

CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO DEL CENTRO S.A.

Informe con EEFF al 30 de junio de 2023¹			Fecha de comité: 08 de setiembre de 2023			
Periodicidad de actualización: Semestral			Sector Financiero - Microfinanzas, Perú			
Equipo de Análisis						
Eva Simik esimik@ratingspcr.com		Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com		(511) 208.2530		
HISTORIAL DE CLASIFICACIONES						
Fecha de Información	dic-18	dic-2019	dic-2020	dic-2021	dic-2022	jun-2023
Fecha de Comité	28/03/2019	30/03/2020	30/03/2021	29/03/2022	28/03/2023	08/09/2023
Fortaleza Financiera	PEC	PEC	PEC	PEC	PEC	PEC
Perspectiva	Positiva	Positiva	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

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

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

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En comité de clasificación de riesgos, se decidió ratificar la calificación de la Fortaleza Financiera en C, con perspectiva “Estable”; con información al 30 de junio de 2023. La decisión se sustenta en el crecimiento de las colocaciones acompañados por moderados niveles de morosidad y la reducción de la cartera reprogramada. Además, la Caja es respaldada por una política de aportes de capital, lo que le ha permitido mantener adecuados niveles de solvencia. Asimismo, destacan los buenos niveles de cobertura que presenta la cartera, así como el convenio que mantiene la Caja con bancos para la recepción del pago de los créditos. También, resalta que la Caja accedió al programa de Fortalecimiento Patrimonial de la SBS. Por otro lado, limitan a la presente clasificación, el incremento del nivel de endeudamiento, resultados del ejercicios e indicadores de rentabilidad aún en negativos y contexto del sector microfinanciero.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Crecimiento de las colocaciones.** En los últimos 5 años, las colocaciones de caja Centro, conformadas principalmente por créditos directos han exhibido un crecimiento promedio de 14.0%. A jun-2023, las colocaciones de caja Centro, crecieron 16.9% similar al crecimiento del sistema. El crecimiento estuvo explicado principalmente por la gestión de la Caja en incrementar la participación en el sector PYME (pequeñas y medianas empresas, microempresas y consumo independiente).
- **Moderados niveles de morosidad.** Desde que la Caja inició operaciones, sus indicadores de morosidad siempre se han encontrado por debajo del sector, atribuido principalmente a su política y gestión de créditos (operaciones de crédito de hasta S/ 130.0 M y evaluación caso a caso por un comité de riesgos). A jun-2023, la mora² de la Caja cerró en 5.7% y la CAR³ (cartera alto en riesgo) en 6.9%, encontrándose por debajo del sector⁴ por la maduración y deterioro de una parte de los créditos reprogramados.
- **Compromiso con políticas de aportes de capital.** Caja Centro tiene como política fortalecer su patrimonio a través de aportes de capital, exclusivamente en soporte al crecimiento de la Caja. En los últimos 6 meses, los aportes de capital han sumado S/ 1.8 MM, permitiendo mantener satisfactorios niveles de solvencia, debido a la contracción del patrimonio efectivo por la mayor constitución de provisiones específicas en cumplimiento con la Resolución N° 3055-2020⁵, y los mayores requerimientos de patrimonio efectivo por riesgo operacional. A jun-2023, el RCG se ubicó en 10.2%, cumpliendo satisfactoriamente el nivel mínimo regulatorio (9.0%⁶ de acuerdo con

¹ No Auditados – EE.FF. SBS

² Cartera atrasada / Cartera directa.

³ (Cartera atrasada + Cartera refinanciada) / Cartera directa.

⁴ Los indicadores del sector se ubicaron en 8.0% y 12.8%, respectivamente.

⁵ Emitida por la SBS en junio 2020.

⁶ El Ratio de Capital Global es el Patrimonio Efectivo de Nivel 1 y Nivel 2 como porcentaje de los activos y contingentes ponderados por riesgos totales. El límite global de 10% establecido en el artículo 199 de la Ley General tiene un cronograma de adecuación como sigue: i) 8.5% hasta marzo 2023; ii) 9% desde abril 2023 hasta febrero 2024; iii) 9.5% desde marzo hasta agosto 2024; y iv) 10% desde setiembre 2024 (Resolución SBS N° 2192-2023).

el DU N° 037-2021). Adicionalmente, la Caja finalmente concretó las gestiones pertinentes para participar en el Programa de Fortalecimiento Patrimonial, brindado por el gobierno nacional en apoyo a las entidades especializadas en microfinanzas.

• **Reducción de la cartera reprogramada.** En los últimos 12 meses, los créditos reprogramados se han reducido, principalmente, por la cancelación de créditos y por pagos puntuales. En línea a lo mencionado, la Caja ha implementado diversas modalidades internas con miras a incentivar el pago, como el “descuento por pago puntual de cuota”⁷ y el “congelamiento de cuota por pago puntual”⁸, los cuales han permitido que los créditos reprogramados fueran reclasificados como no reprogramados bajo los términos del Oficio Múltiple N° 19109-2020⁹.

• **Niveles adecuados de cobertura de cartera.** La caja ha mantenido los niveles de cobertura de la cartera atrasada y deteriorada por encima del promedio del sector. A jun-2023, la cobertura de la cartera atrasada se ubicó en 135.1%; mientras que, los niveles del sector estuvieron en 80.0%. El RCG fue 10.2% ubicándose por encima de los límites mínimos regulatorios que impone la SBS (8.5%)

• **Mayor participación en su mercado *target*, sin embargo, disminución del *ticket* promedio.** Dentro del sector de las CRAC's, caja Centro ha incrementado en los últimos 5 años su participación en el mercado de colocaciones. Asimismo, destaca que en la región Junín, en donde la Caja concentra el 100% de sus colocaciones, lidera el mercado de acuerdo con lo reportado por la SBS. Por otra parte, el crecimiento de las colocaciones de la Caja ha estado acompañado de una disminución en el número de deudores por lo que esto se reflejó el *ticket* promedio, el cual a junio 2023 alcanzó los S/ 12.4 M.

• **Incremento sostenido del nivel de endeudamiento.** Al corte evaluado, el endeudamiento patrimonial de la Caja se elevó a junio 2023 a 12.89x (jun-2022: 11.07x) mientras el nivel del sector se ubicó en 7.08x (jun-2022: 5.85x), esto fue explicado principalmente porque el crecimiento de los pasivos (+S/ 22.8 MM) fue mayor al incremento de del patrimonio. Además, destaca que año a año el nivel de endeudamiento se viene elevando, y a junio 2023, el endeudamiento estuvo por encima del promedio de los últimos 5 años.

• **Deterioro de márgenes y rentabilidad negativa.** El descuento de intereses por pago puntual de cuotas, el incremento de las provisiones y los mayores gastos administrativos llevaron a que el margen operacional neto (que había alcanzado su punto de equilibrio desde mediados de 2019) cerrara en negativo. La rentabilidad sobre el patrimonio y los activos totales (ROE y ROA) se encontraron en -36.5% y -2.9% respectivamente, por debajo a los niveles del sector en ROE (-24.3%) y ROA (3.2%).

• **Respaldo de Convenio con bancos y Corporación Continental.** La caja mantiene un convenio con dos entidades bancarias (BCP e Interbank) para la utilización de sus agentes corresponsales y agencias, los cuales facilitan la recepción de los pagos de sus créditos. Asimismo, Caja Centro mantiene una alianza estratégica con la Corporación Continental, institución dedicada a la educación. La caja ofrece el servicio de cobranza de los servicios educativos y se beneficia con la instalación de redes informativas dentro de la Universidad, generando así sinergias en sistemas de información y ahorro en costos. Adicionalmente, se destaca el rol que cumple la Corporación Continental en la capacitación de los colaboradores y clientes con el objetivo de mitigar el riesgo de crédito.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de calificación de bancos e instituciones financieras, vigente del Manual de Clasificación de Riesgo, aprobada en Sesión 04 del Comité de Metodologías con fecha 09 de julio de 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre para los periodos 2018-2022. Estados Financieros junio 2023.
- **Riesgo Crediticio:** Manuales y políticas de gestión de riesgo de crédito, informes, detalle de la cartera, concentración, detalle de cartera vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia de Bancos, Seguros y AFPs (SBS).
- **Riesgo de Liquidez:** Manuales y políticas de gestión de riesgo de liquidez, informes, estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes, anexos enviados a la SBS.
- **Riesgo de Mercado:** Manuales y políticas de gestión de riesgo de mercado, informes, anexos enviados a la SBS.
- **Riesgo Operativo:** Manual, informe de gestión de riesgo operativo y prevención de lavado de dinero.
- **Riesgo de Solvencia:** Anexos presentados a la SBS.

Factores claves

Factores que podrían llevar a un aumento en la calificación

- Aumento en la participación de mercado, sustentado en el crecimiento de las colocaciones con un aumento en el *ticket* promedio de los créditos.
- Que la Caja demuestre capacidad para construir una sólida base de capital a través de la retención de utilidades.

Factores que podrían conducir a una disminución en la calificación

- Mayor incremento de los indicadores de morosidad, de forma que, los niveles de cobertura se reduzcan significativamente, se incremente el requerimiento de provisiones, aumente la pérdida acumulada, se reduzca el patrimonio efectivo y, por tanto, la solvencia a niveles ajustados respecto al exigido por el regulador.
- Una mayor concentración de grandes deudores junto a un deterioro en su calificación.
- El crecimiento de las colocaciones continúe a un menor ritmo de lo presupuestado, de modo que, no permita

⁷ Caja Centro asume el 50% de los intereses generados en el nuevo cronograma por el pago puntual.

⁸ Por el pago puntual, la cuota a pagar es del cronograma anterior.

⁹ Emitido por el regulador en agosto de 2020.

compensar pérdidas.

- Reducción de los ingresos financieros por los descuentos de intereses que ha brindado la Caja en pro de la recuperación de los créditos reprogramados. De esta forma, la Caja continúe registrando una mayor pérdida a la presupuestada y no se concreten las acciones de fortalecimiento patrimonial que tiene contemplado.
- Descalces de liquidez en el corto plazo.
- Se registren, a su vez, mayores requerimientos de patrimonio efectivo por riesgo operacional, afectando también los actuales niveles de solvencia.
- Deterioro en los niveles de eficiencia, alejándose de los niveles del promedio del sector.
- Incremento de la mora a niveles por encima de pre-pandemia, considerando la mora ajustada que incluye los castigos.

Limitaciones y limitaciones potenciales

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones respecto a la información presentada por la Caja.
- **Limitaciones potenciales (riesgos no previsible y previsible):** Por los segmentos a los que se dirige la Caja, su crecimiento y evolución de la mora se encuentran sujetos a la actividad económica del país, pero en especial de la región Junín, donde la Caja concentra sus colocaciones. Al respecto, la incertidumbre política y económica del Gobierno, así como los conflictos sociales en el interior del país, podría llevar a un crecimiento económico menor a lo esperado, ello podría limitar el crecimiento de las colocaciones de la Caja y afectar la capacidad e intención de pago de los clientes actuales, reflejándose en mayores niveles de morosidad. Por otro lado, el actual tope de tasas podría también limitar el crecimiento de la Caja en la medida que dejaría de atender nuevos clientes más riesgosos (mercado al que se dirige la Caja).

Hechos de importancia

- En agosto 2023, la Caja ganó la subasta del programa IMPULSA MYPERU realizada por COFIDE.

Contexto Económico¹⁰

La economía peruana registró una ligera contracción de -0.5% durante el primer semestre del 2023 respecto al mismo periodo del 2022. Esta reducción se da principalmente a la incidencia negativa del sector manufactura, construcción, agropecuario y pesca. Cabe señalar, que el desempeño de la actividad productiva en las regiones se vio perjudicado por la presencia del ciclón Yaku, en especial al norte del país que ocasionó inundaciones, huaicos y desbordos, afectando el tránsito de las vías terrestres; así como El Niño costero, que afectó las actividades primarias (agropecuario y pesca) y de transformación (manufactura y construcción), al igual que los rezagos de los conflictos sociales de finales del año anterior e inicio del presente que afectó las expectativas de inversionistas y demás agentes económicos, aunado a los inicios del fenómeno de El Niño Global. El menor dinamismo general en estos sectores generó que el sector financiero también tenga una contracción general en el dinamismo de los créditos.

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local a jun-2023, los que presentaron crecimiento fueron otros servicios (+4.1%, derivado de la mayor actividad del subsector transporte principalmente vía aérea a diversos destinos, así como favorecido por el reinicio de clases escolares; mayor avance de alojamiento y restaurantes derivado del dinamismo de negocios de comida, ampliación o remodelación de locales, catering de eventos musicales y deportivos, bares, discotecas, feriados, entre otros.), minería e hidrocarburos (+9.8%, derivado del avance de la minería metálica en cobre y hierro por Quellaveco, Las Bambas y Southern, contrastando la menor explotación de líquidos de gas natural y petróleo crudo), y comercio (+2.7%, derivado por el mayor comercio al por mayor en maquinarias, equipos médicos, electrónicos y repuestos mineros; comercio minorista por venta de combustible y lubricantes, medicinas, cosméticos, prendas de vestir, ventas online, entre otros).

En contraste, los sectores que mostraron mayor contracción fueron construcción (-9.0%, debido al menor consumo de cemento por las prolongadas lluvias, huaycos, así como bloqueos y marchas violentas), sector manufactura (-6.1%, derivado del menor actividad con madera, plásticos, envases, fabricación de prendas, entre otros) y agropecuario (-3.4%, debido al retraso de siembras y cosechas de la presente campaña agrícola y desfavorables condiciones climáticas por ausencia de lluvias, que afectaron el normal desarrollo y fortificación del cultivo), y finalmente el sector pesca (-31.7%, relacionado a los cambios en temperaturas que afectaron en la superficial del mar y la ausencia de condiciones biológicas favorables que permiten el desarrollo de actividades extractivas en la zona Centro-Norte).

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	2018	2019	2020	2021	2022	IS-2023	2023 (E)	2024 (E)
PBI (var. % real)	4.0%	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.5%	2.2%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	-1.5%	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	+9.8%	8.3% / 4.7%	2.4% / 4.9%***
PBI Manufactura (var. %)	5.7%	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.1%	0.0%	3.3%
PBI Electr & Agua (var. %)	4.4%	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	+5.2%	4.3%	3.9%
PBI Pesca (var. % real)	39.8%	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-31.7%	-15.0%	10.5%
PBI Construcción (var. % real)	5.4%	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-9.0%	0.0%	3.2%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	6.5%	3.3%	2.4%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.36	3.36	3.60	3.97	3.81	3.81	3.70 – 3.80	3.75 – 3.80

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses. Encuesta de Expectativas de Tipo de Cambio BCRP.

***BCRP, Reporte de Inflación a junio 2023. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

¹⁰ Fuente: BCRP Reporte de Inflación jun-2023 / INEI Informe Técnico agosto-2023

El BCRP proyecta que la economía tendrá un crecimiento de 2.2% al cierre del 2023, siendo un ritmo más lento que el año previo. Esta revisión a la baja responde a la desaceleración de las actividades no primarias, que están relacionadas al consumo privado e inversión pública, así como la contracción de la inversión privada. Así, en el caso de la pública hay un efecto calendario dado el primer año de las autoridades subnacionales y su impacto sobre el gasto, mientras que la inversión privada se recuperaría de forma gradual luego de la inestabilidad sociopolítica que se generó, principalmente durante el 1T-2023. En contraste, se espera que exista una mejora en el sector primario respecto al 2022, donde se prevé la entrada en operación de Quellaveco y menor cantidad de paralizaciones. Asimismo, complementa el mantenimiento de la veda pesquera, datos desfavorables del sector agropecuario, manufactura y construcción; derivados de conflictos sociales, menor demanda interna y efectos climáticos adversos principalmente por la presencia de huaycos e inundaciones en la zona norte del país.

Asimismo, el BCRP proyecta que la tasa de inflación alcance 3,3 por ciento a fines de 2023, lo que representa una revisión al alza respecto al Reporte de marzo (3,0 por ciento). La revisión toma en cuenta el efecto de los eventos climáticos adversos y la gripe aviar sobre los precios de alimentos. Se espera que la inflación disminuya en el horizonte de proyección y cierre en 2,4 por ciento en 2024. El retorno al rango meta asume una reversión del efecto de factores transitorios sobre los precios (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles y granos), un contexto en el que se espera que las expectativas de inflación regresen al rango meta y la actividad económica se sitúe alrededor de su nivel potencial.

El sesgo al alza del balance de riesgos para la proyección de inflación se ha incrementado en relación con el Reporte anterior. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) menor demanda en caso de que no

se recupere la confianza empresarial y del consumidor debido a la persistencia de la inestabilidad política; (ii) desaceleración del crecimiento global, que implicaría una menor demanda de exportaciones; (iii) intensificación de las tensiones geopolíticas, que podrían exacerbar y prolongar la actual crisis energética y alimentaria; (iv) la posibilidad de eventos climáticos como un Niño global fuerte con un alto impacto adverso sobre la economía; y (v) presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política, perturbaciones en el crecimiento, o por el endurecimiento de las condiciones financieras internacionales.

Sector Microfinanciero

Al cierre de junio de 2023, el sector microfinanciero estuvo compuesto por 34 entidades de operaciones múltiples que se encuentran enfocadas en colocaciones a pequeñas empresas¹¹ y microempresas¹². Estas entidades pertenecen a distintos segmentos del Sistema Financiero como: Empresas Financieras (9), Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (12), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (6) y Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa (7). Adicionalmente, se considera a Mi Banco dentro del sector microfinanciero dado que es líder de mercado en las colocaciones a pequeñas y microempresas dentro de la Banca Múltiple. El sector posee un elevado nivel de competencia debido al número de entidades que operan en el mismo, que pueden enfocarse en créditos distintos. En consecuencia, en el sector se han realizado diversas fusiones y adquisiciones entre entidades buscando mejorar su competitividad y ganar liderazgo. Al corte de evaluación se ha observado una desaceleración de los créditos otorgados en el sur como consecuencia de las protestas sociales. Es importante resaltar, que hay factores exógenos y endógenos que afectaron el crecimiento de algunas entidades, entre algunos factores se encuentran el incremento en las tasas de interés, el aumento de la inflación, los conflictos sociales, los fenómenos naturales y la alta competitividad por tasas. En algunos casos, como es el caso de Caja Raiz, el regulador resolvió intervenirla por su limitado nivel de solvencia, ratios de mora elevados y un patrimonio efectivo menor al requerido por normativa.

Colocaciones

Al cierre de junio de 2023, las colocaciones directas de entidades microfinancieras alcanzaron S/ 68,933 MM, registrando un crecimiento interanual de 8.9% (+S/ 5,093 MM). Del mismo modo, al comparar los resultados contra dic-22, se observa que el comportamiento del total de los créditos registró un incremento de 3.3% (+S/ 2,218 MM) en el último semestre, explicado por el incremento de colocaciones de las CMACs en 5.6% (+S/ 1,837 MM), así como también por crecimiento menores de las Empresas de Créditos con 3.2% (+S/ 106.4 MM) y las Financieras con 1.7% (+S/ 244.9 MM). Por otro lado, las cajas rurales mostraron una reducción en sus colocaciones por -3.9% (-S/ 91.4 MM).

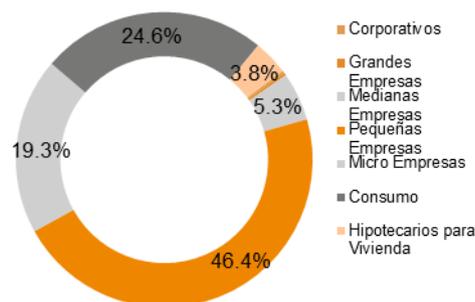
Las colocaciones de las entidades microfinancieras se dirigen principalmente a pequeñas y microempresas (PYMES) con un 65.7% del total, seguido de créditos de consumo con un 24.6%. Asimismo, mantienen porcentajes menores al 1% en créditos corporativos y gran empresa.

En detalle, las colocaciones del sector microfinanciero dirigidas a pequeña empresa lideraron el crecimiento el último semestre, creciendo en 4.9% (+S/ 1,316.1 MM), seguidas de las colocaciones de consumo en 3.8% (+S/ 631.6 MM) y las colocaciones de microempresa en 2.3% (+S/ 277.8 MM). Las colocaciones de créditos corporativos, gran empresa, mediana empresa e hipotecarios también mostraron resultados positivos al último semestre, siendo las colocaciones a medianas empresas las únicas que se redujeron ligeramente.

¹¹ Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el Sistema Financiero (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es superior a S/ 20 mil, pero no mayor a S/ 300 mil en los últimos 06 meses.

¹² Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el Sistema Financiero (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es no mayor a S/ 20mil en los últimos 06 meses.

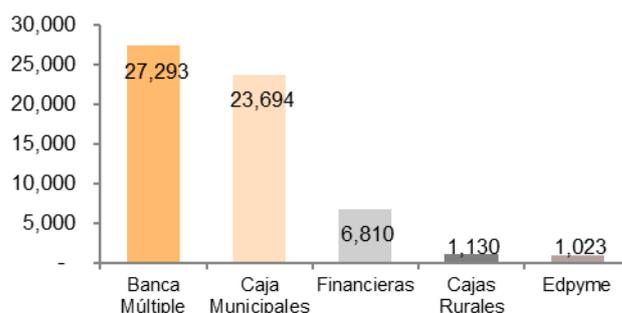
COLOCACIONES DE ENTIDADES MICROFINANCIERAS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Asimismo, las colocaciones que todo el sector financiero realiza a las Pymes, incluido la banca múltiple, ascendieron a S/ 59,949 MM, mostrando un crecimiento de 2.5% (+S/ 1,457 MM) al último semestre. Es importante mencionar que la banca múltiple es el principal colocador de estos tipos de créditos llegando a representar un 45.5% del total. Asimismo, Mibanco representa el 46.3% de todas las colocaciones Pyme de la banca múltiple, siendo el principal jugador. La banca es seguida por las cajas municipales, quienes mantienen un 39.5% de participación y por las entidades financieras que mantiene un 11.4%.

COLOCACIONES MYPE POR TIPO DE ENTIDAD



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Calidad del portafolio y Cobertura

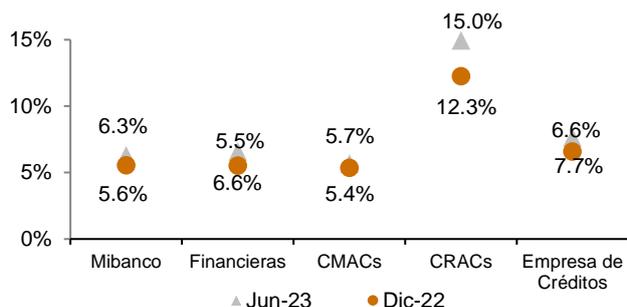
Durante el periodo 2016-2019, el indicador de cartera atrasada (considerando entidades dirigidas al sector microfinanciero y Mibanco) aumentó, de 5.2% a 5.9% de las colocaciones directas. Sin embargo, a diciembre 2020, se registró un incremento hasta 7.0% asociado al deterioro del portafolio por el impacto del COVID-19.

Al corte de evaluación el portafolio de las entidades microfinancieras viene mejorando, sin embargo, este ha sido impactado por nuevos eventos como conflictos sociales, fenómenos naturales e inflación elevada. En línea con ello, al primer semestre del 2023 la morosidad se elevó hasta 6.4%, manteniéndose en un nivel similar al año pasado en donde estuvo en 6.0%. Sin embargo, si se compara la morosidad del corte evaluado vs diciembre 2022 (5.8%), esta presenta un ligero incremento de 0.6%. Es importante mencionar que el nivel de morosidad se elevó en todos los subsistemas en el último semestre, siendo las cajas rurales las entidades más impactadas. En particular: las CRACs registraron el más alto nivel de morosidad en 15.0% (+2.7 p.p. vs dic-22), seguido por las Empresa de Créditos con 7.7% (+1.1 p.p. vs dic-22), Financieras con 6.6% (+1.1 p.p.), Cajas municipales con 5.7% (+0.3 p.p.) y finalmente MiBanco con 6.3% (+0.7 p.p.). El crecimiento de la morosidad ha ido en línea con el crecimiento de las colocaciones, lo que influyó para que el indicador de mantenga relativamente estable.

A junio de 2023, la cobertura de cartera atrasada presentó una reducción con respecto al año anterior en casi todo el sistema microfinanciero. Ello, debido al incremento de la cartera atrasada en todos los sectores, pero principalmente en las CRACs, las cuales aumentaron por el incremento de vencidos. En detalle, todas las entidades microfinancieras con excepción de las cajas rurales manejan indicadores de cobertura mayores al 100%, sin embargo, las cajas han manejado indicadores menores al 100% desde hace varios trimestres. Al corte de evaluación ascendió a 80.0%, mostrando una reducción de 5.8 p.p. desde dic22.

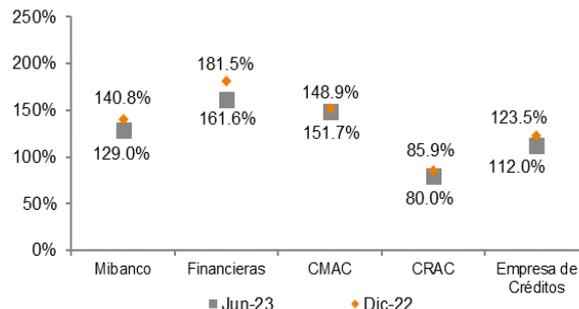
Las entidades financieras son quienes tienen coberturas más holgadas respecto a otras entidades, seguido de las cajas municipales y de Mibanco. Asimismo, las principales reducciones de cobertura se dieron en las entidades financieras y las empresas de créditos, quienes vieron sus indicadores reducirse 19.9 p.p. y 11.4 p.p. respectivamente, llegando a 161.6% (dic-22: 181.5%) y 112.0% (dic-22: 123.5%). Las cajas municipales fueron las que más mantuvieron la cobertura que presentaban a diciembre 2022, llegando a 148.9% y solo reduciéndose un 2.8 p.p.

MOROSIDAD POR SEGMENTO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COBERTURA DE CARTERA ATRASADA



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Análisis de la institución

Reseña

Caja Rural de Ahorro y Crédito del Centro S.A. (en adelante la Caja o Caja Centro) fue constituida mediante escritura pública en agosto 2012. caja Centro inició operaciones el 01 de septiembre de 2014 en Huancayo en virtud de la obtención del Certificado de Autorización de Organización¹³ (27 de septiembre de 2013) y Certificado de Autorización de Funcionamiento¹⁴ (18 de julio de 2014).

Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo

Respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial, la Caja identifica a sus grupos de interés, definiendo estrategias de participación con los mismos. Por otro lado, promueve la eficiencia energética y la gestión de residuos por medio del Programa de Bienestar del Personal; sin embargo, no cuenta con una estrategia de cambio climático ni ha evaluado a sus proveedores con criterios ambientales.

Con relación al aspecto social, la compañía cuenta con políticas formales que promueven la igualdad de oportunidades dentro de su Política de Desarrollo Humano. Además, cuenta con un Código de Ética y Conducta aprobado en noviembre 2019. La compañía otorga todos los beneficios de ley a sus trabajadores y realiza algunas acciones que promueven su participación en la comunidad. Finalmente, de manera anual se realiza el Programa de Capacitación a Microempresarios de manera gratuita. Cabe señalar que la Caja difunde los avances en temas de Gobierno Corporativo a través de la elaboración de un informe anual. Finalmente, caja Centro elabora sus EEFF de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB, siendo estos auditados por una empresa de reconocido prestigio.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

Al 30 de junio de 2023, el Capital Social autorizado, suscrito y pagado estuvo representado por 2,348,056 acciones comunes (Dic-2022: 2,216,638), cuyo valor nominal fue de S/ 10.0 cada una. El accionariado está compuesto por el Sr. Pío Fernando Barrios Ipenza (95%) y el Sr. José Felipe Barrios Ipenza (5%). Es importante mencionar que, durante el primer semestre del 2023, la Caja realizó unos aportes de capital por S/ 2.6 MM, siendo el último inscrito en registros públicos y no se tienen pendientes de registro.

ACCIONARIADO – JUNIO 2023

Accionista	Porcentaje de Participación (%)
Pío Fernando Barrios Ipenza	95%
José Felipe Barrios Ipenza	5%

Fuente: CRAC Del Centro / Elaboración: PCR

El Directorio está conformado por seis (06) miembros con diferentes áreas de especialización y más de 10 años de experiencia como directores (principalmente en el sector financiero). El Directorio está presidido por el principal accionista, el Sr. Pío Fernando Barrios, quien tiene un MBA por la Universidad de Quebec (Montreal, Canadá) y un doctorado en Administración y Economía de Negocios por la Universidad de Sevilla (España). Cabe destacar que el Sr. Pío es socio fundador y actual presidente de la Organización Educativa Continental. A continuación, se presenta a los miembros del Directorio, pudiéndose observar detalles sobre su cargo y formación profesional:

DIRECTORIO – JUNIO 2023

Nombre	Cargo	Áreas de Especialización
Pío Fernando Barrios Ipenza	Presidente	Administración, Economía de Negocios
José Felipe Barrios Ipenza	Vicepresidente	Banca, Administración, TI
Carlos Eduardo Paredes Lanatta	Director	Economía, Investigación, Inversiones
Ernesto Mitsumasu Fujimoto	Director	Banca, Finanzas, Operaciones
Ramón Alberto Larrea Dávila	Director	Estrategia, Finanzas, Inversiones
Sergio Bassino Bellacci	Director Ejecutivo	Microfinanzas.

Fuente: CRAC Del Centro / Elaboración: PCR

La Plana Gerencial está a cargo del Sr. Sergio Bassino Bellacci (desde julio 2018), quien a su vez es director de la Caja. El Sr. Bassino cuenta con amplia experiencia en cargos como Gerente General y de Riesgos en entidades

¹³ Resolución SBS N° 5902-2013.

¹⁴ Resolución SBS N° 4579-2014.

bancarias. Los miembros que conforman la plana gerencial han ocupado diversos puestos en Cajas Municipales, Rurales y otras entidades financieras.

PLANA GERENCIAL – JUNIO 2023	
Nombre	Cargo
Sergio Bassino Bellacci	Director Ejecutivo / Gte. de Captaciones y Operaciones
Carlos Enrique Ignacio Altamirano	Gte. de Negocios
Luz María Limaymanta Rodríguez	Gte. de Administración y Finanzas

Fuente: CRAC Del Centro / Elaboración: PCR

Operaciones y Estrategias

Operaciones

Caja Centro inició sus operaciones en septiembre de 2014, teniendo como zona de influencia la región de Junín, orientada a atender a clientes en la ciudad de Huancayo y en menor medida Jauja, Concepción y Chupaca, abocada al mercado de la microempresa y créditos de consumo.

Caja Centro cuenta con 6 agencias en la provincia de Huancayo (adicionado dos (2) durante el 2021), incluida la oficina principal. Adicionalmente, cuenta con tres (3) redes informativas en Huancayo y una (1) red informativa en Lima (Distrito de Miraflores), en las que se brinda información de ahorros y créditos, así como también se gestionan expedientes de créditos (a excepción de Lima) que posteriormente se desembolsan en las agencias.

Producto de la alianza estratégica con Corporación Continental¹⁵, la Universidad Continental suscribió un convenio con la Caja para el servicio de recaudación del pago de matrículas, pensiones y otras obligaciones, mientras la Caja puede disponer de los locales de Corporación Continental para el establecimiento de nuevas redes informativas. Por otro lado, con la intención de facilitar el pago de las cuotas de crédito para los clientes, la Caja mantiene convenio con dos entidades bancarias (BCP e Interbank) para la utilización de sus agentes corresponsales y agencias.

Como estrategia de diferenciación, la Caja ofrece beneficios adicionales para sus clientes, entre ellos, asesorías financieras para los microempresarios con el objetivo de mejorar los ingresos de estos, e indirectamente la calidad de la cartera de créditos.

Productos

Caja Centro ofrece productos de crédito, ahorro y servicios varios, los cuales son complementados con promociones y asesoramiento a sus clientes que se detallan en el siguiente cuadro:

RESUMEN DE PRODUCTOS DE CRÉDITOS, AHORRO Y SERVICIOS		
Producto	Resumen	
	Revolvente:	No Revolvente:
Créditos Consumo	- Crédito Educativo Pre-Grado	- Crédito Personal
	- Crédito Educativo Titulación	- Crédito Personal canal digital (*)
	- Crédito Educativo Post Grado	- Crédito Personal Plus
	- Crédito Educativo Educación Superior Técnica	- Crédito Convenio
	- Crédito Educativo Pre-Grado Cero 0% de Interés	- Crédito convenio canal digital (*)
	- Crédito Educativo Credicompu	- Crédito Depósito a plazo fijo
Créditos Microempresa- Pequeña empresa	- Crédito Capital de trabajo	- Crédito Administrativo
	- Crédito Activo fijo muebles	- Crédito Dependiente Informal
	- Crédito Activo fijo inmuebles	
	- Crédito Paralelo 2do principal	
	- Crédito Paralelo capital de trabajo	
	- Crédito Plus capital de trabajo	
Productos de Ahorro	- Depósito a plazo fijo (DPF)	
	- Ahorro convencional	
	- Sueldo Cash	
Servicios de Recaudación y otros	- CTS	
	Pago de pensiones de:	Venta de SOAT:
	- Universidad continental	- SOAT La Positiva
	- Instituto continental	

Fuente: CRAC Del Centro / Elaboración: PCR

Como política de suscripción, se exige que los clientes cuenten con un seguro de desgravamen y, en caso se tenga una garantía real de inmueble o mueble, esta deberá contar con una póliza contra todo riesgo. Adicionalmente, para el caso de créditos con depósitos a plazo fijo, se debe contar con una garantía dineraria. En lo que respecta a las cuotas, estas se establecen en la mayoría de los casos en función de los flujos de caja percibidos y proyectados. Por el lado de los productos de ahorro, la Caja ofrece productos de ahorro convencional, cuenta de haberes, depósitos a plazo y CTS. Adicionalmente, ofrece el servicio de recaudaciones y comercialización de SOAT.

Estrategias corporativas¹⁶

El objetivo de caja Centro es lograr un crecimiento sostenido con un nivel de mora controlada, para lo cual entre sus principales acciones están: (a) mejorar la gestión de precios por producto crediticio, (b) gestionar la mora especializada por productos y (c) mejorar la productividad por asesor financiero. Asimismo, la Caja establece: (a) gestionar la estructura de fondeo, (b) fidelizar y retener a los clientes, (c) implementar un nuevo modelo de atención

¹⁵ Institución dedicada a la educación que ofrece estudios de pregrado (instituto y universidad), así como estudios de postgrado, entre otros.

¹⁶ Plan Estratégico 2023-2024.

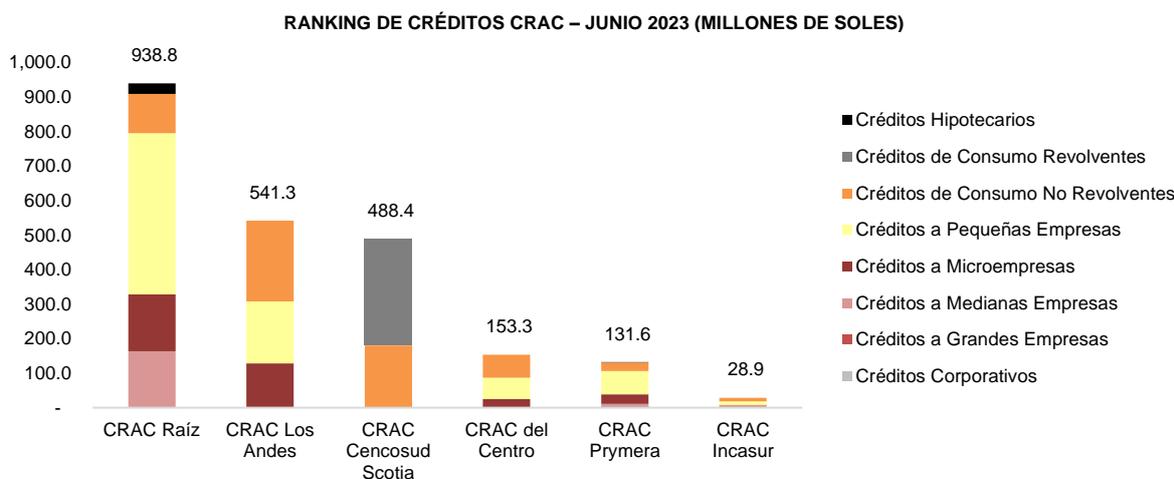
de oficinas informativas, (d) generar la transformación digital, (e) mejorar y optimizar los procesos crediticios, (f) fortalecer la gestión integral de riesgos y (g) generar un equipo humano competente.

La propuesta de valor principal de Caja Centro está orientado al cliente interno y externo, de esta manera, establecen conectores que permitirán el cumplimiento de objetivo de percepción sobre los beneficios que ofrece la Caja a través de sus productos y atención. Para conseguir acercarse y conocer a los clientes externos e internos, Caja Centro y el Centro de Crecimiento de la Universidad Continental, realizarán un programa “Café de Emprendedores” que consiste en una serie de capacitaciones continuas para emprendedores.

Es de mencionar que para el 2023 la Caja tiene como objetivo priorizar las cobranzas de los créditos reprogramados, reducir costos operativos e incrementar las colocaciones propias de la Caja.

Posición Competitiva

Luego de su entrada en operación¹⁷, Caja Centro ha incrementado de periodo a periodo su participación de mercado a nivel de créditos directos dentro del sector de las CRACs. A junio 2023, su participación se ubicó en 6.7% (Jun-2022: 5.6%), ocupando el 4to por encima de CRAC Prymera (5.8%) e Incasur (1.3%). Es de resaltar que la Caja cuenta con el 100% de la cartera de créditos en la región Junín, la Caja continúa liderando las colocaciones en dicha región obteniendo una participación del 54.4%, seguido de Caja Raíz con 30.8%, luego Caja los Andes con 14.7% y finalmente con Caja Cencosud Scotia con 0.2%.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Riesgos Financieros

Riesgo Crediticio

Caja Centro ha establecido políticas, límites y criterios de aceptación de riesgo para operaciones crediticias acorde a su nivel de apetito y tolerancia, las cuales deben revisarse anualmente. Para la evaluación crediticia de sus clientes, considera: el nivel de ingresos, la exposición al riesgo de sobreendeudamiento, así como el historial crediticio y comportamiento de pago de los clientes. La Unidad de Riesgos ha establecido límites de riesgo relacionados a requerimientos patrimoniales y el cálculo de ratios de admisión de clientes (cuota total/excedente y deuda total/excedente), acorde a cada tipo de crédito. La evolución de los límites es presentada de forma trimestral ante el Comité de Riesgos y de forma semestral al Directorio, mientras que los ratios, de forma mensual, con el fin de identificar exposiciones mayores a las permitidas y establecer medidas correctivas y mejoras en las políticas de crédito. La Caja establece límites al otorgamiento de productos según zonas geográficas, montos y actividades económicas con el fin de evitar concentraciones, los cuales se dan en base a la proyección de provisiones y requerimientos patrimoniales necesarios.

Así, la Caja maneja una política de autolimites, la cual permite operaciones de crédito de hasta S/ 130.0 M. Por otro lado, se resalta que, al no contar con un modelo de *scoring*, todos los créditos son evaluados caso por caso y tienen que ser aprobados por el comité de riesgos.

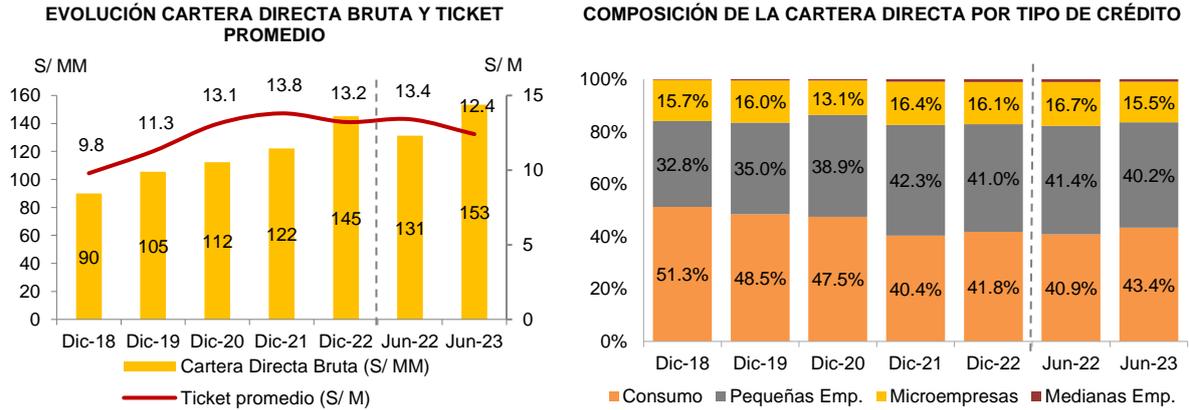
Evolución y estructura de la cartera de créditos

Las colocaciones de caja Centro están conformadas casi en su mayoría por créditos directos. En los últimos 5 años, las colocaciones directas registraron un crecimiento promedio de 14.0% (2018-2022) y el primer semestre del año 2023, los créditos directos ascendieron a S/ 153.3 MM, representando un incremento de 16.9% (+S/ 22.0 MM) interanual. Dicho crecimiento estuvo acompañado en un aumento de 2,587 deudores (Jun-2023: 12,370 deudores) llevando al *ticket* promedio a ubicarse en S/ 12.4 M en comparación a los S/ 13.4 M de junio 2022 y S/ 13.2 M de diciembre 2022.

Asimismo, si se analiza por tipo de créditos, las colocaciones a mediana empresa representaron el 0.9% de la cartera total de créditos directos con S/ 1.6 MM (13 clientes), las colocaciones a microempresas el 15.5% con un saldo de S/ 23.7 MM (4,139 clientes), la pequeña empresa con el 40.2% del total de créditos directos con un monto de S/ 63.2 MM (2,250 clientes), y finalmente colocaciones a consumo con una participación de 43.4% con un saldo

¹⁷ Septiembre 2014.

de S/ 66.5 MM (5,968 clientes). Adicionalmente, es de mencionar que el sector consumo se divide en i) consumo independiente, ii) consumo dependiente, y iii) consumo convenio.



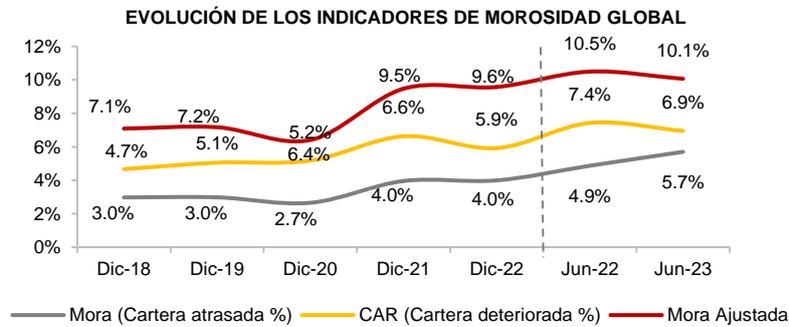
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Calidad de la cartera

En los últimos años (2018-2022), se ha podido observar que caja Centro ha controlado sus niveles de mora en promedio de 3.3%. A junio 2023, particularmente, la mora ajustada¹⁸ fue de 10.1% (jun-2022: 10.5%), mientras la cartera CAR y la cartera atrasada se ubicaron en 6.9% y 5.7%, respectivamente. Asimismo, se destaca que, desde que la Caja inició operaciones, sus indicadores de morosidad siempre se han ubicado por debajo del sector (dic-2022: 12.3%) donde la *performance* de la cartera ha sido atribuida principalmente a la política y gestión de créditos de la Caja. Asimismo, al primer semestre de 2023 se castigaron créditos por un monto de S/ 5.3 MM.

Si se analiza la morosidad por tipo de crédito directo, se observa que i) en pequeña empresa se tiene la mora ajustada más alta (12.0%) con un nivel de morosidad de 6.3%, gracias a que los castigos en este sector ascendieron a S/ 2.7 MM con un nivel de colocaciones de S/ 62.7 MM; ii) las colocaciones a microempresas fueron S/ 23.7 MM y tuvieron una mora ajustada de 12.0% y morosidad en 7.4% con un nivel menor de castigos (S/ 0.9 MM) que el sector mencionado previamente; y iii) el sector de consumo tuvo colocaciones por S/ 66.5 MM con mora ajustada de 7.8% y mora de 4.6% contando con castigos por S/ 1.7 MM.

Así, a junio 2023, se observó un ligero incremento en los indicadores de morosidad respecto a junio y diciembre 2022 (+0.01 p.p. y +0.02 p.p. respectivamente).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

ESTRUCTURA DE LA CARTERA REPROGRAMADA

DESCRIPCIÓN	CARTERA
Normales	S/ 256,598
Vencidos	S/ 1,493,049
Refinanciados COVID-19	S/ 151,907
TOTAL REPROGRAMADOS	S/ 1,901,554
Vigentes	S/ 142,295,750
Vencidos	S/ 6,457,421
Refinanciados	S/ 2,582,246
Congelados vencidos	S/ 70,188
TOTALES	S/ 153,307,159

Fuente: CRAC Del Centro / Elaboración: PCR

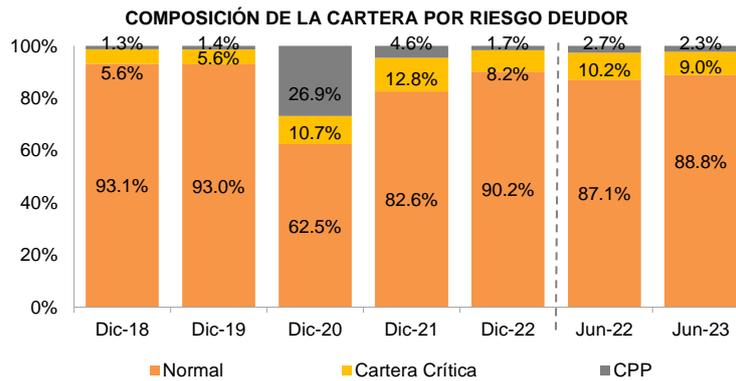
Por el lado de la evolución de la cartera reprogramada, en épocas de pandemia (mayo de 2020) la Caja contaba con S/ 77.1 MM de saldo de cartera reprogramada (76.0% del total de cartera). En la actualidad, a junio 2023, la Caja cuenta con S/ 1.9 MM en cartera refinanciada y reestructuradas, de ella, el 78.9% corresponde a créditos vencidos. Se destaca que Caja Centro cuenta con menor porcentaje de cartera reprogramada, respecto de la

¹⁸ (Cartera deteriorada + Castigos 12M) / (Cartera directa + Castigos 12M); cartera deteriorada = cartera atrasada + cartera refinanciada.

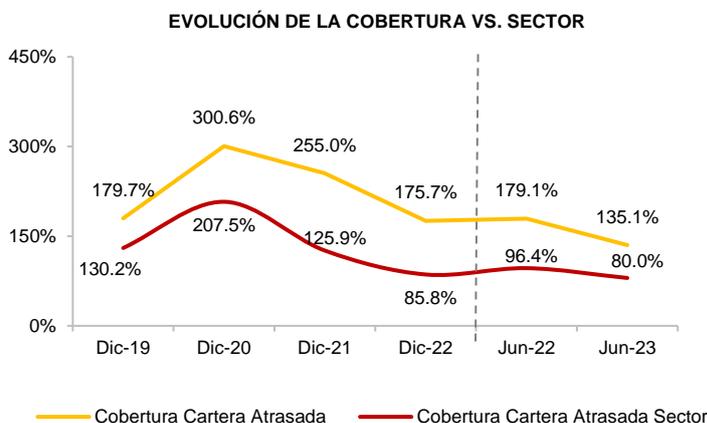
administración cartera total, que el promedio de la banca múltiple, cajas municipales, cajas rurales y esta alineadas con las financieras.

Asimismo, de los S/ 8.7 MM de saldo vencido (morosidad: 5.7%): i) S/ 1.5 MM corresponde a créditos reprogramados que están vencidos, y ii) S/ 151.9 M a créditos que durante pandemia estuvieron congelados y que se tuvieron que descongelar por indicaciones de la SBS¹⁹. Además, S/. 5.6 MM corresponden a créditos vencidos de las nuevas colocaciones, saldo acorde al deterioro de cartera en pre-pandemia.

Analizando la cartera total por riesgo deudor, desde el cierre de 2020 se evidencia una recomposición de la cartera, debido a la Resolución N° 3055-2020²⁰, emitida por el regulador en junio de 2020 en la que se indica que los créditos reprogramados por el COVID-19 deben ser considerados con un riesgo crediticio superior al Normal por el contexto en el que surgieron. A junio 2023, la clasificación también se ha ido recomponiendo y acercándose a las composiciones prepandemia, pues los créditos normales han incrementado su participación en los créditos totales a 88.8%²¹ (Jun-2022: 87.1%). La evolución favorable de una parte de los créditos reprogramados redujo la cartera CPP²² pasando de una participación de 4.6% en dic-2021 a 2.3% en jun-2023. En tanto, la cartera crítica²³ se redujo en 12.7% vs diciembre 2021 (S/ 15.8 MM) y terminó en S/ 13.8 MM, sin embargo, representa un incremento de 2.7% respecto a junio 2022.



Es de destacar que los niveles de mora de la Caja continúan por debajo del promedio de las CRACs. A junio 2023, la mora del sector se ubicó en 15.0%, mientras la Caja reportó morosidad de 5.7%; además, la CAR de la Caja estuvo ubicada en 6.9% (sector: 17.6%), registrando una cartera crítica de 9.0% (Jun-2022: 10.2%). Adicionalmente, es de mencionar que la cobertura de cartera atrasada presentó una reducción con respecto al año anterior, pasando de 179.1% en jun-2022 a 135.1% en jun-2023. Ello, debido a que el aumento de las provisiones (+3.2%) fue menor que al aumento de cartera atrasada (+36.8%).



Riesgo de Liquidez

La gestión de riesgo de liquidez de caja Centro consiste en la identificación, medición, evaluación y monitoreo de la liquidez, con el objetivo de minimizar la posibilidad de incurrir en pérdidas al incumplir requerimientos de financiamiento que podrían surgir producto del descalce de flujos. La Caja analiza las características de sus activos y pasivos, identifica señales de alerta, monitorea diariamente su posición de liquidez, establece un ratio de cobertura de liquidez para un horizonte de 30 días y realiza la simulación de escenarios de estrés sistémico y específico. Así, ante cualquier eventual descalce de liquidez, la Caja tiene como plan de contingencia: (i) colocar

¹⁹ Oficio Múltiple 19109-2020.

²⁰ La Resolución exige la constitución de provisiones correspondiente a la categoría CPP por los créditos reprogramados por el COVID-19, asimismo, la constitución de provisiones correspondiente a la categoría Deficiente por los intereses devengados de aquellos créditos reprogramados en situación contable vigente por los que el cliente no haya efectuado el pago de al menos una cuota completa que incluya capital en los últimos 6 meses al cierre contable.

²¹ Dic-2019: 93.0%

²² Con problemas potenciales.

²³ Deficiente + dudoso + pérdida.

créditos a corto plazo, (ii) disminuir, en proporción, los depósitos de CTS para una menor exposición de iliquidez, y (iii) realizar aportes de capital.

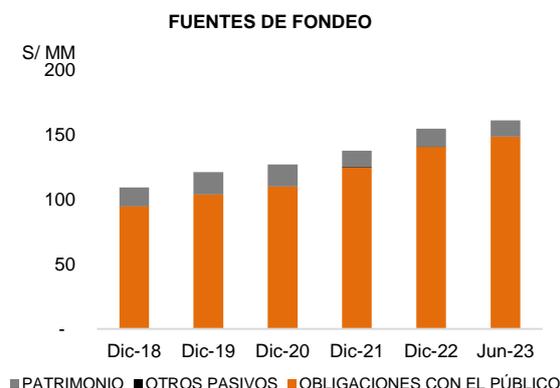
Asimismo, en junio 2023, el RCL²⁴ presentó fluctuaciones dónde, de acuerdo con la fecha del informe de Gestión de Riesgo de Liquidez, este indicador estuvo sujeto a las variaciones de los Activos Líquidos de Alta Calidad (caja y fondos disponibles en el BCRP, Gobierno Central o Gobiernos del Exterior). Además, a junio 2023, el ratio de liquidez en MN se ubicó en 19.3% (Jun-2022: 27.8%), posicionándose por encima del sector (18.9%). El ratio de liquidez en moneda extranjera (ME), por su parte, cerró en 762.3% (Jun-2022: 803.7%), manteniéndose por encima de la media del sector (65.4%). Cabe señalar que, las operaciones de la Caja son principalmente en MN y ambos indicadores cumplieron de forma holgada con los límites regulatorios²⁵ e internos²⁶.

Finalmente, en cuanto al calce de liquidez a junio 2023, la posición de la Caja presenta descálces en MN en el tramo de 3M a 2 años, debido al corto vencimiento de depósitos a plazo y otras obligaciones con el público y con instituciones recaudadoras de tributos; sin embargo, de forma acumulada se mantiene positiva hasta el mes 4M y luego retorna a ser positiva desde un tramo mayor a 2^a, esto explicado por una mayor concentración de activos a largo plazo. Mientras que en ME, la Caja presentó un descálce en el tramo de muy corto plazo (2M) debido a las obligaciones por cuentas a plazo (Fondeo estable) y depósitos de corta duración.

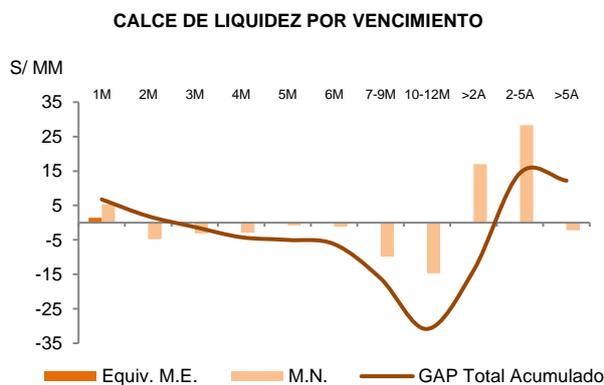
De manera acumulada (MN+ME), presenta descálces de liquidez en los tramos de 2M a 12M. No obstante, el gap acumulado a partir de 12M A 5A se torna positivo y de 5A> vuelve a retomar senda negativa. Además, es de mencionar que, en el ejercicio, debido a la situación coyuntural (incremento de las tasas de interés pasivas en el SF), así como el nivel de incertidumbre del mercado, la Caja optó por la captación de recursos a corto plazo (1 año), por lo cual las brechas acumuladas en las bandas temporales cerraron en negativo a junio 2023.

Así, se considera que la Gerencia de Administración y Finanzas realice monitoreo permanente a fin de mantener niveles óptimos de liquidez. Es preciso señalar que el área responsable de la gestión de la liquidez viene solicitando las excepciones correspondientes.

Es de mencionar que la Caja cuenta con un plan de contingencia ante escenarios de estrés de liquidez tanto en MN como en ME. Respecto a los descálces en MN la Caja menciona que han adoptado las acciones correspondientes para reducir las brechas acumuladas, tales como la retención de depósitos y colocaciones a corto plazo. Finalmente, es de mencionar que la Caja tiene el compromiso de los accionistas en caso se requiera incremento de capital por escenarios de estrés.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: CRAC Del Centro / Elaboración: PCR

Respecto al patrimonio, durante el primer semestre de 2023, se ha realizado aportes por S/ 1.8 MM y viene acumulando pérdidas por un total de S/ 3.1 MM, lo que llevó a que el patrimonio se reduzca en 9.3% (-S/ 1.3 MM). De esta forma, el patrimonio representó el 7.2% del fondeo total (Jun-2022: 8.3%).

Evolución y estructura de las captaciones

El componente más importante de su estructura de fondeo son las obligaciones con el público que representó el 85.2% (Jun-2022: 84.8%). Entre las obligaciones con el público, se encuentran principalmente los depósitos a plazo, al ser más flexible y de menor costo.

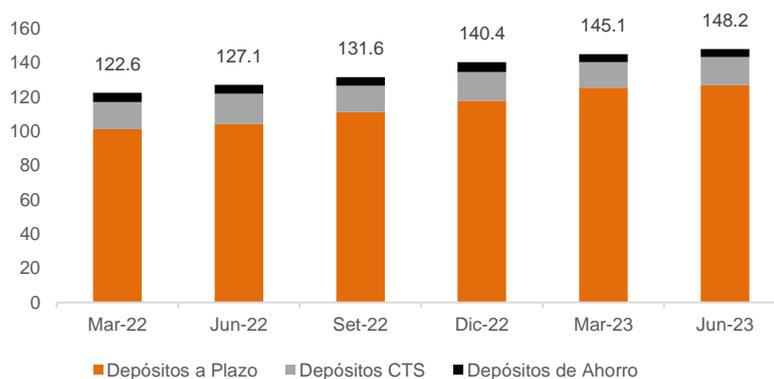
Es de resaltar que, en cuanto a la evolución de depósitos, al 1S-2023 estos fueron S/ 148.2 MM constituido por 86.0% del total en depósitos a plazo fijo, 12.0% por CTS y 3.8% depósito de ahorro; donde el depósito promedio por cliente pasó de S/ 5,208.0 (4T-2022) a S/ 4,656.5 (2T-2023). Así, en cuanto a la concentración de depósitos, a junio 2023, los 10 principales clientes representaron el 6.5% de la cartera de captaciones mientras que los 20 principales clientes el 9.8%, es de recalcar que estas concentraciones se encuentran muy por debajo de los límites internos (35.0% y 50.0%, respectivamente) lo que conlleva a una adecuada distribución.

²⁴ Ratio de Cobertura de Liquidez.

²⁵ MN: 8% y ME: 20%.

²⁶ MN: límite: 20%, tolerancia: 15.0%. ME: límite: 35%, tolerancia: 30%.

EVOLUCIÓN DE DEPÓSITOS EN MILLONES DE SOLES



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

Caja Centro se encuentra expuesta a las fluctuaciones en tasa de interés y tipo de cambio, por lo cual, mide su exposición utilizando la metodología estándar regulada por la SBS, y establece límites internos, así como procedimientos de monitoreo con el fin de mitigar los efectos negativos. Para medir su exposición al riesgo cambiario, caja Centro calcula su posición contable neta en ME; mientras que, para medir su exposición al riesgo de tasa de interés, calcula el Valor Patrimonial en Riesgo (VPR)²⁷ y la Ganancia en Riesgo (GER), asimismo, lleva un control de las tasas de interés de sus activos y pasivos, las cuales son proyectadas a través de un flujo financiero que le permite conocer las reducciones de su margen de intermediación y medir hasta dónde es posible asumir pérdidas de acuerdo a los resultados que desea alcanzar.

Riesgo Cambiario

Desde que la Caja inició operaciones, ha presentado posiciones de sobrecompra, cumpliendo con el límite regulatorio²⁸ e interno²⁹. A junio 2023 caja Centro presentó una posición de sobrecompra de S/ 1.2 MM, equivalente a 6.2% del patrimonio efectivo (Jun-2022: 7.5%).

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL (EN S/ M)

	dic-2018	dic-2019	dic-2020	dic-2021	dic-2022	jun-2023
a. Activos en ME	346.7	830.6	855.8	1397.6	1,688.0	1,613.5
b. Pasivos en ME	216.5	166.7	166.8	301.7	359.8	439.8
c. Posición Contable en ME (a-b)	130.2	663.9	689.1	1,096.0	1,328.2	1,173.7
e. Posición Global en ME / Patr. Efectivo (%)	0.9%	3.6%	3.9%	8.3%	6.5%	6.2%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Riesgo de Tasa de Interés

Las variaciones en las tasas de interés del mercado no tendrían impacto significativo sobre el valor patrimonial y el margen financiero de la Caja. A junio 2023, el valor patrimonial en riesgo (VPR) representó el 8.6% del patrimonio efectivo (jun-2022: 7.5%), encontrándose dentro del límite regulatorio (20%) y los indicadores internos³⁰. Esto, significaría, un valor patrimonial en riesgo de S/ 1.6 MM. Además, la ganancia en riesgo (GER³¹), por su parte, representó el 5.5% del patrimonio efectivo (jun-2022: 2.6%), registrando alerta por encontrarse por encima de su límite regulatorio (5%). De esta manera, el total de GER fue S/ 1.0 MM.

El requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado representa una mínima parte del requerimiento total. A junio 2023, el requerimiento por riesgo de mercado representó el 0.6% del requerimiento total (jun-2022: 0.9%).

Riesgo Operativo

El riesgo operacional surge de las pérdidas ocasionadas por: a) procesos inadecuados, b) fallos de recursos humanos, c) fallos en tecnología de información y d) eventos externos. Por ello, la Caja implementa procesos adaptables y dinámicos; persigue que estén correctamente documentados y actualizados; busca una apropiada y clara asignación de responsabilidades y revisión de procesos y actividades de control; promueve las capacitaciones y ofrece programas de incentivos no monetarios; se enfoca en contar con adecuados contratos con proveedores (mediante una evaluación de riesgos a las subcontrataciones consideradas como significativas) y mantener planes de contingencia ante eventos que puedan afectar la continuidad del negocio. Por otro lado, la Caja establece indicadores claves de riesgos en coordinación con los responsables de procesos durante la autoevaluación o revaluación de riesgos. Cabe mencionar que la Caja ha identificado que aún no ha alcanzado el nivel óptimo de soporte para los procesos de tecnología de la información, para lo cual viene implementando proyectos para su mejora. A junio 2023, de acuerdo con el informe de gestión de riesgo operacional, no se determinó nuevos indicadores claves de riesgo.

²⁷ Límites: Aceptable: <= 9.5%, Tolerable: <= 11.3% y No Aceptable > 11.3%.

²⁸ Sobrecompra <= 10%.

²⁹ Sobreventa y Sobrecompra: Aceptable: <= 8%, tolerancia: <= 9% y no aceptable >9%.

³⁰ Límite interno: 9.5%, tolerancia: 11.3%.

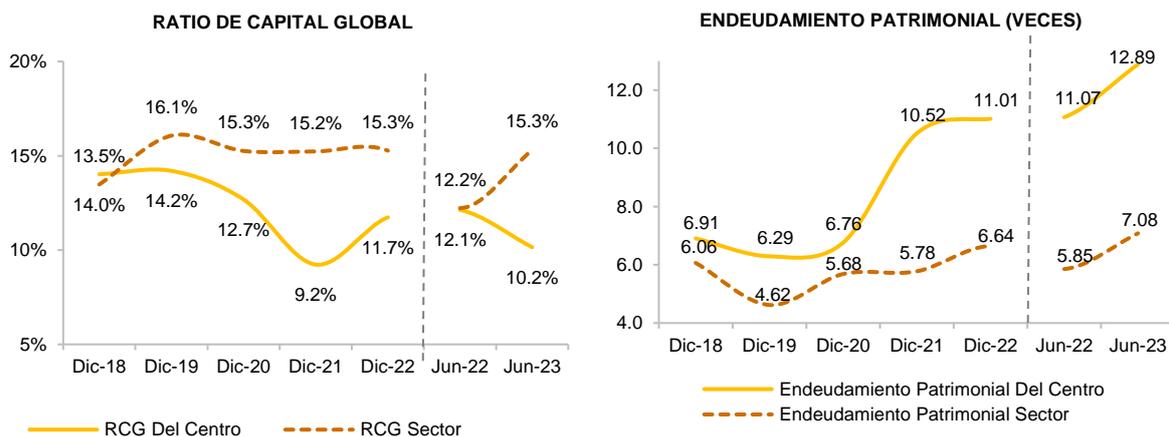
³¹ Aceptable: <= 8.4%, Tolerable: <= 9.8%, No Aceptable: >9.8%.

Riesgo de Solvencia

A junio 2023, el RCG fue a 10.2% (sector: 15.3%), debido al mayor saldo en 3.5% (+S/ 3.5 MM) de los activos ponderados por riesgo (crediticio, de mercado y operacional. Cabe señalar, que el RCG se encuentra dentro de los límites regulatorios externos, mas no los internos, pues se encuentra por debajo.

La provisión para colocaciones de cobranza dudosa se determinó siguiendo los criterios establecidos SBS (Resolución N°808-2003, en lo establecido en la Resolución SBS N°11356-2008 "Reglamento para la evaluación y clasificación del deudor y exigencia de provisiones" y la Resolución SBS N°6941-2008 "Reglamento para la Administración del Riesgo de sobreendeudamiento de Deudores Minoristas"). Así, a junio 2023, la provisión de colocaciones por riesgos de incobrabilidad de la Caja ascendió a S/ 11.8 MM.

Es importante mencionar que el endeudamiento patrimonial de la Caja se elevó al cierre de diciembre a 12.89x (Jun-2022: 11.07x) mientras el nivel del sector se ubicó en 7.08x (Jun-2022: 5.85x). El crecimiento de las obligaciones financieras (+16.6%, +S/ 22.8 MM) fue mayor al incremento del patrimonio (+0.1%, +S/ 17.0 M) lo que conllevaron al incremento del endeudamiento.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Plan de Fortalecimiento Patrimonial

En cuanto al acogimiento al Plan de Fortalecimiento Patrimonial, en enero de 2022 Caja Centro obtuvo la aprobación de COFIDE para acceder al Programa de Fortalecimiento Patrimonial de las Instituciones especializadas en Microfinanzas cumpliendo con todos los lineamientos establecidos por la SBS. Es así como el 07 de abril de 2022, Caja Centro desembolsó el bono subordinado del Programa de Fortalecimiento Patrimonial por un saldo de S/ 5,270,724 logrando así ser una de las primeras instituciones en acceder a este programa establecido por la SBS.

Resultados Financieros

A junio 2023, con el crecimiento de las colocaciones, los ingresos por intereses registraron un incremento interanual de 30.3% (+S/ 3.1 MM), debido al crecimiento de los intereses por la cartera de créditos directos y por el incremento en disponible; así como por a las modalidades de pago que implementó la Caja en pro de la recuperación de los créditos reprogramados, tal como el descuento de intereses por pago puntual de cuota. En tanto, los gastos financieros presentaron un incremento 65.9% (+S/ 2.5 MM), explicado por un incremento en las obligaciones con el público de 63.0% mayor gasto por diferencias de cambio, esto fue ligeramente contrarrestado por menos pagos en la prima al FSD³². En consecuencia, el margen financiero bruto, se situó en 53.9% sobre los ingresos financieros, respecto a junio 2023, influenciado por el crecimiento de las colocaciones.

Por el lado de las provisiones para créditos directos, el gasto por provisión durante el segundo semestre sumó S/ 11.8 MM de los cuales S/ 10.4 MM correspondieron a provisiones específicas; S/ 1.4 MM a provisiones genéricas y se tuvo una pérdida de créditos castigados por S/ 1.9 MM.

PROVISIONES DE CRÉDITOS DIRECTOS A JUNIO 2023

PROVISIONES	Jun-2023
Provisión Genérica	S/ 1,358,878
Provisión Específica	S/ 10,437,731
Voluntarias	S/ 2,442.3
TOTAL	S/ 11,799,051.6

Fuente: Caja Centro / Elaboración: PCR

Por tanto, la subida del margen financiero bruto sumada a la disminución de las provisiones para créditos directos, situaron el margen financiero neto en 27.6% sobre los ingresos financieros (Jun-2022: 49.3%), tomando en cuenta que, a diciembre de 2021, se produjo un mayor gasto por provisión, en el marco de las medidas prudenciales anunciadas por el regulador en pro de la estabilidad del sistema financiero.

³² Fondo de Seguro de Depósitos.

En los últimos años, los ingresos y gastos por servicios financieros no tenían incidencia significativa sobre los ingresos financieros por tanto sobre los resultados de la Caja. Asimismo, el margen operacional terminó en S/ 4.1 MM (Jun-2022: S/ 5.2 MM) y se situó en 30.4% sobre los ingresos financieros (Jun-2022: 49.9%).

Los gastos administrativos, por su parte, tuvieron un incremento interanual de 13.3% (+S/ 0.8 MM) por mayores gastos de personal (+13.8% y + S/ 0.6 MM), servicios recibidos de terceros (+12.1%) y por más gasto en impuestos y contribuciones (+45.2%) con respecto al corte de junio 2022, pasando a representar el 51.7% de los ingresos financieros de la Caja (dic-2021: 59.8%).

Todo lo mencionado se vio evidenciado en el margen operacional neto, pasando de -S/ 1.0 MM a -S/ 2.9 MM con el incremento de 13.3% de los gastos administrativos y un gasto en provisiones mayor en +136.4%, conllevó a un margen operacional a terreno negativo. De esta manera, la rentabilidad sobre el patrimonio y los activos totales (ROE y ROA) se encontraron en -36.5% (Jun-2022: -43.5%) y -2.9% (Jun-2022: -3.9%), respectivamente, por debajo a los niveles del sector³³ (-24.3% y -3.2%, respectivamente).

³³ En dic-2021: ROE= -16.3% y ROA=-2.4%

ANEXOS

(S/ M)	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-22	Jun-23
Activos							
Disponible	22,616	20,743	17,546	25,489	23,838	24,774	25,252
Fondos Interbancarios	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones Netas de Provisiones	0	0	0	0	0	0	0
Créditos Netos	85,394	99,556	103,251	111,307	134,788	119,494	141,273
Vigentes	85,889	100,082	106,624	115,642	136,620	121,426	142,657
Refinanciados y Reestructurados	1,523	2,183	2,840	3,180	2,801	3,358	1,914
Atrasados	2,679	3,140	2,980	3,533	5,797	6,384	8,736
Provisiones	-4,513	-5,644	-8,959	-12,324	-10,183	-11,434	-11,799
Intereses y Comisiones no Devengados	-184	-205	-235	1,275	-246	-239	-235
Cuentas por Cobrar Netas de Provisiones	155	102	192	68	179	426	413
Rendimientos por Cobrar	902	1,026	5,602	1,684	1,353	1,264	1,445
Bienes Realizables	0	0	0	0	0	0	0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	2,422	2,284	2,603	3,270	3,362	3,096	3,136
Otros Activos	1,061	965	943	571	1,201	784	1,111
Activo	112,550	124,677	130,136	141,153	164,721	149,838	172,630
Pasivos							
Obligaciones con el Público	94,555	103,613	109,757	127,399	140,331	127,066	148,178
Depósitos a la Vista	0	0	0	-	0	0	0
Depósitos de Ahorro	3,861	5,705	5,054	6,364	5,677	5,115	4,638
Depósitos a Plazo	90,076	97,451	104,237	120,247	133,608	120,459	142,048
Depósitos Restringidos	618	457	466	787	1,046	1,492	1,492
Otras Obligaciones	0	0	0	0	0	0	0
Depósitos del Sistema Financiero y Org. Int.	0	0	0	0	0	0	0
Fondos Interbancarios	0	0	0	0	0	0	0
Adeudos y Obligaciones Financieras	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Pagar	770	604	809	936	920	1,436	1,794
Intereses y Otros Gastos por Pagar	2,790	2,966	2,288	0	3,462	2,844	4,089
Otros Pasivos	198	305	420	283	426	387	255
Provisiones	0	90	90	277	518	338	528
Pasivos	98,304	107,578	113,364	128,895	151,011	137,423	160,198
Patrimonio	14,236	17,099	16,772	12,258	13,710	12,415	12,432
Pasivo + Patrimonio	112,550	124,677	130,136	141,153	164,721	149,838	172,630
Estado de Ganancias y Pérdidas							
Ingresos Financieros	17,588	19,976	20,395	18,146	22,541	10,378	13,519
Gastos Financieros	7,385	7,267	7,368	6,390	8,416	3,758	6,236
Margen Financiero Bruto	10,203	12,709	13,028	11,756	14,126	6,620	7,283
Provisiones para Créditos Directos	3,253	3,349	4,674	7,033	3,766	1,501	3,549
Margen Financiero Neto	6,950	9,360	8,354	4,723	10,359	5,118	3,734
Ingresos por Servicios Financieros	97	122	107	37	235	99	406
Gastos por Servicios Financieros	34	41	43	1,020	72	35	34
Ganancia (Pérdida) por Venta de Cartera	0	0	96	77	210	0	0
Margen Operacional	7,013	9,440	8,515	3,818	10,732	5,182	4,106
Gastos Administrativos	8,642	9,609	9,768	10,899	13,036	6,170	6,992
Margen Operacional Neto	-1,629	-169	-1,253	-7,752	-2,305	-988	-2,886
Provisiones, Depreciación y Amortización	679	743	419	464	863	355	377
Otros Ingresos y Gastos	2	21	42		503	300	185
Resultado antes de Impuesto a la Renta	-2,306	-891	-1,630	-7,134	-2,665	-1,043	-3,078
Impuesto a la Renta	-81	-64	-4	-19	-17	0	0
Resultado Neto del Ejercicio	-2,226	-827	-1,627	-7,114	-2,648	-1,043	-3,078

Fuente: CRAC Del Centro, SBS / Elaboración: PCR

Créditos Directos e Indirectos por Categoría de Riesgo	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-22	Jun-23
Colocaciones Totales	90,136	105,447	112,530	122,394	145,238	131,167	153,307
Cartera Directa Bruta	90,092	105,406	112,445	122,356	145,218	131,167	153,307
Cartera Indirecta Bruta	44	42	87	38	20	0	0
Normal (%)	93.10%	93.00%	62.50%	82,6%	90.20%	87.12%	88.77%
Con Problemas Potenciales (%)	1.30%	1.40%	26.90%	4,6%	1.70%	2.67%	2.25%
Deficiente (%)	1.20%	1.00%	5.70%	1,4%	1.20%	1.35%	1.44%
Dudoso (%)	1.60%	1.60%	1.80%	7,1%	3.00%	3.68%	2.75%
Pérdida (%)	2.70%	3.00%	3.20%	4,4%	4.00%	5.18%	4.78%
Calidad de activos							
Cartera Atrasada / Créditos Directos	3.00%	3.00%	2.70%	4.00%	4.00%	4.87%	5.70%
Cartera Atrasada / Créditos Directos (Total Sistema)	6.90%	7.80%	8.50%	8.00%	12.30%	10.28%	14.96%
Cartera Refinanciada / Créditos Directos	1.70%	2.10%	2.50%	2.60%	1.90%	2.56%	1.25%
Cartera Refinanciada / Créditos Directos (Total Sistema)	2.70%	2.40%	2.80%	4.80%	3.70%	3.86%	3.67%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos	4.70%	5.10%	5.20%	6.60%	5.90%	7.43%	6.95%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos (Total Sistema)	9.60%	10.20%	11.20%	12.80%	16.00%	14.14%	18.63%
Cartera Deteriorada + Castigos / Créditos Directos + Castigos	7.10%	7.20%	6.40%	9.50%	9.60%	10.49%	10.06%
Cartera Crítica	5.60%	5.60%	10.70%	12.80%	8.20%	10.21%	8.98%
Cartera Crítica (Total Sistema)	8.60%	12.30%	19.80%	13.70%	13.70%	14.14%	15.69%
Provisiones / Cartera Atrasada (Total Sistema)	168.50%	179.70%	300.60%	255.00%	175.70%	179.10%	135.07%
Provisiones / Cartera Atrasada (Total Sistema)	106.60%	130.20%	207.50%	125.90%	85.90%	96.44%	80.02%
Provisiones / Cartera Deteriorada (Total Sistema)	107.40%	106.00%	153.90%	183.60%	118.40%	117.37%	110.79%
Provisiones / Cartera Deteriorada (Total Sistema)	76.70%	100.10%	156.20%	78.70%	65.80%	70.14%	64.26%
Provisiones / Cartera Crítica (Total Sistema)	89.90%	95.40%	74.60%	78.40%	86.00%	85.38%	85.70%
Provisiones / Cartera Crítica (Total Sistema)	83.70%	82.40%	87.30%	73.00%	76.10%	41.70%	76.04%
Provisiones / Créditos Directos (Total Sistema)	5.00%	5.40%	8.00%	10.10%	7.00%	8.72%	7.70%
Provisiones / Créditos Directos (Total Sistema)	7.30%	10.20%	17.50%	10.10%	10.50%	9.92%	11.97%
Liquidez							
Ratio de Liquidez MN (Superintendencia) (%)	69.10%	37.60%	34.50%	30.80%	20.40%	27.83%	19.30%
Ratio de Liquidez MN (Superintendencia) (Total Sistema)	25.80%	32.40%	44.40%	22.50%	18.80%	20.93%	18.91%
Ratio de Liquidez ME (Superintendencia) (%)	445.20%	2176.80%	9844.90%	1392.60%	750.60%	803.73%	750.88%
Ratio de Liquidez ME (Superintendencia) (Total Sistema)	37.10%	45.50%	67.40%	71.90%	65.40%	66.49%	67.12%
Solvencia							
RC Nivel I	13.20%	13.30%	12.20%	8.50%	11.00%	11.39%	9.40%
Ratio de Capital Global	14.00%	14.20%	12.70%	9.20%	11.70%	12.13%	10.15%
Ratio de Capital Global (Total Sistema)	13.50%	16.10%	15.30%	13.40%	11.10%	12.23%	15.30%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces)	4.26	3.79	3.89	4.14	6.81	6.71	6.48
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces) (Total Sistema)	5.1	4.25	4.56	4.46	5.11	4.90	4.90
Endeudamiento Patrimonial (veces)	6.91	6.29	6.76	10.52	11.01	11.07	12.89
Endeudamiento Patrimonial (veces) (Total Sistema)	6.06	4.62	5.68	5.78	6.64	5.85	7.08
Rentabilidad							
ROE	-18.40%	-5.30%	-9.60%	-48.40%	-21.10%	-6.17%	-6.17%
ROE (Superintendencia) (Total Sistema)	2.50%	-0.20%	-10.10%	-16.50%	-18.80%	-1.69%	-24.29%
ROA	-2.10%	-0.70%	-1.30%	-5.10%	-1.80%	-5.37%	-5.37%
ROA (Superintendencia) (Total Sistema)	0.40%	0.00%	-1.70%	-2.50%	-1.50%	-0.25%	-3.17%
Margen Operativo Neto / Ingresos Financieros	-9.30%	-0.80%	-6.10%	-38.00%	-10.20%	-4.10%	-17.37%
Eficiencia							
Gastos de Operación / Margen Financiero Total	90.80%	80.00%	77.80%	103,2%	100.40%	123.2%	199.1%
Gastos de Operación / Margen Financiero Total (Total Sistema)	72.70%	58.10%	59.50%	90.80%	83.10%	53.2%	92.8%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR