los indicadores de cobertura de la Entidad se mantienen por encima de lo registrado por el promedio de Cajas Municipales, tal como se muestra en el siguiente cuadro.

	Prov. / C. Alto Riesgo			Prov. / C. Pesada		
	dic-17	dic-18	jun-19	dic-17	dic-18	jun-19
CMAC Trujillo	110.7%	113.9%	111.4%	96.4%	100.4%	100.1%
CMAC Arequipa	124.6%	118.7%	120.7%	116.5%	115.4%	113.1%
CMAC Piura	93.6%	94.1%	87.9%	86.0%	94.2%	86.4%
CMAC Sullana	71.9%	69.9%	74.5%	70.3%	72.0%	76.8%
CMAC Huancayo	118.0%	113.5%	114.8%	92.6%	91.2%	88.1%
CMAC Cusco	105.1%	117.2%	116.0%	93.1%	106.3%	103.3%
Sistema CM	98.1%	95.8%	97.2%	89.8%	91.6%	91.2%
Compartamos	148.9%	150.0%	142.5%	144.8%	148.2%	141.4%
Mibanco	140.5%	139.0%	138.9%	135.0%	137.1%	138.8%

\* Fuente: CMAC Trujillo y SBS.

Se espera que a fines del 2019, se registre un crecimiento anual de cartera de alrededor de 6%, en línea con el plan de expansión de la Institución. Asimismo, se proyecta que la Caja mantenga ratios de morosidad y de cobertura de cartera similares a los actuales.

### Riesgo de mercado:

La Unidad de Riesgos, a través del Departamento de riesgos crediticios, mercado y liquidez, es responsable de la administración y control de los riesgos de mercado (riesgo cambiario, precio y tasa de interés) y del riesgo de liquidez.

Para la medición de los riesgos de las posiciones en instrumentos de deuda y capital, así como para la posición en riesgo cambiario, la Caja utiliza la metodología de valor en riesgo, la cual estima la máxima pérdida que podría registrar un portafolio en un intervalo de tiempo determinado y a un cierto nivel de confianza, así como los principales factores de riesgo a nivel de expectativas, con el objetivo de asistir oportunamente a las diferentes líneas de negocio.

El riesgo de tasa de interés es medido a través de modelos de brecha de reprecio, ganancias en riesgo (GeR) y valor patrimonial en riesgo (VPR). A estas prácticas se suma el establecimiento de límites a las inversiones por tipo de instrumento, tanto por portafolio como de manera individual y el control de la exposición por riesgo crediticio en las inversiones que realiza el departamento de tesorería, lo cual permite a la Institución tomar medidas preventivas.

**Liquidez:** El manejo del riesgo de liquidez implica mantener y desarrollar una estructura tanto en la cartera de activos como en la de pasivos, de manera que se mantenga la diversidad de las fuentes de fondos y un calce de plazos adecuado entre tales activos y pasivos.

La Caja cuenta con controles y procesos de evaluación para mitigar el riesgo de liquidez mediante análisis de ratios, concentración de principales depositantes y adeudos,

análisis de brechas de liquidez y la elaboración de escenarios de estrés.

Al cierre del primer semestre del 2019, los fondos disponibles y las inversiones negociables representaron el 32.5% del total de los activos (30.5% a diciembre del 2018), superior al porcentaje obtenido por el sistema CM (22.2%).

El saldo de fondos disponibles ascendió a S/ 547.3 millones (S/ 498.8 millones a fines del 2018). Dichos fondos representaron el 163.8% de los depósitos de ahorro y el 31.3% del total de obligaciones con el público (139.5% y 29.0%, respectivamente, a diciembre 2018).

Respecto al saldo de inversiones negociables, éste ascendió a S/ 221.7 millones (S/ 202.1 millones al cierre del 2018). Este monto se encontraba compuesto principalmente por certificados de depósitos negociables, bonos corporativos, bonos soberanos de la República del Perú y certificados de depósitos de BCRP.

Considerando lo anterior, Caja Trujillo presentó una liquidez favorable, medido por el indicador de activos líquidos / pasivos de corto plazo, el cual ascendió a 41.1%. Dicho ratio se ubicó por encima de lo registrado por el sistema CM (27.2%) y otras instituciones con un *rating* similar.

Activos Líquidos / Pasivos C.P.	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-19
CMAC Trujillo	35.2%	33.5%	30.6%	38.5%	41.1%
CMAC Arequipa	26.7%	26.6%	23.7%	20.7%	24.4%
CMAC Piura	34.0%	25.2%	24.8%	31.3%	31.1%
CMAC Sullana	26.5%	28.5%	25.7%	39.8%	41.3%
CMAC Huancayo	11.7%	16.3%	14.3%	11.6%	15.9%
CMAC Cusco	23.9%	18.8%	20.2%	22.4%	21.9%
Sistema CM	26.8%	24.7%	22.9%	25.8%	27.2%
Compartamos	13.7%	18.0%	28.4%	20.5%	24.6%
Mibanco	38.0%	35.4%	34.4%	32.7%	29.6%

\* Fuente: CMAC Trujillo y SBS.

Asimismo, de acuerdo a disposiciones de la SBS, las instituciones financieras deben contar con ratios de liquidez de 8% en moneda nacional y de 20% en moneda extranjera, como mínimo. La Caja cumple con dichos requerimientos, con indicadores de 47.8% para moneda nacional y 94.3% para moneda extranjera.

Por su parte, el ratio de inversiones líquidas registró un promedio mensual en junio 2019 de 9.2% en moneda nacional y 39.7% en moneda extranjera; mientras que el ratio de cobertura de liquidez se ubicó al cierre de dicho mes en 112.6% en moneda nacional y 433.6% en moneda extranjera.

## Calce:

A junio del 2019, el 99.4% de las colocaciones brutas se encontraba en moneda nacional, mientras que las captaciones totales (público + sistema financiero + adeudados) estaban en un 95.1% denominadas en dicha moneda.

En cuanto a los plazos, considerando el nivel de fondos disponibles que registra, la Caja no presentaría descaldes en el corto plazo en que los activos no cubran los pasivos en moneda nacional (en términos de brecha acumulada). Inclusive, los activos que vencen a un mes superaban a los pasivos que vencen en el mismo lapso de tiempo, lo que representó el 51% del patrimonio efectivo.

## Riesgos de Operación (RO):

A fin de permitir la implementación de Basilea II, la SBS dispuso que las empresas del sistema financiero deberán contar con un esquema formal de administración de riesgos operacionales y una estructura organizativa que soporte dicha gestión. La CMAC Trujillo tiene como uno de sus proyectos estratégicos postular al Método Estándar Alternativo para el cálculo del requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional. Para lograr este objetivo, se viene realizando el despliegue de las mejoras realizadas el año 2017 a la gestión de riesgo operacional, gestión de seguridad de la información y continuidad del negocio, implementando las medidas necesarias para la identificación y mitigación de riesgos alineados a Basilea. Se debe señalar que la Unidad de Riesgos es la encargada de velar por el adecuado cumplimiento de la normatividad referente a la administración de riesgos operacionales, seguridad de la información y continuidad del negocio.

Actualmente, la metodología usada para la Gestión de Riesgo Operacional se basa en diferentes estándares internacionales, que permiten una adecuada gestión de los riesgos, enfocado en agregar valor a la organización.

Dentro de los cambios importantes en la gestión, se debe mencionar la implementación de un sistema de apetito por riesgo operacional, el cual define los niveles de riesgos aceptables e inaceptables, a manera de autonomía de toma de decisiones, límites y controles que se vigilan para una prudente gestión de los riesgos operacionales. Asimismo, se ha establecido un sistema de incentivos basado en indicadores tácticos de cumplimiento y de gestión dirigido a los líderes de riesgo operacional y dueños del riesgo.

En relación a la gestión de continuidad del negocio y gestión de seguridad de la información, la Caja cuenta con políticas y manuales actualizados, contando con herramientas automatizadas de gestión a fin de asegurar la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la

información en la Caja, asimismo se incrementaron el grado de complejidad de las pruebas, las cuales se vienen ejecutando en forma regular.

De otro lado, a junio 2019, los requerimientos de capital por riesgo operacional de la Caja, utilizando el método del indicador básico, ascendieron a S/ 41.4 millones.

## FUENTE DE FONDOS Y CAPITAL

Con respecto al financiamiento, las Cajas de Ahorro y Crédito son entidades de microfinanzas que han desarrollado una fuente de captación de recursos del público de manera exitosa. En ella se ha basado su crecimiento, y en menor proporción en el uso de líneas de adeudados.

De esta manera, a junio 2019, los depósitos del público, principal fuente de fondeo, ascendieron a S/ 1,750.0 millones, superiores en 1.7% a lo registrado en diciembre 2018. En relación a la composición de dichas obligaciones, un 76.8% estaba representado por depósitos a plazo y un 19.1% por depósitos de ahorro.

**Estructura de Fondeo - CMAC Trujillo**

% sobre el Total de Activos	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-19
Obligaciones a Plazos	53.4%	54.4%	53.4%	56.3%	56.7%
Obligaciones Ahorro	15.1%	16.5%	16.1%	15.6%	14.1%
Total de Oblig. con el Público	71.5%	73.5%	72.4%	75.0%	72.7%
Dep.del sistema financiero	4.6%	3.1%	5.1%	4.1%	4.7%
Adeudos	3.0%	1.7%	0.8%	0.5%	0.4%
Total Recursos de Terceros	79.1%	78.3%	78.3%	79.6%	77.8%
Patrimonio Neto	19.8%	20.3%	20.2%	19.3%	19.4%

\* Fuente: CMAC Trujillo y SBS.

Del total del saldo de depósitos, el 85.5% estaba compuesto por depósitos de personas naturales y el 14.5% por personas jurídicas. En cuanto al número de depositantes, el 98.4% eran personas naturales y el 1.6% restante fueron personas jurídicas.

En lo referente al monto de depósitos de empresas del sistema financiero que registró la Caja, éste ascendió a S/ 112.8 millones, superior en 19.8% a lo mostrado a fines del 2018 (S/ 94.1 MM).

Asimismo, el saldo de adeudados fue de S/ 9.3 millones, inferior a los S/ 11.6 millones registrados en diciembre 2018. Cabe señalar que el 82.9% del total de adeudados se encontraba en moneda nacional. Respecto a la composición de proveedores de dichos recursos, las líneas provinieron básicamente de préstamos otorgados por COFIDE (Coficasa, Cofide recursos propios, y Mivivienda).

## Capital:

Es importante mencionar que la CMAC Trujillo ha capitalizado el 50% de sus utilidades desde el 2012. Además, el porcentaje de la reserva legal sobre la utilidad se mantiene en 35%.

Lo anterior, sumado al comportamiento de las colocaciones, permitió a la Institución mantener un nivel de capitalización elevado. Así, a junio 2019, el patrimonio neto financiaba el 19.4% del total de activos, por encima de lo registrado por el sistema de Cajas Municipales (12.8%).

De igual forma, el patrimonio efectivo ascendió a S/ 477.8 millones, superior a lo mostrado a diciembre 2018 (S/ 462.2 millones). En cuanto al ratio de capital global, éste fue 20.9% (20.4% a fines del 2018), siendo el indicador más alto del sistema CM.

Si se calcula el ratio de capital global de la Entidad considerando sólo el patrimonio efectivo de nivel 1 (sin considerar las diversas provisiones), este indicador asciende a 19.9%.

Finalmente, se debe señalar que en julio 2011, la SBS requirió a las entidades financieras un patrimonio efectivo adicional equivalente a la suma de los requerimientos de patrimonio efectivo calculados para cada uno de los siguientes componentes: ciclo económico, riesgo por concentración, riesgo por concentración de mercado, riesgo por tasa de interés y otros riesgos. A junio 2019, el requerimiento adicional de la Caja ascendió a S/ 42.9 MM, con lo cual el límite del RCG ajustado al perfil de riesgo sería de 11.9%.





CMAC TRUJILLO (Cifras en miles de soles)	Dic-16	Dic-17	Jun-18	Dic-18	Jun-19
<b>Resumen de Balance</b>					
<b>Activos</b>	<b>1,960,945</b>	<b>2,088,119</b>	<b>2,190,360</b>	<b>2,296,155</b>	<b>2,369,238</b>
Disponible	350,576	323,854	417,149	498,800	547,274
Colocaciones Brutas	1,439,674	1,558,667	1,551,969	1,582,326	1,618,335
Inversiones Financieras	163,516	173,401	203,391	205,166	223,078
Activos Rentables (1)	1,848,393	1,942,638	2,049,758	2,169,109	2,258,411
Provisiones para Incobrabilidad	127,501	125,444	140,012	133,417	147,385
<b>Pasivo Total</b>	<b>1,563,309</b>	<b>1,666,942</b>	<b>1,766,246</b>	<b>1,853,582</b>	<b>1,908,436</b>
Depósitos y Captaciones del Público	1,441,826	1,511,334	1,596,457	1,721,202	1,750,084
Depósitos y Captaciones del Sist. Finan. Y Org. Finan. Intls.	61,960	107,447	122,137	94,087	112,755
Adeudados	33,483	17,461	13,686	11,590	9,344
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>397,636</b>	<b>421,178</b>	<b>424,115</b>	<b>442,573</b>	<b>460,802</b>
<b>Resumen de Resultados</b>					
Ingresos Financieros	316,373	325,907	168,008	341,584	177,003
Gastos Financieros	71,783	80,935	37,198	84,484	42,604
Margen Financiero Bruto	244,590	244,972	130,810	257,100	134,399
Provisiones de colocaciones	36,696	39,442	24,811	44,883	25,828
Margen Financiero Neto	207,894	205,529	105,999	212,218	108,570
Ingresos por Serv. Financieros Neto	15,198	16,732	10,242	19,284	8,661
Otros Ingresos y Egresos Neto	5,248	7,198	-2,626	12,813	-686
Margen Operativo	228,340	229,460	113,615	244,315	116,545
Gastos Administrativos	164,541	177,212	90,704	184,113	90,615
Otras provisiones	4,368	3,941	1,748	7,115	-418
Depreciación y amortización	8,879	6,294	6,424	8,964	5,377
Impuestos y participaciones	14,759	12,470	4,346	13,564	5,742
<b>Utilidad neta</b>	<b>40,080</b>	<b>30,232</b>	<b>10,393</b>	<b>30,558</b>	<b>15,229</b>
<b>Resultados</b>					
Utilidad / Patrimonio (2) - ROEA	10.6%	7.4%	4.9%	7.1%	6.7%
Utilidad / Activos (2) - ROAA	2.1%	1.5%	1.0%	1.4%	1.3%
Utilidad / Ingresos	12.7%	9.3%	6.2%	8.9%	8.6%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	17.1%	16.8%	16.4%	15.7%	15.7%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables	4.7%	4.9%	4.3%	4.6%	4.6%
Margen Financiero Bruto	77.3%	75.2%	77.9%	75.3%	75.9%
Ratio de Eficiencia (3)	63.3%	67.7%	64.3%	66.6%	63.3%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables	2.7%	1.8%	1.7%	1.4%	1.9%
Gtos Provisiones / Colocaciones Brutas	2.5%	2.5%	1.6%	2.8%	0.0%
<b>Activos</b>					
Colocaciones Brutas / Activos Totales	73.4%	74.6%	70.9%	68.9%	68.3%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	6.2%	5.7%	6.6%	6.0%	6.7%
Cartera de Alto Riesgo (4) / Colocaciones Brutas	7.3%	7.3%	7.9%	7.4%	8.2%
Cartera Pesada (5) / Colocaciones Brutas	8.8%	8.3%	9.2%	8.4%	9.1%
Provisiones / Cartera Atrasada	143.8%	141.6%	136.1%	141.7%	136.1%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	121.0%	110.7%	114.1%	113.9%	111.4%
Provisiones / Cartera Pesada	100.3%	96.4%	97.9%	100.4%	100.1%
Activos Improductivos (6) / Total de Activos	4.9%	6.1%	5.6%	4.8%	3.8%
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
Pasivos / Patrimonio (x)	3.9	4.0	4.2	4.2	4.1
Ratio de Capital Global	19.9%	19.8%	20.0%	20.4%	20.9%

CMAC TRUJILLO (Cifras en miles de soles)	Dic-16	Dic-17	Jun-18	Dic-18	Jun-19
<b>Liquidez</b>					
Total caja/ Total de obligaciones con el público	24.3%	21.4%	26.1%	29.0%	31.3%
Colocaciones Netas/Depósitos y Obligaciones (x)	87.2%	88.5%	82.1%	79.8%	78.9%
<b>Calificación de Cartera</b>					
Normal	87.7%	88.1%	87.3%	88.6%	87.6%
CPP	3.5%	3.5%	3.5%	3.0%	3.3%
Deficiente	1.6%	1.7%	1.7%	1.5%	1.6%
Dudoso	2.0%	1.8%	1.9%	1.7%	1.8%
Pérdida	5.2%	4.8%	5.6%	5.2%	5.6%
<b>Otros</b>					
Sucursales	132	79	79	83	83
Número de Empleados	3,559	1,815	1,816	1,758	1,771
Colocaciones / Empleados	405	859	855	900	914

(1) Activos Rentables = Caja + Inversiones+ Interbancarios + Colocaciones vigentes+ Inversiones permanentes

(2) ROEA y ROAA = Utilidad anualizada entre patrimonio y activo prom. con respecto a diciembre del ejercicio anterior.

(3) Ratio de Eficiencia = Gastos de Administración / Margen Operativo antes de Provisiones

(4) Cartera de alto riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

(5) Cartera pesada = Cartera Deficiente + Dudoso + Pérdida

(6) Activos Improductivos = Cartera Deteriorada neto de provisiones+ cuentas por cobrar+activo fijo+otros activos+bienes adjudicados

## **ANTECEDENTES**

Emisor:	Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo
Domicilio legal:	Jirón Pizarro N° 460 – Trujillo
RUC:	20132243230
Teléfono:	044-294000

## **RELACIÓN DE DIRECTORES**

Gilberto Domínguez López	Presidente
Carlos Miguel Vilchez Pella	Vicepresidente
Jorge Eduardo Zegarra Camminati	Director
Luis Alberto Muñoz Díaz	Director
Guzmán Otoniel León Díaz	Director
José Félix de la Puente Grijalba	Director

## **RELACIÓN DE EJECUTIVOS**

José Camacho Tapia	Gerente Central de Negocios
Nancy del Rosario Baquedano Romero	Gerente Central de Finanzas y Operaciones
Juan Carlos Colona Sánchez	Gerente Central de Administración (e)

## **RELACIÓN DE ACCIONISTAS**

Municipalidad Provincial de Trujillo	100.00%
--------------------------------------	---------

## CLASIFICACIÓN DE RIESGO

**APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO**, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N° 18400-2010, acordó la siguiente clasificación de riesgo para la empresa **Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A.**:

	<u>Clasificación</u>
<b>Rating de la Institución</b>	<b>Categoría B</b>
<b>Depósitos de Corto Plazo</b>	<b>CP-2 (pe)</b>
<b>Depósitos de Largo Plazo</b>	<b>A- (pe)</b>
<b>Perspectiva</b>	<b>Estable</b>

### Definición

#### Instituciones Financieras y de Seguros

**CATEGORÍA B:** Buena fortaleza financiera. Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una buena capacidad de cumplir con sus obligaciones, en los términos y condiciones pactados, y de administrar los riesgos que enfrentan. Se espera que el impacto de entornos económicos adversos sea moderado.

#### Instrumentos Financieros

**CATEGORÍA CP-2 (pe):** Corresponde a una buena capacidad de pago oportuno de sus obligaciones financieras reflejando un bajo riesgo crediticio.

**CATEGORÍA A (pe):** Corresponde a una alta capacidad de pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactados; sin embargo, esta capacidad puede ser vulnerable ante cambios adversos en circunstancias o el entorno económico.

( + ) Corresponde a instituciones con un menor riesgo relativo dentro de la categoría.

( - ) Corresponde a instituciones con un mayor riesgo relativo dentro de la categoría.

**Perspectiva:** Indica la dirección en que se podría modificar una clasificación en un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva positiva o negativa no implica necesariamente un cambio en la clasificación. Del mismo modo, una clasificación con perspectiva estable puede ser cambiada sin que la perspectiva se haya modificado previamente a positiva o negativa, si existen elementos que lo justifiquen.

(\*) La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que A&A considera confiables. A&A no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y A&A no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras.

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo.

La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno. Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.5% de sus ingresos totales del último año.

Limitaciones - En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes