

Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa

Informe Semestral

Rating

	Clasificación Actual	Clasificación Anterior
Institución	D+	D+

* Informe con cifras a junio 2019.

Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 17/09/19 y 18/03/19.

Perspectiva

Positiva

Indicadores Financieros

S/ miles	jun-19	dic-18	jun-18
Total Activos	178,330	170,084	174,297
Patrimonio	30,302	20,562	20,293
Resultado	-1,711	-1,867	-2,136
ROA (Prom.)	-1.8%	-1.1%	-2.4%
ROE (Prom.)	-12.0%	-8.7%	-20.0%
R. Cap. Global	15.8%	15.1%	13.8%

* Cifras en miles de soles

Metodologías Aplicadas

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

Analistas

Omar Maldonado

(511) 444 5588

omar.maldonado@aai.com.pe

Anel Casas

(511) 444 5588

anel.casas@aai.com.pe

Fundamentos

En comité de clasificación de riesgo, la Clasificadora decidió ratificar el rating de Institución de CMAC Santa y modificar la perspectiva de Estable a Positiva. Lo anterior se fundamenta en:

El fortalecimiento del capital social de la Entidad por un monto de S/ 11.3 millones mediante el aporte de un bien inmueble, realizado en el primer semestre del presente año, tras la autorización, de forma excepcional, de la Superintendencia de Banca y Seguros, considerando los años consecutivos de pérdidas. Este aporte se considerará parte del patrimonio efectivo, e impactará en el ratio de capital (RCG), una vez se ejecute su venta.

Así, se espera que la venta se concrete en el corto plazo, incrementando el RCG por encima del 20%, aun tomando en cuenta una recuperación del saldo de cartera (en julio 2019 se registró un aumento de 1.7% respecto al mes anterior). Los recursos obtenidos se destinarían a financiar la colocación de créditos y contribuirían además a reducir el costo financiero.

Asimismo, la clasificación considera:

- **El comportamiento de la cartera de créditos.** En los últimos años la Entidad ha registrado una disminución constante en el monto de colocaciones brutas. Así, entre el 2013 y 2018, la reducción anual promedio fue de 8.6%, producto entre otros de la mayor competencia en la región de influencia y la renuncia de asesores de negocios (fuerza de ventas). Durante el primer semestre del 2019, se mostró una caída de 9.7%, explicado por la venta de cartera realizada en febrero del presente año (S/ 12.0 MM) y una menor generación de nuevos desembolsos.
- **La elevada morosidad.** Al igual que el nivel de colocaciones, el saldo de mora registró una disminución a junio 2019. No obstante, los indicadores de cartera de alto riesgo ajustado y de cartera pesada ajustado (incluyen los castigos realizados en los últimos 12 meses) ascendieron a 26.6% y 26.3%, respectivamente (27.8% y 27.4%, respectivamente, al cierre del 2018), manteniéndose muy por encima a los exhibidos por el sistema de Cajas Municipales (CM) que mostró ratios de 10.8% y 11.2%, respectivamente.
- **La pérdida generada.** En el primer semestre del 2019, la Institución registró una pérdida por S/ 1.5 millones (pérdida de S/ 2.1 MM a junio 2018). Si bien la Caja mostró una caída de los ingresos financieros, el menor resultado negativo exhibido se debió principalmente a la disminución en los gastos en provisiones por incobrabilidad de créditos y, en menor medida, por la reducción de los gastos financieros y gastos operativos. Dado lo anterior, se obtuvieron índices ROA y ROE de -1.8% y -12.0%, respectivamente (-2.4% y -20.0%, a junio 2018).
- **La tendencia del índice de capital global.** A pesar de la pérdida generada, la Institución registró un ratio de capital global (RCG) de 15.8% (15.1% en el 2018), producto del menor nivel de requerimientos de patrimonio efectivo ante la reducción del saldo de las colocaciones. Dicho indicador se mantiene por encima del límite del RCG ajustado al perfil de riesgo (13.0%).

- **Relativa estabilidad en los indicadores de cobertura.** La Caja ha mostrado cierta consistencia en los indicadores de cobertura, registrándose un ratio de cobertura de cartera pesada de 82.7%. No obstante, este índice se mantiene por debajo de lo obtenido por el sistema CM (91.2%).
- **Continuidad en su enfoque de negocio.** Como parte de su estrategia crediticia, la Institución viene priorizando la colocación de créditos de saldos menores, en la búsqueda de atomizar cartera y mejorar márgenes. De acuerdo con este enfoque, el monto del crédito promedio se mantuvo como uno de los más bajos de sistema de Cajas Municipales (CM), con un monto de S/ 6,140 (S/ 6,430 en el 2018).

Desde el lado de los pasivos, si bien el fondeo se centra en obligaciones con el público, se enfocó en la atomización de las mismas, lo que le otorga una mayor flexibilización. De esta manera, los 10 y 20 principales depositantes representaron el 4% y 7% del total de depósitos, respectivamente.

- **El nivel de liquidez.** La Entidad logró mantener elevados niveles de liquidez durante los últimos ejercicios, medido por el índice activos líquidos / pasivos de corto plazo, por encima del sistema CM (55.9% vs. 27.6% a junio 2019). No obstante, lo anterior también incrementa el costo financiero impactando en los márgenes.

La Clasificadora considera que entre los principales retos que tiene la CMAC Santa se tiene: i) mostrar una continuidad en la plana gerencial que permita la oportuna implementación de estrategias y la consolidación de planes; ii) fortalecer el control crediticio, con la finalidad de mejorar los procesos de evaluación y seguimiento; iii) crecer de manera ordenada en un entorno altamente competitivo; y, iv) reducir de forma progresiva la participación, en términos porcentuales, de los gastos operativos.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Un ajuste en el *rating* de manera positiva se daría una vez se concrete la venta del inmueble otorgado como aporte a la Institución y figure como parte del patrimonio efectivo. Por su parte, una acción negativa en la clasificación se daría si se registra un mayor deterioro de los indicadores de morosidad, una reducción importante en los niveles de cobertura de cartera y se continúe con una generación de pérdidas que reduzca de manera significativa el indicador de capital global.

DESCRIPCIÓN DE LA INSTITUCIÓN

La CMAC Santa se rige bajo el Decreto Supremo N° 157-90/EF del 28 de mayo de 1990 y la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS). Está regulada por el Banco Central de Reserva del Perú, y supervisada por la SBS, la Contraloría General de la República y por la Federación de Cajas Municipales (FEPCMAC).

La Caja del Santa inició sus actividades en 1986, al amparo del D.S. N° 255-85-EF. En 1998, la Institución se convirtió en sociedad anónima y modificó sus estatutos. Lo anterior le permitió acceder al sistema modular que define la Ley del Sistema Financiero.

A la fecha 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).

Cabe señalar que, a junio del 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, a fines del 2018). Dentro del sistema, la CMAC Santa ocupó el décimo segundo y décimo primer lugar en colocaciones y en depósitos, respectivamente.

Particip. CMAC Santa en Sistema Cajas Municipales

	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Jun-19
Créditos Directos	1.1%	0.8%	0.6%	0.5%	0.4%
Depósitos	1.3%	1.0%	0.8%	0.7%	0.6%

* Fuente: SBS

Al cierre del primer semestre del 2019, la Entidad contaba con siete oficinas en el departamento de Ancash, dos en el departamento de Lima (Huacho y Barranca) y una en La Libertad (Trujillo). Se debe rescatar que el promedio de oficinas por entidad dentro del sistema de CM fue de 76.

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 está conformada por tres gerentes y asumen funciones ejecutivas actuando de manera mancomunada. Dicha estructura busca equilibrar las fuerzas y evitar la politización.

En los últimos años, se ha observado una alta rotación en la Gerencia Mancomunada. En setiembre 2014 se realizaron cambios en las gerencias de Operaciones y Finanzas, así

como en la de Negocios. En enero 2015, ingresó un nuevo gerente de Negocios.

Posteriormente, en los primeros meses del 2016, se realizaron cambios tanto en la gerencia de Negocios, como en la de Operaciones y Finanzas. Asimismo, en diciembre 2016 y en el transcurso del segundo trimestre del 2018, se registraron cambios en la gerencia de Negocios. Finalmente, en el primer semestre del 2019, se dio un cambio en la gerencia de administración.

Si bien la Caja mantiene desde mediados del 2013 un mismo enfoque orientado a impulsar los créditos de montos menores y atomizar las captaciones con el público, la continua rotación de las gerencias impactó, en su momento, en la implementación de estrategias y en el seguimiento de un adecuado control crediticio.

DESEMPEÑO - CMAC Santa

En el 2017, el saldo de colocaciones brutas mostró una disminución de 16.8% debido principalmente a la venta de cartera (por S/ 14.4 MM) de las agencias de Huancayo, Huánuco y Tingo Maria a CRAC Los Andes, como parte de la estrategia de redimensionamiento de la Institución. Asimismo, los eventos ocurridos por el FEN y la ralentizaron en la ejecución de la inversión pública y privada, influyeron en el nivel de desembolsos de nuevos créditos.

Durante el 2018, las colocaciones brutas mostraron una disminución anual de 11.4%, producto, además de la mayor competencia en la región de influencia, de la renuncia de asesores de negocios (fuerza de ventas). A su vez, a junio 2019, se registró una reducción de 9.7%, respecto al cierre del año anterior.

Considerando el menor saldo del portafolio crediticio, los ingresos financieros ascendieron a S/ 13.3 millones en el primer semestre del 2019, inferiores en 9.9% respecto a similar periodo del 2018.

En lo referente a la composición de los ingresos financieros, el 91.8% correspondió a los intereses y comisiones de la cartera de créditos; mientras que el 7.7% correspondió a los intereses por disponibles e inversiones (94.1% y 5.5%, respectivamente, a junio del 2018).

De otro lado, los gastos financieros ascendieron a S/ 3.6 millones, inferiores en 10.6% a los registrados en el primer semestre del 2018 (S/ 4.0 MM), producto de la disminución del saldo de las captaciones totales (-3.8% interanual) y el ajuste de la tasa pasiva promedio.

Se debe señalar que, pese a la disminución del fondeo, la Institución aún registra un exceso de liquidez (captaciones / colocaciones de 1.5x), el cual incrementa el costo financiero de la Caja.



De esta manera, la utilidad financiera bruta se redujo de S/ 10.7 millones a junio 2018, a S/ 9.7 millones a junio 2019; no obstante, el margen financiero bruto pasó de 72.9% a 73.2%, en similar lapso de tiempo, dada la mejora del *spread* financiero.

Cabe mencionar que la Caja mantiene este ratio por debajo del promedio del sistema de CM, el cual fue de 74.1%.

Margen Financiero Bruto	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Jun-18	Jun-19
CMAC Santa	75.1%	75.0%	72.9%	72.9%	73.2%
CMAC Trujillo	77.3%	75.2%	77.1%	77.9%	75.9%
CMAC Arequipa	78.3%	76.8%	79.2%	78.3%	79.2%
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 Santa y SBS.

Respecto a los gastos en provisiones por incobrabilidad de créditos (no incluye reversión de provisiones ni recuperación de castigos), éstos ascendieron a S/ 2.2 millones, siendo inferiores a lo realizado durante el primer semestre del 2018 (S/ 3.5 millones). De este modo, los gastos en provisiones representaron el 16.5% de los ingresos financieros (23.8% a junio del 2018).

De igual forma, la Institución mostró una reversión de provisiones de créditos directos e ingresos por recuperación de cartera castigada por S/ 0.4 y 0.2 millones, respectivamente (S/ 0.2 y 0.1 millones, respectivamente, a junio del 2018).

En lo referente a los gastos operativos, éstos se redujeron en términos absolutos en 4.5% respecto a lo registrado en el primer semestre del 2018, como consecuencia de una política de austeridad implementada por la Caja.

Sin embargo, considerando el menor nivel de generación, el indicador de eficiencia (gastos administrativos / utilidad operativa bruta) fue de 86.1% (81.0% a junio del 2018), siendo éste elevado. Asimismo, la CMAC Santa se mantiene por encima de lo registrado por el promedio del sistema de Cajas Municipales.

Gastos Adm. / Ut. Op. Bruta	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Jun-18	Jun-19
CMAC Santa	81.0%	79.8%	80.5%	81.0%	86.1%
CMAC Trujillo	63.3%	67.1%	64.1%	64.3%	63.3%
CMAC Arequipa	56.0%	55.1%	51.6%	52.8%	49.6%
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 Santa y SBS

De esta manera, la Institución mostró una pérdida neta de S/ 1.5 millones (pérdida de S/ 2.1 MM a junio 2018). Si bien se mostró una caída de los ingresos financieros, el menor resultado negativo obtenido se debió principalmente a la disminución en los gastos en provisiones por incobrabilidad de créditos y, en menor medida, por la reducción de los gastos financieros y gastos operativos.

Asimismo, los índices de rentabilidad promedio sobre activos y patrimonio fueron -1.8% y -12.0%, respectivamente (-2.4% y -20.0%, respectivamente, a junio del 2018). A su vez, el promedio del sistema de CM exhibió ratios de 1.3% y 10.4%, respectivamente.

	ROE			ROA		
	Dic-18	Jun-18	Jun-19	Dic-18	Jun-18	Jun-19
CMAC Santa	-8.7%	-20.0%	-12.0%	-1.1%	-2.4%	-1.8%
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%
Sistema CM	11.2%	10.5%	10.4%	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 Santa y SBS

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Los principales riesgos que enfrenta la Caja son de naturaleza crediticia. Estos son manejados por la Unidad de Riesgos, encargada de evaluar a los clientes y mantener niveles de riesgos adecuados. Existe un manual de política y procedimientos de créditos, en el cual se establecen los límites de autorización de créditos, la política de aprobación de los mismos, y la responsabilidad de los analistas, entre otras cosas.

De otro lado, la Institución cuenta con un manual de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo. Asimismo, cuenta con manuales de procedimientos, códigos de ética y conducta, y programas de capacitación que se brindan al personal referente a estos temas. Igualmente, la Caja cuenta con un plan de seguridad de la información.

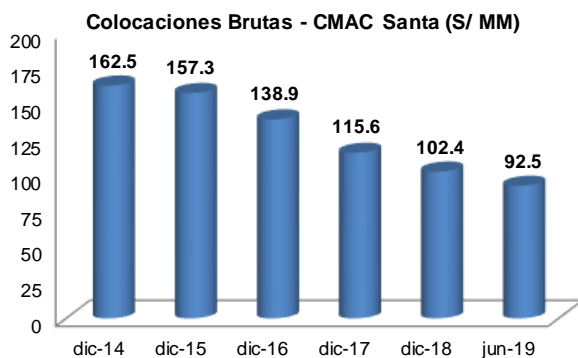
Riesgo crediticio:

La CMAC Santa viene impulsando una estrategia enfocada en la colocación de créditos de montos menores, con la finalidad de atomizar la cartera y mejorar los márgenes. Esto en detrimento principalmente de los créditos a medianas empresas, los cuales generaban volumen.

Lo anterior, sumado a la desaceleración de la economía de la región Ancash (donde se concentra la cartera) y una mayor competencia en la zona de influencia, impactó en el comportamiento de las colocaciones, las cuales han mostrado una disminución desde el 2011.

Adicionalmente, se debe mencionar que, en el 2017, la Institución realizó una venta de cartera por S/ 14.4 MM a CRAC Los Andes, proveniente de las agencias de Huancayo, Huánuco y Tingo María, como parte de una estrategia de redimensionamiento, la cual busca concentrar esfuerzos en la colocación de créditos en el mercado de origen (región Ancash), ejerciendo una mayor supervisión y control sobre las colocaciones, así como en los procesos de recuperación de cartera.

Por su parte, al cierre del primer semestre del 2019, el saldo de colocaciones brutas fue de S/ 92.5 millones, inferior en 9.7% a lo mostrado a fines del año anterior, debido, entre otros, a la venta de cartera vencida y judicial (por S/ 1.3 MM) y el menor nivel de desembolsos. A su vez, este monto fue menor a lo proyectado para el ejercicio (S/ 96.5 MM). Cabe indicar que en el 2018, la cartera exhibió una caída anual de 11.4%.



* Fuente: CMAC Santa

En lo referente a la composición por tipo de crédito, los créditos a pequeñas empresas y microempresas mantienen la mayor participación, con el 45.4% y 23.0%, respectivamente (44.0% y 28.6% a diciembre 2018). Asimismo, la participación de los créditos a medianas empresas registró un aumento cerrando en 11.3% (9.2% al cierre del 2018).

Composición de las Colocaciones Brutas por Tipo de Crédito - CMAC Santa

Tipo de Crédito	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Jun-19
Corporativos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Grandes Empresas	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Medianas Empresas	14.2%	11.4%	10.4%	9.2%	11.3%
Pequeñas Empresas	34.9%	41.6%	44.8%	44.0%	45.4%
Microempresas	29.8%	31.0%	28.9%	28.6%	23.0%
Consumo	21.0%	16.0%	15.8%	18.2%	20.3%
Hipotecarios	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
TOTAL	100%	100%	100%	100%	100%

* Fuente: CMAC Santa

En el caso específico del número de deudores, éste registró una reducción, básicamente en los créditos a

microempresas. Así, el número de clientes pasó de 15,921 a 15,067 durante el primer semestre del 2019.

Considerando la disminución en el número de deudores y el comportamiento en el saldo de cartera, el monto del crédito promedio disminuyó a aproximadamente S/ 6,140 (S/ 6,430 a fines del 2018). Este saldo se mantiene como uno de los más bajos dentro del sistema de CM (S/ 12,600).

Con relación a la participación por sector económico, la CMAC Santa registró el 44.3% de sus colocaciones directas en el sector comercio; 9.3% en el sector agricultura, ganadería, caza y silvicultura; 7.3% en transporte, almacenamiento y comunicaciones; y, 6.7% en hoteles y restaurantes.

Asimismo, el 83.3% de las colocaciones brutas de la Institución se concentran en el departamento de Ancash, seguido por Lima (11.3%), y el departamento de La Libertad (5.4%).

Cartera Riesgosa y Coberturas: A junio 2019, la Caja registró ratios de cartera de alto riesgo ajustado y de cartera pesada ajustado (incluyen los castigos realizados en los últimos 12 meses) de 26.6% y 26.3%, respectivamente (27.8% y 27.4%, respectivamente, al cierre del 2018).

Se debe señalar que dichos índices se mantienen elevados considerando los registrados por el sistema CM (11.5% y 12.1%, respectivamente).

	C.A.R. Ajustado			Cart. Pesada		
	Dic-17	Dic-18	Jun-19	Dic-17	Dic-18	Jun-19
CMAC Santa	25.5%	27.8%	26.6%	25.2%	27.4%	26.3%
CMAC Trujillo	9.6%	9.8%	10.7%	10.7%	10.7%	11.6%
CMAC Arequipa	9.2%	9.4%	10.1%	9.6%	9.6%	10.6%
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: CMAC Santa y SBS

Respecto al tipo de crédito, las colocaciones a medianas empresas, las cuales representaron el 11.3% del portafolio, mostraron un ratio de cartera pesada ajustado de 58.6%, superior a lo registrado a fines del 2018 (56.6%). En cuanto a las colocaciones a pequeñas empresas, a microempresas y de consumo, éstas registraron índices de cartera pesada ajustado de 26.3%, 25.9% y 16.7%, respectivamente (26.4%, 25.6% y 16.3%, al cierre del 2018).

A su vez, el stock de provisiones ascendió a S/ 20.9 millones, inferior a lo registrado a diciembre 2018 (S/ 22.9 millones). Tomando en cuenta lo anterior, los indicadores de cobertura de cartera de alto riesgo y de cartera pesada fueron 81.2% y 82.7%, respectivamente (83.6% y 84.9%, respectivamente, a fines del 2018).

Ambos indicadores en mención se mantuvieron por debajo de lo registrado por el sistema de Cajas Municipales.

	Prov. / C.A.R.			Prov. / C.P.		
	Dic-17	Dic-18	Jun-19	Dic-17	Dic-18	Jun-19
CMAC Santa	85.0%	83.6%	81.2%	86.3%	84.9%	82.7%
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%
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 Santa y SBS

En cuanto al compromiso patrimonial, medido como la cartera de alto riesgo no provisionada respecto del patrimonio, éste fue de 15.9%, porcentaje inferior al mostrado a diciembre 2018 (21.9%).

Riesgo de Mercado:

Los fondos disponibles ascendieron a S/ 58.2 millones (S/ 47.5 millones a fines del 2018). Cabe mencionar que, del total de los fondos disponibles, el 6.2% se encontraba en caja; el 65.5% en el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP); 27.4% en bancos y otras entidades financieras; y, el 1.0% restante, en otras disponibilidades.

Asimismo, a junio del 2019, se mantuvieron inversiones negociables por S/ 21.9 millones (S/ 21.1 millones a diciembre 2018), compuestas por certificados de depósitos del BCRP e instrumentos de corto plazo de entidades financieras.

Liquidez: Con relación a la liquidez, los fondos disponibles representaron el 216.0% de los depósitos de ahorros y el 40.6% del total de obligaciones con el público (176.5% y 32.4%, respectivamente, a diciembre 2018).

De igual forma, los fondos disponibles y las inversiones negociables representaron el 44.9% del total de los activos (40.4% al cierre del 2018), superior al porcentaje obtenido por el sistema CM (22.2%).

Cabe señalar que los ratios de liquidez en moneda nacional y moneda extranjera estuvieron por encima de los límites legales establecidos del 8 y 20%, respectivamente. Así, la Entidad registró un ratio de liquidez en moneda nacional de 66.9% y en moneda extranjera de 88.0% al cierre del primer semestre del 2019 (53.7% y 72.6%, respectivamente, a diciembre 2018).

Además, el ratio de inversiones líquidas registró un promedio mensual a junio 2019 de 13.8% en moneda nacional (no registra dicho índice en moneda extranjera); mientras que el ratio de cobertura de liquidez se ubicó a fines de dicho mes en 372.9% en moneda nacional y 621.5% en moneda extranjera.

Calce:

A junio del 2019, el 98.0% de las colocaciones brutas se encontraban en moneda nacional, mientras que por el lado de las captaciones totales (público + sistema financiero + adeudados) el 93.7% se encontraban en la misma 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, tomando en cuenta la brecha acumulada. Inclusive, los activos que vencían a un mes superaban a los pasivos que vencían en el mismo lapso de tiempo, lo que representó el 77% del patrimonio efectivo.

Riesgos de Operación (RO):

A fin de permitir la implementación de Basilea II a partir del 1ero. de julio del 2009, la SBS dispuso que las empresas del sistema financiero deberán contar con un esquema formal de administración de riesgos operativos y una estructura organizativa que soporte dicha gestión.

En este sentido, según estimaciones de la Caja a junio del 2019, los requerimientos de capital por riesgo operativo utilizando el método del indicador básico ascendieron a S/ 2.5 millones (S/ 2.8 millones a fines del 2018).

FUENTE DE FONDOS Y CAPITAL

Con respecto al financiamiento, las Cajas de Ahorro y Crédito Municipal 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 crédito.

De esta manera, a junio del 2019 los depósitos del público constituyeron la principal fuente de fondeo de la CMAC Santa, financiando el 80.3% del total de sus activos.

Estructura de Fondeo

% sobre Total de Activos	CMAC Santa			Sistema CM		
	Dic-17	Dic-18	Jun-19	Dic-17	Dic-18	Jun-19
Obligaciones a Plazos	66.9%	64.7%	60.2%	55.4%	56.5%	56.8%
Obligaciones Ahorro	13.7%	15.8%	15.1%	17.8%	18.4%	17.4%
Total Oblig. con el Público	85.6%	86.3%	80.3%	78.7%	80.6%	79.8%
Dep.del Sistema Financiero	0.1%	0.1%	0.1%	1.4%	0.8%	0.8%
Adeudos	0.0%	0.0%	0.0%	4.4%	4.0%	4.0%
Total Recursos de Terceros	85.7%	86.4%	80.3%	84.5%	85.4%	84.7%
Patrimonio Neto	12.5%	12.1%	17.0%	13.4%	13.1%	12.8%

* Fuente: CMAC Santa y SBS

Como se mencionó anteriormente la Caja disminuyó el saldo de obligaciones con el público, considerando la evolución de las colocaciones. Así, en monto fue de S/ 143.2 millones, inferior en 2.5% a lo registrado en diciembre 2018.

En relación a la composición de dichas obligaciones, los depósitos a plazo, principal fuente de recursos de la

Institución, representaron el 75.0%, seguido de las cuentas de ahorro con el 18.8% (74.9% y 18.3%, respectivamente, a diciembre 2018).

Por su parte, es importante rescatar que la Entidad, como estrategia, centra la captación de depósitos del público en la obtención de montos menores y de personas naturales, así como a plazos superiores a un año. De esta manera, los diez principales depositantes representaron el 4% del total de depósitos, mientras que los 20 principales, el 7%.

A su vez, la Caja no contaba con adeudados a junio del 2019, mientras que los depósitos con empresas del sistema financiero registraron un saldo mínimo de S/ 0.1 MM. Así, la estructura de fondeo estuvo básicamente compuesta por obligaciones con el público.

Capital:

CMAC Santa registró un patrimonio efectivo de S/ 19.7 millones (S/ 21.3 MM a diciembre 2018). Dicha disminución se debió a las pérdidas registradas durante el primer semestre del 2019. No obstante, el ratio de capital global pasó de 15.1% a fines del 2018, a 15.8% a junio del 2019, producto de la reducción de las operaciones. De esta manera, el indicador logró ubicarse por encima de lo registrado por el sistema CM (15.0%).

Si se calcula el ratio de capital global considerando sólo el patrimonio efectivo de nivel 1 (sin considerar provisiones diversas), este indicador fue de 14.5% (13.9% al cierre del 2018).

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 del 2019, el requerimiento adicional de la Caja ascendió a S/ 3.7 millones, con lo cual el límite del RCG ajustado al perfil de riesgo sería de 13.0%.



CMAC SANTA (Cifras en miles de soles)	Dic-16	Dic-17	Jun-18	Dic-18	Jun-19
Resumen de Balance					
Activos	193,709	179,955	174,297	170,084	178,330
Disponible	36,624	45,008	49,020	47,524	58,180
Colocaciones Brutas	138,906	115,587	112,280	102,449	92,522
Inversiones Financieras	19,012	17,425	14,453	22,880	23,666
Activos Rentables (1)	166,279	152,936	148,544	145,431	148,673
Provisiones para Incobrabilidad	23,666	21,324	22,792	22,917	20,871
Pasivo Total	169,425	157,526	154,005	149,523	148,028
Depósitos y Captaciones del Público	163,871	153,968	148,815	146,829	143,153
Depósitos y Captaciones del Sist. Finan. Y Org. Finan. Intls.	1,228	128	122	125	120
Adeudados	94	19	0	0	0
Patrimonio Neto	24,283	22,429	20,293	20,562	30,302
Resumen de Resultados					
Ingresos Financieros	38,545	34,194	14,725	28,971	13,273
Gastos Financieros	9,617	8,537	3,987	7,840	3,562
Margen Financiero Bruto	28,928	25,657	10,738	21,130	9,710
Provisiones de colocaciones	8,754	7,206	3,218	5,111	1,594
Margen Financiero Neto	20,175	18,451	7,520	16,020	8,117
Ingresos por Serv. Financieros Neto	-38	-121	35	-165	-41
Otros Ingresos y Egresos Neto	879	2,117	17	1,209	-480
Margen Operativo	21,016	20,447	7,572	17,064	7,596
Gastos Administrativos	23,404	20,136	8,723	17,119	8,327
Otras provisiones	802	731	455	684	487
Depreciación y amortización	1,189	1,223	530	1,021	492
Impuestos y participaciones	99	0	0	107	0
Utilidad neta	-4,478	-1,643	-2,136	-1,867	-1,526
Resultados					
Utilidad / Patrimonio (2) - ROEA	-16.8%	-7.0%	-20.0%	-8.7%	-12.0%
Utilidad / Activos (2) - ROAA	-2.2%	-0.9%	-2.4%	-1.1%	-1.8%
Utilidad / Ingresos	-11.6%	-4.8%	-14.5%	-6.4%	-11.5%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	23.2%	22.4%	19.8%	19.9%	17.9%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables	5.8%	5.5%	5.4%	5.3%	5.0%
Margen Financiero Bruto	75.1%	75.0%	72.9%	72.9%	73.2%
Ratio de Eficiencia (3)	81.0%	78.9%	81.0%	81.7%	86.1%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables	-3.1%	-2.4%	-2.8%	-2.0%	-1.4%
Gtos Provisiones / Colocaciones Brutas	6.3%	6.2%	2.9%	5.0%	0.0%
Activos					
Colocaciones Brutas / Activos Totales	71.7%	64.2%	64.4%	60.2%	51.9%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	17.4%	18.6%	19.2%	22.9%	23.3%
Cartera de Alto Riesgo (4) / Colocaciones Brutas	20.3%	21.7%	24.2%	26.8%	27.8%
Cartera Pesada (5) / Colocaciones Brutas	21.6%	21.4%	23.8%	26.4%	27.4%
Provisiones / Cartera Atrasada	97.6%	99.2%	105.9%	97.6%	96.7%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	83.7%	85.0%	83.8%	83.6%	81.2%
Provisiones / Cartera Pesada	78.4%	86.3%	85.6%	84.9%	82.7%
Activos Improductivos (6) / Total de Activos	12.9%	14.0%	13.9%	13.6%	16.2%
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos / Patrimonio (x)	7.0	7.0	7.6	7.3	4.9
Ratio de Capital Global	13.1%	14.7%	13.8%	15.1%	15.8%

CMAC SANTA (Cifras en miles de soles)	Dic-16	Dic-17	Jun-18	Dic-18	Jun-19
Liquidez					
Total caja/ Total de obligaciones con el público	22.3%	29.2%	32.9%	32.4%	40.6%
Colocaciones Netas/Depósitos y Obligaciones (x)	69.6%	61.0%	59.8%	53.9%	49.6%
Calificación de Cartera					
Normal	72.6%	72.5%	72.0%	68.9%	67.3%
CPP	5.8%	6.1%	4.2%	4.7%	5.2%
Deficiente	3.4%	2.0%	2.5%	2.7%	2.0%
Dudoso	4.2%	3.3%	3.6%	4.1%	4.9%
Pérdida	14.0%	16.1%	17.6%	19.6%	20.5%
Otros					
Sucursales	13	10	10	10	10
Número de Empleados	315	287	297	268	276
Colocaciones / Empleados	441	403	378	382	335

(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

Institución:	Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa
Domicilio legal:	Av. José Gálvez No. 602 - Chimbote
RUC:	20114105024
Teléfono:	043-483140
Fax:	043-483151

RELACIÓN DE DIRECTORES

Alejandro Tirapo Sánchez	Presidente
Edwin Varillas Uriol	Vicepresidente
Pedro Cisneros Aramburú	Director
Godofredo Tapay Paredes	Director
Juan Roger Rodríguez Ruiz	Director
José Santos Calderón Castillo	Director

RELACIÓN DE EJECUTIVOS

Roberto Ibáñez Vásquez	Gerente de Negocios
José Luis Lam Robles	Gerente de Operaciones y Finanzas
Ralph Zavaleta Lamela	Gerente de Administración

RELACIÓN DE ACCIONISTAS

Municipalidad Provincial del Santa	96.00%
FOCMAC	4.00%



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 CONASEV N° 074-98-EF/94.10, 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 del Santa.:**

Rating de la Institución
Perspectiva

Clasificación
Categoría D+
Positiva

Definición

Instrumentos Financieros

CATEGORÍA D: Débil fortaleza financiera. Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una débil 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 significativo.

(+) 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.