

**Informe Semestral**

Rating	Actual*	Anterior
Fortaleza Financiera**	B-	B-

\*Información al 31 de diciembre del 2021.

\*\*Aprobado en comité de 29-03-22.

Perspectiva	Estable	Negativa

**Definición**

"B-: La empresa presenta una buena estructura económica – financiera superior al promedio del sector al que pertenece y posee una alta capacidad en el cumplimiento de obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una baja probabilidad de que cambios o modificaciones en el entorno económico, en el sector de actividades en que se desempeña y en su desarrollo interno puedan alterar su solvencia y sostenibilidad."

Indicadores (en PEN MM)	Dic-20	Dic-21
Disponible	98	52
Cartera de Créditos	404	458
Provisiones	78	66
Activo Total	485	499
Obligaciones con Público	372	392
Depósitos de Ahorro	47	48
Depósitos a Plazo	323	343
Pasivo Total	402	425
Patrimonio	83	74
Capital Social	74	74
Resultados Acumulados	-20	-29
Resultado Neto	-20	-10
Ratio de Capital Global	17.1%	11.5%
Morosidad	20.1%	12.7%
ROAE	-20.7%	-13.7%
ROAA	-3.7%	-2.0%
Cartera Alto Riesgo (CAR)	20.6%	14.3%
Cartera Pesada (CP)	22.3%	15.3%
Ratio de Eficiencia	73.2%	85.7%
CAR Ajustada	28.0%	19.8%
CP Ajustada	29.5%	20.7%
Provisiones / CAR	93.8%	100.0%
Provisiones / CP	86.9%	94.2%
Ratio de Liquidez MN	32.2%	17.9%
Ratio de Liquidez ME	44.2%	39.5%
Adeudos / Pasivo Total	5.9%	5.8%
Castigos LTM	41	31
PG / PE	1.0%	0.4%

**Analistas**

Sergio Llanos Neira  
 sergiollanos@jcrlatam.com  
 Jonathan Chumbes La Rosa  
 jonathanchumbes@jcrlatam.com  
 (511) 683-2735

**Fundamento**

JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. (en adelante JCR LATAM) otorga la categoría "B-" con Perspectiva "Estable" a la Fortaleza Financiera a Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes. (en adelante La Caja). A continuación, detallamos los fundamentos más relevantes de la clasificación:

- Dirección, gestión y respaldo del grupo económico.** Durante el 2021, se han ponderado favorablemente los cambios y reforzamientos que se han efectuado en cumplimiento de su plan. Específicamente en la estructura orgánica, a través de: i) la creación de la gerencia de innovación, las subgerencias de recuperaciones, administración y finanzas, operaciones, tecnologías de información y de planeamiento estratégico y jefaturas de cuentas especiales, análisis de riesgo, riesgo operacional, canales, producto, productos de seguros, inteligencia de clientes, entre otros; y ii) el reforzamiento del área comercial y recuperaciones. Además, ha desarrollado una estrategia de cobranza según tramos de atraso, con un impacto positivo directo sobre el gasto en provisiones, también se considera el respaldo de los accionistas controladores; los cuales, a través de aportes de capital, le permiten alcanzar los objetivos del Plan Estratégico. Después del último aumento de capital por PEN 40 MM en set-19, se pensaría realizar otro de PEN 40 MM a partir de segundo semestre del año. La Caja finalizó dic-21 con un RCG de 11.52%. Cabe indicar que, considerando los requerimientos adicionales por componentes cíclicos y no cíclicos, el RCG mínimo asciende a 11.12%.
- Mejora y cobertura de la Cartera.** Se toma en consideración la mejoría de la cartera; la cual, a dic-21, registra una morosidad del 12.67% (20.09% a dic-20), CAR del 14.33% (20.56% a dic-20) y Cartera Pesada del 15.26% (22.26% a dic-20), producto principalmente, de la reactivación económica, la vacunación de la población y las menores medidas de aislamiento social. En cuanto a la cobertura, a dic-21, solo la cartera pesada (94.20%) no se encuentra cubierta al 100%. Cabe indicar que, en dic-21, la Caja ha realizado castigos por PEN 31.3 MM; por lo que, los indicadores ajustados son superiores (CAR Ajustada: 19.8% y Morosidad Real: 18.3%). En cuanto a lo relacionado al COVID-19, la SBS dispuso diversas medidas, destacándose la autorización para efectuar reprogramaciones y flexibilidades para la constitución de provisiones. En base a ello, a dic-21, la Caja mantiene reprogramada el 9.6% de su cartera; exhibiendo las carteras de la mediana empresa (62.4%) y consumo (13.2%), los porcentajes más altos. Cabe resaltar que, todas las carteras de la Caja han tenido disminuciones significativas de sus reprogramaciones. Finalmente, con respecto a las cosechas de la cartera, en el tramo de 2 meses se mantuvieron alrededor de su límite interno; el cual es la mediana de los años 2019 y 2020 sin tomar en cuenta abril y junio 2020, en el tramo de 6 meses tuvieron una mejoría general durante todo el año y en el tramo de 9 meses estuvieron significativamente por debajo del límite de la Caja.
- Desempeño Financiero.** Si bien entre el 2015 – 2019, los ingresos financieros mostraron una tendencia positiva de crecimiento; durante el 2019 y 2020, se generaron resultados netos negativos por PEN -9.49 MM y PEN 19.52 MM, respectivamente. A dic-21, los resultados fueron PEN -9.67 MM, lo que indica que ya comenzaron a presentar mejorías, llegando a tener resultados positivos durante los últimos meses del año. Esto sustentado en el comportamiento del margen bruto (79.6% vs 76.8% a dic-20) y margen neto (62.1% vs 33.9% a dic-20), por los menores gastos financieros (-19.7%) y menores provisiones para créditos (-62.6%), respectivamente. Además, se obtuvieron mayores ingresos por servicios financieros (25.1%) por ventas de seguros entre otros, contrarrestado con el aumento de los gastos de administración de la Caja (+10.9%).

**Buen Gobierno Corporativo**



**BGC2:** “Empresa con nivel de cumplimiento “Meritorio” de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local. Además de cumplir con muy buena eficacia y eficiencia la implementación y monitoreo del sistema de control interno. Si bien todas las prácticas han sido establecidas con soporte del sistema de información, existen aún deficiencias leves, que deben tratarse, así como, la mejora con estos estándares.”

**Factores que pueden modificar el Rating Asignado**

Los factores que pueden incidir positivamente en la clasificación:

- Mejora de la calidad y el nivel de cobertura de la CAR.
- Mejora en la eficiencia operativa.
- Materialización de acciones y resultados contemplados en el Plan Estratégico de la Caja.

Los factores que pueden incidir negativamente en la clasificación:

- Deterioro acelerado y la menor cobertura de la CAR.
- Un RCG menor al 11%.
- Intensificación de la competencia en la zona de acción.

**Limitaciones Encontradas**

Ninguna.

**Limitaciones Potenciales**

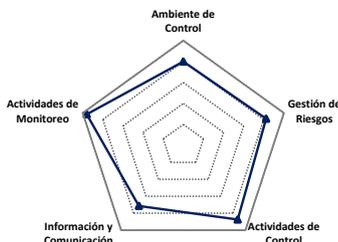
Es importante mencionar que, cualquier impacto futuro, tanto de los decisores políticos, temas de salud, así como, el impacto de la actual crisis internacional podría afectar las proyecciones y cualquier otra información relevante proporcionada por CRAC Los Andes. En este sentido, esta condición afectará la posibilidad de que se generen repercusiones no conocidas en los clientes, grupos de interés (directas como indirectas) o decisiones futuras que pudiera adoptar CRAC Los Andes. El impacto total no puede evaluarse cualitativa ni cuantitativamente en este momento, por lo tanto, la Clasificadora cumplirá con la debida vigilancia, se enfatiza que se deberá considerar las limitaciones de la información en un escenario volátil y de incertidumbre.

**Gestión Integral de Riesgo**



**GIR3:** “La empresa contempla medianamente la aplicación de buenas prácticas de gestión integral de riesgos, lineamientos y normas establecidas por entes reguladores. Cuenta con una moderada capacidad de afrontar fluctuaciones económicas moderadas.”

**Sistema de Control Interno**



**SCI2:** “Cumple en alto grado con la implementación y control del sistema de control interno de la organización.”

## Riesgo Macroeconómico

### Escenario Internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI) comunicó que el crecimiento global de las economías se moderará de 5.9% en 2021 a 4.4% en 2022. Esta reducción se basa en los recortes de las proyecciones de Estados Unidos y China. El primero por la ausencia del repliegue anticipado de la política monetaria acomodaticia y los continuos trastornos del suministro. El segundo por la política de tolerancia cero al Covid-19 y por las tensiones financieras en el sector inmobiliario. Las perspectivas a corto plazo para las economías emergentes y en desarrollo ha sido influenciadas por la amenaza de variantes del Covid-19, presiones inflacionarias históricas, reajuste de las cadenas globales de valor y el alza de materias primas. Para América Latina y el Caribe, se proyecta un crecimiento de 6.8% en el 2021 y 2.4% en el 2022. Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), se espera un crecimiento mundial de 5.7% para el 2021 por el menor ritmo de recuperación por los choques de oferta relacionados al comercio internacional y a la mano de obra, al aumento de precios de energía y a las amenazas de variantes Covid-19. Para el 2022 un crecimiento mundial de 4.3% por la normalización de las condiciones de oferta al segundo semestre, el retiro gradual de estímulos monetario y la implementación de paquetes fiscales en economías desarrolladas. Las economías de América Latina han continuado con la recuperación por los altos precios de commodities y el dinamismo de la demanda interna. En el mediano y largo plazo, se espera que los precios internacionales de los metales industriales se mantengan en niveles altos por la transición energética mundial al uso de energía limpia y sostenible. Se resalta la presión al alza del precio del cobre y el litio, a la baja del precio del petróleo y el gas.

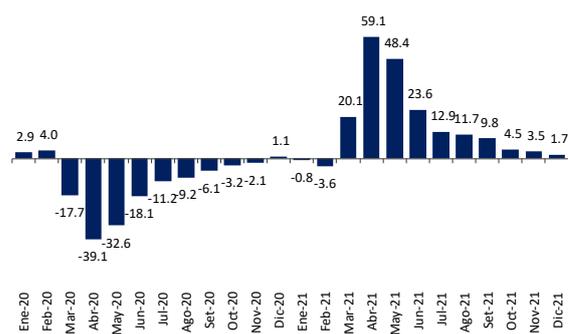
### Actividad Económica

Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), la economía peruana creció en 1.7% interanual en dic-21, debido principalmente por el comportamiento positivo de casi todos los sectores económicos, con excepción de los sectores Pesca, Minería e Hidrocarburos, Construcción y Financiero que registraron una contracción.

En particular, el sector Alojamiento y Restaurantes fue uno de los sectores que mayor crecimiento presentó tras aumentar 32.1% interanual en dic-21, sustentado por la mayor actividad del subsector alojamiento y del subsector restaurantes. Otro de los sectores que presentó un avance notable fue el sector Transporte, Almacenamiento, Correo y Mensajería que creció 10.6% explicado por la mayor actividad del transporte vía terrestre y tuberías ante el mayor movimiento de pasajeros, asimismo se recuperó el transporte por ferrocarril, vía aéreo y acuático. El sector Agropecuario aumentó en 9.2% interanual debido al resultado positivo del subsector agrícola reflejado en los mayores volúmenes de camote, palma aceitera, tomate,

maíz amarillo duro, arroz cascara, mango y uva. Adicionalmente, el subsector pecuario aumentó por los mayores volúmenes de producción de porcino, ave, huevos y leche fresca. Del mismo modo, registraron un resultado positivo los sectores Otros Servicios (+5.9%) que incluye servicios inmobiliarios y servicios personales y Servicios Prestados a Empresas (+4.4%), entre otros. Sin embargo, los sectores que registraron una caída en dic-21 fueron los de Pesca (-12.6), Financiero y Seguros (-8.3%), Construcción (-8.9%) y Minería e Hidrocarburos (-6.1%).

Gráfico 1: Producto Bruto Interno (Var. % interanual)



Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

Asimismo, el INEI informó que durante el periodo enero-diciembre del año 2021, la economía peruana registró un incremento de 13.3% explicado por el mayor aporte de los sectores Alojamiento y Restaurantes (+43.3%), Construcción (+34.7%), Comercio (+17.8%), Manufactura (+17.7%), Transporte y Almacenamiento (+17.7%), Otros Servicios (+8.9%) y Minería e Hidrocarburos (+7.5%).

Por otro lado, el BCRP dio a conocer en su Reporte de Inflación de dic-21 que la economía peruana crecería 13.2% en 2021 debido a un resultado mayor al esperado durante el tercer trimestre del año, dada la ejecución más alta del gasto público y privado. El escenario de proyección asume que continúa la vacunación de la población objetivo durante el primer trimestre de 2022 con la aplicación de dosis de refuerzo, una posición monetaria expansiva, aunque en menor magnitud y términos de intercambio altamente favorables. Asimismo, de ocurrir una tercera ola de contagios por COVID-19, se asume que esta no tendría impactos económicos significativos. Así, la economía peruana crecería 3.4% en 2022 y proseguiría con una recuperación de 3.2% en 2023, en un entorno en el que se preserva la estabilidad macroeconómica y financiera, y en el que se promueva un adecuado ambiente de negocios que impulse las decisiones de consumo e inversión de hogares y empresas, y la creación de empleo.

Según el último informe de Perspectivas Económicas Globales del Banco Mundial, la economía peruana crecería 13.2% en 2021. Asimismo, el deterioro de la confianza

empresarial en el contexto de alta incertidumbre política, junto con el reciente restablecimiento de las reglas fiscales contribuirían a una desaceleración del crecimiento. Adicionalmente, las condiciones económicas externas serían menos favorables, con un crecimiento más lento en China y debilitamiento del precio del cobre. En ese sentido, para el 2022 y 2023 el Banco Mundial proyecta un crecimiento de la economía peruana de 3.2% y 3.0%, respectivamente.

### Inflación

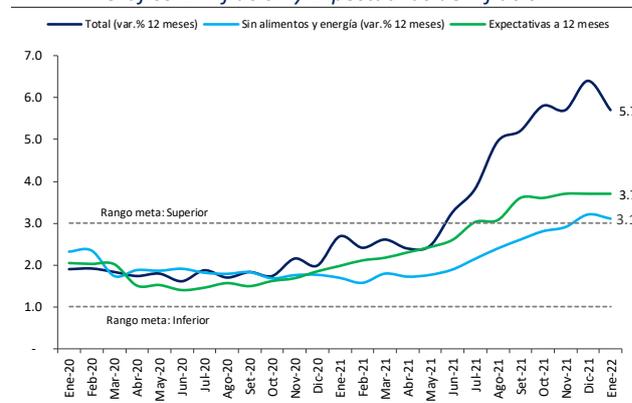
El BCRP tiene como finalidad preservar la estabilidad monetaria. Para el cumplimiento de esta finalidad, el banco central sigue un esquema de Metas Explícitas de Inflación desde el año 2002, a través del cual busca anclar las expectativas de inflación de los agentes económicos dentro del rango meta, el cual se ubica entre 1 y 3 por ciento desde el año 2007.

Según el INEI, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Lima Metropolitana se incrementó en 0.0% mensual en ene-22. De esta manera, la inflación de los últimos 12 meses (feb-21 a ene-22) disminuyó de 6.4% en dic-21, a 5.7% en ene-22, ubicándose por octavo mes consecutivo por encima del límite superior del rango meta del BCRP. Por su parte, la inflación sin considerar alimentos y energía (inflación subyacente) bajó ligeramente de 3.2% en dic-21 a 3.1% en ene-21. Asimismo, las expectativas de inflación a 12 meses se mantuvieron en 3.7% en ene-22 (3.7% en dic-21).

La inflación de ene-22 se sustentó principalmente en la subida de precios de los grupos de consumo: Restaurantes y Hoteles (+0.7%), Recreación y Cultura (+0.5%), Muebles, Artículos para el Hogar y la Conservación del Hogar (+0.4%), Bienes y Servicios Diversos (+0.3%), los que en conjunto contribuyeron con 0.17 pp. a la variación del índice general (+0.0%); en tanto que, influyó negativamente en el resultado el comportamiento de la división de consumo Transporte (-1.1%) con una incidencia de -0.13 pp. en el resultado del mes. Adicionalmente, es importante mencionar que los cinco productos con mayor impacto en la inflación de ene-22 fueron: la papaya, menú en restaurantes, papa amarilla, pasaje en auto colectivo y limón, que en conjunto contribuyeron con 0.207 pp. a la variación mensual. Por otra parte, los productos con mayor variación de precios en el mes de ene-22 fueron: papaya (+43.0%), albahaca (+25.0%), apio (+13.7%), culantro (+10.5%), melón (+10.0%), papa amarilla (+9.7%), arándanos (+8.8%) y poro (+8.4%). El BCRP informó en su Reporte de Inflación de dic-21 que la inflación interanual retornaría al rango meta en el segundo semestre de 2022 y convergería hacia su valor central hacia fines del

horizonte de proyección. Esta proyección asume la reversión del efecto de factores transitorios sobre la tasa de inflación (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles y granos).

**Gráfico 2: Inflación y Expectativas de Inflación**



Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

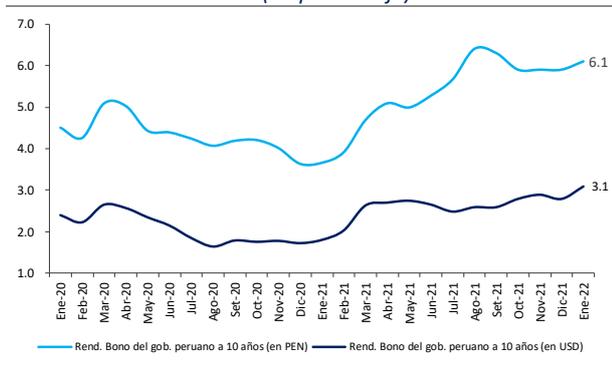
### Mercados Financieros

Durante el 2020, la posición del BCRP estuvo concentrada en aumentar el estímulo monetario, disminuyendo la TPM (tasa de política monetaria) a un nivel mínimo histórico, e implementar medidas para mantener niveles adecuados de liquidez y activos líquidos, con el objeto de otorgar una mayor flexibilización en las condiciones monetarias y crediticias para reducir el costo de financiamiento, la provisión de liquidez y la reducción de la volatilidad de las tasas de interés de largo plazo y tipo de cambio. Para ello, entre las diversas medidas, se destacaron la reducción de los requerimientos de encaje en PEN y USD; la ampliación del monto y plazo hasta por 3 años de las operaciones de repo de valores y monedas; y la realización de operaciones de repo de cartera con garantía estatal por primera vez. En este escenario, la curva de rendimiento del CDBCRP descendió, influenciada además por las expectativas de tasas las futuras de política monetaria y las condiciones de liquidez en el mercado. Por su parte, la tasa de interés de los Bonos soberanos a 10 años en moneda PEN y USD también declinaron, de 4.4% y 2.5% a 3.6% y 1.7% entre dic-19 y dic-20, respectivamente.

El Directorio del BCRP inició en ago-21 el retiro del estímulo monetario, luego de haber mantenido la TPM en su mínimo histórico de 0.25% entre mar-20 y jul-21. Así, la tasa de interés de referencia pasó de 0.25% en julio a 2.5% en diciembre, con incrementos de 50 puntos básicos en las reuniones de setiembre, octubre, noviembre y diciembre. Estas decisiones implicaron mantener una posición expansiva de la política monetaria, dado que la tasa de interés real de referencia se mantuvo en niveles negativos (-1.2% en diciembre), luego de haber alcanzado un mínimo histórico de -2.5% en agosto. Cabe indicar que, a ene-22, la tasa de interés de los Bonos soberanos a 10 años en

moneda PEN y USD ascendieron a 6.1% y 3.1%, respectivamente.

**Gráfico 3: Rendimientos del Bono del gobierno peruano a 10 años (En porcentaje)**



Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

A feb-22, el BCRP ha subido la tasa de referencia, de 3.0% a 3.5%, continuando con la normalización de la posición de política monetaria, la tasa de inflación a 12 meses sigue ubicándose transitoriamente por encima del rango meta por factores tales como el incremento de los precios internacionales de insumos alimenticios y combustibles, así como del tipo de cambio. Además, el BCRP elevó los requerimientos de encaje en moneda nacional, con el objetivo de complementar los recientes incrementos de la tasa de referencia y reforzar el control monetario. Mediante Circular N° 0003-2022-BCRP, publicada el 21 de enero en el Diario Oficial El Peruano, se aprobó el aumento del encaje mínimo legal a 5.25% en febrero, a 5.5% en marzo, a 5.75% en abril y a 6% desde mayo de este año.

### Riesgo Político

Durante los últimos seis años se mantiene una situación de inestabilidad política, la cual ha aumentado a partir del gobierno del presidente Pedro Castillo, esto afecta las expectativas empresariales y las perspectivas macroeconómicas por la incertidumbre sobre posibles cambios en el modelo económico y las reglas del juego de la economía, cambios permanentes en el gabinete cuatro (4) en siete meses, pugna entre del Ejecutivo y el Legislativo y, movilizaciones sociales que afectan principalmente a la industria minera.

### Riesgo de la Industria

#### Créditos y Depósitos del Sistema Financiero

Al cierre de dic-21, el Sistema Financiero estaba conformado por 54 empresas: 16 bancos, 10 empresas financieras, 12 cajas municipales, 6 cajas rurales, 8 EDPYME, el Banco de la Nación y el Banco Agropecuario. De los cuales, la banca múltiple concentra la mayor parte de los créditos directos y depósitos del Sistema Financiero (86.8% y 81.3%, respectivamente), mientras que las cajas

municipales representan el 7.3% de los créditos directos y 6.1% de los depósitos.

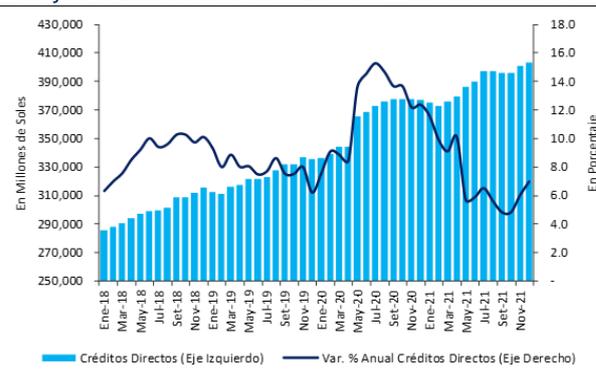
**Tabla 1: Estructura del Sistema Financiero**

Dic-21	Créditos			Depósitos	
	Número de Empresas	Millones S/	%	Millones S/	%
Banca Múltiple	16	350,029	86.8	331,259.59	81.3
Empresas Financieras	10	12,640	3.1	7,415.88	1.8
Cajas Municipales (CM)	12	29,286	7.3	24,719.61	6.1
Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC)	6	2,240	0.6	1,549.58	0.4
Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa (EDPYME)	8	2,679	0.7	-	-
Banco de la Nación	1	5,540	1.4	42,690.00	10.5
Banco Agropecuario (Agrobanco)	1	896	0.2	-	-
<b>Total</b>	<b>54</b>	<b>403,310</b>	<b>100.0</b>	<b>407,635</b>	<b>100.0</b>

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

El monto de la cartera de créditos directos del Sistema Financiero ascendió a PEN 403,309.69 MM a dic-21, aumentando en 7.0% respecto al monto presentado a dic-20. Este incremento fue impulsado por el aumento de la cartera de créditos corporativos (+21.1%), créditos a grandes empresas (+3.8%), créditos a medianas empresas (+2.8%), créditos a pequeñas empresas (+2.3%), créditos de consumo (+2.8%) y créditos hipotecarios (+8.7%), compensado parcialmente por una disminución de la cartera de créditos a microempresas (-3.9%). En cuanto a la composición por tipo de crédito a dic-21, está compuesta principalmente por créditos corporativos, créditos de consumo y créditos a medianas empresas. La cartera de créditos corporativos representó el 20.7% del total de la cartera de créditos directos del Sistema Financiero, mientras que la cartera de créditos de consumo y créditos a medianas empresas registraron una participación de 18.4% y 17.8%, respectivamente.

**Gráfico 4: Evolución Créditos Directos – Sistema Financiero**

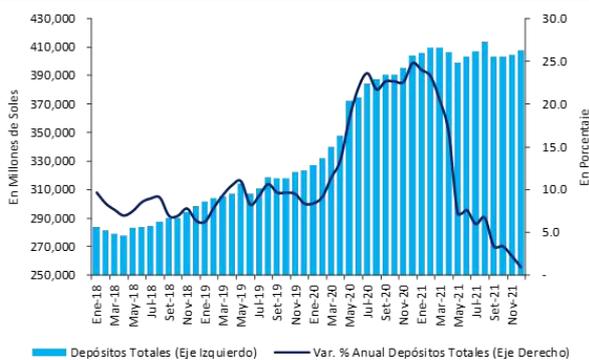


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Los depósitos del Sistema Financiero registraron un monto de PEN 407,634.67 MM al cierre de dic-21, aumentando en 0.9% respecto al cierre de dic-20. Este incremento de los depósitos fue ocasionado por un aumento de los depósitos a la vista (+1.1%) y depósitos de ahorro (+14.7%), compensado parcialmente por una reducción de los

depósitos a plazo (-13.8%). En lo referente a la composición de los depósitos, los depósitos de ahorro registraron un monto de PEN 157,272.43 MM, representando el 38.6% de los depósitos totales. Por su parte, los depósitos a la vista y depósitos a plazo registraron una participación de 33.9% y 27.5%, respectivamente.

**Gráfico 5: Evolución Depósitos Totales – Sistema Financiero**



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

**Tasa de Interés Promedio del Sistema Financiero**

Al cierre de dic-21, las tasas de interés promedio del Sistema Financiero subieron en todos los segmentos de crédito respecto al cierre de dic-20, con excepción de los créditos a pequeñas empresas, a microempresas y consumo. El mayor incremento se dio en las tasas de interés promedio en MN de los créditos a corporativos (+1.1 pp.) a medianas empresas (+1.0 pp.) y a grandes empresas (+0.8 pp.); lo cual estaría sustentado por los aumentos de la tasa de interés de referencia del BCRP durante el último trimestre de 2021, la cual pasó de 1.0% a 2.5%, ante un escenario de incremento de la tasa de inflación. Con respecto a la disminución de la tasa de interés de los créditos a microempresas en relación a dic-20, esto se debe al menor riesgo ante la recuperación de las actividades económicas observada en el 2021.

**Tabla 2: Tasa de Interés Promedio del Sistema Financiero**

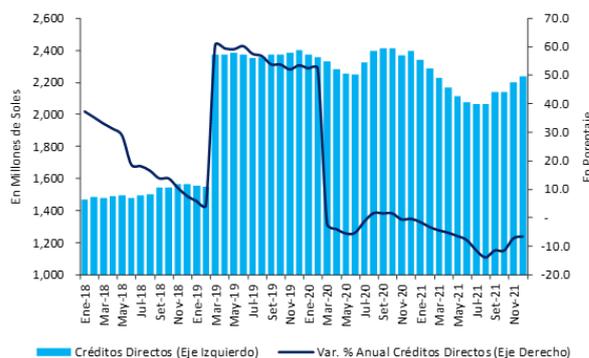
Tipo de Crédito		Tasa Dic-21 (%)	Tasa Dic-20 (%)	Variación Anual (pp.)
Corporativos	MN	3.7	2.7	1.1
Grandes Empresas	MN	5.5	4.7	0.8
Medianas Empresas	MN	8.9	7.9	1.0
Pequeñas Empresas	MN	23.1	23.1	0.0
Microempresas	MN	38.2	40.1	-1.9
Consumo	MN	43.5	44.2	-0.7
Hipotecario	MN	7.0	6.6	0.5
Corporativos	ME	2.2	2.2	0.0
Grandes Empresas	ME	4.5	4.6	-0.1
Hipotecario	ME	4.9	5.4	-0.5

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

**Créditos y Depósitos de las Cajas Rurales**

A dic-21, el saldo de la cartera de créditos directos de las cajas rurales ascendió a PEN 2,239.54 MM, siendo menor en PEN 154.60 MM respecto a dic-20, lo que representa una disminución de 6.5%. Esta disminución fue ocasionada principalmente por una contracción de los créditos corporativos (-100%), créditos a microempresas (-6.3%) y créditos de consumo (-32.0%), compensado parcialmente por el incremento de la cartera de créditos a grandes empresas (+10.3%), créditos a medianas empresas (+16.3%), créditos a pequeñas empresas (+23.0%) y créditos hipotecarios (+4.4%). En cuanto a la composición por tipo de crédito a dic-21, está compuesta principalmente por créditos a pequeñas empresas, créditos de consumo y créditos a microempresas. La cartera de créditos a pequeñas empresas representó el 36.6% del total de la cartera de créditos directos de las cajas rurales, mientras que la cartera de créditos de consumo y a microempresas registraron una participación de 28.9% y 23.1%, respectivamente.

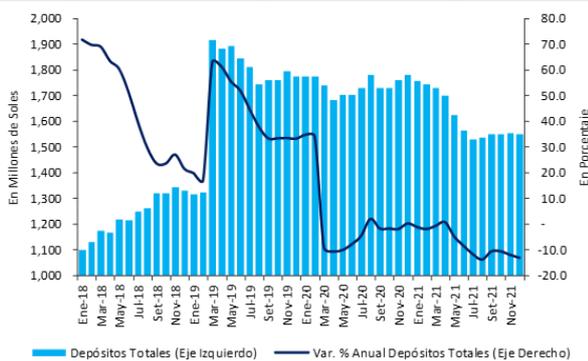
**Gráfico 6: Evolución Créditos Directos – Cajas Rurales**



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Los depósitos de las Cajas Rurales alcanzaron los PEN 1,549.58 MM a dic-21, disminuyendo en 13.0% respecto a dic-20. Esta disminución de los depósitos fue ocasionada por la reducción de los depósitos de ahorro (-7.7%) y depósitos a plazo (-13.3%). En lo referente a la composición de los depósitos, los depósitos a plazo registraron un monto de PEN 1,445.07 MM, representando el 93.3% de los depósitos totales, mientras que los depósitos de ahorro registraron un saldo de PEN 104.51 MM, registrando una participación de 6.7% a dic-21.

Gráfico 7: Evolución Depósitos Totales – Cajas Rurales



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

### Posición Competitiva

Entre el dic-20 y dic-21, la participación de la Caja dentro del ranking en créditos directos de Cajas Rurales aumentó de 16.87% a 20.44%; explicado por el aumento de cartera de la Caja (+13.32%), pero en mayor medida por la caída significativa de CRAC Censosud Scotia (31.74% a 19.08%). En este panorama, a dic-21, la Caja tiene un RCG dentro del promedio del sector de Cajas Rurales; de la misma manera, la CAR y CP de la Caja está en el promedio del sector.

### Riesgo de la Empresa

#### Perfil

La Caja Rural de Ahorro y Crédito (CRAC) Los Andes S.A. (en adelante, la “Caja”) fue constituida en setiembre de 1996 e inició operaciones formalmente en diciembre de 1997, bajo la autorización de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) y la denominación de CRAC “Los Aymaras”, la cual fue modificada por la actual razón social a través de la Junta General de Accionistas (JGA) efectuada en marzo de 1999.

#### Órganos Societarios

A dic-21, la participación de los accionistas asciende a: Creation Investments Andes LLC con el 88.98%, Peruvian Andes Corporation con el 9.68% y otros accionistas con el 1.34%. El capital social autorizado se elevó de 55,635,077 (dic-19) a 73,816,896 acciones comunes, íntegramente suscritas y pagadas a un valor nominal de PEN 1.0 cada una. Por su parte el Capital Adicional descendió de PEN 52.36 MM (dic-19) a PEN 34.18 MM. El nivel actual se respalda: i) en JGA celebrada el 23 de agosto de 2019, se acordó aumentar el capital social hasta por PEN 48.4 MM mediante la emisión y suscripción de 22,000,000 acciones a un valor nominal de PEN 1.00 por acción y una prima de emisión de PEN 1.20 por acción; y ii) el 13 de setiembre de 2019, el accionista Creation Investments Andes LLC efectuó un aporte de PEN 40 MM, equivalentes a 18,181,819 acciones, de los cuales PEN 18.182 MM se presentan como capital y PEN 21.818 MM como capital adicional en el estado de cambios en el patrimonio neto. Por otro lado, hay que indicar que la Caja con el objeto de

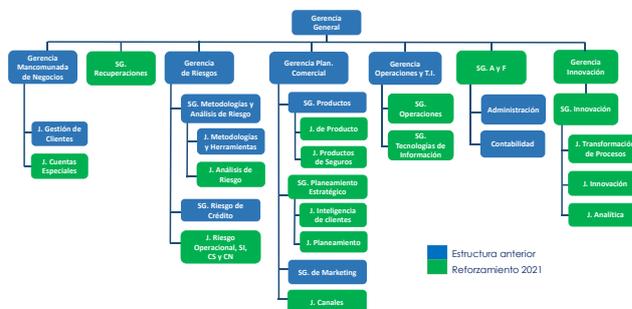
fortalecer su posición competitiva adquirió el 100% de las acciones de Edpyme Solidaridad y Desarrollo Empresarial en dic-16; y efectuó la compra de la cartera crediticia de las oficinas de Huánuco, Huancayo y Tingo María de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa en oct-17.

Es importante indicar que, el accionariado de la Caja ha integrado tres cambios muy importantes. El primero se produjo en 1999, periodo en el cual ingresó un grupo de accionistas, destacando la Asociación Rasuñillca, con alrededor del 25% del total de acciones. La segunda modificación se exhibió en el 2010, tras la incorporación de un nuevo accionista controlador, Peruvian Andes Corporation con el 75.3% de las acciones. Por último, el tercer cambio aconteció en el 2016, con la incorporación de Creation Investments Andes LLC (Fondo de Inversión en Private Equity administrado por Creation Investments Capital Management LLC) el cual introdujo mejores controles de gestión y planes estratégicos a mediano y a largo plazo, bajo un modelo de negocio de microfinanzas. Cabe indicar que, esta es una compañía líder en gestión de inversiones de impacto dedicada a inversiones de capital privado en la industria de servicios financieros, la cual gestiona varios fondos privados y otros vehículos de inversión destinados a inversiones en entidades de microfinanzas en mercados emergentes, tales como Asia, India y Latino América.

### Órganos de Gobierno y Estructura Organizacional

Durante el 2019 y 2021, la plana gerencial de la Caja ha manifestado cambios en sus principales cargos; entre ellos, la gerencia general, riesgos, negocios, planeamiento comercial, recuperaciones y operaciones; todo ello, en línea con la implementación de planes de acción para la mejora de resultados y gestión estratégica. Asimismo, se reforzó la estructura orgánica creándose y reforzándose diferentes gerencias, subgerencias y jefaturas. Conforme a estos cambios, los diversos niveles jerárquicos poseen una mayor claridad de toma de decisiones, responsabilidades y delegación de funciones.

Gráfico 8: Reforzamiento Organizacional 2021



Fuente: CRAC Los Andes

En cuanto al Directorio en el 2021, hubo un cambio de integrantes respecto al 2020, en mar-21 ingresó Irma Gioconda Naranjo Landerer y se retiró Jacqueline Zumaeta

Beramendi, con lo cual, se mantuvo al Directorio conformado por un total de cinco (5) miembros con amplia experiencia en el *core business*, de los cuales dos son miembros independientes. Es relevante indicar que, el Directorio cuenta con una estructura adecuada de comités especializados, los mismos que permiten contar con una mayor claridad de roles, toma de decisiones, responsabilidades y delegación de funciones.

## Buen Gobierno Corporativo

### Compromiso con el Gobierno Corporativo

La Caja cuenta con documentos internos<sup>1</sup> para mantener un marco de Gobierno Corporativo conforme a su naturaleza. Se ha definido lineamientos generales que sirven en el accionar de los órganos de gobierno y demás grupos de interés. No obstante, está pendiente definir e implementar los principios de BGC, así como mecanismos para garantizar su cumplimiento. Además de constituir una norma primordial que desarrolle y complemente lo establecido en el estatuto, leyes, reglamentos y normas interna como externas. En efecto, la adopción e implementación de prácticas de BGC está en proceso.

### Estructura de Propiedad

La Caja, al ser una empresa supervisada y regulada, su estructura de propiedad se encuentra plenamente identificada (Creation Investments Andes LLC concentra el 88.98% del accionariado cuyo control directo la tiene Creation Investments Capital Management LLC) y es revelada al mercado a través de la entrega de información a la SBS y SMV. Es relevante indicar que, a diciembre del 2021, existe separación entre la propiedad y gestión de la empresa; y que esta, solo cuenta con un tipo de acción.

### Correspondencia con los Accionistas y Grupos de Interés

La Caja no posee un Reglamento de la Junta General de Accionistas; no obstante, está rige por lo normado en el estatuto de la compañía. En este sentido, la Caja reconoce en su actuación un trato igualitario hacia los accionistas de la misma clase, promueve únicamente la existencia de clases de acciones con derecho a voto, políticas de información y comunicación a los accionistas; entre otros derechos. En temas de convocatorias de juntas generales y auditorías especializadas, se cuenta con la trazabilidad necesaria para la transparencia de la información. En cuanto a los grupos de interés, la información corporativa y financiera es divulgada a través de la página web de la empresa y de los Organismos Reguladores, SBS y SMV.

### Directorio y Gerencia General

Los órganos de gobierno presentan una adecuada independencia de la gestión, el nombramiento de directores independientes demuestra que se tiene como

objetivo el alineamiento al estándar propuesto por la industria. En ese sentido, el Comité de buen gobierno corporativo propone el perfil del directivo y su sistema de remuneración. Lo mencionado, es aprobado en la junta general ordinaria de accionistas para asegurar un órgano de gobierno idóneo. Del mismo modo, se tiene reglas de conducta para evitar, reportar y controlar la presencia de conflictos de interés entre los órganos de gobierno y demás grupos de interés. Ahora como medida prudencial, el Directorio suscribe una declaración de cumplimiento de manera anual en conformidad del artículo 8 del Reglamento de Gobierno Corporativo y de la gestión integral de riesgos (Resolución SBS N.º 272-2017). Hay que añadir que el informe de autoevaluación de directores está en proceso de implementación.

### Gestión Integral Riesgos

La Caja mantiene un marco adecuado para la GIR a la que se enfrenta, consistente con el tamaño y complejidad de sus operaciones y servicios. El Directorio estableció las políticas de riesgos teniendo en cuenta los requerimientos regulatorios y el entorno competitivo. Asimismo, ha definido objetivos estratégicos para el 2022 - 2024. Por su parte, el Comité de Riesgos aprobó el apetito y tolerancia al riesgo y estableció los límites internos en la gestión de riesgo de crédito, liquidez, mercado y operacional. En este sentido, la Clasificadora percibe que el monitoreo y seguimiento de los objetivos son constante por parte del Directorio.

### Sistema de Control Interno

La Unidad de Auditoría interna cuenta con infraestructura y recursos adecuados para el funcionamiento del sistema de control interno. Conforme a ello, se inspecciona con debida diligencia y de forma exclusiva e independiente, mediante evaluaciones internas. Los resultados y avances, de acuerdo como se susciten, se reporta al Comité de Auditoría.

### Transparencia Financiera y Revelación de Información

De acuerdo con la regulación, la Caja está obligada a entregar información financiera con frecuencia mensual y anual. A la fecha, se cumple con los estándares de información, respecto a la calidad y contenido de la información pública fundamentalmente financiera. En la web hay información relacionada con las operaciones activas y pasivas, tasas de interés (tarifario), modelos de contratos con el cliente, así como, un sistema de atención de requerimientos y reclamos.

### Información Institucional

La estructura de propiedad y organizacional es transparente y se identifica claramente la pertenencia a su

<sup>1</sup> Estatuto, reglamento de órganos de gobierno, manuales de gestión y entre otros.

grupo económico o de control directo, así como el segmento de negocio en el cual desarrolla sus actividades. Como parte del fortalecimiento patrimonial, se tiene como política no repartir dividendos para los próximos cinco años. En tanto, la divulgación de los estándares de gobierno corporativo mediante un informe anual está en proceso. No obstante, La Caja remite el “Reporte sobre el Cumplimiento del Código de BGC para las Sociedades Peruanas” a la SMV.

Por lo mencionado, **JCR LATAM** considera que La Caja tiene un nivel de cumplimiento “Meritorio” de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local. Además de cumplir con muy buena eficacia y eficiencia la implementación y monitoreo del sistema de control interno. Si bien todas las prácticas han sido establecidas con soporte del sistema de información, existen aún deficiencias leves, que deben tratarse, así como, la mejora de estos estándares.

### Sistema de Control Interno

#### Ambiente de Control

Los órganos de gobierno y colaboradores se encuentran comprometidos con los valores y principios éticos, acorde a las políticas internas y externas. Para ello, se posee un Manual de Auditoría, Reglamento Interno de Trabajo, Código de Conducta y un Manual de Organización y funciones, donde se detallan criterios de responsabilidad profesional exigible a las unidades orgánicas.

#### Gestión de riesgos, Actividades de Control y Monitoreo

La Caja ha determinado los principales riesgos que afectan su desempeño de acuerdo con el tamaño y complejidad de sus operaciones, los cuales están relacionados a los procesos operativos y contables. Ante lo dicho, se ha definido el apetito y tolerancia a riesgos cualitativos y cuantitativos. En ese marco, la actividad de control y seguimiento se desarrolla a través del programa de aseguramiento y mejora de la calidad de auditoría interna (PAMC), en donde las actividades programadas incluyen exámenes y evaluaciones regulatorias. Estas se formalizan con el Plan Anual de Trabajo (en adelante, PAT).

En este panorama, durante el 2020, el PAT fue modificado por la coyuntura actual, alineado al oficio múltiple N.º 12043-2020 SBS. En ese sentido, al término del segundo cuatrimestre del 2021, se registró un avance del 53% (26 informes emitidos) del PAT, exhibiéndose solo 5 informes que deben ser reprogramados para el tercer cuatrimestre, y una brecha del 35% (8 informes) de evaluaciones en proceso de ejecución. Para el 2021, el PAT elaborado cuenta con un total de 49 evaluaciones programadas. En cuanto a las evaluaciones no programadas iniciadas hasta el cierre del primer cuatrimestre del 2021, se registró un avance del 67%. Por último, al 31 de diciembre del 2021, la Caja cuenta con 74 observaciones implementadas, 23 en

proceso y 6 pendientes de implementación referentes a las visitas de inspección de la SBS del 2017, 2018, 2019 y 2020.

#### Información y Comunicación

El resultado y avance del PMAC fueron reportados al Comité de Auditoría en su debido momento, así como el 2do informe cuatrimestral del avance del PAT, el cual se presentó el 14 de setiembre de 2021 al Comité de Auditoría. En este entorno, se cuenta con canales internos claros para comunicar la información de acuerdo con su naturaleza a los Órganos de Gobiernos y demás grupos de intereses.

En síntesis, **JCR LATAM** considera que La Caja cuenta con buenos estándares de control que le permiten mitigar eficaz y eficientemente los riesgos de la actividad.

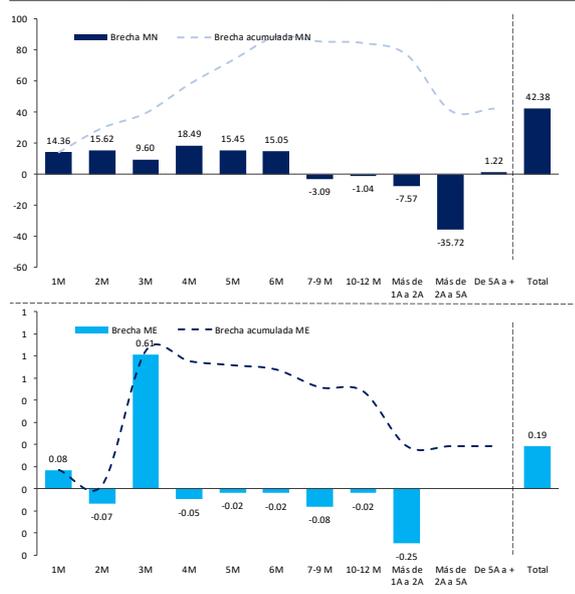
### Gestión Integral de Riesgos

#### Riesgo de Liquidez

La Caja gestiona este riesgo a través de la aplicación de criterios regulatorios e indicadores internos, lo cual está enmarcado en metodologías y procesos definidos en su Manual. En este marco, se han establecido el apetitos y capacidades de riesgo; así como, niveles de riesgo, alertas tempranas, planes de contingencia que se activan ante grandes cambios bruscos en las brechas liquidez y fuentes de financiamiento. En este panorama, en el Plan de Trabajo de la GIR para el 2022 se contemplan acciones de mejora relacionadas a las metodologías internas y herramientas para el control del riesgo de crédito y seguimiento de las autonomías crediticias, reevaluación de riesgos operacionales, actualización del *Business Impact Analysis* y evaluación del riesgo de continuidad del negocio. Respecto al manual, en el 2021 fue actualizado para regularizar las observaciones de SBS.

#### Calce de Plazos

A dic-21, la Caja reportó brechas de liquidez en MN en 4 tramos, en el de [7 – 9] meses, [10 – 12] meses, Más de 1 a 2 años y Más de 2 a 5 años, explicado a partir de las obligaciones por cuentas de ahorro y cuentas a plazo respectivamente. Cabe indicar que, estos descalces están cubiertos por el superávit de la brecha acumulada. En cuanto a las brechas de liquidez en ME, se observó descalces en 7 tramos, en el de 2M, 4M, 5M, 6M, [7 – 9] meses, [10 – 12] meses y Más de 1 a 2 años, también cubiertos por un superávit a nivel acumulado. Esto se sustenta debido a que la cartera de créditos está en moneda nacional; mientras que, existe obligaciones con el público por cuentas a plazo y ahorro en ME. Con estos resultados, a nivel global, la brecha acumulada cubre todos los descalces mencionados.

**Gráfico 9: Brechas de Liquidez MN y ME**


Fuente: CRAC Los Andes / Elaboración: JCR Latam

En el control del riesgo de liquidez, la Caja analiza la evolución de la Brecha Acumulada / PE durante las 3 primeras bandas a través de límites internos para cada banda. A dic-21, los niveles de las 3 primeras bandas se han mantenido dentro de los límites, por lo que no ha sido necesario activar algún plan de acción. En este contexto, el escenario de estrés realizado a dic-21, contempló brechas acumuladas negativas en algunos tramos; no obstante, las líneas de financiamiento consideradas permiten cubrirlas.

### Indicadores de Liquidez<sup>2</sup>

Durante el 2020 y 2021, la evolución del RL y RCL en MN y ME; así como, el RIL se han mantenido cumpliendo los límites internos y regulatorios y alertas tempranas, exhibiendo bajos niveles de riesgo. En tanto, los demás indicadores regulatorios e internos que gestiona la Caja también han cumplido con los límites establecidos. Por otro lado, es importante indicar que, los indicadores de concentración de los 10 y 20 principales depositantes y acreedores vienen exhibiendo bajos niveles de riesgo. Se debe mencionar que, el porcentaje de los depósitos cubiertos por el FSD respecto al total depósitos se ha incrementado del 59.0% en el 2020 al 71.0% a dic-21.

### Riesgo de Mercado

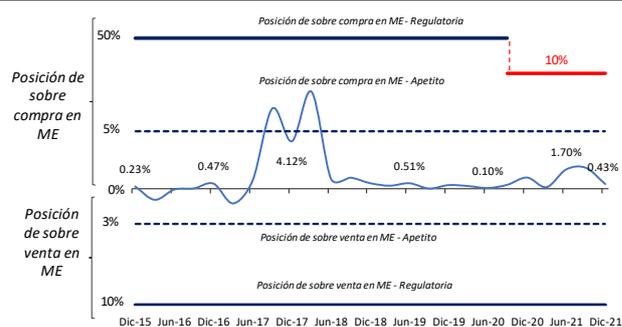
La Caja ha establecido apetitos y capacidades de riesgo; así como, niveles de riesgo y alertas tempranas dentro de su manual para los indicadores que gestiona. Respecto al manual, en el 2019 fue actualizado para regularizar las observaciones de SBS.

### Tasa de Interés

En cuanto al riesgo de tasa de interés estructural, entre dic-20 y dic-21, la Ganancias en Riesgo (GER) de la Caja se aumentó de 1.59% a 1.99%, alineándose al apetito y capacidad de riesgo definido por la Caja y regulatorio. Por su parte, tanto a dic-20 (0.21%) como a dic-21 (2.52%) el Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) finalizó los periodos cumpliendo el límite legal y alineado al apetito y capacidad de riesgo definido.

### Tipo de Cambio

A dic-21, las posiciones en moneda extranjera (ME) se han alineado con el apetito de riesgo, ubicándose dentro los límites regulatorios y fuera de las alertas tempranas. Cabe indicar que, durante jul-17 y mar-18, el indicador fluctuó transitoriamente fuera del apetito y capacidad de riesgo tras los fondeos a través con instituciones fuera del país financieras en ME; así como, por el menor nivel de efectivo disponible en ME.

**Gráfico 10: Posición Global de Sobreventa y Sobrecompra**


Fuente: CRAC Los Andes / Elaboración: JCR Latam

### Riesgo Crediticio

Desde el 2020, la Caja viene implementado diversos avances y desarrollos relevantes en la gestión riesgo de crédito a nivel integral, en línea con su Plan Estratégico que busca la creación de valor para generar resultados de calidad en la cartera. Entre dichas acciones, se destaca la modificación de la estructura organizacional, a través de la creación de la subgerencia de metodologías y análisis de riesgos, subgerencia de riesgo de crédito y jefaturas de admisión y seguimiento; así como, el reforzamiento del: i) departamento comercial, a través de la creación de la sub gerencia de Marketing, Producto y Jefatura de Seguros; ii) reorganización de recuperaciones, mediante integración del área de estrategias de recuperación y analítica; y iii) gerencias mancomunadas de negocios, para el Territorio Norte y Sur. Respecto al manual, en el 2021 fue actualizado para regularizar las observaciones de SBS.

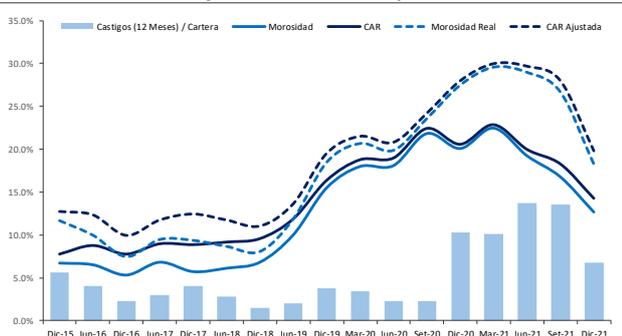
<sup>2</sup> Ratio de Liquidez (RL) / Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) / Ratio de Inversiones Liquidas (RIL) / Ratio de Liquidez Ajustado por Recursos Prestados (RLARP).

### Calidad de Cartera

Durante el horizonte de análisis, la calidad de cartera de la Caja viene exhibiendo de tres etapas de evolución. La primera (2015 – 2018), caracterizada por una fluctuación ligeramente estable, donde la morosidad se mantuvo controlada y la CAR se elevó en menos de 2pp. En cuanto a la segunda etapa, desde el 2019 hasta comienzos del 2021, la calidad de cartera contempló un deterioro importante, siendo este deterioro acentuado durante el 2020. Finalmente, la tercera etapa se está caracterizando por una mejora general en todos los indicadores de calidad de cartera.

En particular, la CAR a diciembre del 2021 se vio incidida por la mejoría en las carteras de pequeñas empresas (17.7%, -6.9p.p. respecto al 2020), de microempresas (11.5%, -6.2p.p. respecto al 2020) y de consumo (16.3%, -3.3p.p. respecto al 2020) y el deterioro en la cartera de medianas empresas (25.7%, +7.2p.p. respecto al 2020). Por otro lado, durante el horizonte de análisis, la cartera pesada (CP) de la Caja exhibe una variación similar a la CAR, al mantenerse alrededor de 9% del 2015 al 2018, aumentar del 2019 hasta comienzos del 2021 y finalmente descender durante el 2021 (15.26% en dic-21). A dic-21, la CP de medianas empresas exhibe el mayor valor con 22.7%, seguido por las pequeñas empresas con 18.9% y consumo con 18.4%.

Gráfico 11: Morosidad y CAR



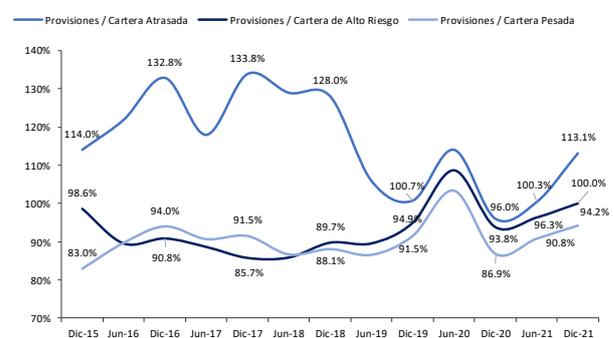
Fuente: CRAC Los Andes / Elaboración: JCR Latam

En este panorama, es relevante indicar que, lo observado en la tercera etapa respondió a dos factores. El primero responde, principalmente, a los castigos efectuados y mejoras en la cobranza y seguimiento de tramos tempranos. Cabe indicar que, en jun-21, set-21, nov-21 y dic-21, la Caja realizó castigos por un total de PEN 14.5 MM, PEN 2.8 MM, PEN 2.3 MM y PEN 11.8 MM, respectivamente. Respecto al segundo factor, este se relaciona al contexto de reactivación de la economía peruana y al exitoso proceso de vacunación que pudo aliviar al sistema de salud y permitió aumentar el consumo de las familias pese a la incertidumbre política.

A dic-21, la mejora de la cartera puede notarse en la variación de provisiones constituidas por la Caja, disminuyendo 14.7% con respecto al 2020. A nivel general,

las provisiones constituidas en total superan el nivel de provisiones requeridas por la SBS; registrando a dic-21, un superávit de PEN +2.16 MM. En cuanto a la cobertura, a dic-21, la cartera de alto riesgo y la cartera atrasada se encuentran cubiertas por encima del 100% por las provisiones efectuadas. Cabe indicar que, de los PEN 65.57 MM de provisiones que se mantienen en stock, PEN 0.6 MM son provisiones voluntarias. Asimismo, hay que mencionar que, en diciembre del 2021, la Caja ha constituido PEN 0.6 MM en provisiones voluntarias. Por último, hay que indicar que, el 69.99% de la cartera total de créditos mantienen garantías no preferidas y el 29.92% de los créditos son sin garantías; estructura que se ha mantenido similar durante el horizonte de análisis.

Gráfico 12: Cobertura de las Carteras



Fuente: CRAC Los Andes / Elaboración: JCR Latam

Por último, hay que indicar que de acuerdo con el Reporte 13, los límites globales e individuales al cierre de diciembre del 2021 cumplen con los límites establecidos. Además, respecto al financiamiento directo e indirecto a empresas del sistema financiero establecidas en el país; el indicador asciende al 14.55%, 5.23% y 2.09% el PE de la Caja que se ha otorgado a la empresa o grupo con el mayor, segundo mayor y tercer mayor financiamiento.

### Gestión de Riesgo de Operacional (GRO)

Durante el horizonte de análisis, se han contemplado diversos avances en la gestión del RO. En particular, entre el 2015 y 2016, en la Gestión de Tecnología e Información se implementó un Nuevo Core Financiero y Data Center, el cual otorgó las bases al crecimiento e integración de nuevos servicios de la banca electrónica, tarjeta de débito y crédito, dinero electrónico. Posteriormente, entre el 2018 y 2019, se efectuaron actualizaciones respecto a criterios por volumen de ocurrencia en la tabla de riesgos y cuadro de impacto con el criterio de Pérdida financiera por volumen, subcontratación significativa, ente otros aspectos. Desde el 2020, en línea con la estrategia que viene implementando la Caja, el PAT Operacional para el 2021 está centrado en la mejora de controles y reportar oportunamente información sobre eventos de pérdida. Cabe indicar que, dada la nueva normativa relacionada a

sistema de seguridad de información y ciberseguridad, la Caja proyecta retomar los comités tácticos de riesgo operacional, seguridad de información y ciberseguridad. Con estas acciones, se exhiben políticas y niveles de apetito y tolerancia de riesgo para la adecuada gestión y control del riesgo operacional. Respecto al manual, en el 2021 fue actualizado para actualizar lineamientos internos.

En este panorama, los resultados operacionales indicaron un cumplimiento del 94.5% del Plan Anual de Trabajo (PAT) al cuarto trimestre del 2021. En esta línea, se contemplaron 98 riesgos operacionales, de los cuales el 55% y 41% exhibe un nivel bajo y moderado. Las pérdidas por Riesgo Operacional constituyeron el 0.30% del Margen Operacional Bruto, situándose por encima del apetito de 0.19%, debiéndose a las provisiones relacionadas a controversias legales de la Caja. Por su parte, los niveles de cumplimiento del PAT de Seguridad de la Información y Gestión de Continuidad del Negocio fueron de 95.0% y 88.2%, respectivamente al cuarto trimestre del 2021.

#### Gestión del Riesgo Cumplimiento Normativo

A dic-21, no se realizaron actualizaciones en las normativas aplicables a la Oficialía de Cumplimiento Normativo. Según la segunda evaluación de cumplimiento de las recomendaciones formuladas por la SBS, Auditoría Externa y Auditoría Interna, se levantó 1 observación de la SBS, 1 de Auditoría Interna y no hubo observaciones de Auditoría Externa.

#### Gestión del Riesgo de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (LAFT)

Durante el 2021, el Manual LAFT de la Caja se actualizó con el objeto de actualizar lineamientos. En este panorama, en el segundo semestre del 2021 no se realizaron envíos de Reportes a UIF-Perú. En cuanto a la gestión LAFT, se concluyeron las 7 actividades programadas en el Plan Anual de Trabajo del Oficial de Cumplimiento SPLAFT.

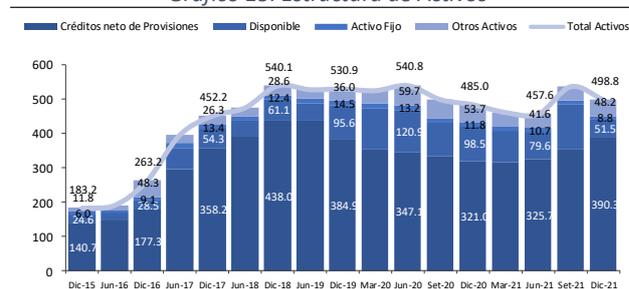
### Análisis Financiero

#### Estructura de Activos

Durante el horizonte de análisis, los activos han exhibido tres etapas de evolución. La primera etapa (2015 –2018) caracterizada por una expansión significativa de la cartera, fondos disponibles y activos fijos. En particular, el avance de la cartera fue el reflejo de una gestión integrada de operaciones, bajo un entorno de diversos cambios en la plana gerencial y mayor cobertura geográfica, debido al crecimiento inorgánico tras la fusión con la Edpyme Solidaridad y la compra de la cartera de la CMAC Del Santa (2017). Por su parte, el aumento del efectivo se respaldó las campañas para consolidar los depósitos del público; así como, por los aportes de capital del socio estratégico Creation Investments. En tanto, el aumento de los activos fijos se amparó en la inversión en tecnología y en la

apertura de oficinas e implementación de equipo mobiliario. Respecto a la segunda etapa, desde el 2019, los activos descendieron debido al relevante deterioro de la cartera de créditos. En el caso de la tercera etapa, desde la segunda mitad del 2021, la tendencia negativa de los activos ha cambiado, debiéndose principalmente al crecimiento de la cartera de créditos de la Caja. A dic-21, los activos se incrementaron en 2.85% respecto dic-20, explicado por el aumento significativo de los créditos netos de provisiones (+21.58%) y la caída de fondos disponibles (-47.65%), activos fijos (-25.65%) y otros activos (-10.30%). Debe considerarse que durante el año 2021 se realizaron castigos por PEN 31.3 MM (vs PEN 41.47 MM).

Gráfico 13: Estructura de Activos

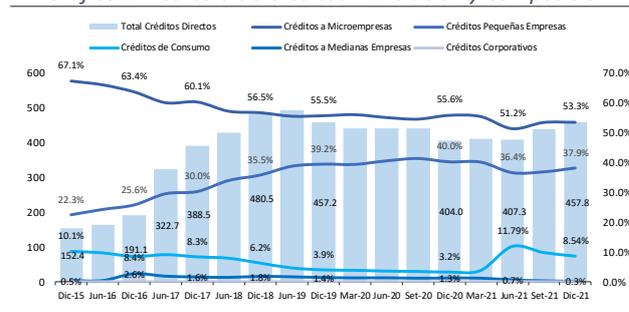


Fuente: CRAC Los Andes / Elaboración: JCR Latam

#### Cartera de Créditos Directos: Composición

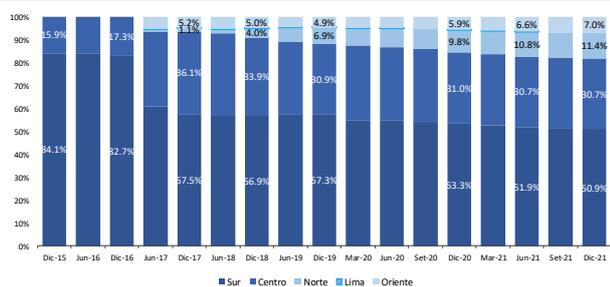
La composición de la cartera de créditos de la Caja se ha mantenido dirigida mayormente al sector MYPE durante el horizonte de análisis, constituyendo a dic-21, el 91.20% de la cartera e integrando el 86.18% del total de deudores. Sin embargo, la Caja se ha enfocado en aumentar los Créditos de Consumo, alcanzando el 8.54% de la cartera, siguiendo su plan estratégico institucional. Cabe indicar que, el 100% de los créditos han sido otorgados bajo la modalidad de préstamos y el 99% en moneda nacional. Por otro lado, el número de deudores aumentó en 6.75% (72.415M a 77.305M), con respecto a dic-20, debido al aumento de deudores de créditos de consumo (+342.6%) siguiendo el PEI de la Caja y la reactivación económica del 2021. La disminución más grande de deudores se dio en la cartera de microempresa, cayendo en 4.99%.

Gráfico 14: Cartera de Créditos – Evolución y Composición



Fuente: CRAC Los Andes / Elaboración: JCR Latam

En cuanto a la concentración geográfica, la cartera se ha mantenido concentrada principalmente en el sur y centro de país, debido a la gran cantidad de agencias en dichas regiones (Sur: Puno (15) y Cusco (6), Centro: Ayacucho (6), Junín (7) y Huánuco (5)). Cabe mencionar que, el cambio relevante de participación en el segundo semestre del 2017 se explicó por la fusión con la Edpyme Solidaridad y la compra de la cartera de la CMAC Del Santa, al originarse presencia en Amazonas, Huancavelica, Huánuco, Junín, La Libertad, Lambayeque, Lima, Pasco, San Martín y Ucayali. Además, de acuerdo con el Plan Estratégico de la Caja, se está logrando reducir su participación en la región sur y centro y aumentarla en el norte y oriente del país.

**Gráfico 15: Cartera de Créditos – Cobertura Geográfica**


Fuente: CRAC Los Andes / Elaboración: JCR Latam

### Estructura de Pasivos

Los pasivos han contemplado la misma evolución que los activos. Una primera etapa (2015 –2018) de crecimiento, ocasionado por las obligaciones con el público (principal fuente de fondeo), las cuales se elevaron debido a la expansión de operaciones a través de la fusión y compra de cartera durante el 2017; así como, por las campañas realizadas para consolidar los depósitos. La segunda etapa, desde el 2019 hasta la primera mitad del 2021, la reducción observada se sustentó en el menor dinamismo de las obligaciones con el público. La tercera etapa ocurre desde la segunda mitad del 2021, rompiendo la tendencia negativa y volviendo a aumentar las Obligaciones con el Público (+5.49%).

Por último, la fuente de fondeo adquiridas a través de adeudos y obligaciones financieras corresponde a los PEN 35.0 MM aprobados por COFIDE, que fueron dirigido principalmente a los créditos MYPE (cartera respalda por el FAE-MYPE) y otros PEN 10.0 MM aprobados por COFIDE respaldados por el FAE-AGRO que fueron aprobados durante el 2021.

**Gráfico 16: Pasivos Totales (MM de PEN)**


Fuente: CRAC Los Andes / Elaboración: JCR Latam

### Componentes de Fondeo: Composición y evolución

En el horizonte de análisis, el fondeo se ha explicado casi en su totalidad por las obligaciones con el público. Entre el 2016 – 2018, su elevado crecimiento respondió en gran parte por la fusión con la Edpyme Solidaridad y la compra de la cartera de la CMAC Del Santa; debido a que, el número de oficinas creció de 33 de 64 durante el mismo periodo, estando distribuidas en diversos departamentos del país. Posteriormente, desde dic-18, la evolución de las obligaciones con el público se desaceleró; registrando a jun-21, una reducción de 7.38% respecto a dic-20.

En particular, a dic-21, las obligaciones con el público constituyen el 92.24% del fondeo y están compuesta en un 87.4% por los depósitos a plazo, incorporando el 4.6% del total de depositantes. Las mayores obligaciones con el público (+5.49%) se debieron al aumento de los depósitos a plazo (+7.48%) y los depósitos de ahorro (+2.13%) y la caída de los depósitos CTS (-35.88%). Cabe indicar que, el número de depositantes ascendió a 171.5 M (vs 149.2M a dic-20) y están concentrados en 94.6% en los depósitos de ahorro, a diferencia de la concentración de 94.1% de dic-20. A nivel geográfico, alrededor del 85% de los depósitos están ubicados en Lima (55.7%) y Puno (32.4%). En cuanto al fondeo a través de las líneas adquiridas con COFIDE, entre dic-21 y dic-20, el saldo ha registrado un aumento del 3.08%.

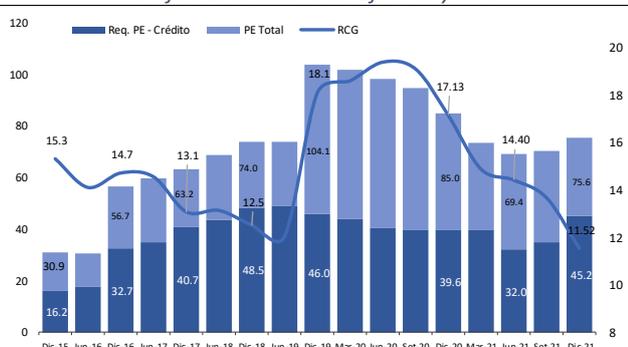
### Solvencia

Durante el horizonte de análisis, el Ratio de Capital Global de la Caja ha descendido paulatinamente; originado, en gran parte, por el mayor nivel de requerimiento de PE por riesgo de crédito, debido a un importante deterioro de la cartera de créditos. Ante ello, los accionistas de la Caja han demostrado un elevado compromiso y respaldo para fortalecer el nivel patrimonial a través de diversos aportes de capital<sup>3</sup> y capitalización de utilidades, destacándose el aporte de capital en oct-19 por un total de PEN 40 MM. Con el cual, el RCG se elevó de manera significativa, otorgando un amplio espacio a la Caja para materializar las gestiones que viene desarrolló durante el 2021 para

<sup>3</sup> En ago-16 (PEN 5.0 MM) y dic-16 (PEN 20.4 MM).

alcanzar los objetivos estratégicos; distinguiéndose, el reforzamiento de la estructura organizacional, a través de la creación de diversas gerencias, reforzamiento del área de riesgos y comercial, implementación de modelos y metodologías y estrategias de recuperación de cartera.

habían establecido como objetivo la Caja, 44% y 56% respectivamente.

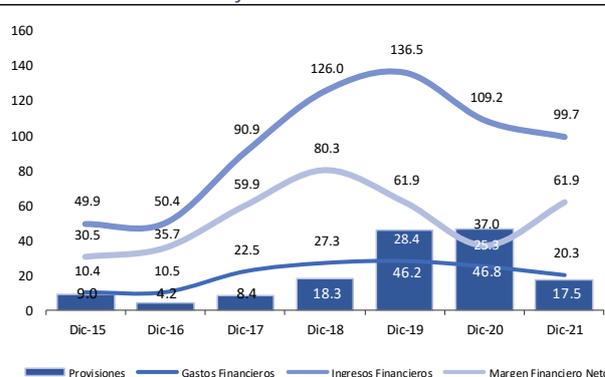
**Gráfico 17: Patrimonio Efectivo y RCG**


Fuente: SBS & CRAC Los Andes / Elaboración: JCR Latam

En este panorama, a dic-21, las pérdidas netas del periodo afectaron el patrimonio efectivo de la Caja, ocasionando que registre una caída del 11.1% respecto a dic-20. El compromiso patrimonial de la Caja se redujo de 6.22% a 0.02%, debido principalmente a la disminución de la cartera de alto riesgo (-21.0%).

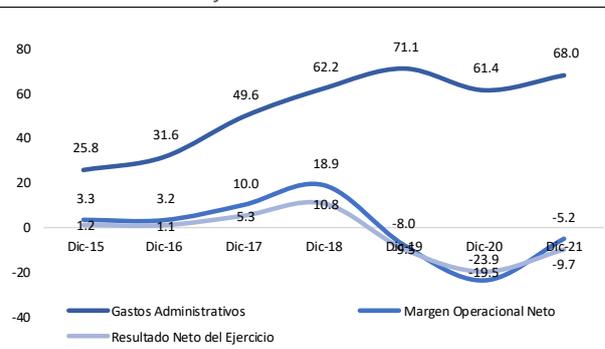
### Rentabilidad y Gestión

Entre el 2015 – 2019, los ingresos financieros exhibieron una tendencia positiva de crecimiento; especialmente, en el 2017, tras la fusión con Edpyme Solidaridad y la compra de la cartera de la CMAC Del Santa. No obstante, debido a los efectos negativos originados por la incertidumbre política y el panorama económico y social actual que se sigue viviendo a raíz del brote del Covid-19; a dic-21, los ingresos disminuyeron en 8.7% respecto a dic-20. En esta línea, los gastos financieros disminuyeron en 19.7%, debido al comportamiento de las colocaciones. Debido a la recuperación económica y siguiendo la tendencia del sector, el gasto en provisiones ha disminuido (-62.6%), provocando que el margen financiero neto tenga un incremento significativo (+67.1%). En cuanto a la participación de los productos que ofrece la Caja, a dic-21, el PYME sigue liderando la cartera con el 49%, seguido por el Agropecuario (43%) y Consumo (5%). De acuerdo con los lineamientos estratégicos que viene efectuando la Caja, se espera una caída en la participación del producto Agropecuario y una mayor consolidación del producto Consumo. Cabe indicar que, conforme a ello, el segmento Rural y el Urbano ya se encuentran en las proporciones que

**Gráfico 18: Resultados**


Fuente: SBS & CRAC Los Andes / Elaboración: JCR Latam

En este panorama, a dic-21, los gastos de administración se mantuvieron la tendencia creciente, incrementándose en 10.86%, limitando la recuperación de la utilidad neta. Cabe indicar que, el indicador de Gasto de Operación sobre el Margen Financiero Total se elevó de 77.37% (dic-20) a 88.68% (dic-21); mientras que, el ROE y ROA tuvieron una mejoría de -20.73% a -13.66% y -3.73% a -2.01% durante el mismo periodo, respectivamente. Esto es explicado, en gran parte, por los menores gastos en provisiones, debido a la mejora en la situación económica nacional, y al control en los gastos financieros en relación con los ingresos financieros.

**Gráfica 13: Resultado Neto**


Fuente: SBS & CRAC Los Andes / Elaboración: JCR Latam

**DECLARACIÓN DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO**

JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N 032-2015 – SMV / 01, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N 18400-2010, acordó mediante sesión de Comité de Clasificación de Riesgo del 29 de marzo de 2022 *ratificar* la clasificación de Fortaleza Financiera a la Caja Rural de Ahorro y Crédito los Andes S.A.

<b>Fortaleza Financiera</b>	<b>Clasificación</b> B-	<b>Perspectiva</b> Estable
-----------------------------	----------------------------	-------------------------------

Así mismo, JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A., declara que la opinión contenida en el presente informe, así como su respectiva clasificación, se realizó de acuerdo con la Metodología de Clasificación de Riesgo, versión N°005, aprobada mediante sesión de Directorio con fecha 21 de enero de 2021.

**Definición**

**CATEGORÍA B-:** La empresa presenta una buena estructura económica – financiera superior al promedio del sector al que pertenece y posee una alta capacidad en el cumplimiento de obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una baja probabilidad de que cambios o modificaciones en el entorno económico, en el sector de actividades en que se desempeña y en su desarrollo interno puedan alterar su solvencia y sostenibilidad.

**PERSPECTIVA:** Señala el camino que podría variar la clasificación en una etapa mayor a un año. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Empero una perspectiva positiva o negativa no involucra indudablemente un cambio en la clasificación. En ese sentido, una clasificación con perspectiva estable puede ser modificada sin que la perspectiva se encuentre con antelación en positiva o negativa, de haber el fundamento necesario.

*La simbología de clasificación de fortaleza financiera tiene 5 niveles, donde A es el máximo nivel y E el mínimo. Las clasificaciones de A, B y C pueden ser modificadas con los signos "+ o - "para señalar su posición relativa dentro del respectivo nivel.*

La Clasificación de Riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de Riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. ha realizado el presente informe aplicando de manera rigurosa la metodología vigente indicada. A su vez, no audita y no brinda garantía alguna respecto a la información recibida de manera directa por parte del cliente, así como de cualquier fuente que JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. considere confiable; no encontrándose en la obligación de corroborar la exactitud de dicha información. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. no asume responsabilidad alguna por el riesgo inherente generado por posibles errores en la información. Sin embargo, se han adoptado las medidas necesarias para contar con la información considerada suficiente para elaborar la presente clasificación. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. no se responsabiliza por ninguna consecuencia de cualquier índole originada de un acto de inversión realizado sobre la base del presente informe.

**DESCARGO DE RESPONSABILIDAD**

Japan Credit Rating Ltd. (JCR) es una Organización de Calificación Estadística Nacionalmente Reconocida (NRSRO) en los Estados Unidos. JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. (JCR LATAM) es una entidad legal separada de JCR y no es una NRSRO. La metodología, escala de clasificación de JCR LATAM y las decisiones del comité de clasificación son desarrollados internamente para adoptarse en el mercado peruano. Cualquier daño especial, indirecto, incidental o consecuente de cualquier tipo causado por el uso de cualquier clasificación asignada por JCR LATAM, incluido, pero no limitado a pérdida de oportunidad o pérdidas financieras, ya sea en contrato, agravio, responsabilidad objetiva o de otro tipo, y si tales daños son previsibles o imprevisibles, no son responsabilidad de JCR bajo cualquier circunstancia.

*Anexo 1: Principales Indicadores*

Indicadores PEN MM	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Disponible	28.50	54.27	61.10	95.59	98.46	51.54
Provisiones	-13.51	-29.59	-41.60	-71.17	-77.86	-65.57
Total Activo	263.23	452.23	540.13	530.92	484.96	498.79
Obligaciones con el Público	147.22	353.02	435.41	422.17	371.83	392.24
Depósitos de Ahorro	18.95	26.45	33.50	38.75	47.02	48.03
Depósitos a Plazo	127.37	324.39	399.95	381.56	323.07	342.63
Adeudos y Obligaciones Financieras	51.06	24.70	14.67	0.00	23.84	24.57
Total Pasivo	207.10	390.77	467.88	428.16	401.73	425.23
Capital Social	25.41	40.12	40.12	55.64	73.82	73.82
Capital Adicional	27.07	12.36	12.36	52.36	34.18	34.18
Resultados Acumulados	0.00	1.01	5.80	0.00	-19.52	-29.02
Ingresos Financieros	50.38	90.87	125.97	136.53	109.19	99.71
Gastos Financieros	10.51	22.48	27.32	28.41	25.32	20.32
Provisiones Para Créditos Directos	4.19	8.44	18.32	46.25	46.84	17.50
Margen Operacional	34.71	59.37	81.05	63.10	37.51	62.87
Gastos Administrativos	31.55	49.62	62.17	71.06	61.37	68.04
Resultado Neto del Ejercicio	1.12	5.33	10.79	-9.50	-19.52	-9.67
Ratio de Capital Global	14.70%	13.06%	12.50%	18.08%	17.13%	11.52%
Pasivo Total / Capital Social y Reserva (Veces)	7.35	9.09	10.81	7.15	5.15	5.45
Compromiso Patrimonial**	2.45%	8.00%	6.59%	3.73%	6.22%	0.02%
Créditos Directos e Indirectos Total	191	389	480	457	404	458
Cartera Atrasada (CA)	5.32%	5.69%	6.77%	15.46%	20.09%	12.67%
CA Ajustada***	7.50%	9.35%	8.14%	18.55%	27.53%	18.26%
Cartera de Alto Riesgo (CAR)	7.79%	8.88%	9.65%	16.40%	20.56%	14.33%
CAR Ajustada****	9.91%	12.42%	10.98%	19.46%	27.95%	19.82%
Cartera Pesada (CP)	7.53%	8.34%	9.84%	17.03%	22.26%	15.26%
CP Ajustada*****	9.64%	11.88%	11.16%	20.04%	29.52%	20.71%
Cobertura CA	132.77%	133.82%	127.96%	100.70%	95.96%	113.07%
Cobertura CAR	90.76%	85.75%	89.72%	94.89%	93.77%	100.00%
Cobertura CP	93.99%	91.51%	88.09%	91.52%	86.93%	94.20%
Castigo LTM / Créditos Directos	2.35%	4.04%	1.50%	3.80%	10.27%	6.85%
Utilidad Neta Anualizada sobre Patrimonio Promedio	0.00	0.10	0.20	-0.10	-20.70	-13.70
Utilidad Neta Anualizada sobre Activo Promedio	0.00	0.00	0.00	0.00	-3.70	-2.00
Ratio de Liquidez MN (Veces)	32.60	25.00	18.00	37.60	32.20	17.90
Ratio de Liquidez ME (Veces)	54.60	48.10	47.80	45.40	44.20	39.50
Gastos de Administración Anualizados / Créditos	18.70%	16.70%	14.30%	14.70%	14.10%	16.00%
Gastos de Operación Anualizados / Margen Financiero Total Anualizado	85.40%	77.00%	65.90%	68.40%	77.40%	88.70%
Ingresos Financieros Anualizados / Activo Productivo Promedio	28.00%	27.40%	28.60%	27.90%	23.70%	23.60%
Créditos Directos / Empleados	4.12	5.34	6.18	5.13	5.44	5.72
Créditos Directos / Número de Oficinas	5,790	7,618	7,507	7,257	6,412	7,266
Depósitos / Créditos Directos	79.70%	92.15%	91.66%	92.30%	92.00%	85.64%

Fuente: SBS & CRAC Los Andes / Elaboración: JCR LATAM

\*\* (Cartera de Alto Riesgo - Provisiones) / Patrimonio Neto

\*\*\* CA más castigo LTM \*\*\*\* CAR más castigos LTM  
\*\*\*\*\*CP más castigo LTM

*Anexo 2: Órganos de Gobierno*

<b>Plana Gerencial</b>	<b>Cargo</b>	<b>Fecha de Incorporación</b>
Jauregui Puertas, Sandra Maria	Gerente de Planeamiento Comercial	1/03/2022
Bazan Cabello, Paola Beatriz	Gerente de Innovación	29/11/2021
Alcoser Hernandez, Luis Rissi	Gerente de Negocios	18/05/2020
Soto Rubio, Adriana	Gerente de Riesgos	1/03/2022
Sanchez Griñan Caballero, Javier Francisco	Gerente General	25/03/2020
Yupanqui Jallo, Lupe Lina	Jefe de Contabilidad	08/13/2012
Martinez Pierola, Yuri	Gerente Mancomunado de Negocios	1/03/2022
Jorge Ernesto, Zamora Rodriguez	Gerente de Operaciones Tecnol. Inf.	1/09/2021
Romero Salcedo, Elmer	Asesor Legal	1/06/2005
Chuquimamani Zea, Lyudmila Rosa	Gerente de Auditoria Interna	3/01/2005
Quispe Zapana, Bruno Abad	Gerente Financiero	1/04/2013
<b>Directorio</b>	<b>Cargo</b>	<b>Fecha de Incorporación</b>
Rosanna Liliam Ramos Velita	Presidente de Directorio / Relacionado	15/11/2010
Bryan Theodore Wagner	Director / Relacionado	25/07/2016
Patrick Thomas Fisher	Director / Relacionado	25/07/2016
Irma Gioconda Naranjo Landerer	Director / independiente	31/03/2021
Paola Patricia Masías Barreda	Director / independiente	27/03/2013
<b>Accionistas</b>	<b>Participación</b>	<b>-</b>
Creation Investments Andes LLC	88.98%	-
Peruvian Andes Corporation	9.68%	-
Otros accionistas	1.34%	-

Fuente: SBS & CRAC Los Andes / Elaboración: JCR LATAM