

Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa

Informe Anual
Rating

	Clasificación Actual	Clasificación Anterior
Institución	D	D+

* Informe con cifras auditadas a diciembre 2019.
 Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 13/04/20 y 17/09/19.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

S/ miles	dic-19	dic-18	dic-17
Total Activos	172,382	170,084	179,955
Patrimonio	28,108	20,562	22,429
Resultado	-3,720	-1,867	-1,643
ROA (Prom.)	-2.2%	-1.1%	-0.9%
ROE (Prom.)	-15.3%	-8.7%	-7.0%
R. Cap. Global	14.2%	15.1%	14.7%

* 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 modificar el rating de Institución de Caja Santa, de D+ con perspectiva positiva, a D con perspectiva estable. Lo anterior se fundamenta en:

A la fecha, no se ha realizado la venta del bien inmueble aportado por el Municipio durante el primer semestre del 2019 y valorizado en su momento en S/ 11.3 MM, el cual se esperaba que se concretara en el corto plazo e impactara de forma considerable en el patrimonio efectivo y por ende en el ratio de capital global de la Institución. Cabe mencionar que la venta de dicho inmueble toma mayor relevancia considerando la actual situación económica del país afectada por la pandemia del COVID-19.

Se espera un entorno económico adverso, en donde el coronavirus (Covid-19) impacte fuertemente en el crecimiento de la economía peruana y en la situación financiera de sus empresas. En ese sentido, para el 2020 se proyecta una menor actividad financiera, un incremento de la mora, una menor rentabilidad y presiones sobre la liquidez. Considerando que se trata de un evento aún en evolución, la Clasificadora monitoreará el impacto del mismo y su magnitud en la entidad, así como la resiliencia de la Caja a la actual coyuntura.

Asimismo, la clasificación de riesgo toma en cuenta:

- **El comportamiento de la cartera de créditos.** En los últimos años la Entidad ha registrado una disminución constante en el saldo 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 2019, se mostró una caída de 7.0%, explicado por la venta de cartera realizada en febrero de dicho año y una menor generación de nuevos desembolsos.
- **La elevada morosidad.** Al igual que el nivel de colocaciones, el saldo de mora registró una disminución en el último año. De esta manera, los indicadores de cartera de alto riesgo ajustado y de cartera pesada ajustado (incluyen los castigos realizados en los últimos 12 meses) ascendieron a 26.1% y 25.8%, respectivamente (27.8% y 27.4%, respectivamente, al cierre del 2018), manteniéndose aún muy por encima a los exhibidos por el sistema de Cajas Municipales (CM) que mostró ratios de 11.1% y 11.6%, respectivamente.
- **La pérdida generada.** Durante el 2019, la Institución registró una pérdida por S/ 3.7 millones (pérdida de S/ 1.9 MM en el 2018). Esto está explicado por la caída de los ingresos financieros, producto de la disminución en el nivel de colocaciones, así como por la menor generación de otros ingresos, la cual incluye la venta de bienes adjudicados y recuperados. Dado lo anterior, se obtuvieron índices ROA y ROE de -2.2% y -15.3%, respectivamente (-1.1% y -8.7%, en el 2018).

- **La reversión del índice de capital global.** Debido a la mayor pérdida generada, la Institución registró un ratio de capital global (RCG) de 14.2%, por debajo a lo exhibido en el 2018 (15.1%). Lo anterior, a pesar de los menores requerimientos de patrimonio efectivo ante las constantes reducciones en el nivel de colocaciones. No obstante, dicho indicador se mantiene por encima del límite del RCG ajustado al perfil de riesgo (12.9%).
- **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 88.3%. No obstante, este índice se mantiene por debajo de lo obtenido por el sistema CM (93.3%).
- **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/ 6,240 (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 (49.9% vs. 26.7% a diciembre 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?

Una acción negativa del Rating se daría en caso la crisis económica causada por el COVID-19 impacte negativamente en la solvencia financiera de la Institución más allá de lo esperado por la Clasificadora.

■ ACONTECIMIENTOS RECIENTES

Perspectivas para el 2020

Durante el mes de marzo 2020 el entorno económico local y mundial cambió drásticamente a raíz de la crisis que viene generando el COVID-19 a nivel mundial. De un crecimiento económico global y local esperado de 2.5% y 2.7%, respectivamente, pasamos a un escenario altamente probable de recesión global con una caída mundial de -3.0% según FMI y local de -8.0%, según los estimados de Apoyo Consultoría (considerando 8 semanas de declaratoria de emergencia), la crisis económica peruana más severa y sin precedentes de los últimos 30 años, debido al freno que ha tenido el aparato productivo (cerca del 50%) con la declaratoria de estado de emergencia establecida desde el 16 de marzo.

Para una economía como la nuestra, donde casi el 70% del empleo es informal, y la mayoría genera sus ingresos en forma diaria o semanal, la capacidad de generación de ingresos de las familias se ha reducido drásticamente por este efecto. Asimismo, la fuerte paralización de la economía afectará tanto a grandes como medianas, pequeñas y micro empresas.

Para aliviar el impacto sobre hogares y empresas, a fin que no se rompa la cadena de pagos y el flujo crediticio, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) y el Banco Central de Reserva (BCR), vienen implementando una serie de medidas, entre las que destacan:

- La SBS autorizó la reprogramación de los créditos con un atraso máximo de 15 días calendario al 29 de febrero del 2020, sin que se consideren o pasen a ser calificados como refinanciados.

- El MEF amplió la cobertura del Fondo Crecer y destinó S/ 300 MM para el Fondo de Apoyo Empresarial a la Mype, a fin que éstas puedan acceder a préstamos de capital de trabajo. Fraccionamiento tributario, subsidio a las planillas de las empresas.

- El BCR redujo el encaje mínimo legal en soles de 5% a 4%, el encaje para obligaciones en moneda extranjera con plazos igual o menor a 2 años con entidades del exterior de 50% a 9%, y la suspensión del requerimiento adicional de encaje asociado al crédito en moneda extranjera. Asimismo, aprobó un nuevo instrumento de inyección de liquidez: operaciones de reporte de nueva cartera crediticia que cuente con garantía estatal. A lo anterior, se suma la reducción de la tasa de interés de referencia a 0.25%.

Por su parte, el paquete económico que lanzó el gobierno el 31 de marzo fue el más grande en la historia del Perú.

En total se inyectarán fondos a la economía por cerca del 12% del PBI. Entre las medidas que más destaca es la creación de un fondo de garantía de hasta S/ 30,000 MM, a través del cual el Estado garantizará la nueva cartera de créditos que el sistema financiero genere. A su vez, las entidades financieras podrían usar esa nueva cartera de créditos garantizada por el Estado, para obtener liquidez con el BCR. Con ello, se buscaría asegurar que la cadena de pagos no se rompa, y asegurar liquidez al sistema financiero.

Esta pandemia impactará fuertemente en el crecimiento económico mundial y local, así como en la salud financiera de las empresas y familias. Se espera una menor actividad financiera, incremento en la mora del portafolio, una reducción en la rentabilidad de las instituciones y presiones sobre la liquidez.

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 fines del 2019, el saldo total de las colocaciones directas y de los depósitos del sistema de CM ascendieron a S/ 23,577 y 23,393 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	dic-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 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 80.

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 2019, se dieron cambios en la gerencia de Administración y de Operaciones y Finanzas.

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

Durante el 2019, se registró una desaceleración del crecimiento de la economía, cerrando el año con un crecimiento del 2.0% vs. 4.0% del 2018. Lo anterior explicado por el menor crecimiento mundial dadas las tensiones comerciales entre EEUU y China, y en el plano local, la incertidumbre política se materializó en bajos niveles de inversión privada y pública, así como una caída del sector primario.

En el caso específico de la Caja Santa, esta exhibió a fines del 2019 una reducción anual en el saldo de colocaciones de 7.0%.

Considerando el menor monto del portafolio crediticio, los ingresos financieros ascendieron a S/ 25.7 millones durante el 2019, inferiores en 11.3% respecto al año anterior. En lo referente a la composición de los ingresos, el 92.0% correspondió a los intereses y comisiones de la cartera de

créditos; mientras que el 7.3% correspondió a los intereses por disponibles e inversiones (93.7% y 5.8%, respectivamente, durante el 2018).

De otro lado, los gastos financieros ascendieron a S/ 7.1 millones, inferiores en 9.5% a los registrados en el 2018 (S/ 7.8 MM), producto de la disminución del saldo de las captaciones totales (-4.0%) 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/ 21.1 millones durante el 2018, a S/ 18.6 millones en el 2019; mientras que el margen financiero bruto pasó de 72.9% a 72.4%, en el mismo lapso de tiempo.

Cabe mencionar que la Caja mantiene este ratio por debajo del promedio del sistema de CM, el cual fue de 75.2%.

Margen Financiero Bruto	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
CMAC Santa	76.6%	75.1%	75.0%	72.9%	72.4%
CMAC Trujillo	79.7%	77.3%	75.2%	77.1%	76.7%
CMAC Arequipa	78.9%	78.3%	76.8%	79.2%	79.3%
Sistema CM	77.8%	77.3%	75.4%	75.4%	75.2%
Compartamos	82.2%	83.4%	83.7%	85.1%	85.4%
Mibanco	78.5%	78.4%	79.5%	82.2%	81.6%

* 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/ 3.8 millones, siendo inferiores a lo realizado durante el 2018 (S/ 5.9 millones), dado los menores niveles de morosidad. De este modo, los gastos en provisiones representaron el 15.0% de los ingresos financieros (20.3% durante el 2018).

De igual forma, la Institución mostró una reversión de provisiones de créditos directos e ingresos por recuperación de cartera castigada por S/ 0.5 y 0.5 millones, respectivamente (S/ 0.4 y 0.3 millones, respectivamente, durante el 2018).

En lo referente a los gastos operativos, éstos se redujeron en términos absolutos en 0.9% respecto a lo registrado en el 2018, como consecuencia de una política de control de gastos implementada por la Caja. No obstante, considerando el menor nivel de generación, el indicador de eficiencia (gastos administrativos / utilidad operativa bruta) fue de 90.8% (81.7% en el 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-15 dic-16 dic-17 dic-18 dic-19				
	CMAC Santa	72.8%	81.0%	78.9%	81.7%
CMAC Trujillo	57.4%	63.3%	67.1%	64.1%	63.2%
CMAC Arequipa	52.8%	56.0%	55.1%	51.6%	49.8%
Sistema CM	58.2%	61.3%	59.3%	58.1%	58.1%
Compartamos	60.5%	67.8%	68.9%	61.1%	61.0%
Mibanco	53.7%	53.1%	47.3%	44.9%	50.2%

* Fuente: CMAC Santa y SBS

De esta manera, la Institución mostró una pérdida neta de S/ 3.7 millones (pérdida de S/ 1.9 MM en el 2018). La mayor pérdida neta obtenida se debió principalmente a la caída de los ingresos financieros, producto de la disminución en el nivel de colocaciones, así como por la menor generación de otros ingresos, la cual incluye la venta de bienes adjudicados y recuperados.

Asimismo, los índices de rentabilidad promedio sobre activos y patrimonio fueron -2.2% y -15.3%, respectivamente (-1.1% y -8.7%, en el ejercicio 2018). A su vez, el promedio del sistema de CM exhibió ratios de 1.6% y 12.1%, respectivamente.

	ROE			ROA		
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-17	dic-18	dic-19
CMAC Santa	-7.0%	-8.7%	-15.3%	-0.9%	-1.1%	-2.2%
CMAC Trujillo	6.9%	7.1%	7.4%	1.4%	1.4%	1.4%
CMAC Arequipa	18.1%	19.3%	18.8%	2.2%	2.4%	2.4%
Sistema CM	12.9%	11.2%	12.1%	1.7%	1.5%	1.6%
Compartamos	9.6%	22.1%	21.6%	1.8%	3.7%	3.7%
Mibanco	23.3%	26.7%	20.9%	3.1%	3.6%	3.0%

* 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:

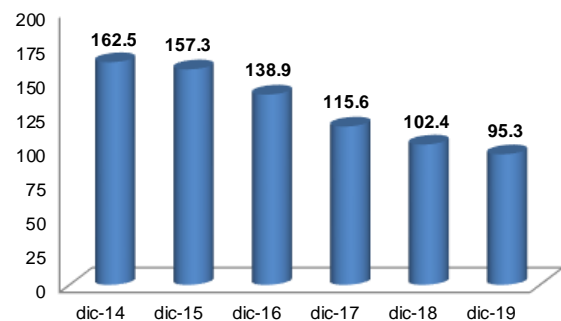
La CMAC Santa viene impulsando una estrategia enfocada en la colocación de créditos de montos menores, con la finalidad de atomizar la cartera y mejorar los márgenes. Esto en detrimento principalmente de los créditos a medianas empresas, los cuales generaban volumen.

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 Maria, 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 2019, el saldo de colocaciones brutas fue de S/ 95.3 millones, inferior en 7.0% 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. Cabe indicar que, en el 2018, la cartera exhibió una caída anual de 11.4%.

Colocaciones Brutas - CMAC Santa (S/ MM)



* Fuente: CMAC Santa

En lo referente a la composición por tipo de crédito, los enfocados a pequeñas empresas y microempresas mantienen la mayor participación, con el 43.7% y 25.7%, respectivamente (44.0% y 28.6% a diciembre 2018). Asimismo, la participación de los créditos a medianas empresas registró un aumento cerrando en 11.4% (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	dic-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%	11.4%
Pequeñas Empresas	34.9%	41.6%	44.8%	44.0%	43.7%
Microempresas	29.8%	31.0%	28.9%	28.6%	25.7%
Consumo	21.0%	16.0%	15.8%	18.2%	19.2%
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 15,278 al cierre 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/ 6,230 (S/ 6,430 a fines del 2018). Este saldo se mantiene como uno de los más bajos dentro del sistema de CM (S/ 12,760).

Con relación a la participación por sector económico, la CMAC Santa registró el 42.1% de sus colocaciones directas en el sector comercio; 10.7% en el sector agricultura, ganadería, caza y silvicultura; 9.5% en transporte, almacenamiento y comunicaciones; y, 6.7% en hoteles y restaurantes.

Asimismo, el 85.7% de las colocaciones brutas de la Institución se concentran en el departamento de Ancash, seguido por Lima (10.0%), y el departamento de La Libertad (4.3%).

Cartera Riesgosa y Coberturas:

Al cierre del 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 26.1% y 25.8%, 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 (11.1% y 11.6%, respectivamente).

	C.A.R. Ajustado			Cart. Pesada		
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-17	dic-18	dic-19
CMAC Santa	25.5%	27.8%	26.1%	25.2%	27.4%	25.8%
CMAC Trujillo	9.6%	9.8%	10.0%	10.7%	10.7%	10.6%
CMAC Arequipa	9.2%	9.4%	9.6%	9.6%	9.6%	9.9%
Sistema CM	10.1%	10.8%	11.1%	10.7%	11.2%	11.6%
Compartamos	9.7%	8.8%	8.3%	9.9%	8.9%	8.3%
Mibanco	9.8%	10.7%	10.5%	10.0%	10.8%	10.5%

* Fuente: CMAC Santa y SBS

Respecto al tipo de crédito, las colocaciones a medianas empresas, las cuales representaron el 11.4% del portafolio, mostraron un ratio de cartera pesada ajustado de 60.5%, superior a lo registrado al cierre del 2018 (56.6%). En cuanto a las colocaciones a micro, pequeñas empresas y de consumo, éstas registraron índices de cartera pesada ajustado de 25.1%, 21.5%, y 18.1%, respectivamente (25.6%, 26.4%, y 16.3%, al cierre del 2018).

A su vez, el stock de provisiones ascendió a S/ 22.4 millones, inferior a lo registrado a diciembre 2018 (S/ 22.9 millones). Sin embargo, los indicadores de cobertura de cartera de alto riesgo y de cartera pesada ascendieron a 86.7% y 88.3%, respectivamente (83.6% y 84.9%, 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	dic-19	dic-17	dic-18	dic-19
CMAC Santa	85.0%	83.6%	86.7%	86.3%	84.9%	88.3%
CMAC Trujillo	110.7%	113.9%	113.5%	96.4%	100.4%	105.4%
CMAC Arequipa	124.6%	118.7%	118.0%	116.5%	115.4%	111.9%
Sistema CM	98.1%	95.8%	98.6%	89.8%	91.6%	93.3%
Compartamos	148.9%	150.0%	145.8%	144.8%	148.2%	146.5%
Mibanco	140.5%	139.0%	140.0%	135.0%	137.1%	139.2%

* 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 12.2%, porcentaje inferior al mostrado a diciembre 2018 (21.9%).

Riesgo de Mercado:

Los fondos disponibles ascendieron a S/ 52.6 millones (S/ 47.5 millones a fines del 2018). Cabe mencionar que, del total de los fondos disponibles, el 5.7% se encontraba en caja; el 83.6% en el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP); 9.9% en bancos y otras entidades financieras; y, el 0.8% restante, en otras disponibilidades.

Asimismo, al cierre del 2019, se mantuvieron inversiones negociables por S/ 17.7 millones (S/ 21.1 millones a diciembre 2018), compuestas por certificados de depósitos del BCRP, instrumentos de corto plazo de entidades financieras y letras del tesoro del Ministerio de Economía y Finanzas.

Liquidez:

Con relación a la liquidez, los fondos disponibles representaron el 209.6% de los depósitos de ahorros y el 37.3% 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 40.8% del total de los activos (40.4% al cierre del 2018), superior al porcentaje obtenido por el sistema CM (21.9%).

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 63.2% y en moneda extranjera de 74.0% al cierre del 2019 (53.7% y 72.6%, respectivamente, a diciembre 2018).

Además, el ratio de inversiones líquidas registró un promedio mensual a diciembre 2019 de 13.6% 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 398.9% en moneda nacional y 346.9% en moneda extranjera.

Calce:

A finales del 2019, el 98.2% de las colocaciones brutas se encontraban en moneda nacional, mientras que por el lado de las captaciones totales (público + sistema financiero + adeudados) el 93.8% se encontraban en la misma moneda.

En cuanto a los plazos, considerando el nivel de fondos disponibles que registra, la Caja no presentaría descálces 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 178% 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 finalizando el 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 fines del 2019 los depósitos del público constituyeron la principal fuente de fondeo de la CMAC Santa, financiando el 81.7% del total de sus activos.

Estructura de Fondeo

% sobre Total de Activos	CMAC Santa			Sistema CM		
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-17	dic-18	dic-19
Obligaciones a Plazos	66.9%	64.7%	62.0%	55.4%	56.5%	56.0%
Obligaciones Ahorro	13.7%	15.8%	14.6%	17.8%	18.4%	18.0%
Total Oblig. con el Público	85.6%	86.3%	81.7%	78.7%	80.6%	79.8%
Dep.del Sistema Financiero	0.1%	0.1%	0.1%	1.4%	0.8%	0.8%
Adeudados	0.0%	0.0%	0.0%	4.4%	4.0%	4.3%
Total Recursos de Terceros	85.7%	86.4%	81.8%	84.5%	85.4%	84.9%
Patrimonio Neto	12.5%	12.1%	16.3%	13.4%	13.1%	13.1%

* 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/ 140.9 millones, inferior en 4.0% 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 75.8%, seguido de las cuentas de ahorro con el 17.8% (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 10 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 la fecha, 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/ 17.5 millones (S/ 21.3 MM a diciembre 2018). Dicha disminución se debió a las pérdidas registradas durante el ejercicio 2019. Debido a que el impacto en el patrimonio efectivo fue mayor al efecto de la disminución en las colocaciones, el ratio de capital global pasó de 15.1% en diciembre 2018, a 14.2% al cierre del 2019. Este indicador se ubicó por debajo de lo registrado por el sistema CM (14.9%).

Si se calcula el ratio de capital global considerando sólo el patrimonio efectivo de nivel 1 (sin considerar provisiones diversas), este indicador fue de 12.8% (13.9% al cierre del 2018). Cabe añadir que la Caja se encuentra a la espera de la venta de un bien inmueble, con el fin de fortalecer su patrimonio efectivo, que significaría un aumento de

alrededor de S/ 10 MM. Se espera la venta se concrete en el transcurso del año.

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 diciembre 2019, el requerimiento adicional de la Caja ascendió a S/ 3.6 millones, con lo cual el límite del RCG ajustado al perfil de riesgo sería de 12.9%.



CMAC SANTA (Cifras en miles de soles)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Resumen de Balance					
Activos	222,693	193,709	179,955	170,084	172,382
Disponible	52,139	36,624	45,008	47,524	52,608
Colocaciones Brutas	157,315	138,906	115,587	102,449	95,311
Inversiones Financieras	13,461	19,012	17,425	22,880	19,506
Activos Rentables (1)	195,885	166,279	152,936	145,431	141,628
Provisiones para Incobrabilidad	24,336	23,666	21,324	22,917	22,379
Pasivo Total	193,636	169,425	157,526	149,523	144,274
Depósitos y Captaciones del Público	184,749	163,871	153,968	146,829	140,911
Depósitos del Sist. Finan. Y Org. Finan. Ints.	2,478	1,228	128	125	115
Adeudados	715	94	19	0	0
Patrimonio Neto	29,057	24,283	22,429	20,562	28,108
Resumen de Resultados					
Ingresos Financieros	42,454	38,545	34,194	28,971	25,701
Gastos Financieros	9,953	9,617	8,537	7,840	7,099
Margen Financiero Bruto	32,501	28,928	25,657	21,130	18,602
Provisiones de colocaciones	6,515	8,754	7,206	5,111	2,797
Margen Financiero Neto	25,986	20,175	18,451	16,020	15,804
Ingresos por Serv. Financieros Neto	173	-38	-121	-165	97
Otros Ingresos y Egresos Neto	507	879	2,117	1,209	-570
Margen Operativo	26,666	21,016	20,447	17,064	15,516
Gastos Administrativos	23,785	23,404	20,136	17,119	16,971
Otras provisiones	-370	802	731	684	1,164
Depreciación y amortización	900	1,189	1,223	1,021	1,063
Impuestos y participaciones	942	99	0	107	38
Utilidad neta	1,409	-4,478	-1,643	-1,867	-3,720
Resultados					
Utilidad / Patrimonio (2) - ROAE	5.0%	-16.8%	-7.0%	-8.7%	-15.3%
Utilidad / Activos (2) - ROAA	0.6%	-2.2%	-0.9%	-1.1%	-2.2%
Utilidad / ingresos	3.3%	-11.6%	-4.8%	-6.4%	-14.5%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	21.7%	23.2%	22.4%	19.9%	18.1%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (3)	5.3%	5.8%	5.5%	5.3%	5.0%
Margen Financiero Bruto	76.6%	75.1%	75.0%	72.9%	72.4%
Ratio de Eficiencia (4)	72.8%	81.0%	78.9%	81.7%	90.8%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	0.9%	-3.1%	-2.4%	-2.0%	-2.2%
Gtos Provisiones / Colocaciones Brutas	4.1%	5.9%	5.7%	4.7%	2.8%
Activos					
Colocaciones Brutas / Activos Totales	70.6%	71.7%	64.2%	60.2%	55.3%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	14.6%	17.4%	18.6%	22.9%	22.5%
Cartera de Alto Riesgo (5) / Colocaciones Brutas	17.2%	20.3%	21.7%	26.8%	27.1%
Cartera Pesada (6) / Colocaciones Brutas	19.6%	21.6%	21.4%	26.4%	26.8%
Provisiones / Cartera Atrasada	106.1%	97.6%	99.2%	97.6%	104.4%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	90.0%	83.7%	85.0%	83.6%	86.7%
Provisiones / Cartera Pesada	78.8%	78.4%	86.3%	84.9%	88.3%
Activos Improductivos (7) / Total de Activos	11.1%	12.9%	14.0%	13.6%	17.2%
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos / Patrimonio (x)	6.7	7.0	7.0	7.3	5.1
Ratio de Capital Global	13.7%	13.1%	14.7%	15.1%	14.2%

CMAC SANTA (Cifras en miles de soles)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Liquidez					
Total caja/ Total de obligaciones con el público	28.2%	22.3%	29.2%	32.4%	37.3%
Total de recursos líquidos / Obligaciones de Corto Plazo	33.1%	30.9%	38.0%	45.3%	47.5%
Colocaciones Netas/Depósitos y Obligaciones (x)	70.3%	69.6%	61.0%	53.9%	51.2%
Calificación de Cartera					
Normal	74.9%	72.6%	72.5%	68.9%	69.7%
CPP	5.5%	5.8%	6.1%	4.7%	3.6%
Deficiente	3.9%	3.4%	2.0%	2.7%	1.5%
Dudoso	3.2%	4.2%	3.3%	4.1%	3.6%
Pérdida	12.6%	14.0%	16.1%	19.6%	21.7%
Otros					
Sucursales	13	13	10	10	10
Número de Empleados	331	315	287	268	311
Colocaciones / Empleados	475	441	403	382	306

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

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

(3) Pasivos Costeables = Depósitos del Público + Fondos Interbancarios + Depósitos del Sistema Financiero + Adeudos + Valores en Circulación.

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

(5) Cartera de Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada.

(6) Cartera pesada = Cartera Deficiente + Dudoso + Pérdida.

(7) 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
Flor Zavaleta Escobedo	Director
Jenry Alex Hidalgo Lama	Director

RELACIÓN DE EJECUTIVOS

Roberto Ibáñez Vásquez	Gerente de Negocios
Zulay Peralta Gambini (e)	Gerente de Operaciones y Finanzas
José Luis Lam Robles	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.**:

	<u>Clasificación</u>
Rating de la Institución	Categoría D
Perspectiva	Estable

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