

FUNDAMENTO DE CLASIFICACION DE RIESGO

Caja Municipal de Crédito Popular de Lima S.A.

Sesión de Comité N° 32/2011: 21 de Septiembre del 2011
Información financiera al 30 de junio del 2011

Analista: Rodrigo Ballón-Landa
rballonlanda@class.pe

La Caja Municipal de Crédito Popular de Lima S.A. ("Caja Metropolitana" y/o la "Caja") es una entidad financiera pública de operaciones múltiples, que se ha especializado en créditos pignoraticios, créditos hipotecarios y créditos PYMES, otorgando también créditos personales, créditos inmobiliarios y créditos institucionales, apoyando a las entidades vinculadas a la Municipalidad de Lima. En los últimos años, la Caja ha alcanzado un liderazgo en el producto "Caja Gas" y se ha mantenido como líder en el mercado de créditos pignoraticios. Para el desarrollo de sus operaciones, la Caja Metropolitana cuenta con 33 sucursales, de las cuales 23 están ubicadas en Lima Metropolitana y 10 en provincias (zona norte y zona sur del país). La Municipalidad de Lima es el único accionista.

Clasificaciones Vigentes

Fortaleza Financiera	B
Depósitos a Corto Plazo	CLA-2
Depósitos a Largo Plazo	BBB+
Perspectiva	Estables

FUNDAMENTACION

La clasificación de categoría de riesgo asignada a la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima S.A., se fundamenta en:

- Comprobado potencial de las microfinanzas en el Perú, segmento en donde se desarrolla la Caja Metropolitana, fortalecido con su presencia en el mayor mercado poblacional del país y en otras plazas fuera de la Capital.
- Liderazgo y experiencia alcanzados en productos de relativamente menor riesgo crediticio: créditos hipotecarios MiVivienda y créditos pignoraticios.
- Nuevo equipo gerencial con amplia trayectoria en el sistema financiero privado local y con una estrategia clara respecto a eficiencia crediticia, fondeo y administración.
- Respaldo patrimonial de la Municipalidad Provincial de Lima, la más grande a nivel nacional, puesto de manifiesto con el aporte de capital aprobado recientemente.
- Reenfoque de negocio y de su plan operativo, buscando la desconcentración de la cartera y un crecimiento ordenado a partir de nuevos productos crediticios. Ello también ha incluido cambios en la estructura de pasivos y en la gestión operativa.

Asimismo, las categorías de riesgo asignadas se encuentran limitadas por:

- La importante concentración de la cartera en el producto "Caja Gas" (44,6% del portafolio de colocaciones directas brutas a junio del 2011), como resultado de la expansión agresiva de esta cartera, principal motor del crecimiento en los últimos dos años.

A ello se suma una serie de debilidades en la concepción del producto, entre las que destacan: (i) retrasos respecto a los cronogramas teóricos de amortización, (ii) descargos en su fondeo, y (iii) bajo margen financiero.

- El incremento en el perfil de riesgo del portafolio paralelo a la expansión alcanzada por la institución, debido al ingreso en segmentos de mercado de mayor riesgo y de altos niveles de morosidad, así como de alta concentración por deudor, en donde la Caja no cuenta con experiencia positiva.

Indicadores financieros

En miles de nuevos soles constantes de junio del 2011

	Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011
Total Activos	503,865	903,654	907,660
Colocac. Vigentes	362,946	666,281	593,474
Pasivos exigibles	394,508	792,334	799,079
Capital y reservas	86,234	94,968	91,266
Resultado Operac. Bruto	69,286	95,598	33,741
Gastos de apoyo y deprec.	-37,413	-67,185	-28,352
Provisiones por colocac.	-4,620	-15,040	-3,747
Resultado neto	17,889	7,163	33
Morosidad Global	3.92%	2.29%	4.04%
Déficit Provisiones vs. Patrimonio	-5.31%	-14.27%	-9.96%
Ratio de Capital Global	21.92%	14.63%	15.32%
Liquidez básica/Pasivos	0.31	1.28	1.95
Posición cambiaria	0.00	0.02	-0.01
Resul. operac. neto/Activos prod.	9.9%	5.4%	1.7%
Resul.neto/Activos productivos	5.5%	1.3%	0.0%
Resul.neto/Capital	22.8%	7.9%	0.1%
Gastos de apoyo/Act.prod.	11.6%	12.7%	9.0%
Ranking en colocac. vigentes	7/13	6/13	7/13
Ranking en depósitos	9/13	7/13	7/13
N° de sucursales	31	34	33
N° de empleados	396	594	496

- La elevada rotación histórica de la plana ejecutiva y de los asesores de negocios, con efectos negativos en la continuidad de las estrategias y el mantenimiento de la metodología crediticia.
- Las limitantes operativas, tecnológicas y de fortalecimiento patrimonial, en su calidad de organismo público, con la Municipalidad de Lima como único accionista.

Durante los últimos periodos la Caja ha mostrado un importante crecimiento en su cartera crediticia, pero en segmentos de mayor riesgo relativo y con altos niveles de concentración por tipo de producto y por número de deudores. Ello determinó que los créditos CajaGas, Caja Pyme y créditos comerciales, concentren alrededor de 75% de la cartera de colocaciones totales a junio del 2011 (cerca de 80% al cierre del 2010).

Esto sumado a la fuerte competencia del sector microfinanciero y a las situaciones de sobreendeudamiento que se observan en el mercado, influyó en el deterioro de la calidad crediticia de la cartera, y por tanto, en un creciente requerimiento de constitución de provisiones por riesgo de incobrabilidad.

Al mayor gasto por provisiones, se suma una estructura pasiva con descalce frente a los activos que financia y de elevado costo financiero, y también el crecimiento de los gastos operativos, producto de la situación creada en la gestión administrativa anterior al producirse la elección municipal generando un cambio radical en los actores del proceso.

La actual plana gerencial, conformado por profesionales con conocimiento del negocio financiero, ha redefinido los planes operativos de la institución, buscando: (i) desconcentrar la

cartera crediticia mediante el desarrollo de nuevos productos y la redefinición de los productos existentes; (ii) modificar la estructura de fondeo, la de calces de plazos y la de liquidez de la institución; (iii) fortalecer el nivel patrimonial de la Caja para contar con el respaldo necesario para continuar con el crecimiento de su cartera, logrado con un aporte de capital social de S/. 20 millones en proceso de formalización; y, (iv) realizar un manejo eficiente y austero de los gastos operativos, a fin de recuperar en la mejor forma, la situación financiera de la institución.

Estos cambios deberán tener resultados hacia el segundo semestre del año, con mayor énfasis en el ejercicio 2012, permitiendo una recuperación paulatina de sus indicadores financieros.

PERSPECTIVAS

Class & Asociados mantiene las perspectivas de las categorías de clasificación de riesgo asignadas a la Caja como estables. Destacan los esfuerzos de la institución en continuar con los estudios que viene haciendo la nueva administración para sincerar y determinar la morosidad real y/o esperada de la cartera de créditos de "Caja Gas" y créditos comerciales, principalmente.

También cabe señalar el compromiso de la administración, que a pesar de su corto tiempo de conformación, tiene objetivos claros hacia el logro de un crecimiento moderado pero a la vez rentable y de mayor eficiencia para la institución, lo que permite establecer perspectivas estables, a pesar de los riesgos existentes, teniendo una cartera saludable y un nivel de mora razonable, respecto al mercado.

1. Descripción de la Empresa.

La Caja Municipal de Crédito Popular de Lima ("Caja Metropolitana"), fue creada mediante Ley N° 10769, el 20 de enero de 1947, como una empresa pública del sub-sector de gobiernos locales, incorporándose al ámbito del Consejo Provincial de Lima Metropolitana, en agosto de 1970, por Decreto Ley N° 18400.

La Caja Metropolitana es una sociedad anónima integrante del sistema financiero nacional, autorizada para efectuar operaciones múltiples. Está facultada para realizar operaciones activas y pasivas con los Consejos Provinciales y Distritales y con las empresas municipales dependientes de los primeros, así como para brindar servicios bancarios a dichos consejos y empresas, y a la población en general. Para el desarrollo de sus operaciones, la Caja Metropolitana, cuenta con 33 oficinas, de las cuales 22 están ubicadas en Lima Metropolitana, 1 en el Callao, 2 en el departamento de Lambayeque (Chiclayo), 1 en La Libertad (Chimbote), 1 en Cajamarca, 1 en Ancash, 1 en Piura, 1 en Cusco, 1 en Junín, 1 en Arequipa y 1 en Tacna. Es de destacar la importante expansión llevada a cabo en los ejercicios 2009 y 2010, con la apertura de agencias en provincias (en el norte, centro y sur del país), lo que ha permitido una diversificación geográfica gradual de la cartera, además de ofrecer oportunidades de crecimiento con sus productos en diferentes plazas. El objetivo actual de la institución es fomentar un crecimiento descentralizado a través de estas oficinas fuera de Lima.

Paralelo a la expansión de su red, la Caja ha trabajado en el mejoramiento y en la homogeneización de su imagen y del formato de sus agencias.

a. Propiedad

La Municipalidad Metropolitana de Lima es el único accionista de la institución, contando con autonomía administrativa, económica y financiera, dentro de las limitaciones establecidas en la reglamentación vigente.

<u>Accionistas</u>	<u>%</u>
Municipalidad Metropolitana de Lima	100.00

Como empresa estatal se encuentra sujeta a procedimientos rígidos para la toma de decisiones, además de la injerencia política por parte del Municipio, lo que ha resultado en continuos cambios de estrategia y en una elevada rotación del personal en todos los niveles de la institución.

Por otro lado, se tiene acordado capitalizar 100% de las utilidades del ejercicio 2010 en el presente año. Ello, sin embargo, no ha sido suficiente para respaldar las

operaciones, en el marco del crecimiento agresivo de las operaciones alcanzado por la Caja en los dos últimos años. El Directorio es consciente de la necesidad del fortalecimiento del patrimonio de la institución, de manera de poder continuar con el crecimiento proyectado. Para ello, como aporte, el Municipio ha cedido tres inmuebles que se encuentran en proceso de ser capitalizados. Asimismo, también se ha aprobado un aporte dinerario por parte del Municipio por S/. 20 millones, encontrándose esto en proceso de formalización.

En el largo plazo, la institución es consciente de la necesidad de abrir su capital a socios estratégicos privados.

b. Supervisión de Control de Conglomerados Financieros y Mixtos (Res. SBS N° 446-2000)

Existe una relación de propiedad entre la Caja Metropolitana y la Municipalidad de Lima. Además, debido a su naturaleza de organismo paramunicipal, los miembros del Directorio de la Caja Metropolitana son elegidos, íntegramente, por el Consejo de Regidores de la Municipalidad de Lima. A junio del 2011, la Caja otorgó financiamiento a personas vinculadas a la institución, representando el 8.63% y, se encuentra dentro del límite legal establecido de 30%.

c. Estructura administrativa y rotación del personal

El Municipio tiene injerencia directa sobre la institución a través de su Directorio, conformado actualmente por ocho miembros, todos ellos designados por el Alcalde, por delegación del Concejo de Regidores de la Municipalidad de Lima.

Directorio	
Presidente	José Miguel Castro Gutierrez
Directores:	Diego Martín Ferre Murguía Armando Pillado Matheu César A. Polo Robilliard Luis Miguel Rojas Morán Óscar Vivanco Gianella Jesús Arenas Carpio
Administración	
Gerente General (e):	Óscar Vivanco Gianella
Gerente Central de Adm. y RRHH:	Judith Piedra Coello
Gerente de Operaciones:	David Zamudio Gonzales
Gerente de Oficina de Riesgos:	José Luis Torres Vergaray
Gerente de Área de Finanzas:	Jorge Gómez Robles
Gerente del Área de Desarrollo	Aldo Rossini Miñán
Gerente Banca Comercial:	Roger Plasencia Urrunaga
Gerente Banca Personal:	Richard Hawkins Sotomayor
Gerente Banca Minorista:	Germán Ríos Soto
Gerente Banca Especial:	Milagros Saravia
Gerente de Oficina Legal (e):	Ronald Germán Saldaña Ávalos
Gerente de OCl:	Carlos Del Campo González

La Caja ha presentado una alta rotación en su plana gerencial y en sus mandos medios, con efectos negativos sobre la continuidad de las estrategias y consecuentemente, sobre su desempeño.

El último cambio de Administración Municipal se ha dado en el primer semestre del 2011, con un cambio en el Directorio de la institución y posteriormente, el nombramiento de un nuevo equipo gerencial dirigido interinamente por el Sr. Óscar Vivanco como Gerente General. Se ha nombrado como nuevo Gerente de Finanzas, al Sr. Jorge Gómez y como nuevo Gerente de Banca Especial, a la Sra. Milagros Saravia, ambos con experiencia en el sector financiero privado.

Se eliminaron las dos Sub Gerencias Centrales (Negocios y Administración y Soporte), creadas por la administración saliente. Estos cambios deben formalizarse con la definición de una nueva estructura organizacional. La Oficina de Riesgos y la Oficina Legal continúan brindando apoyo a la Gerencia General.

El nuevo equipo administrativo se encuentra llevando a cabo un importante proceso de reducción de costos, lo que incluye una política austera de gastos y de reducción de personal, luego del importante crecimiento reportado en el ejercicio anterior, por lo que personal se redujo de 594 empleados a diciembre del 2010 a 496 empleados a junio del 2011.

2. Negocios

La Caja Metropolitana se ha concentrado tradicionalmente, a diferencia del resto de Cajas Municipales, en operaciones pignoratias e hipotecarias, en el marco del Programa MiVivienda, mostrando en estos segmentos todavía una importante participación dentro del sistema de Cajas. En el caso del segmento pignoraticio, la institución enfrenta una fuerte competencia de parte de entidades no reguladas, entre las que destaca Inversiones La Cruz, actualmente en proceso de transformación a EDPYME.

La administración saliente buscó diversificar el portafolio de operaciones de la Caja, a partir de la incursión en una variedad de productos: microcréditos, créditos Pymes, créditos hipotecarios, créditos inmobiliarios, créditos institucionales, créditos personales - "Planilla Cash", "con garantía de depósito" y personales directos, y créditos "Caja Gas", dando especial énfasis a incrementar la participación de los créditos PYMES, en línea con la tendencia del resto de Cajas en el sistema, pero también manteniendo el liderazgo alcanzado en créditos pignoraticios e hipotecarios. También buscó explotar las oportunidades existentes como brazo financiero de la Municipalidad y de sus empresas vinculadas, así como de Gobiernos Locales dentro de la región.

Dentro de las acciones implementadas para impulsar los créditos PYMES, se especializó a las agencias para la atención de clientes PYMES en los conos de Lima; se implementó un nuevo modelo de negocios donde el asesor

de negocios origina y gestiona todo el proceso crediticio; se generó una plataforma de soporte específica para estos créditos; y, se capacitó y se motivó a los asesores de negocios.

Esta estrategia resultó en un crecimiento agresivo de la Caja Metropolitana en los últimos dos años, muy por encima del presentado por el conjunto de Cajas Municipales en promedio (incrementos de la cartera bruta de colocaciones de 40.5% y de 68.8% en el 2009 y en el 2010 respectivamente, frente a crecimientos de 24.2% y 16.7% por parte del sistema). Este crecimiento de la cartera no fue diversificado, sino que tuvo como principal motor el producto "Caja Gas", que alcanzó a junio del 2011, una participación de 44.6% en el portafolio.

En el marco de los riesgos por concentración, así como del análisis de las falencias detectadas en el producto "Caja Gas", entre las que se tiene: cronograma de pago real muy por debajo del cronograma teórico, amortizaciones sujetas al uso de gas (los autos de conversión también se pueden usar a gasolina), descalce en el fondeo del producto (financiado con depósitos de menor plazo); la nueva administración ha decidido disminuir la concentración y modificar las condiciones del producto. Se ha suspendido el producto "Taxi Metropolitano" y se viene revisando y ajustando los manuales respectivos, con mayores exigencias. Para ello se ha incorporado a la Sra. Milagros Saravia, como Gerente de Banca Especial, quien está dedicada al desarrollo de nuevos productos y a la ejecución de pruebas piloto.

3. Sistema Financiero Peruano

A junio del 2011, el sistema financiero peruano estaba compuesto por 15 Bancos, 10 empresas financieras, 13 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito ("CMAC"), 10 Cajas Rurales de Ahorro y Crédito ("CRAC"), 10 Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa ("EDPYMES"), 2 Empresas de Arrendamiento Financiero y 2 Empresas Administradoras Hipotecarias. Además existe una importante cantidad de entidades no reguladas por la SBS, tales como las ONG que ofrecen financiamiento de créditos y las Cooperativas de Ahorro y Crédito ("COOPAC").

JUN. 2011	Activos	Cart.Bruta	CAR*	Provisiones	Depósitos	Patrimonio
Bancos	186,233	120,342	3,018	4,392	120,212	17,043
Financieras	6,722	5,843	287	383	2,219	1,043
CMAC	11,459	9,017	652	709	8,530	1,567
CRAC	2,589	1,916	146	147	1,786	376
EDPYMES	1,180	1,012	69	72	0	262
Leasing	239	206	2	3	0	53
Hipotecarias	266	244	3	5	0	52
TOTAL	208,687	138,580	4,177	5,711	132,748	20,395

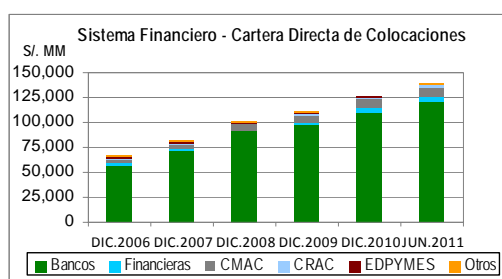
*Cartera de Alto Riesgo: Vencida + Refinanciada + Reestructurada

Las Cajas Municipales, Cajas Rurales y EDPYMES son reconocidas como instituciones especializadas en

microfinanzas, compitiendo junto con Mibanco, CrediScotia Financiera (Banco del Trabajo), Financiera TFC, Financiera Universal y las diferentes EDPYMES que se han transformado en empresas financieras en los últimos tres años.

Es de destacar la expansión de los negocios de microfinanzas y de banca de consumo ocurrida en los últimos años, motivando el creciente interés de algunos bancos y el ingreso de nuevos operadores, lo que ha sido determinado fundamentalmente por las oportunidades de crecimiento, tanto en términos de colocaciones, como de rentabilidad obtenida, y que ha sido plasmado a través del desarrollo de operaciones propias (como es el caso de Financiera Universal del Grupo Unibanco de Ecuador, y Financiera Uno, del Grupo Interbank) o con la adquisición de entidades especializadas.

Dentro de esto último, destaca la adquisición de Financiera Edyficar por parte del BCP; la adquisición del Banco del Trabajo por parte de Scotiabank, convertido hoy en CrediScotia; y la adquisición de CajaSur, Caja NorPerú y Crear Tacna por la Fundación BBVA que dieron origen a CRAC Nuestra Gente, así como su reciente adquisición de un porcentaje mayoritario del capital social de Financiera Confianza, conjunto que en el mediano plazo será fusionado y convertido en una institución bancaria dedicada a las microfinanzas (BanConfianza). Adicionalmente, se ha observado la ampliación de las operaciones de instituciones que ya operaban en el mercado peruano y que han sido convertidas a empresas financieras, tales como: América Financiera, Mitsui Auto Finance, Confianza, Efectiva y Crear (en ésta última, se ha incorporado como accionistas mayoritario al Banco Compartamos de México).

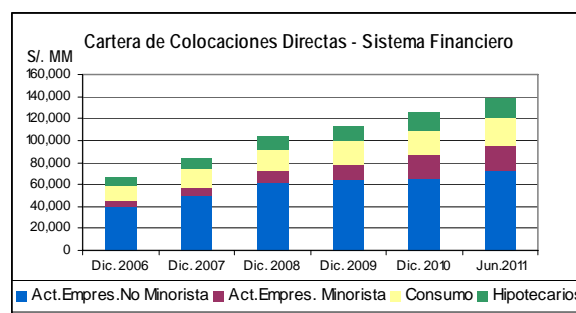


El sistema financiero continúa presentando una concentración importante entre los cuatro principales bancos del país (Banco de Crédito, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank), que en conjunto representan 73.2% de la cartera bruta de colocaciones directas, 78.2% de los depósitos totales y 63.3% del patrimonio del sistema (73.3%, 77.9% y 69.5% al cierre del 2010, respectivamente). No obstante, se observan ciertos indicios de mayor competencia en créditos y en depósitos, alineados con el ingreso de nuevas

entidades y la adquisición y/o transformación de entidades a empresas financieras, que ya venían operando en el sistema.

El sistema financiero nacional mostró una recuperación a partir del ejercicio 2010, luego de la crisis financiera internacional ocurrida a fines del 2008, en paralelo con la reactivación de la economía y el dinamismo de la demanda interna y en base a favorables perspectivas económicas, acercándose a las tasas de crecimiento anuales observadas antes del inicio de la crisis mencionada.

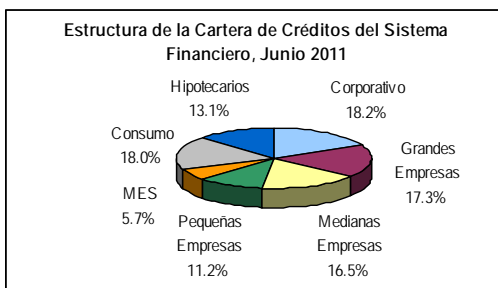
La cartera bruta de colocaciones directas reportó una expansión de 5.4% en el primer semestre del 2011 respecto a lo registrado al cierre del 2010, considerando cifras ajustadas a valores constantes de junio del 2011 (frente al crecimiento de 9.8% en el ejercicio 2010, 8.7% para el ejercicio 2009 y a crecimientos por encima de 20% para los periodos 2008 y 2007, respectivamente). Este desempeño muestra un comportamiento estacional, principalmente de las instituciones de microfinanzas, en donde las colocaciones tienen mayor desarrollo en el segundo semestre del año, lo que no ha podido ser compensado por la expansión de la cartera de créditos de las empresas financieras, cuyo número y nivel de operaciones se ha incrementado a partir de las transformaciones ocurridas hacia este formato en los últimos años (+10.6% de crecimiento entre diciembre del 2010 y junio del 2011), ni por parte de la banca, cuya crecimiento en cartera de colocaciones marcó la pauta para el desempeño del sistema financiero nacional (+ 5.4% en el periodo analizado).



El mayor nivel de operaciones de las empresas especializadas en microfinanzas (CMAC, CRAC y Edpymes), tanto en sus zonas de influencia tradicionales, como fuera de sus jurisdicciones, y el nivel alcanzado por las empresas financieras, así como la continua y cada vez más agresiva incursión de las entidades bancarias en préstamos a este segmento de negocios, ha determinado que las actividades empresariales minoristas (pequeña y microempresa) muestren una participación cada vez más importante, representado 16.9% de la cartera total de créditos del sistema financiero, frente a 17.2%, 11.7% y 10.3% que representó al cierre del 2010, 2009 y 2008, respectivamente.

Es de mencionar que el crecimiento mostrado por este segmento desde el ejercicio 2010, se explica también por el efecto de las nuevas disposiciones de Evaluación y Clasificación del Deudor (Res. SBS N° 11356-2008), norma que entró en vigencia desde julio del 2010.

Los créditos a actividades empresariales no minoristas (corporativos, grandes y medianas empresas) continúan representando la parte más importante de la cartera de créditos (52.0% a junio del 2011, 52.2% a diciembre del 2010 y 57.0% a diciembre del 2009), mientras que los créditos de banca personal (consumo e hipotecarios) muestran una participación estable superior a 30% (31.1% a junio del 2011 y 30.6% a diciembre del 2010).

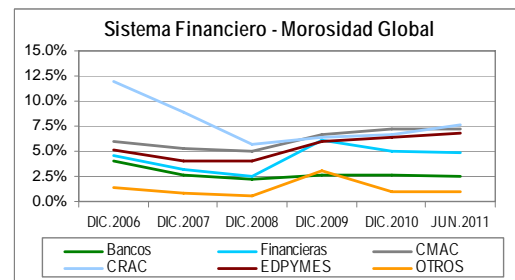


La captación de depósitos ha mostrado un crecimiento mínimo durante el primer semestre del 2011 (+3.3% respecto al cierre del 2010, considerando valores corrientes, y -0.8% neto del ajuste a valores constantes), por la propia coyuntura electoral del mercado peruano y de riesgo internacional, continuando su concentración en la banca comercial (90.68% del total de depósitos del sistema financiero a junio del 2011), y al igual que en el caso de la cartera de créditos, presenta una alta concentración entre los cuatro principales bancos (78.2% del total de depósitos del sistema financiero nacional).

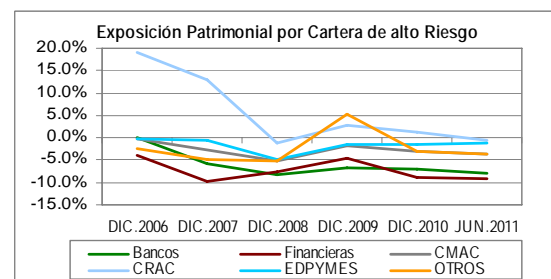
En los últimos años se observa una clara tendencia de reducción de las operaciones denominadas en moneda extranjera (desdolarización), tanto de las colocaciones, como de los depósitos, particularmente de la banca, en un contexto de expectativa de apreciación del Nuevo Sol y de adecuación a los estándares requeridos por organismos multilaterales, de modo que al 30 de junio del 2011, 54.0% de las colocaciones directas estuvieron denominadas en nuevos soles, mientras que 55.2% del total de depósitos estuvieron expresados en la misma moneda, lo que ha reducido la vulnerabilidad del sistema ante los riesgos de tipo de cambio.

La cartera de alto riesgo (vencida, en cobranza judicial, refinanciada y/o reestructurada) presentó un crecimiento moderado en el primer semestre del 2011, del orden de 3.7% respecto a diciembre del 2010, incluso menor que el mostrado en ejercicios anteriores. Esta situación, sumada al

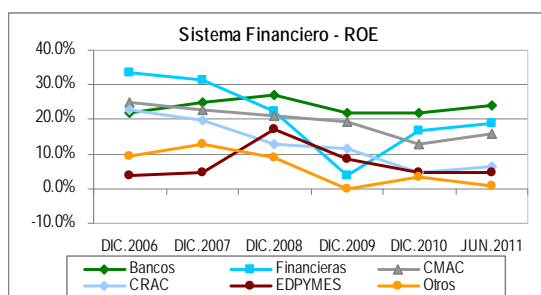
crecimiento de la cartera de colocaciones directas brutas (+5.4%), al buen manejo en cuanto a castigos y provisiones, a la adecuación de las políticas crediticias para afrontar situaciones de sobreendeudamiento de la cartera, a la aplicación de políticas crediticias más prudentes, a los mejores estándares de control aplicados por las instituciones financieras y por la SBS, y a la recuperación de los efectos adversos de la crisis financiera del periodo 2008-2009, entre otros factores, han permitido que los ratios de morosidad global de las diferentes instituciones financieras se mantengan en niveles estables, con un indicador promedio de 3.01% para el sistema financiero en su conjunto (3.06% al cierre del 2010 y 3.16% al cierre del 2009).



Destaca los logros alcanzados en término de exposición patrimonial al riesgo crediticio del sistema financiero, tanto a nivel global, como dentro de cada grupo de entidades, observándose mayores coberturas de la cartera de alto riesgo a junio del 2011, con un ratio de cobertura global de provisiones respecto a cartera de alto riesgo de 136.7% en el sistema financiero en su conjunto, que representó 7.5% del patrimonio total del sistema. A junio del 2011, todos los grupos de instituciones financieras han recuperado su nivel de cobertura de provisiones respecto a la cartera de alto riesgo, incluso las EDPYMES y CRAC que en periodos anteriores mostraron déficits de cobertura de provisiones. Asimismo, la fortaleza patrimonial respecto al conjunto de riesgos que enfrentan las instituciones financieras (crediticio, operativo y de mercado) se mantuvo a junio en niveles adecuados, con ratios de capital global por encima del nivel mínimo regulatorio (9.8% hasta junio del 2012): 13.8% para bancos, 16.1% para empresas financieras, 17.0% para CMAC, 14.6% para CRAC, 22.6% para EDPYMES, y 24.5% para empresas de leasing.



Paralelo al crecimiento de la economía nacional y al favorable desempeño del sistema financiero, se observó en el primer semestre del 2011 una ligera recuperación en la rentabilidad, con un ROE de 22.4% frente a 20.5% obtenido en el ejercicio 2010 y 20.1% en el ejercicio 2009, principalmente impulsada por los resultados de la banca y de las empresas financieras (24.0% y 18.9% de ROE en el primer semestre del año, vs. 22.0% y 25.4% al cierre del 2010, respectivamente), influenciado también por la recuperación de los resultados de las entidades de microfinanzas (con ROE de 15.8% para las CMAC, 6.2% para las CRAC y 4.9% para las Edpymes, 12.8%, 4.5% y 4.5% al cierre del 2010, respectivamente). La recuperación de los rendimientos se da a pesar del contexto de fuerte competencia en las tasas interés activas generado a partir de una cada vez mayor penetración de las entidades financieras en los distintos segmentos de mercado, así como por el comportamiento de las tasas pasivas por efecto del aumento de la tasa de referencia del BCR y del costo financiero internacional. En el mismo contexto, ha sido positivo el incremento de los ingresos operacionales (comisiones bancarias y otros servicios financieros), los ingresos por recuperación de cartera y de ejercicios anteriores, y una menor carga en provisiones relacionada con la recuperación de la calidad de la cartera.



Las perspectivas para el segundo semestre del 2011 plantean un crecimiento de la economía menor al observado en el ejercicio 2010 (estimado en algo más de 6%) y consecuentemente, un menor ritmo de crecimiento para el sistema financiero, todo ello sujeto a las expectativas de los agentes económicos respecto al desempeño del nuevo gobierno, influenciado por las consecuencias de los recientes eventos que han motivado crisis en varios países europeos, así como particularmente, el ajuste en la clasificación internacional de riesgo de la deuda de los EE.UU., lo que podría determinar una eventual desaceleración en las proyecciones de crecimiento mundial con efectos negativos en la actividad económica interna, así como respecto al riesgo crediticio, a la rentabilidad y a la liquidez del sistema financiero local.

El sistema financiero nacional continúa observando una reducción en los *spreads* financieros en razón de los mayores costos financieros relativos determinados por el aumento en las tasas de referencia y en los niveles de encaje por parte del BCR, como respuesta a su política destinada a frenar un aumento en la inflación, así como a la entrada de capitales especulativos y a la revaluación del Nuevo Sol. La creciente competencia y el ingreso de nuevos actores influirán también en la disminución de los márgenes financieros, especialmente para las entidades no bancarias (excluyendo las empresas financieras), que no han compensado la tendencia decreciente de sus tasas activas con un ajuste en sus costos financieros y en sus gastos operativos, como sí ha ocurrido en la banca. Las instituciones, particularmente las no bancarias, deberán por ello enfocar sus esfuerzos en incrementar sus niveles de eficiencia administrativa y de fondeo, así como, en mejorar la calidad de su cartera, de manera de mantener y/o recuperar los indicadores de rentabilidad.

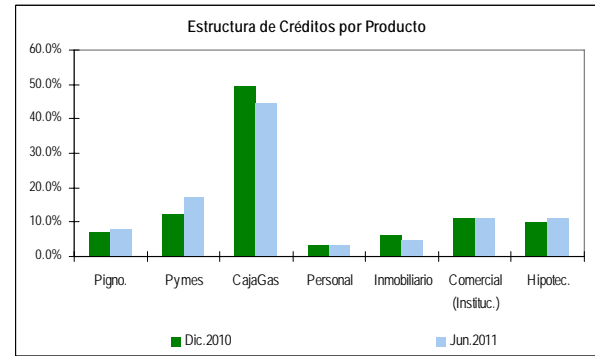
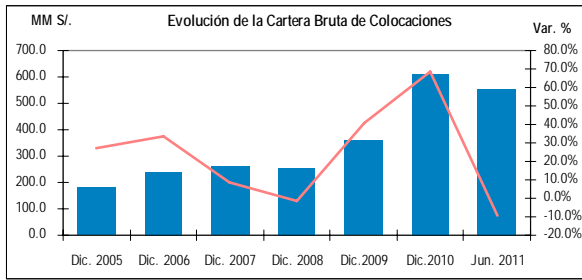
En este escenario, el proceso de fusiones, alianzas y consolidaciones empresariales en el segmento de microfinanzas debe continuar, lo que constituye un reto particular para las CMAC dada la estructura de su gobierno corporativo. Por ello resulta importante en el contexto actual, continuar con el proceso de modernización y de desarrollo de procesos adecuados a las mejores prácticas financieras, que se vaya a implementar como práctica común para la mayoría de las instituciones, buscando mayor eficiencia y menores costos en beneficio del usuario, a la vez que se adecuen las estrategias para amortiguar cualquier efecto negativo internacional que pudiese afectar próximamente al mercado financiero peruano.

4. Situación Financiera

A partir de enero del 2005, el Consejo Normativo de Contabilidad suspendió el ajuste contable en los estados financieros para reflejar los efectos de la inflación. Sin embargo, para efectos de análisis comparativo, las cifras contables de la institución han sido ajustadas a valores constantes a junio del 2011.

a. Calidad de Activos

La Caja Metropolitana reportó un crecimiento significativo de su cartera bruta de colocaciones directas (sin incluir contingentes) durante el periodo 2009-2010 (S/. +248,6 millones; +68,8%), acentuando el dinamismo reportado en el ejercicio 2008-2009 (S/. +104,1 millones, +40,5%).



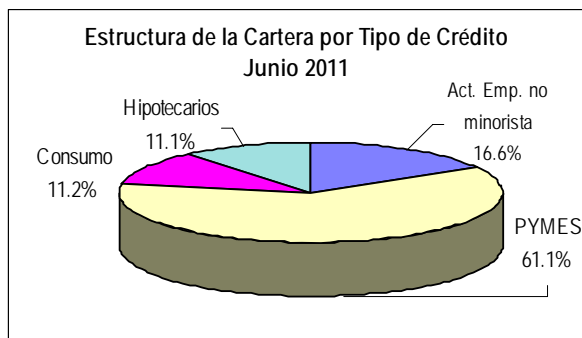
Ello junto a un ratio de crecimiento más moderado, mostrado por el sistema de Cajas Municipales en conjunto, se ha traducido en una creciente participación de la Caja en el sistema, en los últimos 2 años. En términos de cartera bruta de colocaciones directas, la Caja pasó del noveno lugar al cierre del 2008 al séptimo puesto a junio del 2011, con una participación de 7,17% (4,23% a diciembre del 2008). Este importante dinamismo estuvo impulsado principalmente por un crecimiento significativo de los créditos MES y a pequeñas empresas, a través de sus productos: (i) "Caja Gas", que actualmente lidera las colocaciones de la Caja, con una participación aproximada de 44,6% dentro del portafolio de operaciones brutas directas, luego de reportar una expansión durante los años 2009 y 2010 de S/. 58,1 millones, +69,9% y de S/. 149,3 millones, +105,6%, respectivamente. (ii) "Caja Pyme" que reportó un incremento durante los últimos 12 meses de S/. 35,5 millones, +59,7%, repartido en el portafolio MES y de pequeñas y medianas empresas, según los montos de las operaciones.

Durante el primer semestre del 2011, sin embargo, se produjo una contracción en la cartera de colocaciones debido a la planificada reducción del saldo en las colocaciones del producto Cajagas para permitir reducir el riesgo de concentración de las colocaciones en un solo producto.

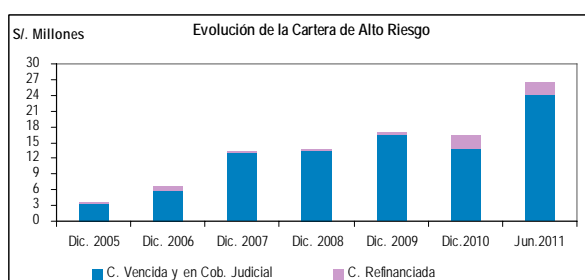
Le siguieron en importancia las operaciones no minoristas (créditos a corporativas, grandes y medianas empresas), que incluyen "Comercial Inmobiliario" y "Comercial Institucional" o "Banca Empresa". Este último comprende distintas operaciones de crédito ligadas al entorno Municipal (financiamiento para el Parque de Las Leyendas a PATPAL, préstamo para la reconstrucción del teatro Municipal a EMILIMA), dentro de la estrategia de la administración anterior de explotar las oportunidades existentes como brazo financiero de la Municipalidad, así como financiamientos a Gobiernos Locales dentro de la región (a través de operaciones de fideicomisos de Alcabala), y a empresas indirectamente vinculadas al Municipio, como por ejemplo, los préstamos "Caja Gas Buses" para las empresas de transporte dentro del Proyecto Metropolitano, que financian la compra de buses a GNV.

Riesgo de la cartera de colocaciones

	Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011	Sistema		
				Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011
Pérdida Potencial	1.93%	1.08%	2.01%	2.98%	3.13%	3.23%
Vencida/coloc.+conting.	3.50%	1.94%	3.68%	4.77%	4.84%	5.10%
Venc.+ref./coloc.+conting.	3.92%	2.29%	4.04%	6.39%	6.82%	6.92%
Venc.+ref./prov./coloc.+conting.	-1.38%	-2.04%	-1.45%	-0.34%	-0.53%	-0.60%
Cartera Improd./coloc.+b.adjud.	4.22%	2.35%	4.18%	6.56%	7.11%	7.31%
Cart.Improd./coloc.+I.Financ.+b.adjud.	4.00%	2.31%	4.17%	6.39%	6.93%	7.21%
Generación total/provisiones	685.78%	177.89%	101.24%	277.58%	201.52%	235.44%
Provisiones/Venc.+rest.+ref.	135.33%	189.24%	136.03%	105.28%	107.74%	108.65%
Venc.-prov./patrimonio	-6.92%	-16.72%	-12.41%	-10.67%	-14.84%	-14.52%
Venc.+ref.-prov./patrimonio	-5.31%	-14.27%	-9.96%	-1.84%	-3.13%	-3.60%
Estructura de la cartera						
Normal	90.64%	93.82%	90.14%	86.30%	88.00%	87.32%
CPP	1.65%	1.00%	2.51%	5.29%	3.73%	4.29%
Deficiente	1.55%	1.35%	2.28%	2.26%	1.62%	1.86%
Dudoso	2.62%	1.99%	2.60%	2.22%	2.15%	2.00%
Pérdida	3.54%	1.83%	2.48%	3.92%	4.51%	4.53%



A pesar de la competencia agresiva en el segmento de créditos pignoraticios, tanto por entidades reguladas como no reguladas, reflejada en una desaceleración del producto en los últimos años, la nueva administración espera alcanzar un mayor dinamismo en este rubro, explotando las ventajas comparativas de la Caja (marca establecida y presencia en el mercado). Paralelo a la importante expansión y a la recomposición de la cartera presentada en el periodo 2009-2010, se incrementó el perfil de riesgo del portafolio, ya que el producto "Caja Gas" presenta una serie de falencias. La cartera Pyme por su parte, si bien ofrece una rentabilidad atractiva y una atomización favorable, también representa un segmento de mercado con sus riesgos propios y con un comportamiento de mora tradicionalmente más alto, en el cual la Caja recién ha ingresando con mayor impulso, sin contar para ello con una trayectoria y "expertise" de años en el mercado, como otras Cajas Municipales. A ello se suma, la significativa concentración por sector económico, con 49,0% del portafolio bruto de colocaciones directas en el sector transporte, explicado por la importante participación conjunta del producto "Caja Gas" y "Caja Gas Buses". Los 10 principales deudores han pasado a tener una mayor participación, por lo que debe evaluarse teniendo en cuenta el mayor impacto intrínseco de operaciones de mayores montos relativos sobre el deterioro de activos y sobre la solvencia de la Caja al entrar en mora, así como, en el marco de las limitaciones de fortalecimiento patrimonial de la institución al tener como único accionista a la Municipalidad de Lima.



La administración saliente fortaleció sus políticas y sus procesos crediticios, de seguimiento y de recuperación, con una gestión activa de refinanciamiento, un fortalecimiento del Área de Riesgos, la creación del Comité de Recuperaciones y del Comité de Seguimiento y Monitoreo, entre otras medidas. A junio del 2011 se observa un significativo incremento en las colocaciones vencidas y en cobranza judicial (+S/.10.3 millones, 74.6%).

Entre las falencias detectadas en el producto "Caja Gas", aparece la existencia de un cronograma de pago real por debajo del cronograma teórico con el que se aprobó el préstamo. Si bien el producto se amortiza automáticamente cada vez que el deudor adquiere combustible (gas), el cronograma de amortización teórico concebido en base al cual se registra contablemente los ingresos del producto (hasta febrero del 2011; corregido en adelante), se basa en un recorrido de 250 km diarios, lo que no es alcanzado por la mayoría de deudores (180 km diarios, en promedio). En términos estrictos ello no puede considerarse mora en la actualidad, pero sí lo será o requerirá de un refinanciamiento, llegado el momento de vencimiento final del producto, en que no se habrá amortizado todo el saldo de la obligación. En el marco de este problema, además de la dificultad de determinar la morosidad real de esta cartera, junto a las otras debilidades antes descritas en el diseño del producto y a los riesgos por concentración, la SBS recomendó a la Caja hacer provisiones voluntarias al cierre del año, por las diferencias halladas entre los ingresos teóricos y ingresos reales de esta cartera, lo que significó provisiones adicionales a las requeridas por la cartera. La institución constituyó las provisiones genéricas requeridas y cumplió tanto con las provisiones procíclicas (S/. 2,7 millones), de acuerdo a la regulación, como con estas provisiones voluntarias para la cartera "Caja Gas". Ello resultó en un incremento de la cobertura de las operaciones de alto riesgo, con una sobrecobertura equivalente a 10,0% del patrimonio de la institución, por encima del promedio mostrado por el conjunto de Cajas Municipales a junio del 2011 (sobrecobertura de 3,6%).

Si bien desde febrero del presente año se contabilizan los ingresos de esta cartera en base a los ingresos reales, la Caja debe continuar con los estudios que viene haciendo la actual administración para sincerar y para determinar la morosidad real y/o esperada de esta cartera, y en base a ésta, constituir las respectivas provisiones y corregir los defectos del modelo.

b. Solvencia

En los últimos 24 meses, la Caja Metropolitana ha registrado un incremento importante en sus ratios de endeudamiento, como resultado de la agresiva expansión de su nivel de

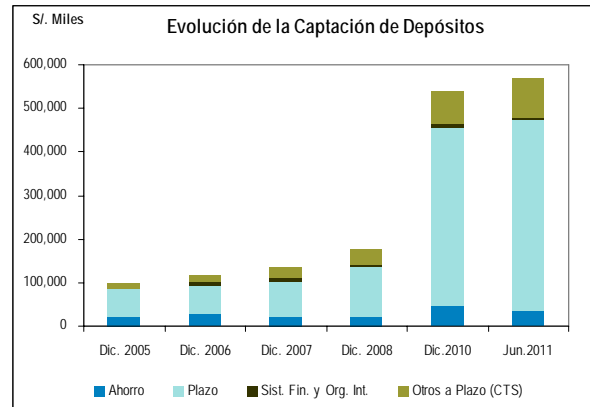
operaciones, apoyada principalmente por recursos de terceros, junto a los efectos de la regulación, con la inclusión desde julio del 2009 de los riesgos operativos y por tasa de interés, dentro de los riesgos de mercado para el cálculo de los activos ponderados por riesgo. Si bien la institución ha mantenido una política de capitalización de utilidades (mínimo 70%), ello no ha sido suficiente.

El ratio de capital global pasó así de un nivel poco apalancado y con flexibilidad para el crecimiento de la institución de 21,9% a diciembre del 2009, a 14,6% a diciembre del 2010 y a 15,3% a junio del 2011, nivel de capitalización por debajo del promedio mostrado por el conjunto de Cajas (17,0%).

El Directorio es consciente de la necesidad de fortalecimiento del patrimonio de la institución, de manera de poder continuar con su crecimiento. Para ello, el Municipio ha cedido tres inmuebles que se encuentran en proceso de capitalizarse. También se aprobó el incremento de capital por parte del Municipio por un monto de S/. 20 millones, que se encuentra en proceso de formalización. Respecto a las fuentes de fondeo que financiaron el crecimiento de la institución, destaca la importante captación de recursos del público, ascendiendo a junio del 2011 a

S/. 569 millones (representan 71.3% de los pasivos exigibles).

Ello fue producto de una estrategia de atomización de las fuentes de fondeo adoptada en los últimos 5 años, con mayor impulso por la administración saliente (creación de la Unidad de Captaciones).



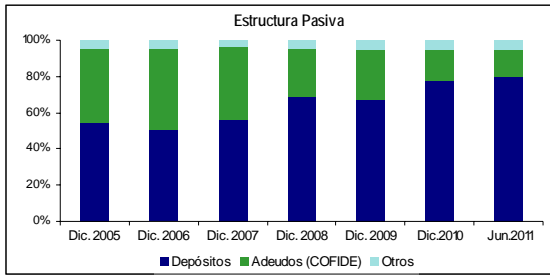
De esta manera, paralelo al crecimiento de las operaciones de la Caja, se observa una recomposición de su estructura de pasivos, con una creciente participación de los depósitos, en especial de los depósitos a plazo (incluyendo los correspondientes a entidades financieras),

Se observó durante el periodo, un incremento en la base de depositantes, particularmente de personas naturales. No obstante, éste fue menor en términos relativos, con lo que el monto promedio por depositante, aumentó a junio del 2011 (S/. 11,1 mil frente a S/ 9,3 mil a diciembre del 2010).

En línea con la decreciente participación de la cartera hipotecaria dentro del portafolio global de colocaciones, así como, de estos crecientes niveles de captación, los adeudados vienen mostrando una participación cada vez menor sobre los pasivos sin incluir contingentes, desde 44,9% al cierre del 2005 a 14,4% a junio del 2011. Se ha logrado incrementar en este periodo el número de fuentes, con la obtención de nuevas líneas, incluyendo la primera línea internacional para la Caja.

Indicadores de adecuación de capital, riesgo de iliquidez y posición cambiaria

	Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011	Sistema		
				Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011
Adecuación de capital						
Tolerancia a pérdidas	22.2%	14.6%	14.9%	18.8%	18.3%	19.0%
Endeudamiento económico	3.50	5.87	5.70	4.33	4.47	4.28
Ratio de Apalancamiento Global	4.56	6.84	6.53	5.62	6.02	5.90
Ratio de Capital Global	21.9%	14.6%	15.3%	17.8%	16.6%	17.0%
Riesgo de iliquidez y cambiario						
Liquidez básica sobre pasivos	0.31	1.28	1.95			
Liquidez básica sobre Pat.Eco.	0.24	1.05	1.65			
Liquidez corto plazo sobre pasivos	0.38	-0.62	-0.54			
Liquidez corto plzo. sobre Pat.Eco.	0.14	-0.59	-0.50			
Liquidez mediano plzo. / pasivos	0.21	0.03	0.02			
Liquidez mediano plzo. / Pat.Eco.	0.52	0.15	0.09			
Descobertura en US\$ / Pat.Eco.	0.00	0.02	-0.01			



En el marco de la búsqueda de una estructura de fondeo más diversificada y eficiente en términos de costos, la institución se encuentra trabajando en la próxima emisión de Certificados de Depósito en el mercado de capitales local, junto a la obtención de nuevas líneas de financiamiento locales e internacionales (multilaterales e instituciones microfinancieras).

c. Liquidez

Al cierre de junio del 2011, la Caja Metropolitana presentó niveles holgados de liquidez, en sus ratios, tanto en moneda local, como extranjera, por encima de los niveles mínimos requeridos por la SBS y por sus políticas internas: 65,59% y 41,93% respectivamente, así como en una sobrecobertura de los pasivos de vencimiento más inmediato (a menos de 30 días) por cerca de S/. 163 millones, equivalente a 170,7% de su patrimonio contable. Ello se explicó a partir de la importante expansión antes descrita en la captación de recursos del público a niveles mayores a los requeridos por el crecimiento de la institución, tomando en cuenta además las líneas de fondeo con instituciones locales y del exterior.

Se observaron descargos a plazos mayores, con brechas importantes entre tres meses y 1 año. Esto se explica a partir de un horizonte de vida de la cartera de más largo plazo, con 76,5% de las colocaciones con vencimientos mayores a 1 año a junio del 2011 (77,7% al cierre del 2010), a consecuencia fundamentalmente de la expansión agresiva del producto "Caja Gas", seguido de la creciente participación de los productos "Caja Pyme", "Comercial Institucional" e Inmobiliario, además de la existencia del portafolio hipotecario. Particularmente, en el caso de los créditos "Caja Gas" y "Caja Gas Bus", se tienen horizontes de financiamiento de hasta 5 años.

Si bien se contó, al cierre del semestre, con líneas de largo plazo de COFIDE – Fondo MIVivienda y Caja Gas, además de la primera línea internacional con OIKOCREDIT (para financiar créditos MES), que permiten un calce adecuado para los plazos de la cartera hipotecaria, así como, para cubrir parte del portafolio de créditos PYMES, la estrategia de fondeo, viene apoyándose fundamentalmente en la captación de recursos del público, para el financiamiento de los distintos productos actuales (cerca de 70% de los pasivos a junio del 2011).

Aun cuando la captación de depósitos de ahorros y a plazos, permite, como se ha indicado previamente, una estructura pasiva más atomizada, también implica menores plazos de vencimiento en relación a lo descrito para las colocaciones, al cierre de junio del 2011, cerca de 70% de los depósitos presentaron plazos de vencimiento menores a 1 año.

Cabe señalar la estabilidad mostrada por las captaciones con un crecimiento sostenido en los últimos años, a partir de una renovación al vencimiento que se produce en la práctica,

Indicadores de rentabilidad y eficiencia operacional

	Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011	Sistema		
				Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011
Rentabilidad						
Resultado neto/Ingresos Financieros	21.1%	6.3%	0.1%	14.7%	9.9%	11.6%
Margen Oper.Financ/Ingresos	76.3%	72.2%	53.9%	73.0%	71.8%	72.1%
Result.Operac.neto/Act.Prod.	9.9%	5.4%	1.7%	10.1%	7.5%	7.6%
Result.Operac.neto/Capital	40.6%	31.4%	11.7%	61.8%	46.5%	46.5%
Result.Netto/Act.Prod.	5.5%	1.3%	0.0%	4.3%	2.5%	3.0%
Result.Netto/Capital	22.8%	7.9%	0.1%	26.5%	15.6%	18.5%
Eficiencia operacional						
Gastos de Apoyo/Act.Prod.	11.6%	12.7%	9.0%	11.7%	11.3%	11.6%
Gastos de Apoyo/Coloc.Vigentes	12.1%	13.1%	9.1%	12.0%	11.7%	11.8%
Gtos. de Apoyo/Result.Oper.Bruto	54.0%	70.3%	84.0%	53.7%	60.1%	60.2%
Gastos de Personal/Act.Prod.	6.1%	5.9%	5.3%	6.0%	5.7%	6.4%
Gtos.Personal/Result.Oper.Bruto	28.5%	32.8%	49.2%	27.6%	30.5%	33.2%
Gtos.Generales/Act.Prod.	4.0%	5.7%	3.1%	4.8%	4.8%	4.4%
Gtos.Generales/Result.Oper.Bruto	18.5%	31.9%	28.7%	22.2%	25.4%	23.0%
Gtos.Personal/Nº Empleados (MS/.)	49.9	52.8	67.0	42.8	40.7	45.9
Gtos.Generales/Nº sucurs. (MS/.)	413.9	897.6	586.7	747.3	756.9	713.5

y una estructura que ha favorecido la modalidad a plazo (con vencimientos contractuales), pero el riesgo potencial generado por este descalce es importante.

La nueva administración es consciente de ello, y tiene dentro de sus objetivos centrales corregir estas brechas. Para ello se viene gestionando una línea de fondeo con COFIDE para el nuevo producto "Caja Gas". Como se ha indicado previamente se encuentra trabajando en la obtención de nuevas líneas de largo plazo, locales y/o internacionales. La Caja ha presentado, al igual que el sistema financiero local, una tendencia de preferencia a la captación en moneda local, ayudada por el contexto de apreciación del Sol.

d. Rentabilidad y Eficiencia

El importante crecimiento alcanzado por la Caja Metropolitana en los últimos dos años, no se ha reflejado en sus resultados, observándose una disminución de la utilidad neta generada a junio del 2011, frente al resultado neto de junio del 2010 (S/. 33 mil frente a S/. 7,8 millones, respectivamente).

Ello es explicado por los mayores gastos, por los márgenes a la baja y por un deterioro de la calidad de la cartera de la Caja Metropolitana, considerando además los siguientes factores particulares que han impedido traducir su crecimiento en mayores niveles de rentabilidad y eficiencia:

- (1) Expansión importante (principalmente, depósitos a plazo) en términos de captación de recursos del público como fuente de financiamiento, a niveles mayores de los requeridos, lo que ha resultado en un incremento importante de los recursos disponibles de la Caja a junio del 2011 (cerca de S/. 230.4 millones de fondos disponibles frente a S/. 156,0 millones a diciembre del 2010), con costos relativamente altos de fondeo.

- (2) Las diferencias que se han venido generando entre los ingresos reales y los ingresos contables por el producto "Caja Gas", principal producto de la Caja, con 44.6% de la cartera

- (3) Un incremento significativo de los gastos de apoyo y depreciación, no solo asociados al crecimiento de la Caja, sino a la falta de control de gastos y excesos en gastos operativos.

La administración actual ha puesto énfasis en el control de gastos y en mejorar el deterioro de la calidad crediticia de la Caja, y por ello se han realizado esfuerzos importantes para la constitución de provisiones por incobrabilidad de créditos, de S/. 3.8 millones en el semestre, incluyendo provisiones voluntarias, con egresos por este concepto de S/. 15,0 millones en el 2010 (equivalente a 56,2% de la generación total de la Caja a diciembre del 2010), frente a niveles de S/. 4,6 millones en el año 2009 (equivalentes a menos de 20% de la generación total de la institución en dichos periodos).

La contracción descrita del resultado neto, junto al agresivo crecimiento de los últimos 24 meses, se viene traduciendo en una disminución de los ratios de rentabilidad, medidos tanto en función de los activos productivos, como del capital, frente a periodos anteriores, así como, relativamente frente al sistema de Cajas en promedio.

La nueva administración tiene dentro de sus objetivos centrales, la búsqueda de eficiencias en los distintos aspectos del negocio: en la evaluación, diseño y colocación de los productos y de las operaciones; en el fondeo, así como en términos administrativos, de manera de alcanzar un crecimiento más moderado, pero a la vez más rentable y de mayor eficiencia para la institución.

Participaciones de Mercado

	Dic.2009		Dic. 2010		Jun. 2011	
	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking
Total colocaciones vigentes	5.2%	7/13	8.1%	6/13	7.2%	7/13
Préstamos	3.6%	9/13	5.9%	7/13	5.1%	1/13
Hipotecarios	22.3%	2/13	16.2%	7/13	14.4%	4/13
Total depósitos	3.6%	9/13	6.3%	7/13	6.7%	7/13
Depósitos de Ahorro	2.2%	10/13	3.0%	9/13	2.2%	10/13
Depósitos a Plazo	3.8%	8/13	7.5%	6/13	8.2%	6/13

DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

Denominación:	Depósitos a Corto Plazo.
Monto:	S/. 246.3 millones y US\$ 20.2 millones.
Denominación:	Depósitos a Largo Plazo.
Monto:	S/. 186.8 millones y US\$ 5.0 millones.