

Central Cooperativa de Ahorro y Crédito Solidez Ltda. - Central Solidez

Sistema COOPAC

Informe Semestral

Rating**	Actual*	Anterior
Fortaleza Financiera	C-	C-

*Información al 31 de diciembre del 2023.

**Aprobado en comité de 26-03-2024.

Perspectiva	Estable	Estable

Definición

“C-: La empresa presenta una moderada estructura económica – financiera respecto al promedio del sector al que pertenece, pero podría tener algunas deficiencias en el cumplimiento de sus obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una sensibilidad en relación 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 miles PEN)	Dic-22	Dic-23
Disponible	809.99	769.45
Créditos Directos	212.39	138.07
Provisiones	1.50	3.13
Activo Total	1,030.78	913.53
Obligaciones con Socios	0.00	0.00
Adeudos y Oblig. Finan.	0.00	0.00
Cuentas por Pagar	4.43	1.38
Pasivo Total	4.44	4.27
Patrimonio	1,026.35	909.26
Capital Social	1,145.36	1,130.22
Reservas	0.00	0.00
Resultado Neto	-88.38	-101.95
Ratio Capital Global (%)	188.00	135.77
ROAE (%)	-8.61	-11.21
ROAA (%)	-8.57	-11.16
CA (%)	0.00	0.00
CAR (%)	0.00	0.00
CP (%)	0.00	0.00
Provisiones / CAR (%)	100.00	100.00
Provisiones / CP (%)	100.00	100.00
Ratio de Liquidez MN (%)	65,472.88	30,148.30
Ratio de Liquidez ME (%)		
Eficiencia Operacional (%)	187.13	203.57
Adeudos / Pasivo Total (%)	0.09	0.03
Castigos LTM	0.00	0.00
PG / PE (en %)	0.00	0.00

Analistas

Milagros Rodríguez Cachay
milagrosrodriguez@jcrlatam.com
 Sasha Daniel Cuéllar Tello
sashacuellar@jcrlatam.com
 +51 992 737 020

Fundamento

El Comité de Clasificación de Riesgo de JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. mantiene la categoría “C-” con perspectiva “Estable” como clasificación de Fortaleza Financiera a la Central Cooperativa de Ahorro y Crédito Solidez Ltda. – Central Solidez (en adelante, la Central). A continuación, detallamos los fundamentos más relevantes de la clasificación:

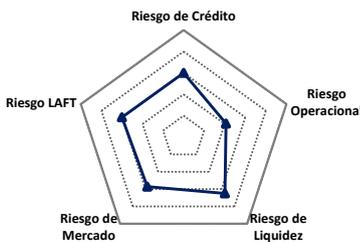
- Sector Cooperativo y Cumplimiento de límites globales e individuales:** La Central fue creada en abril del 2019 a partir de división de una central cooperativa con más de 56 años de operación. A nivel de centrales de cooperativas, la Central se encuentra rezagada a nivel de créditos directos, depósitos, rentabilidad, entre otros indicadores, frente a su único competidor al cierre de diciembre de 2023. Así mismo, cumplió con los límites globales dentro del marco regulatorio y su Reserva Cooperativa se ha mantenido en PEN 0. Se menciona que la Central no ha cumplido con un límite individual por sus altos niveles de concentración de financiamiento.
- Solvencia, Liquidez y Coberturas:** El Ratio de Capital Global (RCG) se mantuvo en un nivel de 135.8% al cierre del segundo semestre de 2023. Entre los cierres contables del 2020 y junio de 2023, el indicador ha presentado un nivel alto por los reducidos activos y contingentes ponderados por riesgo de crédito frente al Patrimonio Efectivo de la Central. El Ratio de Liquidez en Moneda Nacional como promedio mensual disminuyó a 30,148% durante el periodo de análisis (vs. 65,473% a dic-22). En término de coberturas, la cobertura de Cartera de Alto Riesgo (CAR) y de Cartera Pesada (CP) fueron 100% cada una, al cierre de diciembre de 2023, al no presentar indicadores de calidad de cartera positivos.
- Resultados Financieros Negativos:** Durante los cierres en el periodo entre 2020 y junio de 2023, la Central presentó remanentes negativos y registró ingresos por intereses durante el segundo semestre de 2023 ante los registros nulos en los años anteriores. De esta forma, la Central tuvo un ROAA y ROAE de -11.10% y -11.20% respectivamente al cierre de diciembre de 2023 por los elevados Gastos Administrativos. Dentro del sistema de centrales cooperativas, la Central mantiene una diferencia significativa desfavorable en términos de rentabilidad frente a su único competidor. Se menciona que la Cooperativa Central tuvo ingresos en el segundo semestre de 2023 que representó 272.15% de los ingresos vs. diciembre de 2022.
- Plan Estratégico y Plan Operativo de la Central:** La Cooperativa Central menciona que se encuentra en un periodo de reestructuración administrativa con la renuncia del Gerente General en diciembre de 2023. La prioridad es la colocación de créditos nuevos y el desarrollo de los servicios ofrecidos para los socios. En relación con las acciones estratégicas, la Central cuenta con un Plan Estratégico y un Plan Operativo que enfatizan el desarrollo de sistemas de comunicación entre socios, modelos de intermediación financiera, proyectos de cooperación técnica, entre otras acciones estratégicas.

Buen Gobierno Corporativo



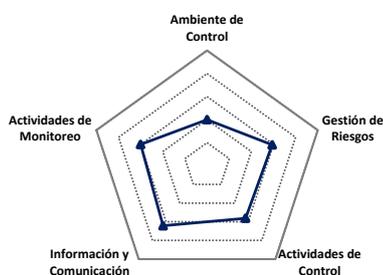
BGC3: “Empresa con nivel de cumplimiento “Satisfactorio” de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local. Un bajo número de medidas han sido incorporadas dentro de las operaciones de la empresa, se requiere más atención para el cumplimiento de las medidas.”

Gestión Integral de Riesgos



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



SCI3: “Genera controles que mitigan eficazmente la mayor parte de los riesgos más relevantes de la actividad.”

- Cabe precisar que la clasificación otorgada está supeditada a la materialización de resultados positivos de las acciones estratégicas de la Central como la mejora de indicadores de rentabilidad, la sostenibilidad de indicadores de solvencia, de liquidez, entre otros. Por lo tanto, JCR LATAM estará en continua vigilancia en relación con los posibles impactos que afecten significativamente la calidad de la cartera, la rentabilidad, la cobertura, entre otros aspectos. En caso de concretarse escenarios con efectos significativos en la Central, JCR LATAM puede originar una revisión de la clasificación.

Factores que pueden modificar el Rating Asignado

Los factores que pueden incidir positivamente en la clasificación:

- Crecimiento de cartera de créditos directos y aumento de deudores.
- Cumplimiento de acciones estratégicas establecidas por la Central.
- Mejora en los indicadores de rentabilidad de la Central.

Los factores que pueden incidir negativamente en la clasificación:

- Deterioro en indicadores de liquidez en moneda nacional de la Central.
- Continuos indicadores de rentabilidad en niveles negativos.
- La Central no materializa sus acciones estratégicas establecidas.

Limitaciones Encontradas

Manual o Reglamento de Auditoría Interna.

Limitaciones Potenciales

- Es importante mencionar que, cualquier impacto futuro interno, así como, el impacto en el comportamiento del mercado internacional podría afectar las proyecciones y cualquier otra información relevante proporcionada por la Central Cooperativa de Ahorro y Crédito Solidez Ltda. – Central Solidez. 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 la Central Cooperativa de Ahorro y Crédito Solidez Ltda. – Central Solidez. 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.

Hechos de Importancia:

- Abril 2023 – Informe de Auditoría Interna N°001-2023: “Revisión del Cumplimiento de las Políticas y Procedimientos Implementados para el Otorgamiento, Seguimiento, Evaluación, Clasificación de los Deudores, así como de Recuperación y Castigo de Crédito”.
- Abril 2023 – Informe de Auditoría Interna N°003-2023: “Evaluación de las Cuentas Por Cobrar.
- Mayo 2023 – Informe de Auditoría Interna N°004-2023: “Evaluación del Sistema de Prevención LAFT”.
- Junio 2023 – Informe de Auditoría Interna N°0005-2023: “Revisión de Cálculo de los Activos Ponderados por Riesgos y del Patrimonio Efectivo”
- Junio 2023 – Informe de Auditoría Interna N°0006-2023: “Avance del Plan Anual de Trabajo de Auditoría Interna”

Riesgo Macroeconómico

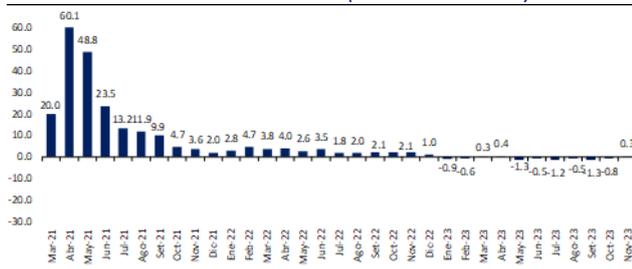
Escenario Internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI) comunicó que el crecimiento económico global disminuirá desde 3.4% en 2022 a 2.8% en 2023 con una estabilización posterior de 3.0% en 2024. Estas perspectivas se deben a la orientación restrictiva de la política monetaria para reducir la inflación en un contexto de deterioro de condiciones financieras por la guerra entre Ucrania-Rusia y la creciente fragmentación geoeconómica. Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), se espera un crecimiento mundial de 2.4% en el 2023 y de 2.9% en el 2024. Para América Latina y el Caribe, el FMI proyecta un crecimiento de la actividad económica de 1.6% en 2023, 2.2% en 2024. A diferencia del BCRP que estima un aumento de 2.3% para el 2023 y de 2.9% para el 2024.

Actividad Económica

Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), en el tercer trimestre de 2023, el Producto Bruto Interno (PBI) se contrajo en (-0.1%) al compararlo con el trimestre del año anterior, presentando una reducción de la demanda interna en (-2.0%), así como el consumo total creció en (0.4%), este resultado se da como consecuencia del impacto del Fenómeno del Niño Costero que influyó negativamente en las actividades Agropecuaria (-5.0%), Pesca (-8.3%) y Manufactura (-8.9%). Durante el Tercer Trimestre de 2023, las exportaciones de bienes y servicios crecieron en 1.3%, por las mayores ventas de Cobre Refinado (20.3%), Plomo (17.9%), Zinc (14.5%), Cobre (12.2%), Hierro (10.6%) y Oro (9.9%). Asimismo, la Inversión Bruta Fija disminuyó en (-7.2%). La actividad en servicios Financieros, Seguros y Pensiones cayó en (-7.8%) principalmente por la disminución de en las actividades de servicios financieros (-10.8%) y Administradoras de Fondos de Pensiones (-0.3%), el Servicio de Empresas de Seguros creció en (11.2%).

Producto Bruto Interno (Var. % interanual)



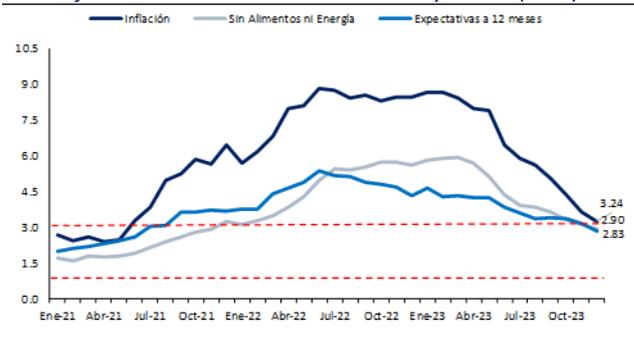
Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

Inflación

A diciembre de 2023, la inflación interanual ascendió a 3.24% y se ubicó fuera del rango meta establecido por el BCRP (entre 1% y 3%). No obstante, la inflación sin alimentos y energía fue de 2.90% con expectativas a 12 meses de 2.83%. El BCRP espera que la inflación interanual converja al rango meta de 3.1% en 2023 con los supuestos

que los efectos temporales sobre la inflación se disipen, las expectativas de inflación también se dirijan al rango meta y las condiciones financieras se mantengan ligeramente restrictivas, lo cual indica una reversión a los choques de oferta en los precios de los alimentos observada en el tercer trimestre de 2023, y que la inflación se mantenga estable durante el primer trimestre de 2024, y pueda llegar al rango meta en el segundo trimestre de 2024, y se pueda cerrar en 2,3%, y en 2.0% para el año 2025.

Inflación anual acumulada entre 2020 y Dic-23 (en %)



Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

Mercados Financieros

Entre septiembre y diciembre de 2023, el BCRP decidió reducir la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos, con lo cual la tasa de interés de referencia disminuyó de 7.75% a 6.25%; asimismo, los futuros ajustes en la tasa de interés de referencia estarán acondicionados a la información que se tenga con relación a la inflación. Esta dinámica obedece al incremento significativo de la inflación a nivel global ocurrido en el 2021. El BCRP ha realizado ajustes necesarios en su política monetaria para asegurar las expectativas de inflación y pueda mantenerse en el rango meta. No obstante, el incremento en la tasa de interés de referencia por parte del BCRP que ejecuta medidas preventivas con tal de mantener la estabilidad macroeconómica y de preservar los mecanismos de transmisión de la política monetaria.

Riesgo Político

Entre el 2018 y el 2023, el Perú ha tenido 6 presidentes en un contexto de constante desorden político. A junio del 2023, el Perú tiene un gobierno de transición, liderado por la primera vicepresidenta, después del fallido autogolpe del expresidente Castillo. Este gobierno ha atravesado numerosas protestas sociales por la inconformidad y desaprobación de la presidenta y el Congreso. Una de las consecuencias fueron los enfrentamientos entre manifestantes y fuerzas del orden con decenas de muertos y heridos. Otra consecuencia es el deterioro de las expectativas empresariales y la inversión privada. Se menciona que la desaprobación de la presidenta fue 80.0% y del Congreso fue 91.0% en junio del 2023, según encuesta IEP.

Riesgo de la Industria

Las Cooperativas de Ahorro y Crédito no autorizadas a captar depósitos del público (COOPAC) emergieron en los años 50 en el Perú con el fin de que las poblaciones de bajos y medianos recursos tengan acceso a servicios financieros. Estas instituciones financieras con libre asociación sin fines de lucro son controladas por sus socios a través de la Asamblea General junto a un Consejo de Administración y un Consejo de Vigilancia. La SBS, en virtud de la Ley N°30822 que entró en vigencia el 1 de enero de 2019, ha recibido el encargo de supervisar las cooperativas y ha desarrollado el marco regulatorio en base a la naturaleza y principios cooperativos. La SBS segmentó a las cooperativas por 3 niveles. El primer nivel en caso los activos de la cooperativa sean inferiores a 600 UIT, el segundo nivel en caso los activos sean mayores a 600 UIT y menores a 65,000 UIT, y el tercer nivel en caso los activos superen los 65,000 UIT. A noviembre del 2023, el Sistema COOPAC está conformado por 2 Centrales COOPAC y 290 COOPAC inscritas, compuestas por 7 de nivel 3, 149 de nivel 2 y 134 de nivel 1. Cabe mencionar que la mayoría de las regiones del Perú cuentan con al menos una COOPAC. Lima concentra el 33.1%, seguido de Arequipa con 11.4% y Cusco con 10.3%.

Posición Competitiva

Al realizar un análisis comparativo entre las Cooperativas de Nivel 3, de las cuales aquellas que presentan resultados parecidos se encuentran: Cooperativa Ciderural y Central Solidez. Se observa que la Cooperativa Central en análisis tiene un menor nivel de Créditos Directos; no obstante, es similar en términos del Capital Social a diciembre de 2023, según data pública.

Principales Indicadores – A diciembre 2023 (en Miles)

Cooperativa de Ahorro y Crédito	Región	Créditos Directos	Capital Social
Pacífico	Lima	2,208,242.00	144,368.00
Abaco	Lima	829,232.00	57,037.00
Santo Cristo de Bazagan	San Martín	403,530.00	65,307.00
San Cristobal de Huamanga LTDA.	Ayacucho	389,050.00	83,639.00
Santa María Magdalena LTDA. N°219 Del Perú	Ayacucho	303,901.00	94,740.00
San Martín de Porres LTDA.	San Martín	317,251.00	55,321.00
Los Andes Cotarusí Aymaraes	Apurímac	320,143.00	39,186.00
CIDERURAL	Lima	10,536.00	1,281.00
CENTRAL SOLIDEZ	Lima	135.00	1,130.00

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Entre los indicadores financieros en comparación, la Cooperativa Central Solidez ha presentado indicadores nulos de calidad de cartera y cobertura en ventaja frente a su competidor al tener un monto CAR nulo, caso contrario al monto CAR positivo de la otra central. En términos de rentabilidad, la Cooperativa Central Solidez en análisis presentó un remanente negativo a diferencia de la Cooperativa Ciderural que tuvo un remanente positivo, esto afectó tanto al ROE y Margen Neto. El remanente mencionado de la Central generó un ROE anualizado de -

11.20% y un Margen Neto de -221.7%, niveles desfavorables frente a la Cooperativa en comparación.

Principales Indicadores – Dic-23 (en %)

Indicadores	CENTRAL SOLIDEZ	CIDERURAL	Sistema COOPAC Nivel 3
Morosidad	0.00%	10.50%	7.30%
Cartera de Alto Riesgo	0.00%	10.50%	13.90%
Cobertura	0.00%	75.90%	163.80%
Pasivo Total / Cap. Soc. y Res.	0.0x	5.6x	6.2x
Gasto Provisiones / Ing Fin.	4.3	17.2	16.3
Margen Neto	-221.7	12.8	5.5
ROAE	-11.20%	1.6	2.7
ROAA	-11.10%	0.2	0.3
Gasto Adm / Ing Fin.	426.1	95.5	45.7

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo de la Central

Perfil

La Cooperativa Central Solidez fue creada en abril del 2019 como una cooperativa de ahorro y crédito de segundo grado y la escisión de la Central Cooperativa de Servicios SERVIPERÚ Ltda con experiencia de más de 56 años de operaciones. La Central está conformada por socios única y exclusivamente por cooperativas de ahorro y crédito registradas en la SBS. Se le autorizó para realizar operaciones del Nivel uno (1) y según esquema modular de la Ley N° 30822 pertenece al Nivel tres (3), ya que tiene socios de nivel modular 2 y 3. El domicilio principal de la Central se ubica en el distrito de Jesús María, provincia de Lima, departamento de Lima. Al cierre del 2022, contó con 67 cooperativas como socias y 1 oficina principal ubicada en Lima.

Capital Social y Reserva Cooperativa

Al cierre de diciembre de 2023, el Capital Social fue PEN 1,130.00 K (PEN 1,145.4K a dic-22) y la Reserva Cooperativa fue PEN 0. De acuerdo con la Resolución SBS N°1561-2020, entidades de nivel 3 tienen un cronograma gradual de adecuación para la constitución de la Reserva Cooperativa. En específico, estas deben alcanzar un monto no menor al equivalente de 30% de su Capital Social. Al cierre del segundo semestre de 2023, la Central mantiene un nivel de 0%.

Órganos de Gobierno

La dirección, administración y control de la Central está a cargo de: i) La Asamblea General de delegados, ii) El Consejo de Administración y iii) El Consejo de Vigilancia. Adicionalmente, hay tres órganos de apoyo, los cuales son: i) El Comité de Educación, y ii) El Comité Electoral. La Asamblea General (AG) es la autoridad suprema de la Central, está integrada los miembros de los Consejos y socios representantes. La Asamblea Ordinaria se reúne una vez al año dentro de los 120 días posteriores al cierre de cada ejercicio. El Consejo de Administración (CA) es el órgano responsable del funcionamiento administración de la Central. Este está integrado por cinco (5) directores o consejeros titulares. El Consejo de Vigilancia (CV) es el

órgano fiscalizador de la Central. Está conformado por tres (3) consejeros titulares. El mandato de directivos es por 3 años con renovación anual. En relación con los comités de apoyo, el Comité Electoral tiene a cargo la conducción de procesos electorales de la Central, el Comité de Educación es un órgano de apoyo al CV que tiene a cargo desarrollar actividades de educación cooperativa.

Operaciones, Productos y Socios

Los productos y servicios ofrecidos por la Central se subdividen en servicios de intermediación financiera y servicios no financieros. El primero se basa principalmente en préstamos a socios, canalización de recursos como la necesidad y requerimiento de liquidez, búsqueda de fuentes de financiamiento, y ahorro y depósitos para socios. El segundo grupo de servicios parte de capacitaciones, asistencia técnica tanto en tema administrativo, tecnológico, entre otros, asesoría y pasantías. La Central tiene socios operan el ámbito rural y urbano con presencia en la mayoría de las provincias peruanas. Más del 40% de socios tiene vigencia mayor a 50 años de operaciones. Al cierre del 2022, la Central integra 67 cooperativas de ahorro y crédito (+1 socio respecto dic-23) que operan en diversas provincias del Perú.

Estrategia del Negocio

Las acciones estratégicas de la Central parten de su visión de ser una central referente de integración y con mentalidad empresarial, que impulsa el fortalecimiento del sector de cooperativas de ahorro y créditos. Para lograr la visión mencionada, la Central tiene la misión de brindar servicios financieros y no financieros de calidad, para contribuir a la integración y desarrollo económico del sector de cooperativas de ahorro y créditos, fundamentos en buenas prácticas y eficiencia operacional. Por un lado, sus valores principales son integridad, honestidad, solidaridad, vocación de servicio e identidad. Los ejes estratégicos de la Central se dividen en 3 dimensiones: servicios financieros, que prioriza los préstamos, ahorros y cartas fianza para socios; Integración cooperativa, que busca el fortalecimiento organizacional de socios, y la gestión de patrimonios autónomos. La Central menciona que tiene un mercado potencial de alrededor de 364 cooperativas y cuenta con un Plan Estratégico 2023-2025 que parte de la identificación de fortalezas y debilidades de la Central. Este plan establece 3 etapas de desarrollo con diseño, implementación y consolidación de la capacidad operativa. Entre las actividades más relevantes detalladas en su Plan Operativo 2023, se menciona la implementación de un modelo de intermediación financiera, proyectos de cooperación técnica, desarrollo de reglamentos, mejoras en el sistema de comunicación y capacitación, entre otras actividades.

Límites Globales e Individuales

Durante el ejercicio 2023, la Central cumplió con los rangos establecidos por la SBS en materia de control de límites

globales. En relación con los límites individuales, los niveles de financiamiento directo o indirecto de socios, centrales y/o depósitos ha superado el 30% del Patrimonio Efectivo por la naturaleza y tamaño de la Central. Adicionalmente, el financiamiento a un socio o grupos de socio que no constituyan una cooperativa, o trabajador ha superado el 10% del Patrimonio Efectivo.

Buen Gobierno Corporativo

Compromiso con el Gobierno Corporativo y Principios Cooperativos

La Central cuenta con un Reglamento Interno de Trabajo aprobado por el Consejo de Administración en diciembre del 2022 y actualizado el 4 de mayo de 2023, donde se define y describe la organización. Se destaca el Código de Conducta y Ética, el Código de Buen Gobierno Corporativo aprobado en diciembre del 2022, entre otros documentos generales e informes de gestión.

Estructura de Propiedad

El Patrimonio de la Central fue PEN 909.00 K al cierre de diciembre de 2023 (-PEN 117.09K respecto a dic-22). El capital social para diciembre de 2023 es de PEN 1.130K.

Correspondencia con los Socios y Grupos de Interés

La Central por su naturaleza sin fines de lucro, se sustenta en la solidaridad y en la ayuda mutua con el fin de proporcionar diversos servicios como de ahorro, créditos, constitución de patrimonios autónomos, entre otros, a sus miembros. Podrán asociarse a la Central las cooperativas de ahorro y crédito debidamente constituidas e inscritas en el registro nacional de cooperativas de la SBS. Todos los socios hábiles cuentan con representación en la AG y los acuerdos se dan por mayoría simple, en caso de empate, el Presidente del Consejo respectivo determina la decisión, a excepción de cambio de Estatuto o modificaciones de la organización donde se necesitará dos tercios de los votos y realizado por la Asamblea General Extraordinaria.

Gerencia General

El Gerente General es el funcionario Ejecutivo de más alto nivel de la Central, es representante legal y tiene facultades y responsabilidades establecidas normativamente y las que el Consejo de Administración le otorgue. Sus responsabilidades, facultades genéricas y específicas están establecidas en el Estatuto. Se menciona que, en junio del 2023, se incorporó un nuevo Gerente General; sin embargo, a la fecha de cierre del presente Informe, se encuentra en el cargo provisional la Sra. Yrma Paucar.

Gestión Integral de Riesgos

El Consejo de Administración es el responsable de establecer una gestión integral de riesgos y de propiciar un ambiente interno para el desarrollo. Para cumplir con los mencionado, se establece un Comité de Riesgo para normar el accionar de los reglamentos. La Gerencia tiene

la responsabilidad de implementar la gestión mencionada a disposición del Consejo. La Unidad de Riesgos participa en el diseño y adecuación de normas. La Gerencia comunicó que el riesgo más relevante en el 2023 es el riesgo operacional por la reestructuración en curso de la Central.

Sistema de Control Interno

El Consejo de Vigilancia es el órgano responsable de fiscalizar y controlar el cumplimiento de acuerdos de los altos cargos y funcionarios a todo nivel de la Central en sus actos y gestión alineado a la normativa establecida. La Unidad de Auditoría Interna tiene la responsabilidad de evaluar permanentemente el adecuado funcionamiento del sistema de control interno de la Central. Esta Unidad cuenta únicamente con el Auditor Interno, no se pudo verificar el Manual o Reglamento de Auditoría Interna.

Transparencia Financiera y Revelación de Información

La Central prepara tanto sus memorias anuales y sus estados financieros a de acuerdo con la normativa de la SBS y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Perú. La Central elabora los anexos y reportes en base a las exigencias de formato establecidas por la SBS alineado a la frecuencia de entrega. En la página web hay información relacionada a sus servicios financieros, servicios no financieros, entre otros.

Información Institucional

La Central publica en su página web y redes sociales los servicios individuales e integrados que ofrece a sus socios, así como su información institucional. La Central comunicó que se encuentra en proceso de reestructuración administrativa.

Por lo mencionado, **JCR LATAM** considera que la Central tiene un nivel de cumplimiento “Satisfactorio” de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local. Un bajo número de medidas han sido incorporadas dentro de las operaciones de la empresa, se requiere más atención para el cumplimiento de las medidas.

Sistema de Control Interno

Ambiente de Control

Los Órganos de Gobierno y colaboradores se encuentran comprometidos con las normas de conducta y principios éticos. El Consejo de Vigilancia actúa de manera independiente y supervisa el desarrollo y funcionamiento del control interno mediante la Unidad de Auditoría Interna que está conformado por un profesional.

Gestión de Riesgos, Actividades de Control y Monitoreo

Se verificó el servicio contable para los cierres contables anuales por auditores externos, así como el seguimiento de indicadores a través de informativos mensuales y la evaluación SPLAFT de la Central noviembre de 2023. Se

verificó el Plan Anual de Trabajo 2024 que abarca 12 actividades programas en conjunto con 13 informes por emitir que abarca controles de riesgo desde riesgo crediticio, riesgo operativo y contable, de liquidez y legal. En relación con observaciones de la Central, no contó con observaciones significativas por parte de Auditoría Interna y Auditoría Externa.

Información y Comunicación

La Unidad de Auditoría Interna comunicó a la Central, el Plan Anual de Trabajo de Auditoría Interna el 22 de noviembre de 2023. La Central remite información financiera a la SBS de acuerdo con el plazo establecido.

En síntesis, **JCR LATAM** considera que la Central genera controles que mitigan eficazmente la mayor parte de los riesgos más relevantes de la actividad.

Gestión Integral de Riesgos

Riesgo Crediticio

Entre el 2020 y diciembre de 2023, tanto los indicadores de la calidad de la cartera como los castigos efectuados han presentado niveles nulos. Al cierre del segundo semestre de 2023, la CAR mantuvo su nivel en 0%. De la misma forma, la CP fue 0% (vs. 0% a dic-22) al igual que los indicadores ajustados a castigos efectuados a 12 meses. Se menciona que los 2 créditos vigentes vencen en agosto de 2024 y fueron colocados a un plazo de 2 años con 2 cooperativas de nivel modular 1 y 2 por los montos de 150K y 100K respectivamente.

Indicadores de Calidad de Cartera (en %)

Indicador	Jun-23	Dic-23
CAR	0.00	0.00
CAR Ajustada	0.00	0.00
CP	0.00	0.00
CP Ajustada	0.00	0.00
Castigos LTM / C.D.	0.00	0.00

Fuente: CENTRAL SOLIDEZ / Elaboración: JCR LATAM

El crédito Mediana Empresa es el principal activo de la cartera de la Central y su participación se mantuvo en 100% de los Créditos Directos y equivalente a riesgo crediticio de los créditos indirectos al primer semestre del 2023; sin embargo, en el segundo semestre de 2023, este indicador es nulo. Respecto a la categoría del deudor, la categoría Normal se representa el 100%. En otras palabras, la Central no cuenta con créditos con categoría del deudor en “Con Problemas Potenciales”, “Deficiente”, “Dudoso” o “Pérdida”.

Cartera por Categoría de Deudor (en %)

Categoría	Jun-23	Dic-23
Normal	100.00	0.00
Con Problemas Potenciales	0.00	0.00
Deficiente	0.00	0.00
Dudoso	0.00	0.00
Pérdida	0.00	0.00

Fuente: CENTRAL SOLIDEZ / Elaboración: JCR LATAM

En relación con los indicadores de cobertura de cartera, a junio de 2023, las provisiones para créditos no registraron cambios a PEN 1.5K (vs. PEN 1.5K a dic-22). Este nivel de provisiones para créditos genera coberturas CAR y CP de 100% al mantener los indicadores de calidad de cartera en "0". Respecto a las garantías, el 100% de la cartera de créditos directos y equivalente por riesgo crediticio de contingentes no mantiene garantías.

A diciembre de 2023, las provisiones llegaron a alcanzar PEN 3.13K; de igual manera, las coberturas para CAR y CP de 100% al seguir manteniendo indicadores de calidad de cartera en "0".

Indicadores de Cobertura (en %)

	Jun-23	Dic-23
Provisiones (en miles PEN)	1.50	3.13
Provisiones / CAR	100.00	100.00
Provisiones / CP	100.00	100.00

Fuente: CENTRAL SOLIDEZ / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo de Liquidez

Al cierre de junio de 2023, el ratio de liquidez en M.N. como promedio mensual disminuyó a 21,737.8% (vs. 65,472.9% a dic-22) por el menor registro diario del ratio diario en comparación al mes de diciembre del año previo. El ratio en M.E. no tiene registro, ya que la Central no declara activos líquidos ni pasivos a corto plazo en moneda extranjera. Respecto a los indicadores de concentración, el principal socio aportante y los 10 principales socios aportantes representaron el 10.1% y 54.1% de los aportes totales de la Central respectivamente.

Al cierre de diciembre de 2023, el Ratio de liquidez en M.N. fue de PEN 30.15K; EL Ratio en M.E. fue nulo "0".

Riesgo de Mercado

La Posición Global en moneda extranjera no reflejó un nivel significativo, ya que, a junio de 2023, la Posición de Cambio del Balance fue PEN 0, al igual que los cierres del 2021 y 2022. Al cierre de 2023, la Cooperativa Central no registró activos ni pasivos en moneda extranjera en el periodo de análisis. Cabe resaltar que no hay posición neta de derivados ni delta de las posiciones netas en opciones en moneda extranjera. En relación con el riesgo de tasas de interés, la Central no se encuentra expuesta

significativamente por el leve número de créditos directos que posee y los plazos pactados.

Riesgo Operacional

La Central no cuenta con informes sobre la identificación y la gestión del riesgo operacional. No obstante, la Gerencia comunicó que tiene identificado las mejoras pendientes en temas de atención al cliente, informes periódicos, aumento de personal, entre otros. Para esto, las medidas más relevantes son la convocatoria de personal, reestructuración administrativa de la Central, entre otras.

Riesgo LAFT y Cumplimiento Normativo

El Oficial de Cumplimiento de la Central ejerce su función exclusiva a dedicación y no posee personal a su cargo por la naturaleza y tamaño de la entidad. De acuerdo con los Informes Semestrales del Oficial de Cumplimiento al año 2023, se presentaron 12 observaciones de las cuales seis (6) se han implementado, dos (2) pendiente en proceso y cuatro (4) pendientes. Adicionalmente, no se realizaron sanciones a trabajadores, directivos o gerentes, y no se implementaron nuevos procedimientos de señales de alerta e informes de lanzamiento de nuevos productos y servicios. En relación con avance del Programa Anual de Trabajo 2023, la Central ha ejecutado el 100%. Se verificó el cumplimiento de capacitaciones programadas.

En concreto, **JCR LATAM** considera que la Central 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.

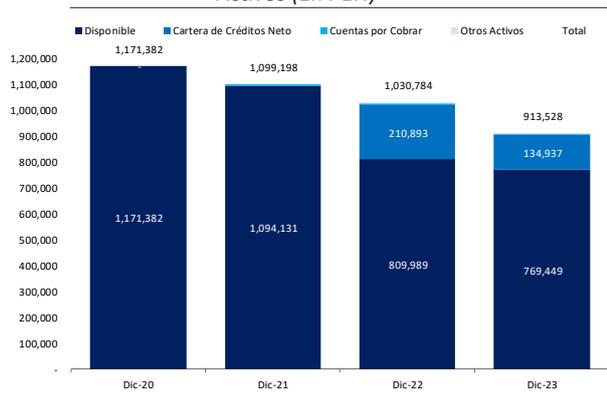
Análisis Financiero

Activos: Evolución y Composición

Entre el 2020 y 2023, la evolución de los activos de la Central ha presentado una dinámica negativa en línea con los resultados acumulados negativos de la Central.

En específico, al cierre de junio de 2023, los activos alcanzaron PEN 990.3K (vs. PEN 1,030.8K a dic-22) debido a reducción de PEN 60.2K de la Cartera de Créditos neta respecto al cierre del 2022, a pesar del incremento de PEN 14.3K de la cuenta Disponible.

La composición de los activos se basó principalmente en Disponible con 83.2%, la Cartera Neta con 15.2% y Cuentas por Cobrar con 1.3%. La Gerencia comunicó que su prioridad es la colocación de créditos a nivel Mediana Empresa.

Activos (En PEN)


Fuente: CENTRAL SOLIDEZ / Elaboración: JCR LATAM

Cartera de Créditos Directos: Evolución y Composición

El monto de Créditos Directos y el equivalente a riesgo crediticio de los Créditos Indirectos presentó una disminución a diciembre de 2023, con respecto a diciembre de 2022. En específico, al cierre del segundo semestre de 2023, el monto total fue de PEN 151.9K (vs. PEN 211.9K a dic-22) por la reducción de la cartera Mediana Empresa (-PEN 60.0K). La composición está representada totalmente por cartera Mediana Empresa. El ticket promedio fue PEN 75.9K y el nivel de concentración de 2 deudores principales, alcanzó el 100% de la cartera en análisis a junio de 2023. Respecto a la situación de créditos, la participación de los créditos vigentes fue 100% y la Central no cuenta con créditos en situación Restructurado, Reprogramado, Vencido o Cobranza Judicial. Se menciona que el número de deudores no varió con respecto al del cierre del año previo (vs. 2 a dic-22). Respecto a las colocaciones a nivel geográfico, el 100% están registradas en la única oficina de Lima con el 100% del total de deudores.

Al cierre de diciembre de 2023, con relación a la cartera de créditos netos, se observa una disminución de la cartera de créditos en -PEN 75.95K Vs. Dic-2022; asimismo, se observa una disminución en las Cuentas por Cobrar en -PEN 1.86K respecto al año anterior.

Créditos Directos según Situación

Situación del Crédito	Jun-23	Dic-23
Vigentes	100.00%	100.00%
Restructurados y Refinanciados	0.00%	0.00%
Vencidos	0.00%	0.00%
Cobranza Judicial	0.00%	0.00%
TOTAL	100.00%	100.00%

Fuente: CENTRAL SOLIDEZ / Elaboración: JCR LATAM

Pasivos: Evolución y Composición

La evolución de los pasivos ha presentado un comportamiento descendiente entre el 2020 y 2022. Al cierre de junio de 2023, los pasivos aumentaron a PEN 7.5K (vs. PEN 4.4K a dic-22) por el aumento del 59.4% de Cuentas por Pagar por PEN 2.6K con respecto al cierre del

2022. La composición se basó esencialmente en Cuentas por Pagar con el 93.7%. La Cooperativa Central menciona no es prioridad la captación de depósitos.

Al cierre de 2023, los valores se mantienen; no obstante, lo anterior se observa, que los créditos vigentes, hay un decremento de -PEN74.32K respecto al año anterior (Dic-2022).

Fondeo: Evolución y Composición

Entre el 2020 y junio de 2023, las fuentes de fondeo no han tenido comportamientos variados, ya que el Patrimonio Neto de la Central representó un promedio de 98.3% del fondeo total. Al cierre de junio de 2023, la participación del Patrimonio Neto ascendió a 99.2% y la Central cuenta con un registro nulo de depósitos en todo el periodo de análisis. Los Adeudos y Obligaciones Financieras del país se redujeron a PEN 0 al cierre del segundo semestre de 2023.

La Cooperativa Central menciona no es prioridad la captación de depósitos a corto plazo.

Solvencia

El Patrimonio Efectivo ha presentado una dinámica desfavorable por los niveles negativos de remanentes entre el 2020 y junio de 2023, ante los resultados negativos del ejercicio entre 2020 y junio de 2023. En específico, al cierre del primer semestre de 2023, el Patrimonio Efectivo representó PEN 983.9K (vs. PEN 1,027.5K a dic-22) y el RCG fue 195.6%, nivel adecuado y superior a lo exigido por el Regulador durante el periodo de análisis. El Patrimonio Efectivo estuvo compuesto principalmente por 99.88% de Patrimonio Básico y 0.12% de Patrimonio Suplementario. El Compromiso Patrimonial Neto se mantuvo en 0.0% durante el periodo de análisis por el registro nulo de Créditos Directo entre el 2020 y 2021, y de créditos vencidos al cierre del 2022 y a junio de 2023.

Del mismo modo, al cierre de diciembre 2023, se observa que el Patrimonio Efectivo ha presentado una variación 3.00% respecto al año anterior.

Indicadores de Solvencia (en %)

Indicadores	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Patrimonio Efectivo (en PEN MM)	1.12	1.09	1.03	1.00
RCG	478.37	498.38	188.00	135.77
Compromiso Patrimonial Neto	0.00	0.00	0.00	0.00

Fuente: CENTRAL SOLIDEZ / Elaboración: JCR LATAM

Rentabilidad y Eficiencia

Entre el 2020 y junio de 2023, los Ingresos por Intereses presentaron una dinámica positiva. Posteriormente, al cierre de junio de 2023, los Ingresos por Intereses ascendieron a PEN 19.5K con un Margen Financiero Bruto de 100% al no presentar Gastos por Intereses. El Gasto de Provisiones para Créditos representó 0% de los Ingresos por Intereses y permitió un Margen Financiero Neto de 100%. No obstante, el Margen Operacional Neto descendió a -463.1% por los Gastos de Administración y

fue contrarrestado posteriormente por Otros Ingresos neto por PEN 49.4K, basados en asistencia técnica, que permitió un Resultado Neto de -PEN 40.8K y un Margen Neto de -209%.

Al cierre del segundo semestre de 2023, se observa que el Margen Financiero Bruto se ha mantenido, el Margen Financiero Neto ha mostrado una variación del -3.53% respecto al año anterior; una mejora en el resultado del Margen Operacional +28.55% respecto a Dic-2022.

Márgenes de Rentabilidad (en %)

	Jun-23	Dic-23
Margen Financiero Bruto	100.00	100.00
Margen Financiero Neto	100.00	96.47
Margen Operacional Neto	-463.09	-330.86
Margen Neto	-209.46	-220.74

Fuente: CENTRAL SOLIDEZ / Elaboración: JCR LATAM

En relación con los indicadores de rentabilidad, la Central ha mantenido resultados negativos durante el periodo de análisis. Al cierre del primer semestre de 2023, el Resultado del Ejercicio fue -PEN 40.8K, este monto permitió un ROAE de -8.3% y un ROAA de -8.2%, niveles negativos durante el periodo en análisis.

A diciembre de 2023, la Cooperativa Central Solidez tuvo un ROAA y ROAE de -11.2% y -11.2% respectivamente al cierre de diciembre de 2023, debido en gran parte a los elevados Gastos Administrativos.

Indicadores de Rentabilidad (en %)

	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Resultado del Ejercicio (en miles PEN)	-0.50	-30.13	-88.38	-101.95
ROAE	-0.04	-2.76	-8.61	-11.21
ROAA	-0.04	-2.74	-8.57	-11.16

Fuente: CENTRAL SOLIDEZ / Elaboración: JCR LATAM

Respecto a la gestión, los Gastos Administrativos presentaron un comportamiento variado entre 2021 y junio de 2023. Al cierre del primer semestre de 2023, los Gastos Administrativos disminuyeron 41.4% respecto al 2022 y fueron PEN 108.9K sobre todo en Servicios Recibidos por Terceros. Estos Gastos Administrativos representaron 559% de los Ingresos Financieros y la Gerencia comunicó que esperan reducirlo para los próximos cierres. De la misma forma, la Eficiencia Operacional fue 159.2% por el relevante Otros Ingresos Neto que representó 254% de los Ingresos por Intereses y el resultado favorable de Ingresos por Servicios Financieros.

Finalmente, los Gastos Administrativos al corte de diciembre de 2023, han presentado un decremento de 71.72% con respecto a dic-2022; del mismo modo, se aprecia un incremento de 272.15% respecto a los ingresos financieros con relación al año anterior (dic-2022).

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 26 de marzo del 2024 *ratifica* la clasificación para Cooperativa de Ahorro y Crédito San Martín de Porres LTDA.

Fortaleza Financiera	Clasificación C-	Perspectiva 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 C-: La empresa presenta una moderada estructura económica – financiera respecto al promedio del sector al que pertenece, pero podría tener algunas deficiencias en el cumplimiento de sus obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una sensibilidad en relación 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.

Anexos

Anexo 1: Principales Indicadores 2020 – Dic-2023

Indicadores	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Disponible	1,171	1,094	810	769
Fondos Disponibles	1,171	1,094	810	769
Créditos Directos	0	0	212	138
Provisiones	0	0	2	3
Cuentas por Cobrar	0	5	7	5
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	0	0	2	2
Activo Total	1,171	1,099	1,031	914
Obligaciones con Socios	0	0	0	0
Adeudos y Obligaciones Financieras	51	0	0	0
Cuentas por Pagar	0	8	4	1
Pasivo Total	51	9	4	4
Patrimonio	1,121	1,091	1,026	909
Capital Social	1,121	1,121	1,145	1,130
Reservas	0	0	0	0
Resultado Neto del Ejercicio	-1	-30	-88	-102
Ingresos Financieros	0	0	12	46
Margen Financiero Bruto	0	0	12	46
Margen Financiero Neto	0	0	11	45
Margen Operacional Neto	-1	-32	-172	-153
Resultado Neto del Año	-1	-30	-88	-102
Liquidez (en %)				
Ratio de Liquidez MN	2,117	11,861	65,473	30,148
Ratio de Liquidez ME				
Fondos Disponibles / Depósitos Totales (Créditos Directos - Provisiones) / Depósitos Totales				
Solvencia (en %)				
Ratio de Capital Global	478	498	188	136
Pasivos / Capital Social y Reservas (en N° de veces)	0	0	0	0
Pasivos / Patrimonio (en N° de veces)	0	0	0	0
Calidad de Cartera (en %)				
Cartera Atrasada (CA)			0	0
CA Ajustada			0	0
Cartera de Alto Riesgo (CAR)			0	0
CAR Ajustada			0	0
Cartera Pesada (CP)			0	0
Cobertura CA			100	100
Cobertura CAR			100	100
Cobertura CP (Créditos Totales)			100	100
CP - Provisiones / Patrimonio			0	0
Normal			100	0
CPP			0	0
Deficiente			0	0
Dudoso			0	0
Pérdida			0	0
Castigos LTM / Créditos Directos			0	0
Rentabilidad y Eficiencia (en %)				
Margen Financiero Bruto			100	100
Margen Financiero Neto			88	96
Margen Operacional Neto			-1,386	-331
Margen Neto			-712	-221
ROAA	0	-3	-9	-11
ROAE	0	-3	-9	-11
Gastos Operativos / Ingresos Financieros			1,499	424
Eficiencia Operacional	0	3,568	187	204
Otras Variables				
Créditos Directos / N° de Deudores (en PEN)			106,196	69,035
Depósitos / Número de Oficinas (en PEN MM)	0	0	0	0
N° de Personal	1	1	7	7
N° de Deudores	0	0	2	2
N° de Socios	52	52	66	66
PG en ME / PE (en %)	0	0	0	0

Fuente: CENTRAL SOLIDEZ / Elaboración: JCR LATAM

Anexo 2: Órganos de Gobierno – Dic-2022

Consejo de Administración	
Yrma Justina Paucar Flores	Presidente
Marco Antonio Galdos Bendezú	Vicepresidente
Freddy Rolando García Timana	Secretario
Carlos Alberto Uribe Antonio	Vocal
Vladimiro Vila Lopez	Vocal
Consejo de Vigilancia	
Nelly Cecibeel Carnero Martinez	Presidente
Walter Hugo Pajares Guerrero	Vicepresidente
Nelly Estela Mallap Melendez	Secretario
Comité de Educación	
Marco Antonio Galdos Bendezú	Presidente
Walter Aguilar Nonajulca	Vicepresidente
Jorge Paul Franco Pebe	Secretario
Comité Electoral	
Marco Antonio Ochoa Alvarado	Presidente
Luis Eduardo Guerrero Goytendía	Vicepresidente
Guillermo Fernandez Lucano	Secretario
Plana Gerencial	
Christian Davis Montoya Ramos	Gerente General

Fuente: CENTRAL SOLIDEZ / Elaboración: JCR LATAM