

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

Informe con EEFF¹ al 30 de junio de 2023

Fecha de comité: 08 de septiembre 2023

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero – Microfinanzas, Perú

Equipo de Análisis

Julio Jesús Rioja Ruiz
jrioja@ratingspcr.com

Michael Landauro
mlandauro@ratingspcr.com

(511) 208.2530

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

	dic-18	jun-19	dic-19	jun-23
Fecha de información	28/03/2019	27/09/2019	16/04/2020	08/09/2023
Fecha de comité				
Fortaleza Financiera	PEB-	PEB-	PEC+	PEB-
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Negativa

Significado de la clasificación

Categoría PEB: Empresa solvente, con gran fortaleza financiera intrínseca, con posicionamiento adecuado en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes y poca vulnerabilidad frente a algunos riesgos futuros.

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

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

El comité de calificación de riesgo decidió asignar la calificación de PEB- a Caja Los Andes S.A. La decisión se sustenta en el crecimiento de la cartera de créditos y la reducción relevante de los niveles de morosidad, que le permite tener adecuados niveles de cobertura de la cartera en riesgo. Asimismo, se considera la adecuada posición de liquidez para cubrir sus obligaciones próximas. Finalmente, se considera también la poca estabilidad de los resultados y el bajo nivel de solvencia que tiene la compañía.

Perspectiva

Negativa. La caja muestra un nivel muy bajo de solvencia, la cual condiciona su crecimiento y perfil de riesgo; no obstante, se espera que pueda retornar a niveles adecuados con el aporte de capital en el corto plazo.

Resumen Ejecutivo

- **Reducción importante de la morosidad de cartera.** Respecto a la tasa de morosidad, esta ha sido elevada de manera histórica, donde logró llegar en pandemia a niveles de 20%. Sin embargo, en los últimos cortes, la compañía mediante la implementación de estrategias diversas en cuanto a la originación de los créditos, como en el control de los desembolsos por zonas donde existe un alto riesgo (recorte de líneas), reducción de excepciones, mejor estrategia de cobranzas, creación del reglamento de refinanciamiento, entre otros, le permitió reducir de manera gradual la morosidad de su portafolio. Así, el indicador de morosidad se redujo a 6.7% (jun-2022: 12.2%) en cartera atrasada y a 8.6% (jun-2022: 13.6%) el deterioro de cartera, dando como resultado una posición mucho más favorable respecto al subsector de Cajas Rurales². Cabe precisar que la compañía realizó mayores castigos a nivel general, lo cual también soportó esta mejora del indicador.
- **Mejora en la cobertura sobre cartera en riesgo.** En cuanto a los niveles de cobertura de la cartera, estos han sido ajustados a nivel histórico, sin embargo, al presente corte se encuentran con cierta holgura, ello derivado de la reducción de la morosidad y mayores castigos de cartera, quedando en 135.2% en cartera atrasada (jun-2022: 107.1%), y 104.6% en cartera deteriorada (jun-2022: 95.4%); no obstante, la cartera crítica es cubierta al 80.8% (jun-2022: 90.7%), menor debido a la reducción importante del stock de provisiones. Cabe precisar que la Caja se

¹EEFF No Auditados.

²Fuente: SBS. Cartera Atrasada CRACs: 15.0%, Cartera Deteriorada CRACs: 18.6%.

- encuentra en una posición favorable respecto a sus comparables en el subsistema de las CRACs³.
- **Adecuados niveles de liquidez.** La caja tiene un ratio de liquidez en MN se ha mantenido en promedio en 24.1% de manera histórica, sin embargo, cabe señalar que a jun-2023, el ratio de liquidez alcanzó el 19.8%, el cual es ligeramente mayor al 18.3% de jun-2022. De esta manera es que la Caja cumple adecuadamente con los límites sugeridos por el regulador⁴ e interno⁵ y se ubicó por encima del promedio del sector (18.9%). En contraste, la liquidez en ME se ha mantenido en niveles similares, registrando un indicador de 40.1% (jun-2022: 40.5%), esto debido al incremento de cuentas de ahorro en moneda extranjera que presiona ligeramente el pasivo de muy corto plazo. Pondera de forma relevante mencionar que la compañía mantiene una posición adecuada de inversiones líquidas de 26.6%, la cual le permite cubrir la baja concentración de principales depositantes o necesidades puntuales de liquidez de manera ágil. En escenarios de crisis de liquidez o estrés sistémico, la Caja considera la disponibilidad de sus líneas de crédito del BCP en MN (S/ 3.3 MM), COFIDE (S/ 1.9 MM) y multisectorial (S/ 15.0 MM) para cubrir algún déficit de corto plazo.
 - **Crecimiento de colocaciones y menor desempeño operativo.** A jun-2023, la Caja presentó un crecimiento interanual de sus colocaciones de +9.6% (+S/ 48 MM); en detalle por situación de los créditos, la cartera vigente se incrementó en +16.0% (+S/ 68 MM), reflejando un flujo de desembolsos con mejor perfil de riesgo. Si bien eso se reflejó en mayores ingresos financieros, el *performance* operativo fue negativo, ello derivado del mayor coste de los pasivos por la tasa de referencia y el impacto de eventos puntuales en la zona sur durante el primer semestre del 2023, generando una menor capacidad de pago de sus clientes, y a la vez incrementando las provisiones. Esto, en línea con lo anterior, generó que los indicadores ROE y ROA anualizados se situaran en 0.4% (jun-2022: 9.1%) y 0.0% (jun-2022: 1.3%), que, si bien son indicadores bastante reducidos, se encuentran mejor respecto al subsistema de CRACs (ROE: -24.3% y ROA: -3.2%).
 - **Bajos niveles de solvencia.** A jun-2023, Caja Los Andes registra un bajo nivel de solvencia, con un ratio de capital global (RCG) de 9.9%, por debajo del sector (10.1%) y cercano al límite de lo exigido por la regulación⁶. Cabe precisar que, acorde con lo mencionado por la caja en sus proyecciones, se realizaría un aporte patrimonial de S/ 40 MM en el tercer trimestre del 2023, con lo cual el nuevo RCG sería cercano a ~13.0%. La caída en el RCG durante los últimos tres cierres a la fecha se debe a las pérdidas generadas por la pandemia, la cual tuvo resagos hasta los siguientes años, reduciendo así el patrimonio efectivo; todo esto se contrastó con los menores requerimientos crediticios por un mejor perfil de cartera e implementación de monitoreo de riesgos.

Factores Clave

Factores para un incremento en la calificación.

- Reducción sostenida de los niveles de morosidad y deterioro real del portafolio.
- Mejora sostenida en los niveles de rentabilidad.
- Mayor crecimiento de colocaciones de manera sostenida.

Factores para una reducción en la calificación.

- El aporte de capital no se cumple en el corto plazo.
- Desviaciones importantes respecto a las proyecciones enviadas.
- Aumento en los niveles de morosidad y deterioro igual o por encima de las CRACs, que genere a su vez una mayor necesidad de provisiones.
- Reducción sostenida de las colocaciones y los resultados operativos.
- Indicadores de liquidez reducidos.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Clasificación de Bancos e Instituciones Financieras vigente aprobada en sesión N° 004 del Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros Auditados / SBS para los periodos 2018-2022, jun-22 y jun-23.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación, castigos y detalle de cartera vencida. Información pública en la SBS, informes, manuales y políticas de gestión de riesgo de crédito.
- **Riesgo de Mercado:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de mercado, información pública SBS.
- **Riesgo de Liquidez:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de liquidez, información pública SBS.
- **Riesgo de Solvencia:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de solvencia, información pública SBS.
- **Riesgo Operativo:** Informe de Gestión de Riesgo Operativo y Prevención de Lavado de Dinero, información pública SBS.

Limitaciones para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.

³ Fuente: SBS. Cobertura de Cartera Atrasada CRACs: 80.0%, Cartera Deteriorada CRACs: 64.3%.

⁴ MN: 8%, ME: 20%.

⁵ MN: 12%, ME: 24%.

⁶ Conforme la resolución SBS N° 03952-2022, se determinó el nuevo límite global para los requerimientos de solvencia, donde a mar-23 era de 8.5%, entre abr/ago-23 es 9.0%, entre sep/feb-24 es 9.5% y a partir de mar-24 en 10.0%.

- **Limitaciones potenciales:** El entorno económico está siempre relacionado a cualquier incertidumbre política que se genere en el país, así como la afectación de la cartera, dado el impacto de los fenómenos climatológicos en la costa y sierra de Perú, que han provocado cuantiosas pérdidas en la economía local, y a su vez podrían continuar con la llegada del FEN Costero a partir del segundo semestre del 2023, lo que afectaría el desempeño y capacidad de pago de diversos sectores y segmentos. Adicionalmente, podría darse el escenario de aumentar las provisiones y afectar los resultados en mayor medida. Por otro lado, es posible que la cartera crítica o pesada se incremente conforme se evidencie problemas financieros en los clientes de la caja. Cabe precisar que, en el caso de Los Andes, la concentración de los deudores se da en el sur del país, por lo que podría ser menor este impacto. Asimismo, se debe tomar en cuenta que la compañía cuenta con reprogramaciones por S/ 77 MM, de los cuales el ~20% de estos créditos tiene atrasos.

Hechos de Importancia

- Con fecha 22 de junio de 2023, en sesión de directorio, se designó como auditor externo para el 2023 a Gaveglío, Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada (PWC).
- El 18 de mayo del 2023, luego de ver en agenda la compensación de reserva legal a pérdidas acumuladas, previa deliberación, la Junta aprobó en unanimidad lo siguiente: 1. Autorizar la aplicación de la totalidad de la reserva legal de S/ 251,421.23 contra las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2022. 2. Autorizar la aplicación de la totalidad de futuras utilidades a pérdidas acumuladas hasta que se cubran en su totalidad. 3. Reitera acuerdo de que el importe de reserva legal debe ser reconstituido con cargo a las utilidades futuras que genere la sociedad una vez se cumpla lo indicado en el punto anterior.
- Con fecha 12 de mayo de 2023, en sesión de directorio, se convocó a Junta General de Accionistas para ver en agenda la compensación de reserva legal a pérdidas acumuladas.
- Con fecha 29 de marzo de 2023, La Junta de accionistas aprobó por unanimidad elegir la conformación del directorio por el periodo de dos años de acuerdo al estatuto de la empresa, que será de marzo 2023 a marzo del 2025.

Contexto Económico

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, huacos y desbordes, 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	3.76	3.70 – 3.80	3.75 – 3.80

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**BCRP, tipo de cambio promedio mensual de los últimos 12 meses/ 6 meses para IS-23. Encuesta de Expectativas de Tipo de Cambio BCRP.

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

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, construcción derivado de conflictos sociales y 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.

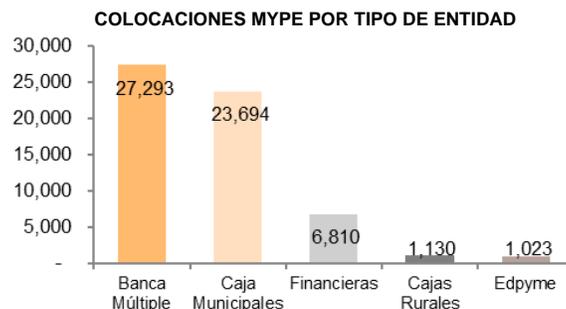
El sesgo al alza del balance de riesgos para la proyección de inflación se ha incrementado en relación con el Reporte anterior. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) menor demanda en caso de que no se recupere la confianza empresarial y del consumidor 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 Microfinanciero⁷

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).

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%.



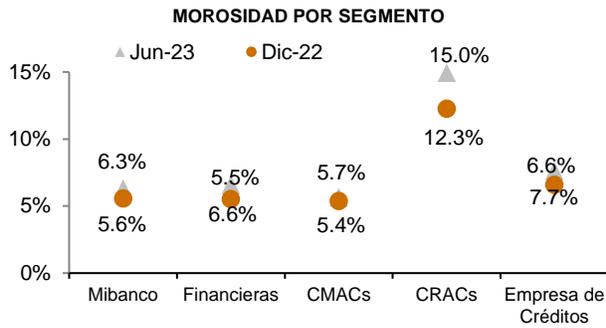
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Calidad del portafolio y Cobertura

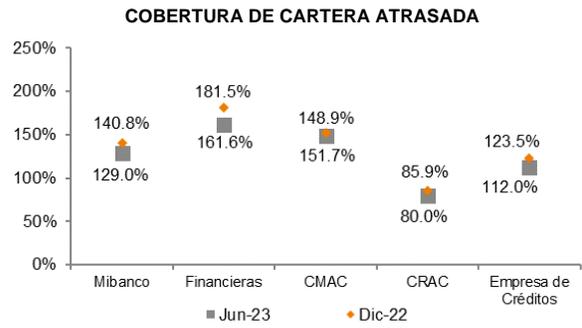
Al corte de evaluación el portafolio de las entidades microfinancieras viene mejorando, sin embargo, este ha sido impactado por nuevos eventos como conflictos sociales, fenómenos naturales e inflación elevada. En línea con ello, al primer semestre del 2023 la morosidad se elevó hasta 6.4%, manteniéndose 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

⁷ Fuente: SBS / Elaboración: PCR.

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 influyo para que el indicador de mantenga relativamente estable.



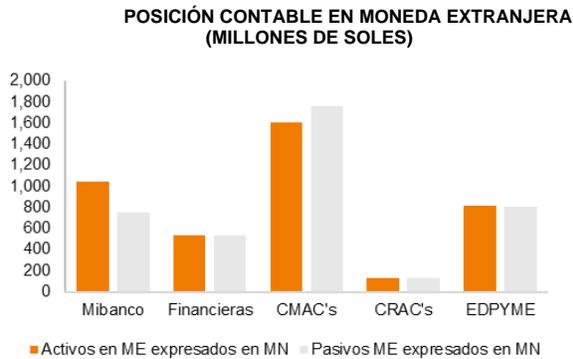
Fuente: SBS / Elaboración: PCR



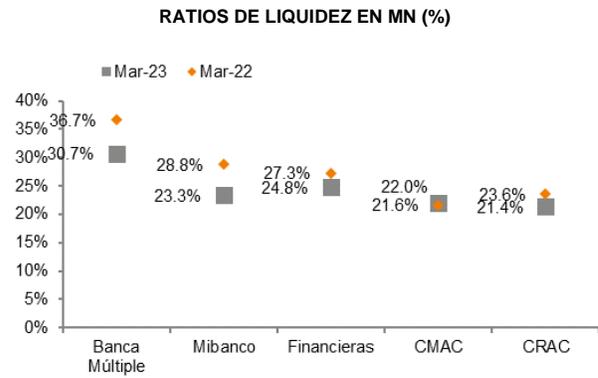
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Liquidez

Los indicadores de liquidez en moneda nacional del sector microfinanciero se redujeron respecto a dic-22. De manera desagregada se ubicaron en 23.5% para Financieras (dic-22: 25.0%), 21.1% para las CMACs (dic-22: 23.0%), 18.9% para CRACs (dic-22: 18.8%) y Mibanco alcanzó un 23.0% (dic-22: 23.7%). Es importante mencionar que las empresas de créditos no manejan ratios de liquidez como las demás entidades microfinancieras, dado a que no manejan depósitos del público. Sin embargo, se les hace seguimiento a otros indicadores de liquidez, tales como el nivel de disponible sobre el total de activos. El sistema al corte de evaluación sigue manteniendo niveles de liquidez holgados que le permitirían hacer frente a eventos macroeconómicos adversos.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

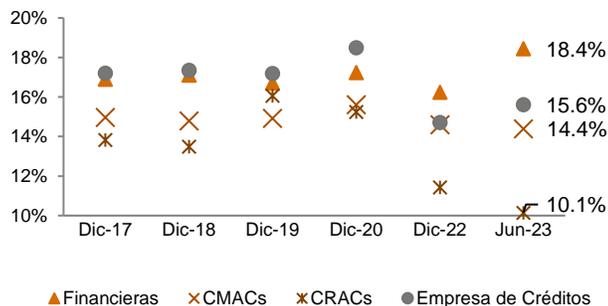


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Solvencia

Al cierre de junio de 2023, el sector microfinanciero registró mayores niveles de ratio de capital global (RCG) en todos los sectores con excepción de las cajas municipales y rurales, quienes vieron reducciones de 0.2 p.p. y 1.3 p.p. respectivamente. Es importante mencionar que en marzo del 2022 se emitió el DL 1531 que incluía un conjunto de normativas para mejorar la calidad y cantidad de capital, aplicables desde enero del 2023. Así, la SBS modificó la manera en la que se calcula el ratio de capital global, adecuándose a los lineamientos de Basilea III, lo cual incrementó de un mes a otro el ratio de capital global calculado para varias entidades del sector microfinanciero. En detalle Mibanco mostró un ratio de 18.7% incrementándose 4.0 p.p. respecto a dic-22, las entidades financieras vieron un incremento de 2.2 p.p. hasta llegar a 18.4% y las empresas de créditos también mostraron incrementos de 0.9 p.p. llegando a 15.6%.

RATIO DE CAPITAL GLOBAL

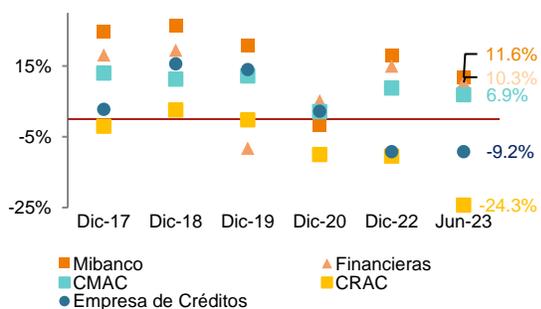


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Rentabilidad

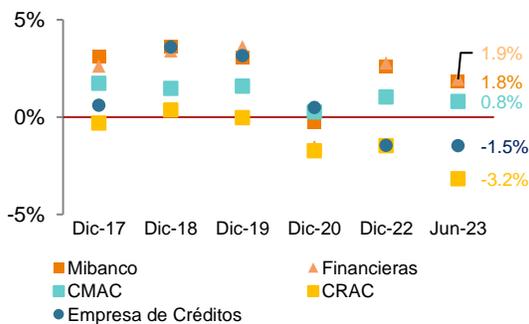
A junio del 2023, las entidades microfinancieras tuvieron resultados menores a los presentados en dic-22 viéndose reducción en todos los sectores. Mibanco, las entidades financieras y cajas municipales mostraron indicadores de rentabilidad sobre patrimonio positivos de 11.6%, 10.3% y 6.9% respectivamente; reduciéndose con respecto a dic-22 debido a un incremento en el gasto de provisiones y al ajuste de los márgenes brutos debido a la dificultad de trasladar el incremento en las tasas de fondeo a las tasas activas. Las Empresas de créditos siguen manteniendo desde set-22 resultados negativos llegando a -9.9% al corte de evaluación. Por otro lado, las cajas rurales siguen registrando pérdidas, empeoraron sus indicadores de rentabilidad, pasando de -10.5% a -24.3% a corte de evaluación, mostrando la debilidad de algunas de estas entidades frente a los factores externos. Los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROA) se movieron en la misma tendencia.

RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIO - ROE



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS - ROA



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Análisis de la institución

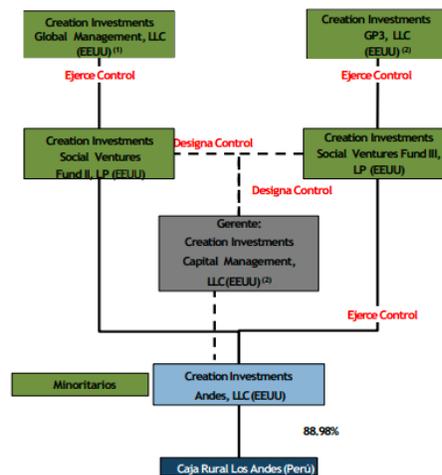
Reseña

Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes (en adelante la Caja o Caja Los Andes) fue constituida como una sociedad anónima en septiembre de 1996, con sede en Puno, bajo la denominación de "Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Aymaras S.A." En noviembre de 1997, fue autorizada para operar por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, e inicia actividades formalmente en diciembre del mismo año. Posteriormente, en marzo de 1999, en Junta General de Accionistas se acordó cambiar la razón social a "Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A." A partir de 2010, con el ingreso de su accionista Peruvian Andes Corporation (PAC), la Caja empezó un continuo crecimiento de sus actividades, sustentado en los nuevos controles de gestión y fortalecimiento del patrimonio. Asimismo, en diciembre 2016, adquiere la totalidad de las acciones de Edpyme Solidaridad y Desarrollo Empresarial S.A. ("Edpyme Solidaridad") aprovechando su posición geográfica y así poder lograr un mayor alcance de mercado. En agosto de 2016 se incorpora al accionariado Creation Investment Andes LLC, estableciéndose como accionista mayoritario.

Grupo Económico

Creation Investment Andes LLC es un fondo de inversión especialista en microfinanzas alrededor del mundo con más de 60 años de experiencia y con sede principal en Chicago. Maneja más de US\$ 300 MM destinados a inversiones en entidades de microfinanzas en mercados emergentes, tales como Asia, India y Latinoamérica.

ESTRUCTURA DEL GRUPO ECONÓMICO



Fuente: SMV / Elaboración: Caja Los Andes S.A.

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. ha identificado a sus grupos de interés a través de un proceso formal de consulta, realizando encuestas de satisfacción y fidelidad, asimismo, destaca el proyecto “Comunidad Lara” dirigido a mujeres, el cual ofrece capacitaciones diversas; no obstante, aún no cuenta con política ambiental, eficiencia energética, gestión de residuos, estrategia climática, no evalúa proveedores con criterios ambientales, y no cuenta con multas en materia ambiental. Por otro lado, cuenta con un Reglamento Interno de Trabajo mediante el cual asegura los derechos fundamentales y además otorga beneficios adicionales a sus trabajadores; a su vez trabaja en colaboración con la comunidad y cuenta con un código de ética.

Por otro lado, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo, producto del análisis efectuado, Caja Los Andes cuenta con área legal para comunicar a los accionistas, cuenta con reglamento de directorio pero no con un reglamento de JGA, los accionistas pueden delegar su voto de manera informal, cuenta con criterios para la selección de directores independientes, y realiza un seguimiento y control de potenciales conflictos de interés al interior del Directorio, contando con un procedimiento formal; asimismo, tiene una política integral de gestión de riesgos y una política de información aprobada formalmente. Finalmente, incluye avances de gobierno corporativo en la memoria anual.

Accionariado y Plana Gerencial

Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con la Ley General de Sociedades. El Capital Social de la Compañía totalmente suscrito y pagado asciende a S/ 73,816,896 soles, representado por la misma cantidad de acciones de S/ 1 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. A la fecha, el principal accionista de Caja Los Andes es Creation Investment Andes, representando el 88.98% del accionariado total.

ACCIONISTAS Y ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA (A JUNIO 2023)

ACCIONISTAS		PLANA GERENCIAL	
Creation Investment Andes LLC	88.98%	Javier Sánchez Griñán	Gerente General
Peruvian Andes Corporation	9.68%	Yuri Martínez	Gerente de Negocios
Otros minoritarios	1.34%	Victor Arce	Gerente de Tecnología, Operaciones e Información
DIRECTORIO		Martín Zegarra Ballón	Gerente de Riesgos
Rosanna Liliam Ramos Velita	Presidente del Directorio	Lyudmila Chuquimamani	Gerente de Auditoría Interna
Paola Patricia Masías Barreda	Director Independiente	Bruno Quispe	Contador General
Gioconda Naranjo Landerer	Director Independiente	Elmer Romero	Gerente General Adjunto
Patrick Thomas Fisher	Director	Sandra Jauregui	Gerente de Planeamiento
Bryan Theodore Wagner	Director	Carlos Simón	Subgerente de Administración y Finanzas

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

El Directorio está presidido por la Sra. Rosanna Liliam Ramos Velita, quien cuenta con más de veinte años de experiencia en finanzas y desarrollo tecnológico internacional, ocupando cargos directivos en Citigroup y cargos ejecutivos en banca de inversión en los Estados Unidos. Asimismo, el Directorio cuenta con los siguientes comités de apoyo: Auditoría, Riesgos, Activos y Pasivos, Buen Gobierno Corporativo, Comité de Cumplimiento Normativo y Comité de Remuneraciones. La Gerencia General se encuentra presidido por el Sr. Javier Sanchez Griñan, economista de la PUCP, con diversos estudios de posgrado. Anteriormente fue gerente general y director de Financiera Efectiva desde 2005, habiendo formado parte de la Corporación Credicorp durante casi 20 años, ocupando diversas posiciones, donde la última fue la gerencia general del Banco de Crédito de Bolivia.

Operaciones y Estrategias

Operaciones y Productos

La Caja brinda soluciones financieras básicamente a la población rural no bancarizada. A la fecha de análisis, cuenta con 63 oficinas a nivel nacional, de las cuales 10 están distribuidas en la zona norte con mayor presencia en Cajamarca (6),

13 oficinas distribuidas en la zona centro con mayor presencia en Junín (7), 4 en la zona selva con mayor presencia en Amazonas (2) y 36 oficinas distribuidas en la zona sur con mayor presencia en Ayacucho (6), Cusco (6) y Puno (15). Sus principales operaciones y centro de control de mandos se ubican en Puno, donde concentra el 29.9% de sus créditos directos, seguido por Cajamarca (12.8%), Cusco (9.8%) y Ayacucho (8.3%).

Caja Los Andes ofrece básicamente servicios de financiamiento para capital de trabajo a microempresarios. Entre sus productos comerciales se encuentran: pyme urbano, pecuario, agrícola, pyme rural, consumo, grupo solidario, entre otros. También capta depósitos de ahorro y a plazo a través de alternativas como ahorro normal futuro, ahorro normal mujer rural, cuentas CTS, entre otros. Finalmente, ofrece servicios financieros adicionales como giros, venta de seguros, pago de servicios, y cambio de divisas. La generación de los créditos está sujeta a parámetros como ratios de capacidad de pago y endeudamiento, sobre los cuales se realizan reportes y monitoreo constantes. Asimismo, la Caja considera las implicancias de la cartera sobre el ratio de capital global, además de monitorear continuamente el impacto de la cobertura de provisiones sobre la cartera atrasada y de alto riesgo, así como establecer alertas tempranas.

Es de mencionar que, durante el 2022, se mejoró las políticas de gestión en la recuperación de créditos a través de la creación del Reglamento de Refinanciamiento, a fin de resolver con eficiencia la necesidad de los clientes con dificultad de pago, pero con voluntad de honrar sus obligaciones en Los Andes. Asimismo, se elaboró el Marco de Apetito al Riesgo con los principales indicadores de solvencia, cobertura, calidad de cartera y liquidez para mantener niveles de riesgos prudentes de acuerdo con la estructura de la Caja y para crecer sostenidamente creando valor.

Se implementó la herramienta web que permitirá un mejor control, seguimiento y tomar acciones de mejora preventiva y correctiva. Entre estas herramientas se tiene indicadores relacionados a cosechas, costo de riesgos, efectividades y sobreendeudamiento. Como herramienta de apoyo en las evaluaciones agrícolas y pecuarias, se ha desarrollado un calendario agrícola con las etapas de diversos cultivos y una matriz de precios-costos para los créditos pecuarios.

Estrategias corporativas⁸

La estrategia de la compañía para los años 2023-2025 se centran en cuatro enfoques principales, donde el primero es lograr un saldo anual de S/ 1,700 MM con un porcentaje de esencia rural de al menos 39% y un ROE no menor al 19.5%. Como segundo enfoque, se tiene el enfoque de mercado, donde se espera que los desembolsos sean 66% vía asesores de negocio y un 34% por otras redes como promotores o telemarketing. Dentro de este, se destaca que, por producto, esperan que se concentre en consumo productivo principalmente (31% al 2025, donde al cierre del 2022 tuvo un peso de 18%) y Pyme (urbano + rural, 30%), luego seguido de rural (26%), consumo personal (10%) y solidario (3%). El tercer enfoque se basa en ofrecer una propuesta de valor atractiva, brindando mayor disponibilidad y cercanía de canales, rapidez en otorgar crédito mediante encuestas, calidad de atención y acceso e inclusión mediante el proceso de bancarización. Finalmente, se consideran actividades clave como contar con procesos automatizados de soporte a clientes, una cobranza eficiente, conocer mejor al cliente, equipos productivos e innovación digital.

Finalmente, se dará mayor énfasis durante el 2023 al desarrollo e innovación del core, mediante el impulso de *Credirapp*, gobierno y arquitectura, agilidad TI, entre otras innovaciones para nuevas competencias como app Banking, laboratorio *Candelab*, entre otros.

Posición competitiva⁹

Según tamaño de colocaciones, a jun-2023, la Caja tiene una participación en el sector de Cajas Rurales de 23.7% (jun-2022: 21.1%) por créditos directos y de 30.1% (jun-2022: 26.6%) por depósitos totales, posicionándose como la segunda Caja con mayor créditos otorgados y captaciones de depósitos en el país, luego de Caja Raíz. Cabe señalar que, dentro de los créditos directos, la Caja tiene una participación de líder en el mercado de créditos de consumo no revolventes (37.1%), ocupando el primer lugar, y una participación de 36.9% y 28.9% en micro y pequeñas empresas, respectivamente, posicionándose en el segundo lugar.

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

Durante el periodo de evaluación, el saldo de las colocaciones de Caja Los Andes atravesó por un periodo de desaceleración a consecuencia de las medidas que se implementaron desde mediados de 2018 a favor de un mayor control de créditos con fines de reducir su cartera refinanciada, la cual iba incrementándose sostenidamente desde años previos. En esa línea, hasta el año 2020 por la pandemia, fue que se registró una contracción adicional a la cartera; sin embargo, los siguientes cortes ha venido incrementando a tasas relevantes, derivado del plan estratégico y el desarrollo comercial de la Caja, así como reduciendo la exposición en desembolsos a zonas de alto riesgo de impago, seguimiento a las cobranzas, entre otras medidas, lo cual ha generado que la entidad cuente con un mejor perfil de riesgo de los deudores de su portafolio respecto a los años anteriores, así como el control de la morosidad.

Es así como, a jun-2023, la Caja presentó un crecimiento interanual de sus colocaciones de +9.6% (+S/ 48 MM), totalizando los S/ 541 MM; en detalle por situación de los créditos, la cartera vigente se incrementó en +16.0% (+S/ 68

⁸ Plan Estratégico 2023-2025

⁹ Fuente: SBS. CRAC Raíz fue intervenida a partir de ago-2023.

MM), reflejando un flujo de desembolsos con mejor perfil de riesgo; asimismo, la cartera refinanciada subió en +43.0% (+S/ 3 MM), mientras que la cartera vencida se redujo en -40.0% (-S/ 24 MM).

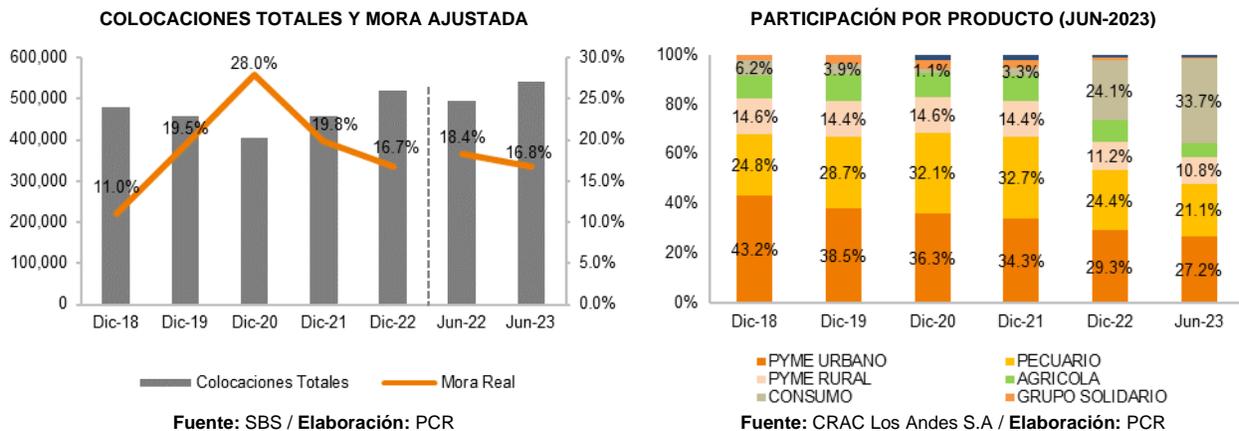
Respecto a la diversificación por producto de la cartera directa, esta muestra señales de cambios en su composición, donde el producto con mayor participación es consumo (personal y productivo) con 33.7% (dic-2018: 6.2%), seguido de pyme urbano con 27.2% (dic-2018: 43.2%), pecuario con 21.1%, pyme rural con 10.8%, así como otros menores que suman 7.3%, que considera los solidarios y agrícola, entre otros.

En cuanto a los sectores económicos¹⁰ que se dirige la Caja, los créditos empresariales están concentrados en su mayoría al sector comercio con 47.5%, seguido de agricultura, ganadería, caza y silvicultura con 26.8%, mientras que porcentajes menores van a manufactura (5.6%), transporte y almacenamiento (5.6%), actividades inmobiliarias (5.0%), entre otros.

El detalle de la participación por segmento dirigido, se observa una concentración en el segmento micro (23.5%) y pequeña empresa (33.2%), la cual viene de manera histórica dado el foco de negocio de la Caja; mientras que en el último corte se observa mayor participación en créditos de consumo, llegando a un peso de 43.1% (jun-2022: 13.6%). Parte mínima menor a 1% se da con medianas empresas.

Respecto a la tasa de morosidad, esta ha sido elevada de manera histórica, donde logró llegar en pandemia a niveles de 20%. Sin embargo, en los últimos cortes, la compañía mediante la implementación de estrategias diversas en cuanto a la originación de los créditos, como en el control de los desembolsos por zonas donde existe un alto riesgo (recorte de líneas), reducción de excepciones, mejor estrategia de cobranzas, creación del reglamento de refinanciamiento, entre otros, le permitió reducir de manera gradual la morosidad de su portafolio. Así, el indicador de morosidad se redujo a 6.7% (jun-2022: 12.2%) en cartera atrasada y a 8.6% (jun-2022: 13.6%) el deterioro de cartera, dando como resultado una posición mucho más favorable respecto al subsector de Cajas Rurales¹¹.

No obstante, la Caja generó castigos a la cartera por S/ 53 MM, monto superior en +86.4% (+S/ 24 MM) derivado de la coyuntura actual, representando el 9.0% de las colocaciones (jun-2022: 13.0%), con lo cual la mora ajustada¹² pasó de 18.4% a 16.8%, la cual en promedio estuvo cercana al 20%. Por tipo de crédito, todos presentaron incrementos en sus niveles de mora real a excepción de consumo, donde la mediana empresa generó 26.7% de mora (jun-2022: 35.2%), pequeña empresa de 20.7% (jun-2022: 19.7%), microempresa 26.1% (jun-2022: 23.5%); mientras que el segmento consumo generó un indicador de 7.7% (jun-2022: 12.7%).



En cuanto a la clasificación de la cartera por riesgo deudor, se observó una mejoría en su composición, donde la cartera normal pasó de una representatividad de 86.1%, la cual es un nivel superior al que tenía antes de la pandemia (dic-2019: 79.1%). Así, la cartera crítica redujo su participación a 11.2% (jun-2022: 14.4%), representando el 94.0% del patrimonio efectivo de la Caja (jun-2022: 91.9%). En cuanto a concentración de deudores, se observa un indicador bajo de manera histórica, donde los 10 y 20 principales clientes representan el 0.3% (jun-2022: 0.4%) y 0.4% (jun-2022: 0.5%), respectivamente, con un ticket promedio mayor en +10.0%, siendo S/ 7 M, así como un mayor nivel de colocaciones de créditos directos.

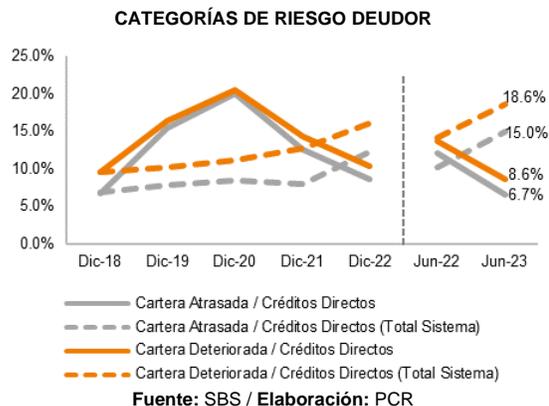
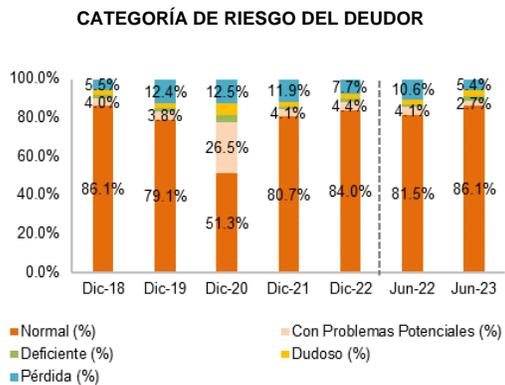
En cuanto a los niveles de cobertura de la cartera, estos han sido ajustados a nivel histórico, sin embargo, al presente corte se encuentran con cierta holgura, ello derivado de la reducción de la morosidad y mayores castigos de cartera, quedando en 135.2% en cartera atrasada (jun-2022: 107.1%), y 104.6% en cartera deteriorada (jun-2022: 95.4%); no obstante, la cartera crítica es cubierta al 80.8% (jun-2022: 90.7%), menor debido a la reducción importante del stock de

¹⁰ Fuente: Criterio SBS.

¹¹ Fuente: SBS. Cartera Atrasada CRACs: 15.0%, Cartera Deteriorada CRACs: 18.6%.

¹² Mora Real: Cartera Deteriorada + Castigos 12 meses / Créditos Directos + Castigos 12 meses.

provisiones. Cabe precisar que la Caja se encuentra en una posición favorable respecto a sus comparables en el subsistema de las CRACs¹³.



Cabe mencionar que, si bien la zona sur del Perú sigue siendo la principal plaza de colocaciones de la Caja, con 60.2% de sus créditos, seguido del Norte con 32.2%, Selva con 7.3% y parte mínima en Lima y Callao. Finalmente, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito a diciembre disminuyó en -0.8% (-S/ 0.4 MM) ante la contracción de la cartera en riesgo, representando así el 79.7% del requerimiento total (jun-2022: 79.7%).

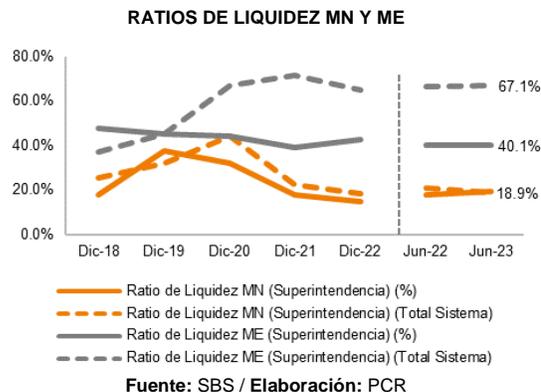
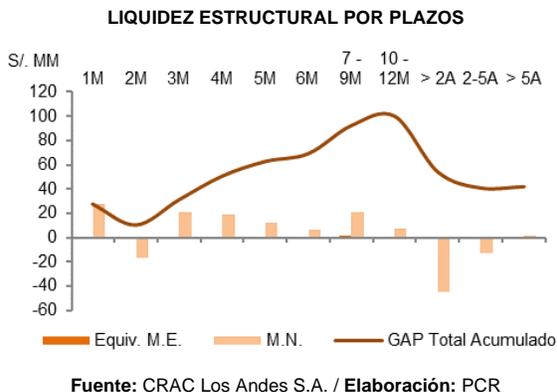
Dentro del plan de Caja Los Andes está que el ratio de mora sea cercano a 5.0% a fines del 2023, así como una mejor cobertura de atrasos cercana a 150.0%. Asimismo, se estima que la CAR o Deterioro de cartera estaría cercana a 7.0%. Cabe precisar que, acorde con lo comentado por la Caja, la cartera expuesta al FEN es muy reducida, por lo que no habría potenciales riesgos de los deudores dada su concentración en la zona sur del país. Cabe precisar que la compañía mantiene un stock de créditos reprogramados por S/ 77 MM, los cuales S/ 40 MM fueron de manera masiva.

Riesgo de Liquidez

En cuanto a las fuentes de financiamiento, a jun-2023, los depósitos a plazo tienen participación de 88.4% del pasivo, consolidándose como la principal fuente de fondeo de la Caja, mientras que los depósitos de ahorro se mantienen en 6.6%. Asimismo, los adeudos y obligaciones financieras redujeron su importancia a 2.4%. Por otro lado, el patrimonio pasó a representar el 12.1% del fondeo total. Adicionalmente, no se observa concentración en los 20 principales depositantes, reduciéndose inclusive la concentración a 4.0%¹⁴ respecto a niveles prepandemia (dic-2019: 6.7%).

Por otro lado, el ratio de liquidez en MN se ha mantenido en promedio en 24.1% de manera histórica, sin embargo, cabe señalar que a diciembre el ratio de liquidez alcanzó el 19.8%, el cual es ligeramente mayor al 18.3% de jun-2022. De esta manera es que la Caja cumple adecuadamente con los límites sugeridos por el regulador¹⁵ e interno¹⁶ y se ubicó por encima del promedio del sector (18.9%).

Contrariamente, la liquidez en ME se ha mantenido en niveles similares, registrando un indicador de 40.1% (jun-2022: 40.5%), esto debido al incremento de cuentas de ahorro en moneda extranjera que presiona ligeramente el pasivo de muy corto plazo. Cabe precisar que Los Andes mantiene niveles de liquidez más bajos en moneda extranjera respecto al subsistema CRACs (67.1%).



¹³ Fuente: SBS. Cobertura de Cartera Atrasada CRACs: 80.0%, Cartera Deteriorada CRACs: 64.3%.

¹⁴ Límite regulatorio: 25%, Límite interno: 21%

¹⁵ MN: 8%, ME: 20%.

¹⁶ MN: 12%, ME: 24%.

En cuanto a liquidez por plazos, para Moneda Nacional, se observaron descálces en el tramo 2M y de 1-5A esto derivado del bajo ingreso de rendimientos de cartera en esos plazos, comparado con el vencimiento de fondeo a plazos y algunos adeudos principalmente de largo plazo. Respecto a la liquidez en Moneda Extranjera, se observaron ciertos descálces menores en varios tramos, lo cual se asocia a supuestos regulatorios sobre el fondeo de cuentas de ahorro y cuentas a plazo menos estables. Pondera de forma relevante mencionar que la compañía mantiene una posición adecuada de inversiones líquidas de 26.6%, la cual le permite cubrir necesidades puntuales de liquidez de manera ágil.

En escenarios de crisis de liquidez o estrés sistémico, la Caja considera la disponibilidad de sus líneas de crédito del BCP en MN (S/ 3.3 MM), COFIDE (S/ 1.9 MM) y multisectorial (S/ 15.0 MM) para cubrir algún déficit de corto plazo. Cabe precisar que, actualmente, los indicadores que activan este plan de contingencia se encuentran en un nivel de riesgo bajo, por lo que teniendo en cuenta la presión actual de pasivos no es necesario activar dicho plan.

Riesgo de Mercado

La Caja maneja el riesgo de cambio de moneda extranjera monitoreando y controlando las posiciones de moneda expuestas a los movimientos en las tasas de cambio. La posición corriente en moneda extranjera comprende los activos y pasivos expresados en moneda extranjera al tipo de cambio. Asimismo, se realiza pruebas de sensibilidad sobre una apreciación o depreciación de la moneda externa en el resultado. En cuanto al riesgo de tasa de interés, la exposición a este riesgo, en cada moneda, se controla a través de: (i) El análisis por brechas de descálce de tasa de interés, (ii) el análisis de sensibilidad, el cual sirve para evaluar los efectos de las fluctuaciones en las tasas de interés sobre el margen financiero actual y (iii) la simulación de escenario de estrés para tasas de interés, el cual permite analizar el impacto que podría tener en la Caja un cambio extraordinario en las tasas. La Caja aplica la metodología VaR para medir la máxima pérdida esperada de sus instrumentos financieros como consecuencia de fluctuaciones en el tipo de cambio y tasa de interés.

Riesgo Cambiario

Durante el periodo de análisis, la Caja viene exhibiendo una baja exposición al riesgo cambiario, encontrándose el saldo de la cartera de créditos y el fondeo de la institución mayormente en MN. A jun-2023, la posición global concluyó en sobrecompra, con un valor de S/ 1.9 MM, el cual representó el 3.0% del patrimonio efectivo, muy por debajo de los límites regulatorios¹⁷ e internos¹⁸.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL (en miles S/)							
	dic-18	dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-22	Jun-23
a. Activos en ME	6,383	5,711	6,048	6,279	6,506	7,138	6,439
b. Pasivos en ME	6,007	5,352	5,199	5,450	4,450	5,072	4,542
c. Posición de Cambio en Balance ME	376	359	849	830	2,056	2,066	1,897
d. Posición neta en derivados en ME	-	-	-	-	-	-	-
e. Valor Delta Neto en M.E.	-	-	-	-	-	-	-
f. Posición Global ME/Patrimonio Efectivo	0.5%	0.3%	1.0%	1.1%	2.6%	2.7%	3.0%

Fuente: SBS/Elaboración: PCR

Riesgo de Tasa de Interés

Cabe resaltar que los indicadores GER (Ganancia en Riesgo), de los tramos de corto plazo que afectan al margen financiero, y el VPR (Valor patrimonial en Riesgo) que contempla todos los tramos en que las tasas afectan los flujos futuros de la caja respecto al patrimonio, estos fueron 3.0% y 2.9% del valor del patrimonio efectivo respectivamente, ratios que están por debajo del límite máximo sugerido por el regulador¹⁹.

El requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado se redujo a diciembre en -36.2% (-S/ 0.022 MM) con respecto al 2018. No obstante, mantuvo su participación alrededor del 0.1% del requerimiento total. Cabe señalar que su composición interna ha presentado cambios, donde el 10% (dic.18: 30%) corresponde a riesgo por tasa de interés, mientras que el 90% (dic.18: 60%) por riesgo cambiario.

Riesgo Operativo

La Caja cuenta con un manual de riesgos operativos, el cual delinea la gestión de los riesgos derivados de procesos inadecuados, fallas de personal de la tecnología de información o eventos externos; en este sentido, la Gerencia de Riesgos dirige las actividades y define lineamientos conforme la normativa, mientras que el departamento de riesgos operativos es el que propone las metodologías apropiadas para la gestión de este riesgo. Esta metodología se aplicará en 5 componentes: Eventos de Pérdida, Autoevaluación, Nuevos Productos, Incentivos e Indicadores Clave de Riesgo. Asimismo, dentro del análisis de riesgos, se realiza un mapa de calor, donde se ve la probabilidad e impacto que tiene la ocurrencia de estos eventos, donde se definen niveles de riesgo desde bajo hasta muy alto basado en montos máximos de pérdida.

¹⁷Sobreventa < 10%; Sobrecompra < 10%.

¹⁸Sobreventa < 3%; Sobrecompra < 5%.

¹⁹ SBS: GER <5% y VPR <20%.

Durante el primer semestre del 2023, la Caja presentó 17 eventos de pérdidas por riesgo operacional por un monto de S/ 0.2 MM, los cuales fueron menores a los del semestre del 2022 (S/ 0.4 MM), representando parte menor (0.3%) del patrimonio efectivo, encontrándose dentro del apetito de riesgo establecido parte de la Caja (3.5%). Asimismo, a jun-2023, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional se redujo ligeramente en -0.8% (-S/ 0.1 MM), representando el 20.0% del total de requerimientos.

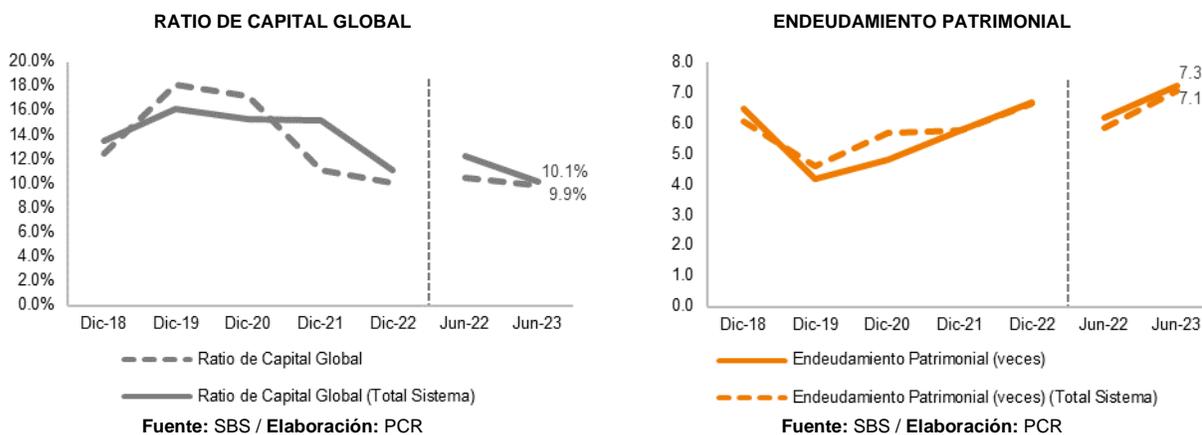
Prevención de Lavado de Activos

El área de Cumplimiento es la encargada de vigilar la puesta en práctica del sistema de prevención del Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo de la Financiera, coordinando con todas las áreas y asesorándolas respecto a las normas legales y reglamentarias, así como sobre las políticas, procedimiento y regulaciones y demás normativas establecidas por las autoridades de control respecto a la prevención de este. Al primer semestre del 2023, no se registraron operaciones sospechosas reportadas al UIF Perú.

Riesgo de Solvencia

A jun-2023, Caja Los Andes registra un bajo nivel de solvencia, con un ratio de capital global (RCG) de 9.9%, por debajo del sector (9.9%) y al límite de lo exigido por la regulación²⁰. Cabe precisar que, acordó con lo mencionado por la caja en sus proyecciones, se realizaría un aporte patrimonial de S/ 40 MM en el tercer trimestre del 2023, con lo cual el nuevo RCG sería cercano a ~13.0%. La caída en el RCG durante los últimos tres cierres a la fecha se debe a las pérdidas generadas por la pandemia, la cual tuvo resagos hasta los siguientes años, reduciendo así el patrimonio efectivo; todo esto se contrastó con los menores requerimientos crediticios por un mejor perfil de cartera e implementación de monitoreo de riesgos. El patrimonio efectivo de la Caja asciende a los S/ 64 MM.

Asimismo, el endeudamiento patrimonial se incrementó con respecto al mismo corte del año previo, situándose en 7.3x (jun-2022: 6.2x), situándose a nivel similar que el sector (7.1x), ello principalmente por el fuerte incremento de captaciones de +20.7% principalmente en productos a plazos, dado que el patrimonio se ha venido reduciendo por el efecto pandemia en los resultados y coyunturalmente durante los primeros meses del 2023, principalmente por problemas sociales en la zona sur (Puno) donde la caja concentra la mayor parte de sus colocaciones (~30.0%).



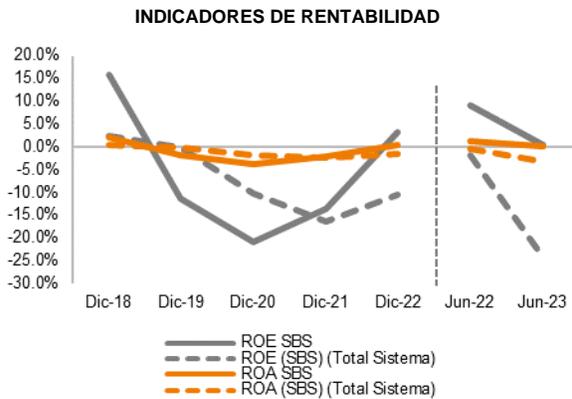
Resultados Financieros

El nivel de riesgo de la institución es relativamente alto, debido al sector microempresarial de zonas rurales (mercado objetivo de la Caja), que son altamente sensibles a ciclos económicos, condiciones climáticas, manifestaciones, eventos coyunturales, entre otros, por lo que la Caja ha presentado niveles de rentabilidad poco estables, experimentando un deterioro en el último corte.

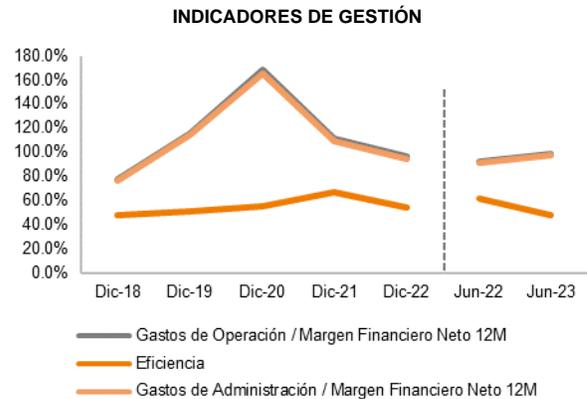
A jun-2023, los ingresos financieros de la Caja registraron un crecimiento interanual de +22.9% (+S/ 14 MM), totalizando los S/ 77 MM, reflejando un mayor rendimiento de la cartera vigente debido al mayor nivel de tasas y al incremento de las colocaciones, principalmente en créditos de consumo. Asimismo, los gastos financieros presentaron un incremento de +61.3% (+S/ 7 MM), totalizando los S/ 20 MM, vinculado principalmente al incremento importante de depósitos a plazo y el costo de fondeo siguiendo la línea de la referencia del banco central a partir del segundo semestre del 2022. De este modo, el resultado financiero bruto aumentó en +13.7% (+S/ 7 MM), totalizando los S/ 57 MM, representando un margen de 74.5%. Respecto a las provisiones para créditos directos registraron un incremento significativo de +94.3% (+S/ 10 MM), totalizando S/ 20 MM, ligado a un tema coyuntural en zonas de mayor riesgo de la zona sur, lo cual conllevó a una reducción en el resultado financiero neto de -6.7% (-S/ 3 MM), totalizando S/ 37 MM. Los ingresos y gastos por servicios financieros totalizaron los S/ 3 MM.

²⁰ Conforme la resolución SBS N° 03952-2022, se determinó el nuevo límite global para los requerimientos de solvencia, donde a mar-23 era de 8.5%, entre abr/ago-23 es 9.0%, entre sep/feb-24 es 9.5% y a partir de mar-24 en 10.0%.

Los gastos administrativos, por otra parte, se mantuvo en montos similares, totalizando los S/ 38 MM. De esta manera, el ratio de eficiencia de la Caja pasó de 61.9% a 48.7% dado el mayor nivel de los ingresos, continuando con la tendencia decreciente dicho indicador. En consecuencia, el resultado operacional neto se contrajo en -28.2% (-S/ 1 MM), totalizando los S/ 2 MM. Luego de provisiones y otros gastos que totalizan S/ 3 MM, la utilidad neta registró una pérdida de -S/ 1 MM (jun-2022: S/ 2 MM), dando un margen neto de 0.2% en términos anualizados (jun-2022: 5.5%). Con ello, el ROE y ROA anualizados se situaron en 0.4% (jun-2022: 9.1%) y 0.0% (jun-2022: 1.3%), que, si bien son indicadores bastante reducidos, se encuentran mejor respecto al subsistema de CRACs (ROE: -24.3% y ROA: -3.2%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Anexos

CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO LOS ANDES (S/ miles)	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Jun-2022	Jun-2023
Activos							
Disponible	61,096	95,587	98,458	51,544	53,517	49,522	63,104
Inversiones Netas de Provisiones	4,872	7,807	6,489	2,406	5,064	4,104	4,379
Créditos Netos	438,039	384,854	320,973	390,255	466,170	427,723	490,675
Vigentes	434,092	382,228	320,919	392,189	467,144	426,391	494,736
Refinanciados y Reestructurados	13,855	4,331	1,898	7,597	8,911	7,357	10,522
Atrasados	32,505	70,668	81,139	57,990	45,328	60,029	36,063
Provisiones	-41,595	-71,165	-77,862	-65,572	-53,957	-64,281	-48,750
Intereses y Comisiones no Devengados	-818	-1,207	-5,121	-1,948	-1,257	-1,773	-1,896
Cuentas por Cobrar Netas de Provisiones	740	967	4,649	3,838	3,914	4,450	4,352
Rendimientos por Cobrar	12,787	11,212	16,455	10,388	12,837	11,735	12,855
Bienes Realizables	270	310	225	149	69	107	10
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	12,370	14,494	11,789	8,789	9,234	8,905	10,969
Otros Activos	9,957	15,686	25,919	31,425	33,409	33,430	35,554
Activo	540,131	530,918	484,959	498,794	584,213	539,978	621,896
Pasivos							
Obligaciones con el Público	435,410	422,165	371,829	392,242	483,583	431,504	520,820
Depósitos de Ahorro	33,497	38,748	47,024	48,026	41,003	43,075	36,030
Depósitos a Plazo	399,947	381,559	323,072	342,626	440,955	386,656	483,121
Depósitos Restringidos	1,858	1,736	1,537	1,398	1,284	1,535	1,328
Depósitos del Sistema Financiero y Org. Int.	5,064	0	0	0	0	0	0
Adeudos y Obligaciones Financieras	14,670	0	23,836	24,571	16,026	21,401	13,145
Cuentas por Pagar	5,627	4,796	4,941	5,430	6,403	9,697	10,987
Intereses y Otros Gastos por Pagar	64	0	0	0	5	0	97
Otros Pasivos	6,975	822	731	1,935	1,618	1,196	1,043
Provisiones	70	378	390	1,047	496	1,074	424
Pasivos	467,879	428,161	401,727	425,227	508,131	464,871	546,515
Patrimonio	72,252	102,757	83,232	73,568	76,082	75,107	75,381
Pasivo + Patrimonio	540,131	530,918	484,959	498,794	584,213	539,978	621,896
Estado de Ganancias y Pérdidas							
Ingresos Financieros	125,973	136,530	109,188	99,705	133,771	62,323	76,605
Gastos Financieros	27,320	28,406	25,315	20,320	27,363	12,122	19,550
Margen Financiero Bruto	98,653	108,124	83,872	79,384	106,408	50,201	57,056
Provisiones para Créditos Directos	18,318	46,246	46,835	17,501	26,959	10,122	19,663
Margen Financiero Neto	80,334	61,878	37,037	61,883	79,449	40,079	37,393
Ingresos por Servicios Financieros	1,241	1,805	1,461	1,827	4,586	1,980	3,254
Gastos por Servicios Financieros	524	584	988	837	1,409	633	717
Ganancia (Pérdida) por Venta de Cartera	0	0	0	0	0	0	0
Margen Operacional	81,051	63,099	37,511	62,874	82,627	41,425	39,930
Gastos Administrativos	62,169	71,059	61,372	68,035	75,543	38,100	37,543
Margen Operacional Neto	18,882	-7,960	-23,861	-5,161	7,084	3,326	2,387
Provisiones, Depreciación y Amortización	0	0	0	0	0	0	0
Otros Ingresos y Gastos	588	-630	1,418	-4,606	-1,088	287	-1,815
Resultado antes de Impuesto a la Renta	15,879	-12,766	-27,082	-13,409	3,609	2,183	-620
Impuesto a la Renta	5,086	-3,271	-7,557	-3,745	1,095	644	81
Resultado Neto del Ejercicio	10,793	-9,495	-19,524	-9,665	2,514	1,539	-701

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Créditos Directos e Indirectos por Categoría de Riesgo	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Jun-2022	Jun-2023
Colocaciones Totales	480,452	457,302	403,957	457,776	521,384	493,778	541,321
Cartera Directa Bruta	480,452	457,226	403,957	457,776	521,384	493,778	541,321
Cartera Indirecta Bruta	0	76	0	0	0	0	0
Normal (%)	86.1%	79.1%	51.3%	80.7%	84.0%	81.5%	86.1%
Con Problemas Potenciales (%)	4.0%	3.8%	26.5%	4.1%	4.4%	4.1%	2.7%
Deficiente (%)	1.6%	1.8%	3.5%	1.2%	1.6%	1.6%	2.5%
Dudoso (%)	2.8%	2.8%	6.2%	2.2%	2.2%	2.2%	3.3%
Pérdida (%)	5.5%	12.4%	12.5%	11.9%	7.7%	10.6%	5.4%
Calidad de activos							
Cartera Atrasada / Créditos Directos	6.8%	15.5%	20.1%	12.7%	8.7%	12.2%	6.7%
Cartera Atrasada / Créditos Directos (Total Sistema)	6.9%	7.8%	8.5%	8.0%	12.3%	10.3%	15.0%
Cartera Refinanciada / Créditos Directos	2.9%	0.9%	0.5%	1.7%	1.7%	1.5%	2.0%
Cartera Refinanciada / Créditos Directos (Total Sistema)	2.7%	2.4%	2.8%	4.8%	3.8%	3.9%	3.7%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos	9.7%	16.4%	20.6%	14.3%	10.4%	13.7%	8.6%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos (Total Sistema)	9.6%	10.2%	11.2%	12.8%	16.0%	14.1%	18.6%
Mora Real	11.0%	19.5%	28.0%	19.8%	16.7%	18.4%	16.8%
Cartera Crítica	9.8%	17.0%	22.3%	15.3%	11.5%	14.4%	11.2%
Cartera Crítica (Total Sistema)	8.6%	12.3%	19.8%	13.7%	13.7%	13.5%	15.7%
Provisiones / Cartera Atrasada	128.0%	100.7%	96.0%	113.1%	119.0%	107.1%	135.2%
Provisiones / Cartera Atrasada (Total Sistema)	106.6%	130.2%	206.1%	125.9%	85.9%	96.4%	80.0%
Provisiones / Cartera Deteriorada	89.7%	94.9%	93.8%	100.0%	99.5%	95.4%	104.6%
Provisiones / Cartera Deteriorada (Total Sistema)	76.7%	100.1%	156.2%	78.7%	65.8%	70.1%	64.3%
Provisiones / Cartera Crítica	88.1%	91.5%	86.9%	94.2%	89.9%	90.7%	80.8%
Provisiones / Cartera Crítica (Total Sistema)	83.7%	82.4%	87.3%	73.0%	77.5%	71.7%	76.0%
Provisiones / Créditos Directos	8.7%	15.6%	19.3%	14.3%	10.3%	13.0%	9.0%
Provisiones / Créditos Directos (Total Sistema)	7.3%	10.2%	17.5%	10.1%	10.5%	9.9%	12.0%
Liquidez							
Ratio de Liquidez MN (Superintendencia) (%)	18.0%	37.6%	32.2%	17.9%	15.0%	18.3%	19.8%
Ratio de Liquidez MN (Superintendencia) (Total Sistema)	25.8%	32.4%	44.4%	22.5%	18.8%	20.9%	18.9%
Ratio de Liquidez ME (Superintendencia) (%)	47.8%	45.4%	44.2%	39.5%	42.8%	40.5%	40.1%
Ratio de Liquidez ME (Superintendencia) (Total Sistema)	37.1%	45.5%	67.4%	71.9%	65.4%	66.5%	67.1%
Solvencia							
Ratio de Capital Nivel I	11.8%	17.5%	16.3%	10.5%	9.5%	10.5%	9.0%
Ratio de Capital Global	12.5%	18.1%	17.1%	11.1%	10.1%	10.5%	9.9%
Ratio de Capital Global (Total Sistema)	13.5%	16.1%	15.3%	15.2%	11.1%	12.2%	10.1%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces)	10.8%	7.2%	5.2%	5.5%	6.9%	6.3%	7.4%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces) (Total Sistema)	5.1	4.3	4.6	4.5	5.1%	4.9%	4.9%
Endeudamiento Patrimonial (veces)	6.5	4.2	4.8	5.8	6.7	6.2	7.3
Endeudamiento Patrimonial (veces) (Total Sistema)	6.1	4.6	5.7	5.8	6.6	5.9	7.1
Rentabilidad							
ROE SBS	16.0%	-11.4%	-20.7%	-13.7%	3.3%	9.1%	0.4%
ROE (SBS) (Total Sistema)	2.5%	-0.2%	-10.2%	-16.2%	-10.5%	-1.7%	-24.3%
ROA SBS	2.2%	-1.8%	-3.7%	-2.0%	0.5%	1.3%	0.0%
ROA (SBS) (Total Sistema)	0.4%	0.0%	-1.7%	-2.4%	-1.5%	-0.2%	-3.2%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros 12M	63.8%	45.3%	33.9%	62.1%	59.4%	69.5%	51.8%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros (Total Sistema)	57.1%	46.1%	34.9%	52.6%	50.8%	63.2%	36.4%
Margen Operativo Neto / Ingresos Financieros 12M	15.0%	-5.8%	-21.9%	-5.2%	5.3%	7.6%	4.2%
Margen Operativo Neto / Ingresos Financieros (Total Sistema)	7.9%	3.6%	-9.1%	-13.0%	-4.8%	2.1%	-16.1%
Utilidad Neta / Ing. Fin. + Ing. por Serv. Fin. 12M	8.5%	-6.9%	-17.6%	-9.5%	1.8%	5.5%	0.2%
Utilidad Neta / Ing. Fin. + Ing. por Serv. Fin. (Total Sistema)	1.7%	-0.1%	-7.4%	-13.1%	-7.3%	-1.0%	-15.3%
Eficiencia							
Gastos de Operación / Margen Financiero Neto 12M	78.0%	115.8%	168.4%	111.3%	96.9%	93.0%	99.6%
Gastos de Administración / Ingresos Financieros + Ingresos Srv. Financieros 12M	48.9%	51.4%	55.5%	67.0%	54.6%	61.9%	48.7%
Gastos de Administración / Margen Financiero Neto 12M	77.4%	114.8%	165.7%	109.9%	95.1%	91.5%	97.7%

Fuente: EEFF SBS / Elaboración: PCR