

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

Informe con EEFF<sup>1</sup> al 31 de diciembre de 2024

Fecha de comité: 27 de marzo de 2025

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero – Microfinanzas, Perú

### Equipo de Análisis

Eva Simik  
[esimik@ratingspcr.com](mailto:esimik@ratingspcr.com)

Michael Landauro  
[mlandauro@ratingspcr.com](mailto:mlandauro@ratingspcr.com)

(511) 208.2530

### HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	dic-18	dic-19	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24
Fecha de comité	28/03/2019	16/04/2020	08/09/2023	26/03/2024	26/09/2024	27/03/2025
Fortaleza Financiera	PEB-	PEC+	PEB-	PEB-	PEB-	PEC+
Perspectivas	Estable	Estable	Negativa	Negativa	Negativa	Positiva

### 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 bajar la calificación a PEC+ a Caja Los Andes S.A. con perspectiva 'Positiva' al 31 de diciembre de 2024. La calificación se sustenta en el deterioro de la calidad de cartera, reflejado en el incremento de la cartera atrasada en términos absolutos y en el mantenimiento de niveles de morosidad elevados frente a los estándares prepandemia. Si bien se reconoce que las nuevas colocaciones se encuentran por debajo del umbral de apetito de riesgo definido por la entidad lo que sugiere una mejora en la originación, estos avances aún no se traducen en una mejora sostenida del portafolio total. La clasificadora estará monitoreando los niveles de morosidad dada las nuevas cosechas y de los indicadores de rentabilidad.

### Perspectiva

Positiva.

### Resumen Ejecutivo

- **Aumento de colocaciones.** Al cierre de diciembre de 2024, CRAC Los Andes registró colocaciones por S/ 609.1 MM, con un crecimiento de 8.5% respecto a dic-2023. El crecimiento se concentró en los segmentos de pequeña empresa (61.9%) y microempresa (24.1%), mientras que el crédito de consumo se redujo al 14% de participación. Además, el 5.0% de la cartera total corresponde a créditos bajo el programa Impulsa Perú. La Caja mantuvo una estrategia de mayor prudencia en los desembolsos, orientada a zonas con menor riesgo, lo que permitió continuar con el crecimiento sin incrementar significativamente la exposición crediticia por la cartera bajo el Programa Impulso MyPerú que se encuentran coberturadas aproximadamente al 95.0%.
- **Aumento de la morosidad respecto a 2023 y reducción frente a jun-2024.** A diciembre de 2024, la morosidad de CRAC Los Andes cerró en 9.9%, lo que representa un deterioro frente a diciembre de 2023 (7.0%), pero una mejora respecto a junio de 2024 (12.1%). La mayor parte del incremento interanual proviene del segmento pequeña empresa (+86.4%) y en menor medida de microempresa (+44.6%). Además, el programa Impulsa Perú representa un 26.7% de la cartera vencida, distorsionando parcialmente el indicador; sin él, la mora cerraría en aproximadamente 7.6%, similar al promedio del sistema.

<sup>1</sup>EEFF No Auditados.

- **Adecuados indicadores de liquidez debido a aportes de capital.** A diciembre de 2024, la liquidez en moneda nacional se ubicó en 15.4%, por debajo de jun-2024 (19.0%) y también del promedio del sistema (21.1%), aunque dentro de los límites regulatorios e internos. En moneda extranjera, la liquidez fue de 84.1%, mostrando una mejora significativa frente a dic-2023 (39.0%), pero aún por debajo del promedio del sector (126.7%). Se identificaron brechas negativas a muy corto plazo (1-3 meses), asociadas a vencimientos de depósitos a plazo (S/ 71.3 MM) y cuentas por pagar (S/ 3.9 MM), lo que exige un monitoreo constante. No obstante, la concentración de depositantes es baja (4.0% los 20 principales), lo que mitiga riesgos de salida abrupta de fondos.
- **Adecuados niveles de solvencia.** A diciembre de 2024, CRAC Los Andes alcanzó un Ratio de Capital Global (RCG) de 13.9%, superior al nivel del periodo anterior (10.6%) y al promedio del sistema (11.6%). Esta mejora se explicó principalmente por el aporte de capital realizado por el nuevo accionista Acción Digital Transformation (ADTx), que inyectó S/ 37.0 MM en julio de 2024. Como resultado, el patrimonio efectivo totalizó S/ 99.0 MM, cubriendo holgadamente los requerimientos regulatorios y generando un superávit patrimonial de S/ 30.4 MM. Este fortalecimiento patrimonial ha reducido el nivel de apalancamiento, con un endeudamiento patrimonial de 5.2 veces, mejor que el de diciembre 2023 (7.4x), aunque aún por encima del promedio del sistema (4.4x).
- **Aumento en los ingresos, provisiones y gastos administrativos.** A diciembre de 2024, los ingresos financieros aumentaron 9.1% interanual, alcanzando S/ 172.4 MM, principalmente por el crecimiento en ingresos por créditos directos (+S/ 13.9 MM). No obstante, este avance fue contrarrestado por un incremento de 13.1% en los gastos administrativos (S/ 83.5 millones) y un aumento de 22.8% en provisiones para créditos directos (S/ 47.5 millones), reflejo del deterioro en la calidad de cartera. Como resultado, la entidad reportó una utilidad neta negativa de S/ 4.5 MM, frente a una ganancia de S/ 2.2 MM en dic-2023. Los indicadores de rentabilidad ROE y ROA se ubicaron en -4.9% y -0.7%, respectivamente.
- **Nuevo accionista, Acción Digital Transformation ADTx.** En abril de 2024, se firmó el *Shares Subscription Agreement* entre la Gerencia General de la Caja, los actuales accionistas (*Peruvian Andes Corporation* y *Creation Andes Corporation*) y el nuevo accionista Acción Digital Transformation ADTx. En dicho mes se inició el trámite con la SBS para la autorización que fue proporcionada en jul-2024. El aporte de capital ascendió a S/ 37.0 MM. Acción Digital Transformation (ADTx) es una iniciativa de *Accion*, una organización global sin fines de lucro que tiene como misión promover la inclusión financiera en todo el mundo. Dicho aporte mitigó los riesgos de solvencia que presentó la Caja a dic-2024. Además, dado el ingreso del accionista en mención, la Caja ha suscrito un contrato para adquirir el 94.054% del capital social con derecho a voto de la Empresa de Crédito Alternativa

## Factores Clave

### Factores para un incremento en la calificación.

- Generación de resultados de forma sostenida que impacte en los niveles de rentabilidad.
- Recuperación sostenida en los indicadores de solvencia con el fortalecimiento del patrimonio.

### Factores para una reducción en la calificación.

- Indicadores de solvencia ajustados.
- 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 de calificación de bancos e instituciones financieras, vigente del Manual de Clasificación de Riesgo, aprobada en Sesión 04 del Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre de 2022.

## Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros para los periodos 2020-2024.
- **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.

## Limitaciones para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **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 protestas sociales en la sierra y selva del Perú. 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 de moderado impacto.

## Hechos de Importancia

- El 13 de febrero de 2025, Caja Los Andes informó que ha suscrito un contrato para adquirir el 94.054% del capital social con derecho a voto de la Empresa de Crédito Alternativa, propiedad de la Cooperativa Abaco y Diviso Grupo Financiero S.A. La operación fue pactada por un monto de S/ 42.5 millones y está sujeta al cumplimiento de condiciones precedentes, incluyendo la autorización de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs (SBS).
- El 03 de setiembre de 2024, Caja Los Andes informó que, en sesión de directorio del 11 de julio de 2024, se acordó, entre otros, lo siguiente: (i) determinar que el monto de aumento de capital por nuevos aportes asciende a S/ 38,872,200 ; (ii) se emitirán 35,353,298 acciones a favor de Accion Digital y 1,060,598 acciones a favor de Creation Investments Andes LLC; (iii) modificar el artículo 4 del estatuto social, precisando que el capital social asciende a S/ 110,230,792.00, representado en 110,230,792 acciones comunes suscritas y pagadas con derecho a voto, de un valor nominal de S/ 1.00 cada una.
- El 8 de julio de 2024, Caja Los Andes informó que, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP ha autorizado, mediante Res. SBS 2414-2024, la inversión de Acción Digital Transformation Fund en el capital social de la Sociedad con una participación superior al 10% del capital social.
- El 10 de noviembre de 2023, PCR decidió asignar la calificación de PEB- a la Fortaleza Financiera de Caja Los Andes S.A.

## Contexto Económico

La economía peruana registró un crecimiento de 3.3% al cierre del 2024 (dic-2023: -0.6%). Según INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores productivos, con excepción de construcción, que registró una caída del 0.88%. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron pesca (+76.8%), manufactura (+11.9%) y agropecuario (+7.5%). Estos tres sectores representan más del 70% de la producción nacional.

En diciembre de 2024, la actividad pesquera creció un 76.8% debido a una mayor cuota de anchoveta, lo que impulsó su aumento anual de 24.9%, mientras que el sector agropecuario también se destacó con un crecimiento del 7.5%, impulsado por la exportación de frutas y mayores cultivos de papa y tomate, alcanzando un incremento anual de 4.9%. Este buen desempeño en sectores primarios se reflejó en la minería metálica, que creció un 2.0% en diciembre y un 2.0% anual, y en los hidrocarburos, que subieron un 1.5% en el mes, con un crecimiento anual de 2.1%. Paralelamente, la manufactura de recursos primarios, vinculada a la pesca, aumentó un 34.6%, mientras que la manufactura no primaria registró un incremento del 3.7% en diciembre y un 205% anual. En cuanto a servicios, sectores como electricidad, agua, gas y comercio crecieron un 1.7% y un 306% respectivamente, mientras que la construcción, aunque con una ligera caída mensual del 0.9%, cerró el año con un incremento del 3.6%. El sector servicios también presentó una notable expansión de 4.7% en diciembre y 3.2% anual. A pesar de la mejora general, la confianza empresarial sigue en ascenso, aunque la inversión privada aún no muestra una recuperación significativa, aunque se prevé que, en los próximos años, crezca gradualmente debido a mejores condiciones financieras y estabilidad política.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ								
INDICADORES	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 (E)***	2026 (E)***
PBI (var. % real)	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.0%	2.9%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	2.5%, 7.7%	1.5%, 0.2%
PBI Manufactura (var. %)	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	2.8%, 3.0%	3.0%, 2.9%
PBI Electr & Agua (var. %)	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	3.0%	2.7%
PBI Pesca (var. % real)	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.7%	2.4%
PBI Construcción (var. % real)	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	3.2%	2.0%
Inflación (var. % IPC)*	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	2.0%	2.0%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.36	3.60	3.97	3.81	3.71	3.73	3.75 – 3.80	3.80

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR  
\*Variación porcentual últimos 12 meses

\*\*BCRP, tipo de cambio interbancario promedio de los últimos 12 meses. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP dic-2024.

\*\*\*BCRP, Reporte de Inflación de dic-2024. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

El BCRP proyecta que la economía tendrá un crecimiento de 3.0% en 2025, lo cual se sustentaría en condiciones climáticas favorables para el desarrollo de la agricultura, la pesca y su manufactura relacionada, así como un entorno de estabilidad sociopolítica y de precios que favorezca la confianza de los agentes del sector privado, con lo cual se prevé se estimule el gasto privado y, con ello, las actividades no primarias. Para el 2026, el producto crecería 2.9% considerando que las condiciones favorables se mantengan y un escenario de estabilidad política durante las elecciones generales de 2026.

Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación sería de 2.0% para el 2025, el cual se ubicaría dentro del rango meta incluso hasta el 2026, y que responde a la menor incidencia de los fenómenos climatológicos sobre los precios de los alimentos respecto al año previo, sin embargo, aumenta ligeramente respecto al estimado previo dado que se espera una reversión más lenta en los precios de alimentos.

El balance de riesgos para la proyección de inflación se mantiene neutral. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) choques financieros por presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política o por el incremento de la volatilidad de los mercados financieros internacionales por tensiones geopolíticas; y (ii) choques de

demanda externa por la desaceleración del crecimiento global, que implicaría una menor demanda por nuestros productos de exportación.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) subió de -2.8% a -3.6% del PBI entre dic-2023 y dic-2024, debido principalmente a la contracción de los ingresos corrientes por menores pagos a cuenta del impuesto a la renta de personas jurídicas domiciliadas, así como por mayores gastos corrientes del gobierno general relacionados a la capitalización de Petroperú. Ello resulta en el nivel más alto de déficit fiscal de las últimas 3 décadas.

## **Contexto del Sector microfinanzas**

Al cierre de diciembre de 2024, el sector microfinanciero estuvo compuesto por 30 entidades de operaciones múltiples que se encuentran enfocadas en colocaciones a pequeñas empresas<sup>2</sup> y microempresas<sup>3</sup>. Estas entidades pertenecen a 4 subsectores: Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (11), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (5), Financieras (9) y Empresas de créditos (5). 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 eficiencia institucional.

Asimismo, ha experimentado el cierre de algunas instituciones, por parte del regulador, como Caja Raiz, Caja Sullana y Credinka, debido a débiles indicadores de solvencia tras el incremento de la morosidad del año pasado. Estos cierres se dan con el objetivo de salvaguardar el dinero de los ahorristas, dejando en el mercado solo a entidades con capacidad de afrontar pérdidas. Dicho esto, todavía existen algunas entidades de menor tamaño que requieren seguimiento y pueden ser objeto de seguimiento cercano del regulador, sin embargo, por su tamaño, no afectarían al sector en su conjunto en caso de insolvencia. Finalmente, se espera que este año se regularicen los límites mínimos de capital global, lo que requerirá un seguimiento riguroso a aquellas entidades con niveles bajos en este indicador.

### **Colocaciones**

Al cierre de diciembre de 2024, las colocaciones directas de entidades microfinancieras alcanzaron S/ 55,038 MM, registrando un crecimiento interanual de 0.2% (+S/ 99.1 MM), explicado por una mayor prudencia en el desenvolvimiento de las colocaciones y el sinceramiento de carteras que ya debían ser castigadas. En detalle, las colocaciones en pequeña empresa incrementaron, principalmente por un cambio normativo en donde las cajas municipales tuvieron mayor alcance. Del mismo modo, contrapesó el crecimiento la reducción de colocaciones de las financieras, que redujeron su exposición en créditos de consumo.

Si lo desagregamos por tipo de entidad microfinanciera, las cajas municipales colocaron S/ 36,580 MM siendo líderes en el sector representando el 66.5% de las colocaciones totales, seguido de las financieras con S/ 14,364 MM y 26.1% de participación. Las empresas de créditos y cajas rurales mantienen colocaciones menores que representan el 4.8% y 2.6% de las colocaciones del sector, respectivamente.

### **Colocaciones a PYMES**

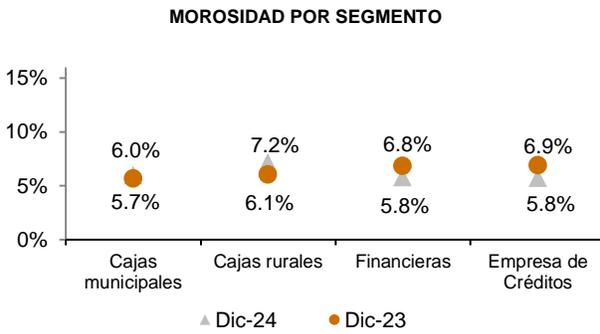
Las colocaciones de todo el sistema dirigidas a PYMES ascendieron a S/ 84,182 MM (dic23: S/ 59,505 MM), mostrando un crecimiento del 41.5%, alineado con el cambio normativo de tipificación del riesgo deudor, en donde muchos de los créditos de mediana empresa pasaron a pequeña empresa, haciendo que aumenten los créditos a pequeña empresa en todos los subsectores, siendo el principal colocador la banca múltiple. Es último ha jugado un papel importante en estas empresas, alcanzando S/ 47,958 MM en créditos PYME y representando el 57.0% de participación. La banca es seguida por las cajas municipales, quienes mantienen colocaciones por S/ 27,254 MM representando un 32.4% de participación y por las financieras que mantienen S/ 7,105 MM con un 8.5%.

### **Calidad del portafolio y Cobertura**

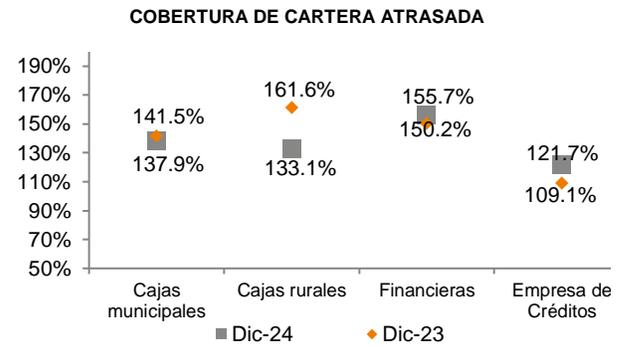
A dic-2024 la morosidad se mantuvo en 6.0%, bajando ligeramente en comparación con dic-2023 (6.1%). Es importante mencionar que el nivel de morosidad tuvo resultados mixtos, las cajas municipales y rurales vieron una subida en sus indicadores mientras que las financieras y empresas de crédito los mejoraron, reduciéndolos a 5.8% en ambos casos. Así, la cobertura de cartera atrasada presentó reducciones con respecto al año anterior en las cajas municipales y rurales, alineado al incremento en su morosidad, pasando de 141.5% a 137.9% para el caso de las cajas municipales y de 161.6% a 133.1% para las cajas rurales. En el caso de cajas rurales, Caja los Andes, Caja Incasur y Caja Centro son quienes tienen un menor nivel de cobertura que el promedio. Por el otro lado, se vieron mejoras en las coberturas de las carteras de las financieras y empresas de crédito, llegando a 155.7% y 121.7% respectivamente. Es importante mencionar que las empresas de créditos son las entidades con menores coberturas de cartera atrasada en promedio, sin embargo, hay que mencionar que dentro de este subsector se encuentran entidades que manejan créditos garantizados, los cuales no requieren un nivel de provisiones del 100%.

<sup>2</sup> Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización, prestación de servicios u otras actividades empresariales, otorgados a personas jurídicas o personas naturales que hayan registrado un nivel de ventas o ingresos anuales en el último período no mayor a S/ 5 millones o su equivalente en moneda extranjera, y siempre que su nivel de endeudamiento total en el sistema financiero sea mayor a S/ 20 mil o su equivalente en moneda extranjera en al menos uno de los últimos 6 Reportes Crediticios Consolidados (RCC).

<sup>3</sup> Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización, prestación de servicios u otras actividades empresariales, otorgados a personas jurídicas o personas naturales que hayan registrado un nivel de ventas o ingresos anuales en el último período no mayor a S/ 5 millones o su equivalente en moneda extranjera en los últimos 6 Reportes Crediticios Consolidados (RCC).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### Liquidez

Los indicadores de liquidez en moneda nacional tuvieron resultados mixtos para el 2024, en el caso de las financieras y las cajas municipales, este indicador se incrementó a 23.6% y 22.2% respectivamente, manteniéndose por encima de los límites regulatorios y en rangos aceptables. Por otro lado, las cajas rurales mostraron una reducción menor al pasar de 23.4% a 21.1% al corte de evaluación. En cuanto a la liquidez en moneda extranjera, las entidades no manejan grandes montos en moneda extranjera con respecto a sus activos en moneda nacional por lo que mantiene un riesgo acotado cambiario. Asimismo, para seguir reduciendo esta exposición, se calzan los activos y pasivos en moneda extranjera para coberturas ante variaciones del tipo de cambio. Solo en el caso de las cajas municipales se evidencia un descalce mayor, representando menos del 1% de los activos en moneda nacional y un 8.4% del patrimonio. Finalmente, el ratio de liquidez en moneda extranjera se ha mantenido en niveles aceptables para todos los subsectores, reduciéndose de 157.5% a 126.7% en las cajas rurales y de 80.5% a 65.8% en las financieras. En las cajas municipales este indicador se mantuvo constante en 70.5%.

### Solvencia

Es importante mencionar que en enero del 2024 se emitió la Resolución SBS N° 274-2024 que tiene por objetivo flexibilizar y reprogramar los plazos para la implementación de las nuevas exigencias patrimoniales, permitiendo una transición gradual hacia los niveles de capital requeridos bajo el nuevo marco regulatorio. En detalle, la normativa señala que 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 es 10%, el cual está vigente desde marzo 2025, con el siguiente cronograma de adecuación: i) 8.5% hasta marzo 2023; ii) 9% desde abril 2023 hasta agosto 2024; iii) 9.5% desde setiembre 2024 hasta febrero 2025.

Al corte de evaluación las entidades del sector microfinanciero mantienen niveles aceptables de este indicador, con excepción de las cajas rurales quienes todavía tienen algunas deficiencias de capital. En detalle, las cajas municipales, financieras y empresas de crédito manejan niveles de RCG de 13.9%, 19.5% y 16.5% respectivamente.

### Rentabilidad

A diciembre del 2024, las entidades microfinancieras tuvieron resultados superiores a los presentados en dic-23, viéndose una mejoría en todos los subsectores, incluyendo a las cajas rurales, las cuales ya presentaban indicadores negativos de -23.4% y pudieron mejorarlos hasta -9.9%, sin embargo, aún todavía con camino por recorrer. En detalle, las cajas municipales mostraron indicadores de ROE de 7.9% en promedio, aumentando en 4.5 p.p. con respecto a hace un año. Las financieras tuvieron la misma tendencia, al mejorar su rentabilidad de 3.8% a 5.7% en promedio. Finalmente, las empresas de créditos mostraban resultados negativos hace un año de -8.6% y al corte de evaluación lograron mejorar hasta 9.9%. Los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROA) se movieron en la misma tendencia. Este incremento de rentabilidades es originado por una mejora en la calidad de la cartera de créditos que conlleva a un menor gasto en provisiones.

De acuerdo con el Informe de Estabilidad del Sistema Financiero, a agosto de 2024, el sistema financiero mostró una rentabilidad inferior a la de agosto de 2023 y a la del periodo pre pandemia. La caída se explica principalmente por el crecimiento limitado de la cartera y el notable incremento en los gastos de provisiones y financieros.

## 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.

Finalmente, en abril de 2024, se firmó el *Shares Subscription Agreement* entre la Gerencia General de la Caja, los actuales accionistas (*Peruvian Andes Corporation* y *Creation Andes Corporation*) y el nuevo accionista Acción Digital Transformation ADTx. En dicho mes se inició el trámite con la SBS para la autorización que fue proporcionada en julio 2024. El aporte de capital realizado ascendió a S/ 37.0 MM.

### **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, dado el ingreso del nuevo accionista, contaría con una participación accionarial aproximada de 65.0% sobre Caja Los Andes. Maneja más de US\$ 300.0 MM destinados a inversiones en entidades de microfinanzas en mercados emergentes, tales como Asia, India y Latinoamérica.

Por otro lado, el nuevo accionista, Acción Digital Transformation (ADTx) es una iniciativa de Accion, una organización global sin fines de lucro que tiene como misión promover la inclusión financiera en todo el mundo. ADTx está específicamente enfocada en la transformación digital del sector financiero, ayudando a desarrollar y escalar soluciones financieras digitales que permitan a las personas de bajos ingresos, pequeños empresarios, agricultores y mujeres acceder a herramientas financieras esenciales. ADTx es una subsidiaria 100% de Acción que tiene fines de transformación digital y además de Perú tiene acciones en dos Entidades financieras en La India y otra en Indonesia.

### **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 dic-2024, el principal accionista de Caja Los Andes es Creation Investment Andes, representando el 88.98% del accionariado total.

#### **ACCIONISTAS Y ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA (A DIC-2024)**

<b>ACCIONISTAS</b>		<b>PLANA GERENCIAL</b>	
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%	Víctor Arce	Gerente de Tecnología, Operaciones e Información
<b>DIRECTORIO</b>		Víctor Mariscal	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
Adelina María Dasso Arana	Director	Jorge Siu	Principal Funcionario 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 28.2% de sus créditos directos, seguido por Cajamarca (11.4%), Cusco (9.6%) y Ayacucho (7.6%).

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, desde el 2022 a la fecha, 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.

### Estrategias corporativas

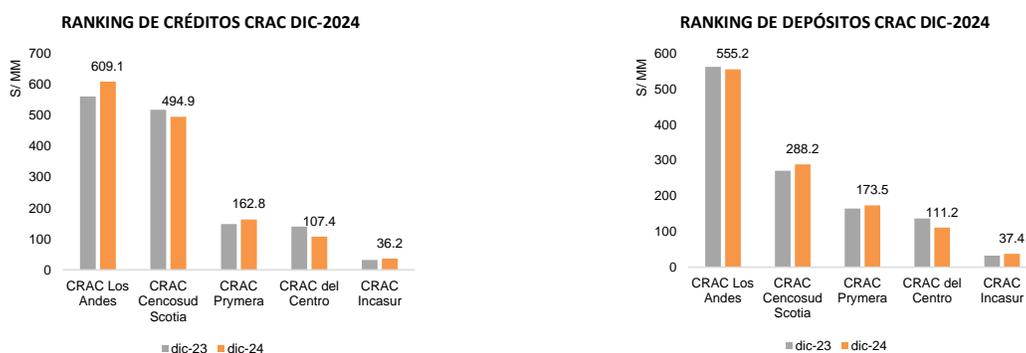
La estrategia de CRAC Los Andes para el periodo 2025–2027 se orienta a lograr una cartera crediticia de S/ 1,350 MM, manteniendo al menos 35% de clientes rurales, un ROE superior al 20% y un costo de riesgo menor al 20% del ingreso financiero. El enfoque combina expansión con control de riesgos, priorizando el uso de canales digitales y manteniendo su presencia en zonas rurales.

El plan estratégico se basa en cuatro lineamientos: Crecimiento rentable, Fortalecimiento comercial, Enfoque en el cliente y Desarrollo de cultura y clima laboral. Los principales objetivos incluyen incrementar la rentabilidad, mejorar la calidad de cartera, ofrecer atención multicanal, elevar la productividad del personal y mejorar la experiencia del cliente. Para ello, se han definido proyectos clave como el desarrollo de modelos de riesgo (score y motor decisional), implementación de canales digitales (Credirapp PRO, App Clientes, firma electrónica), simplificación del proceso crediticio y una plataforma de datos para soporte analítico.

En cuanto a la propuesta de valor, se centrará en rapidez, atención segmentada y herramientas digitales. Se mantendrá una fuerte participación en los segmentos MYPE y agropecuario, y se buscará mejorar la captación mediante una mayor promoción del ahorro. El seguimiento se realizará a través de indicadores con metas cuantificadas y control semafórico, con una estructura de pesos que prioriza tanto el cumplimiento de objetivos como la ejecución de proyectos estratégicos.

### Posición competitiva

Según el tamaño de colocaciones, a dic-2024, la Caja tiene una participación en el sector de Cajas Rurales del 43.2%, lo que la sitúa como la Caja Rural con mayor cartera de créditos del país después de la salida de Caja Raíz. Es notable la participación de la Caja dentro de su sub-sector en los segmentos en los que coloca préstamos, con una participación del 74.1% del total de créditos a microempresas, del 69.8% a pequeñas empresas. Siendo menor la participación en el sector de consumo con el 21.7%. Por último, la Caja es la que más fondos ha captado por concepto de depósitos en el sub-sector con una participación del 47.6%.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

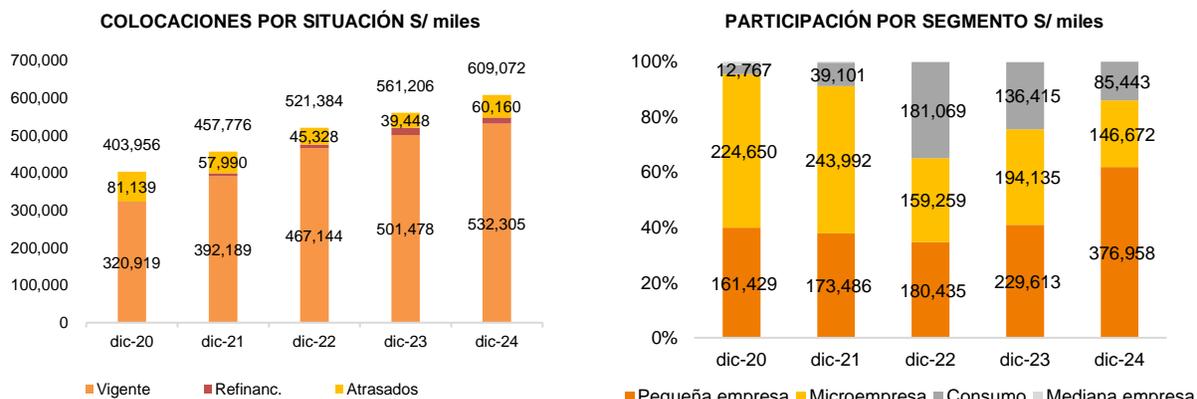
## Riesgos Financieros

### 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.

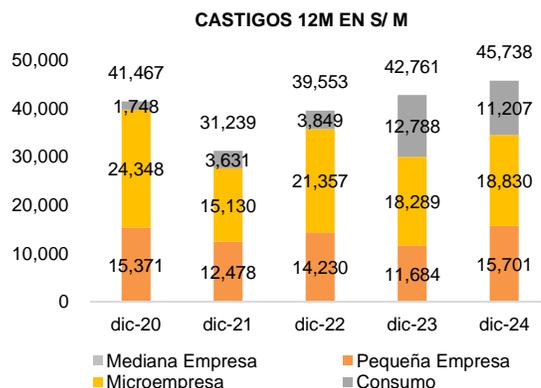
A dic-2024, Caja Los Andes presenta colocaciones por S/ 609.1 MM, lo que representa un aumento anual de 8.5% (+S/ 47.9 MM). Es importante señalar que Caja Los Andes cuenta con créditos bajo el programa Impulso Perú por S/ 30.9 MM (5.0% de la cartera total) y presenta una cobertura del 95.0% aproximadamente.

En cuanto a la composición de las colocaciones, los créditos que se encuentran vigentes son los más representativos y totalizaron S/ 532.3 MM, reflejando un avance de 6.1% (+S/ 30.8 MM). Le sigue la cartera atrasada que totalizó S/ 60.2 MM, reflejando un importante incremento de 52.5% (+S/ 20.7 MM) y la cartera refinanciada totalizó S/ 16.6 MM tras un retroceso de 18.2% (-S/ 3.7 MM).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

En cuanto al detalle de la participación por segmento dirigido, se observa una concentración en el segmento de pequeña empresa (61.9%) y el sector de microempresas (24.1%), lo cual es acorde con el foco de negocio de la Caja. Por su parte, la Caja viene reduciendo su participación en el segmento consumo (14.0%).

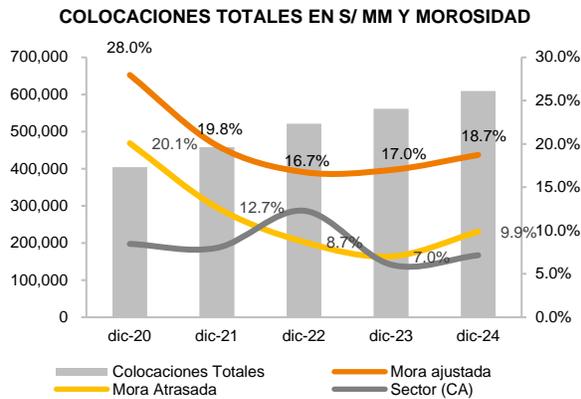


No obstante, la Caja decidió castigar préstamos por S/ 45.7 MM en los últimos 12 meses. El mayor volumen de castigos se dio en la cartera de Microempresa por S/ 18.8 MM, seguido de Pequeña Empresa por S/ 15.7 MM y finalmente consumo por S/ 11.2 MM.

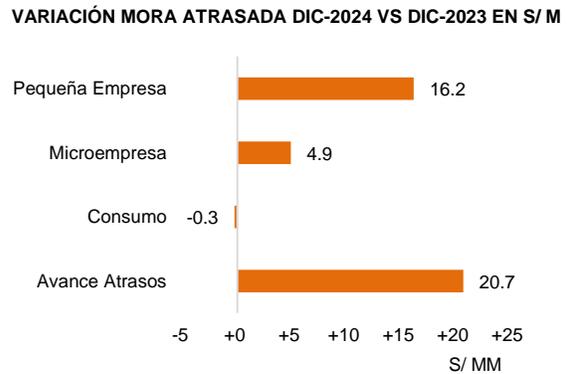
### Calidad de Cartera

Respecto a la tasa de morosidad, se observa un cambio de tendencia desde dic-2023 explicados principalmente por los atrasos de la cartera de colocada de Impulsa Perú. A dic-2024, los créditos atrasados totalizaron S/ 60.2 MM,

presentando un incremento importante de 52.5% respecto a dic-2023 (S/ 39.4 MM), es importante resaltar que, de la cartera vencida, el 26.7% corresponde a atrasos de la cartera del Programa Impulsa Perú (5% de la cartera la cartera de créditos). Con ello, la mora atrasada registró 9.9% (jun-2024:12.1%, dic-2023: 7.0%) y sin tomar en cuenta la cartera de Impulsa Perú, la mora atrasada registraría aproximadamente 7.6%. Tomando en cuenta la totalidad de créditos atrasados, el incremento es explicado principalmente por los atrasos de los segmentos de Pequeña (+86.4% ≈ +S/ 16.2 MM) y Microempresa (+44.6% ≈ +S/ 4.9 MM). Esto lo ha colocado por encima del sector que se sitúa en 7.2%. De la misma manera, la mora ajustada se vio impactada registrando 18.7%.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

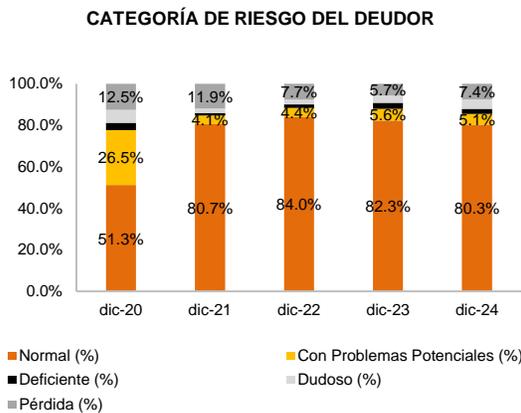


Fuente: CRAC Los Andes S.A / Elaboración: PCR

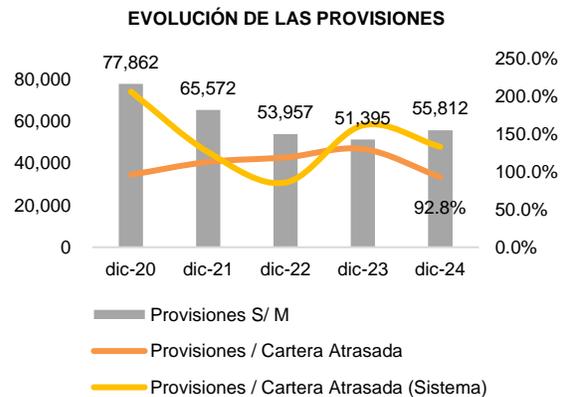
En cuanto a la clasificación de la cartera por riesgo deudor, la cartera que se considera de riesgo normal representó el 80.3% (dic-2023: 82.3%), la categoría de riesgo con problemas potenciales representa el 5.1% (dic-2023: 5.6%), deficiente el 2.5% (dic-2023: 2.9%), dudoso el 4.6% (dic-2023: 3.5%) y la cartera que se considera en pérdida representa el 7.4% (dic-2023: 5.7%). Se considera que ha variado la participación por riesgo deudor respecto a periodos anteriores. Producto de ello, la cartera pesada representa el 14.5% del total (dic-2023: 12.1%).

En cuanto a concentración de deudores, la Caja cuenta con deudores 80,715 (dic-2023: 81,198), lo que representa un ticket promedio de S/ 7.5 M que aumenta ligeramente con respecto al del periodo anterior (S/ 6.9 M) como resultado de la reducción del número de deudores. Adicionalmente, respecto indicadores de concentración de deudores, se observa un indicador bajo de manera histórica, donde los 10 y 20 principales clientes representan el 0.2% y 0.4% respectivamente.

A la fecha de análisis, las provisiones totalizan S/ 55.8 MM, lo que representa un incremento anual de 8.6% (dic-2023: S/ 51.4 MM). De forma que, al considerar el importante incremento de la cartera atrasada ascendente a S/ 60.2 MM, resulta en una cobertura del 92.8%.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Finalmente, los activos ponderados por riesgo de crédito al corte de dic-2024 totalizaron S/ 573.4 MM reflejado en un requerimiento de patrimonio efectivo por S/ 54.5 MM, dichos indicadores son mayores a los registrados en dic-2023 dado el incremento de la mora. Como se mencionó anteriormente, los atrasos de la cartera bajo el Programa Impulsa Perú, se encuentran garantizados aproximadamente al 95.0%, por lo tanto, no influye significativamente en los requerimientos de patrimonio efectivo por riesgo de crédito.

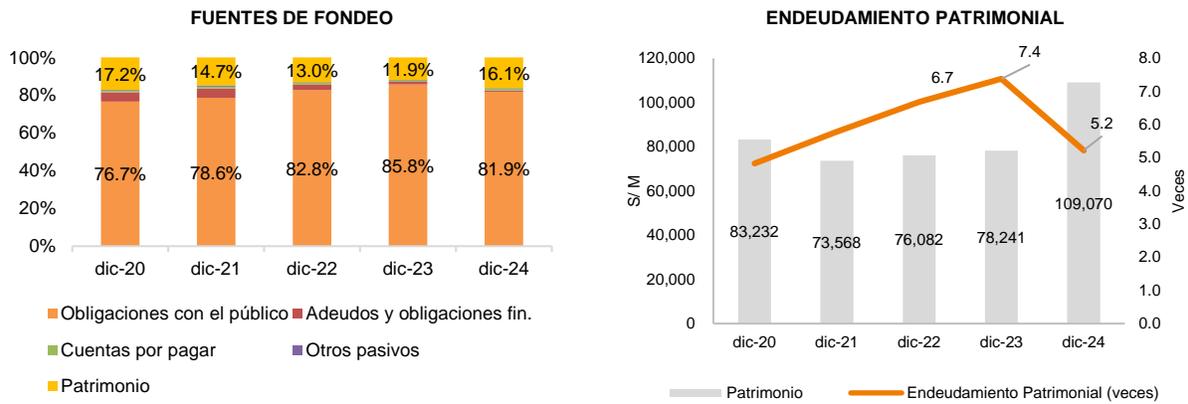
Es importante menciona que, las cosechas de créditos de CRAC Los Andes al cierre de diciembre 2024 muestran una tendencia general de mejora, con los productos Pyme, agrícola y pecuario dentro del apetito de riesgo definido. Las cosechas de los productos con filtros también se han estabilizado tras ajustes en políticas, aunque persisten riesgos

en colocaciones antiguas. A nivel regional, las cosechas en el norte y sur se mantienen dentro de los límites esperados, reflejando una evolución positiva tras implementar segmentaciones y controles más estrictos.

### Riesgo de Liquidez

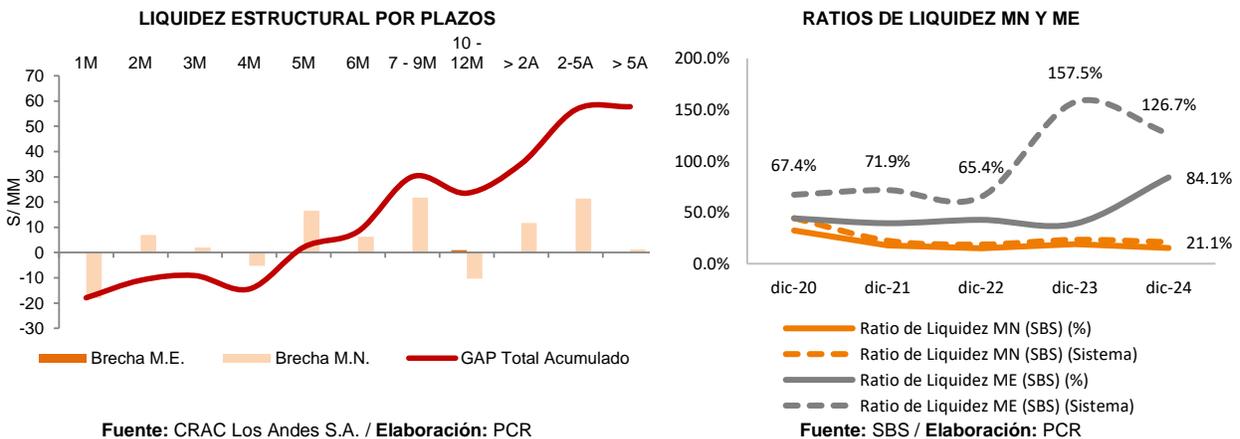
Dado la operación como Caja, la principal fuente de fondeo corresponde con depósitos a plazo que representan el 76.4% del pasivo, seguido de depósitos de ahorro con un 5.3% y obligaciones financieras con 0.7%. Adicionalmente, al analizar el riesgo de concentración, los 20 principales depositantes representan únicamente el 4.0% del total de depósitos manteniéndose similar a cortes anteriores. Por lo que se considera que existe poco riesgo de concentración, mitigando el riesgo de liquidez ante retiros de uno de los principales clientes. Por otro lado, el patrimonio representa el 16.1% del fondeo total, aumentando su participación con respecto al periodo anterior (dic-2023: 11.9%). Con ello, se observa una reducción en el indicador de endeudamiento patrimonial que se sitúa en 5.2x (dic-2023: 7.4x), manteniéndose por encima al indicador presentado por el sector de 4.4x.

En cuanto al análisis de indicadores, el ratio de liquidez en MN se sitúa en 15.4%, lo que representa una reducción con respecto al periodo anterior (dic-2023: 19.0%) y por debajo del presentado por el sector (21.1%). A pesar de esto, se observa que la Caja cumple con los límites sugeridos por el regulador<sup>4</sup>, así como sus límites internos<sup>5</sup> e históricamente se ha podido mantener. Por su parte, la liquidez en ME se sitúa en 84.1% tras una ligera reducción en comparación al periodo anterior (dic-2023: 39.0%) y manteniéndose muy por debajo del sector (126.7%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Por otro lado, se identificó un incremento en las brechas acumuladas negativas a muy corto plazo (1 a 5 meses), debido a mayores vencimientos de depósitos a plazo (S/ 71.3 MM) y cuentas por pagar (S/ 3.9 MM), lo que exige monitoreo continuo. Como plan de contingencia de liquidez, según comentarios de gerencia, se tiene planificado mantener la renovación de clientes claves.



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

### 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 descalce de tasa de interés, (ii)

<sup>4</sup> MN: 8%, ME: 20%.

<sup>5</sup> MN: 12%, ME: 24%.

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

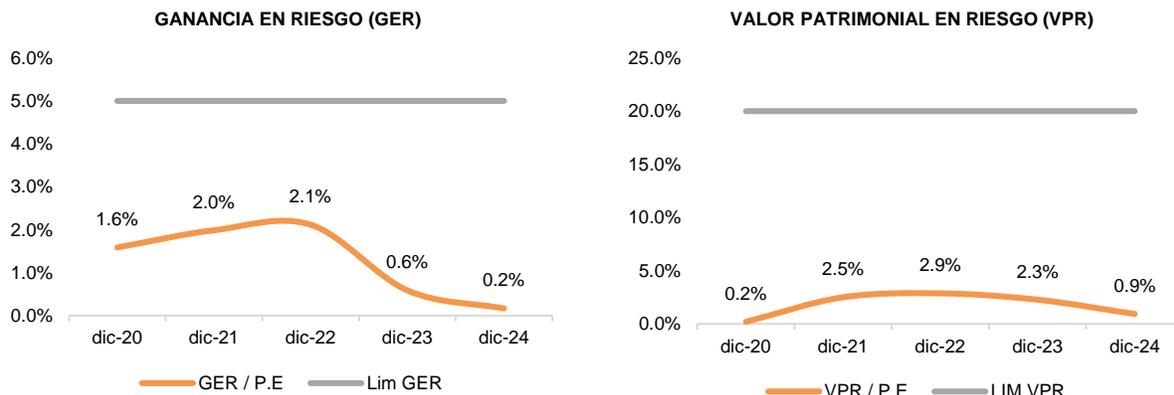
Durante el periodo de análisis, la Caja viene exhibiendo una baja exposición al riesgo cambiario, encontrándose el saldo de la cartera de créditos y el fondeo de la institución mayormente en MN. A dic-2024, la posición global concluyó en sobrecompra, por un valor de S/ 4.1 MM, lo que representa un 4.2% del patrimonio efectivo, muy por debajo de los límites regulatorios<sup>6</sup> e internos<sup>7</sup>, lo que se considera adecuado y representa un bajo riesgo de pérdidas por variaciones en el tipo de cambio.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL (S/ M)					
	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
a. Activos en ME	6,048	6,279	6,506	5,971	6,829
b. Pasivos en ME	5,199	5,450	4,450	3,728	2,697
c. Posición de Cambio en Balance ME	849	830	2,056	2,243	4,132
d. Posición neta en derivados en ME	0	0	0	0	0
e. Valor Delta Neto en M.E.	0	0	0	0	0
f. Posición Global ME/Patrimonio Efectivo	1.0%	1.1%	2.6%	3.2%	4.2%

Fuente: SBS/Elaboración: PCR

### Riesgo de Tasa de Interés

El indicador de Ganancia en Riesgo (GER) representa el resultado del escenario de activos y pasivos expuestos a cambios en las tasas de interés, con un GAP acumulado de liquidez que considera una variación de 300 pbs en MN y 100 pbs en ME, para obtener una GER de S/ 0.2 MM, lo que representa 0.2% del Patrimonio Efectivo. Por su parte, el Valor patrimonial en Riesgo (VPR) contempla todos los tramos en que las tasas afectan los flujos futuros de la caja respecto al patrimonio y, a la fecha de análisis, representa un 0.9% del Patrimonio Efectivo. Cabe destacar que ambos indicadores se encuentran por debajo de los límites sugeridos por el regulador<sup>8</sup>.



Fuente: SBS/Elaboración: PCR

### 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.

Durante 2024, la Caja se encuentra en una buena posición dentro del rango de apetito operacional. Su APR totalizó S/ 137.2 MM, por encima de lo registrado en dic-2023 (S/ 121.9 MM).

<sup>6</sup>Sobreventa < 10%; Sobrecompra < 10%.

<sup>7</sup>Sobreventa < 3%; Sobrecompra < 5%.

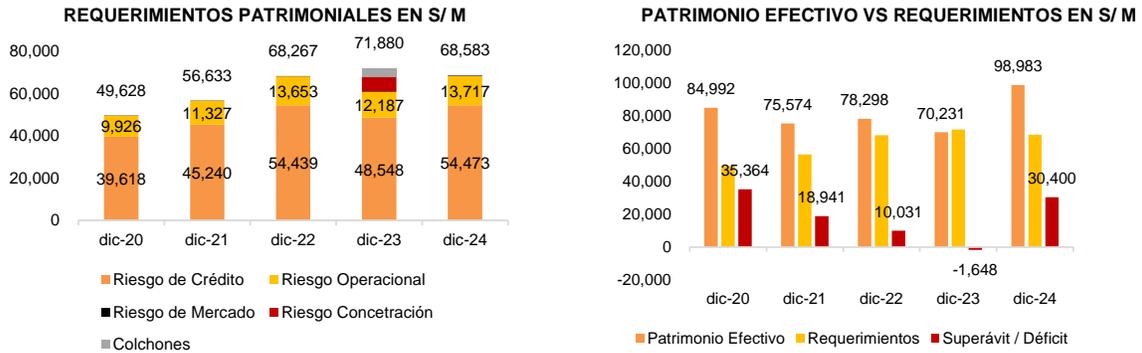
<sup>8</sup> SBS: GER <5% y VPR <20%.

**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. Durante el 2024, no se registraron operaciones sospechosas reportadas al UIF Perú.

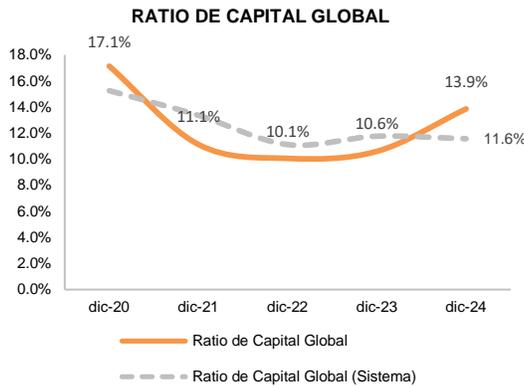
**Riesgo de Solvencia**

A dic-2024, los requerimientos de patrimonio efectivo totalizaron S/ 86.2 MM, representando un incremento de 20.0% (dic-2023: S/ 71.9 MM) explicado principalmente por el incremento de riesgo de crédito, mayores requerimientos adicionales y colchones. Por otro lado, el patrimonio efectivo de la Caja totalizó S/ 99.0 MM, lo que representa un aumento con respecto al periodo anterior de 40.9% (dic-2023: S/ 70.2 MM) debido a resultados acumulados y aportes de capital. En consecuencia, a dic-2024, el patrimonio efectivo logró cubrir los requerimientos exigidos por regulación registrándose un superávit de S/ 30.4 MM.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

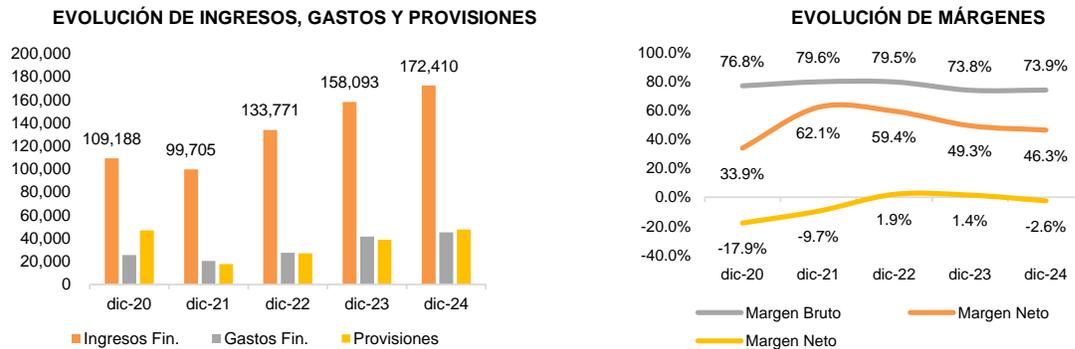
Dado lo anterior, se registra un Ratio de Capital Global (RCG) de 13.9%, lo que presenta una mejora con respecto al periodo anterior (dic-2023: 10.6%) principalmente como resultado del mayor patrimonio efectivo. Además, es mayor al indicador presentado por el sector (11.6%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

## Resultados Financieros

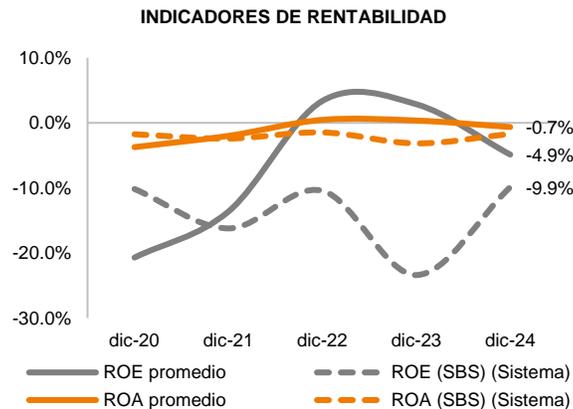
El nivel de riesgo de la institución es relativamente alto, debido al sector microempresarial de zonas rurales (mercado objetivo de la Caja), que son altamente sensibles a ciclos económicos, condiciones climáticas, manifestaciones, eventos coyunturales, entre otros. Por lo que la Caja ha presentado niveles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



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

A dic-2024, los ingresos financieros de la Caja totalizan S/ 172.4 MM, lo que representó un aumento interanual de 9.1% (dic-2023: S/ 158.1 MM) dados los mayores ingresos por colocación de créditos directos (+S/ 13.9 MM). Por su parte, los gastos financieros totalizaron S/ 45.0 MM tras un incremento de 8.6% anual (dic-2023: S/ 41.5 MM) dada la mayor captación de fondos, principalmente a través de depósitos a plazo. De forma que se obtiene un margen financiero bruto de 73.9%, ligeramente superior a lo registrado en dic-2023 (73.8%). Luego, se agregan provisiones por S/ 47.5 MM, lo que representa un aumento 22.8% anual (dic-2023: S/ 38.7 MM), para obtener un margen financiero neto de 46.3% (dic-2023: 49.3%)

Por su parte, se registran ingresos por servicios financieros de S/ 8.4 MM y gastos por servicios de S/ 1.8 MM para obtener un margen operacional de 50.2% (dic-2023: 53.1%). Además, se registran gastos administrativos de S/ 83.5 MM, que aumentó en 13.1% respecto a dic-2023 (S/ 73.8 MM). Por último, al cierre de dic-2024, se obtiene una utilidad neta en terreno negativo de -S/ 4.5 MM (dic-2023: S/ 2.2 MM) explicado principalmente por el incremento de los gastos administrativos, estos mayores gastos administrativos están asociados a proyectos de digitalización y mayores sueldos por mayor equipo técnico financiero. Con ello, los indicadores de rentabilidad ROE y ROA de la SBS, registran -4.9% y -0.7% respectivamente.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

## Anexos

CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO LOS ANDES (S/ Miles)	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
<b>Activos</b>					
Disponible	98,458	51,544	53,517	79,831	54,690
Inversiones Netas de Provisiones	6,489	2,406	5,064	4,680	6,786
Créditos Netos	320,973	390,255	466,170	506,539	550,080
<i>Vigentes</i>	320,919	392,189	467,144	501,478	532,305
<i>Refinanciados y Reestructurados</i>	1,898	7,597	8,911	20,280	16,607
<i>Atrasados</i>	81,139	57,990	45,328	39,448	60,160
<i>Provisiones</i>	-77,862	-65,572	-53,957	-51,395	-55,812
<i>Intereses y Comisiones no Devengados</i>	-5,121	-1,948	-1,257	-3,271	-3,180
Cuentas por Cobrar Netas de Provisiones	4,649	3,838	3,914	5,303	5,219
Rendimientos por Cobrar	16,455	10,388	12,837	11,490	12,494
Bienes Realizables	225	149	69	112	109
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	11,789	8,789	9,234	11,135	10,829
Otros Activos	25,919	31,425	33,409	36,275	38,319
<b>Activo</b>	<b>484,959</b>	<b>498,794</b>	<b>584,213</b>	<b>655,365</b>	<b>678,525</b>
<b>Pasivos</b>					
Obligaciones con el Público	371,829	392,242	483,583	562,395	555,964
Depósitos de Ahorro	47,024	48,026	41,003	34,810	35,683
Depósitos a Plazo	323,072	342,626	440,955	526,075	518,730
Depósitos Restringidos	1,537	1,398	1,284	1,011	787
Depósitos del Sistema Financiero y Org. Int.	0	0	0	0	0
Adeudos y Obligaciones Financieras	23,836	24,571	16,026	8,200	4,429
Cuentas por Pagar	4,941	5,430	6,403	4,985	7,295
Intereses y Otros Gastos por Pagar	0	0	5	56	32
Otros Pasivos	731	1,935	1,618	1,036	1,413
Provisiones	390	1,047	496	452	321
<b>Pasivos</b>	<b>401,727</b>	<b>425,227</b>	<b>508,131</b>	<b>577,123</b>	<b>569,455</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>83,232</b>	<b>73,568</b>	<b>76,082</b>	<b>78,241</b>	<b>109,070</b>
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>484,959</b>	<b>498,794</b>	<b>584,213</b>	<b>655,365</b>	<b>678,525</b>
<b>Estado de Ganancias y Pérdidas</b>					
Ingresos Financieros	109,188	99,705	133,771	158,093	172,410
Gastos Financieros	25,315	20,320	27,363	41,484	45,033
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>83,872</b>	<b>79,384</b>	<b>106,408</b>	<b>116,610</b>	<b>127,377</b>
Provisiones para Créditos Directos	46,835	17,501	26,959	38,650	47,466
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>37,037</b>	<b>61,883</b>	<b>79,449</b>	<b>77,959</b>	<b>79,910</b>
Ingresos por Servicios Financieros	1,461	1,827	4,586	7,429	8,431
Gastos por Servicios Financieros	988	837	1,409	1,420	1,811
Ganancia (Pérdida) por Venta de Cartera	0	0	0	0	-
<b>Margen Operacional</b>	<b>37,511</b>	<b>62,874</b>	<b>82,627</b>	<b>83,968</b>	<b>86,530</b>
Gastos Administrativos	61,372	68,035	75,543	73,812	83,467
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>-23,861</b>	<b>-5,161</b>	<b>7,084</b>	<b>10,156</b>	<b>3,064</b>
Provisiones, Depreciación y Amortización	0	0	0	0	0
Otros Ingresos y Gastos	1,418	-4,606	-1,088	-3,464	-2,935
<b>Resultado antes de Impuesto a la Renta</b>	<b>-27,082</b>	<b>-13,409</b>	<b>3,609</b>	<b>4,303</b>	<b>-2,496</b>
Participación de Trabajadores					
Impuesto a la Renta	-7,557	-3,745	1,095	2,144	1,955
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	<b>-19,524</b>	<b>-9,665</b>	<b>2,514</b>	<b>2,160</b>	<b>-4,450</b>

<b>Créditos Directos e Indirectos por Categoría de Riesgo</b>	<b>dic-20</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>	<b>dic-23</b>	<b>dic-24</b>
Colocaciones Totales	403,957	457,776	521,384	561,206	609,072
Cartera Directa Bruta	403,957	457,776	521,384	561,206	609,072
Cartera Indirecta Bruta	0	0	0	0	0
Normal (%)	51.3%	80.7%	84.0%	82.3%	80.3%
Con Problemas Potenciales (%)	26.5%	4.1%	4.4%	5.6%	5.1%
Deficiente (%)	3.5%	1.2%	1.6%	2.9%	2.5%
Dudoso (%)	6.2%	2.2%	2.2%	3.5%	4.6%
Pérdida (%)	12.5%	11.9%	7.7%	5.7%	7.4%
<b>Calidad de activos</b>					
Cartera Atrasada / Créditos Directos	20.1%	12.7%	8.7%	7.0%	9.9%
Cartera Atrasada / Créditos Directos (Sistema)	8.5%	8.0%	12.3%	6.1%	7.2%
Cartera Refinanciada / Créditos Directos	0.5%	1.7%	1.7%	3.6%	2.7%
Cartera Refinanciada / Créditos Directos (Sistema)	2.8%	4.8%	3.8%	3.3%	0.0%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos	20.6%	14.3%	10.4%	10.6%	12.6%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos (Sistema)	11.2%	12.8%	16.0%	9.3%	7.2%
Mora ajustada	28.0%	19.8%	16.7%	17.0%	18.7%
Cartera Pesada	22.3%	15.3%	11.5%	12.1%	14.5%
Cartera Pesada (Sistema)	19.8%	13.7%	13.7%	12.1%	13.0%
Provisiones / Cartera Atrasada	96.0%	113.1%	119.0%	130.3%	92.8%
Provisiones / Cartera Atrasada (Sistema)	206.1%	125.9%	85.9%	161.6%	133.1%
Provisiones / Cartera Deteriorada	93.8%	100.0%	99.5%	86.0%	72.7%
Provisiones / Cartera Crítica	72.9%	94.1%	116.3%	93.2%	73.8%
Provisiones / Créditos Directos	19.3%	14.3%	10.3%	9.2%	9.2%
<b>Liquidez</b>					
Ratio de Liquidez MN (SBS) (%)	32.2%	17.9%	15.0%	19.0%	15.4%
Ratio de Liquidez MN (SBS) (Sistema)	44.4%	22.5%	18.8%	23.4%	21.1%
Ratio de Liquidez ME (SBS) (%)	44.2%	39.5%	42.8%	39.0%	84.1%
Ratio de Liquidez ME (SBS) (Sistema)	67.4%	71.9%	65.4%	157.5%	126.7%
<b>Solvencia</b>					
Ratio de Capital Nivel I	16.3%	10.5%	9.5%	9.9%	12.6%
Ratio de Capital Global	17.1%	11.1%	10.1%	10.6%	13.9%
Ratio de Capital Global (Sistema)	15.3%	13.4%	11.1%	11.8%	11.6%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces)	5.2%	5.5%	6.9%	7.8%	7.7%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces) (Sistema)	4.6%	4.5%	5.1%	4.0%	3.6%
Endeudamiento Patrimonial (veces)	4.8	5.8	6.7	7.4	5.2
<b>Rentabilidad</b>					
ROE promedio	-20.7%	-13.7%	3.3%	2.8%	-4.9%
ROE (SBS) (Sistema)	-10.2%	-16.2%	-10.5%	-23.4%	-9.9%
ROA promedio	-3.7%	-2.0%	0.5%	0.3%	-0.7%
ROA (SBS) (Sistema)	-1.8%	-2.4%	-1.5%	-3.2%	-1.7%
Margen Financiero Bruto / Ingresos Financieros	76.8%	79.6%	79.5%	73.8%	73.9%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	33.9%	62.1%	59.4%	49.3%	46.3%
Margen Operativo Neto / Ingresos Financieros	-21.9%	-5.2%	5.3%	6.4%	1.8%
Utilidad Neta / Ing. Fin. + Ing. por Serv. Fin.	-17.6%	-9.5%	1.8%	1.3%	-2.5%
<b>Eficiencia</b>					
Gastos de Operación / Margen Financiero Anualizado (%)	77.4%	88.7%	71.1%	62.1%	64.0%
Gastos de Operación / Margen Financiero Anualizado (Sistema)	59.5%	90.5%	78.1%	74.2%	66.7%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR