

FUNDAMENTOS DE CLASIFICACION DE RIESGO

Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Huancayo S.A.

Sesión de Comité N° 30/2011: 14 de setiembre del 2011
Información financiera al 30 de junio del 2011

Analista: Renata Rejas
rejas@class.pe

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Huancayo S.A. ("CMAC Huancayo"), ofrece productos y servicios financieros, bajo diferentes modalidades: de Créditos a Pequeñas y Medianas empresas, Créditos de Consumo y Créditos Hipotecarios, generando, a junio del 2011, importantes niveles de colocaciones (7.8% respecto del total de CMACs), en depósitos (6.5%) y en ingresos financieros (7.9%), que la ubican en la sexta posición en el sistema de Cajas Municipales a nivel nacional, ubicándose además en primera posición respecto a captaciones y colocaciones en la Región Junín. La CMAC Huancayo cuenta como único accionista a la Municipalidad Provincial de Huancayo.

Clasificaciones Vigentes

Fortaleza Financiera	B
Depósitos a Corto Plazo	CLA-2
Depósitos a Largo Plazo	A-
Perspectivas	Estables

FUNDAMENTACION

Las categorías de clasificación de riesgo otorgadas a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Huancayo ("La Caja"), han sido otorgadas en base a:

- Su posición preponderante en la Región Junín, en términos de participación en colocaciones y en captaciones (primer lugar).
- Un Plan de Expansión conservador para el periodo 2011-2012, respecto al establecido en el periodo anterior. Ello se ha producido en parte, por motivos administrativos, pero principalmente por el nuevo escenario financiero existente en la región.
- Los ingresos financieros han presentado un comportamiento favorable, siendo suficientes para cubrir sus gastos financieros, sus gastos de apoyo y depreciación y los requerimientos de provisiones, obteniéndose una utilidad neta ascendente a S/. 12.6 millones en el primer semestre del 2011, 10.7% mayor que la registrada al mismo periodo del año 2010.
- La calidad de su cartera crediticia, con un ratio de morosidad menor al promedio del sistema de cajas municipales.
- La próxima emisión del programa mixto de instrumentos, que diversificará sus fuentes de fondeo y mejorará el calce en la estructura de vencimientos de las operaciones de la Caja, pues será dirigido a cubrir en gran parte obligaciones de vencimiento a largo plazo.

Las categorías de clasificación de riesgo asignadas, también toma en cuenta factores adversos como:

- La fuerte competencia existente en el mercado, con repercusión en los diferentes negocios en donde opera la CMAC Huancayo.

- El sobreendeudamiento que enfrentan algunos clientes, producto de la situación de saturación en la principal plaza de influencia de la institución.
- El aumento de la cartera problema, principalmente en cuanto a colocaciones refinanciadas.
- La dependencia en el comportamiento futuro de la economía nacional y en el desarrollo multisectorial local.

Indicadores financieros

En miles de nuevos soles de junio del 2011

	Dic.2009	Dic. 2010	Jun.2011
Total Activos	598,966	778,083	877,562
Cartera Bruta	553,124	689,893	731,943
Activos Improductivos	31,636	37,888	38,952
Pasivos exigibles	503,322	649,218	713,723
Capital y reservas	104,776	118,635	133,523
Resultado Operac. Bruto	117,518	128,964	69,899
Gastos de apoyo y depreciación	61,613	74,515	44,758
Provisiones por colocac.	17,992	13,226	7,145
Resultado neto	24,875	26,434	12,586
Morosidad Bruta	4.57%	3.72%	3.84%
Morosidad Global	5.64%	5.21%	5.12%
Déficit Prov. vs. Patrimonio	-8.17%	-7.68%	-7.72%
Tolerancia a pérdidas	25.28%	22.76%	22.57%
Ratio de apalancamiento global	23.00%	20.49%	19.65%
Liquidez básica/Pasivos	1.12	0.70	1.57
Posición cambiaria	0.01	-0.03	-0.08
Resul. Oper. Neto/ Act. Prod.	11.76%	9.50%	8.27%
Resul.neto/Activos prod.	5.23%	4.61%	4.14%
Resul.neto/Capital	27.36%	23.66%	20.22%
Gastos de apoyo/Act.prod.	12.96%	13.00%	14.72%
Ranking en colocac. vigentes	6/13	7/13	6/13
Ranking en depósitos	6/13	6/13	6/13
N° de sucursales	36	47	50
N° de empleados	805	1,061	1,187

A junio del 2011, CMAC Huancayo registró un incremento en el saldo de sus colocaciones brutas de 6.10%, respecto a diciembre del 2010, con un saldo total de cartera al final del periodo de S/. 731.9 millones. Este crecimiento es superior al registrado por el promedio del conjunto de Cajas Municipales (+2.30%, S/. 9,016.8 millones). Ello ha sido obtenido gracias al lanzamiento y a la promoción de nuevos productos y a las campañas realizadas durante el primer semestre del 2011.

Esto fue logrado, a pesar de la creciente competencia existente, ocasionada por la presencia de otras instituciones financieras en este mercado, que han convertido a la Región Junín en una plaza muy competitiva.

Su principal fuente de fondeo está constituida por los depósitos del público, habiéndose incrementado estos en 9.15%, respecto a los saldos registrados a diciembre de 2010.

Adicionalmente, la Caja cuenta con diversas líneas de crédito con bancos e instituciones, como COFIDE, Banco de Crédito y con el Instituto de Crédito Oficial (ICO), algunas de las cuales no se encuentran utilizadas en su totalidad.

La mora ha mostrado una tendencia decreciente, manteniéndose por debajo del promedio del sistema de cajas municipales.

La CMAC Huancayo cuenta con una red de 50 oficinas incluyendo agencias, oficinas especiales y ventanillas en convenio con el Banco de la Nación, ubicadas en los departamentos de Junín, Pasco, Huánuco, Huancavelica,

Lima, Ucayali, Ayacucho e Ica compitiendo directamente con diversas instituciones financieras. Este despliegue de oficinas cuenta con un adecuado soporte informático, que opera con certificación de garantía de seguridad, así como respaldo remoto en otras agencias.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la Caja son estables, sustentadas en su estructura organizacional, apoyados por el mejoramiento de sus políticas crediticias aplicadas, con el objetivo de lograr un crecimiento ordenado y eficiente de sus colocaciones, acompañado por una mejor gestión de control en el gasto, tanto a nivel de agencias, como en cuanto a los proyectos los proyectos informáticos, que sirven de apoyo, al adecuado manejo de sus colocaciones.

Para eliminar el riesgo relacionado con falta de respaldo patrimonial, la CMAC Huancayo ha adecuado sus reglamentos para el ingreso de nuevos accionistas, mediante la modificación de sus Estatutos, lo cual permite una alternativa de fortalecimiento patrimonial y de apoyo en el futuro para la expansión de sus operaciones.

Se espera que el programa mixto de instrumentos próximo a lanzar al mercado, genere un mejor calce en la estructura de vencimientos a plazos mayores de 12 meses y se constituya en una fuente de recursos adicionales a menor costo financiero.

1. Descripción de la Empresa

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Huancayo S.A. ("CMAC Huancayo" y/o "la Caja"), es una institución financiera especializada en microfinanzas, que facilita el acceso al mercado financiero formal de la población de menores ingresos de las localidades en donde opera. Inicialmente, sus operaciones estuvieron enfocadas en brindar facilidades crediticias a clientes que se desenvuelven en micro y pequeñas empresas de la Región Central del Perú, las cuales se han ido extendiendo paulatinamente hasta operar también hoy en forma importante en la ciudad de Lima, cubriendo todo el corredor central del país, lo que incluye hasta la Región Nor-Oriente (Selva Central).

a. Propiedad

La Municipalidad Provincial de Huancayo es propietaria del íntegro del capital social de la Caja Huancayo. Las operaciones de la Caja se encuentran reguladas por la Ley General del Sistema Financiero y por las resoluciones y disposiciones que la SBS emite al respecto.

Accionistas	%
Municipalidad Provincial de Huancayo	100.00
Total	100.00

A partir de la promulgación de la Resolución SBS N° 113-2004, ha quedado abierta la posibilidad de autorizar el ingreso de nuevos socios privados al accionariado, previa aprobación del Consejo Municipal. Sin embargo, la CMAC Huancayo, no tiene previsto incorporar socios en el corto plazo, pero si ha modificado sus estatutos a fin de contemplar dicha posibilidad en el futuro.

b. Supervisión Consolidada de Conglomerados Financieros y Mixtos (Res. SBS No. 446-2000)

La CMAC Huancayo mantiene autonomía administrativa, económica y financiera, dentro de las restricciones propias de una empresa pública, regulada, además, por la Ley General del Sistema Financiero y de Seguros y por las resoluciones y disposiciones que en relación a esta se emitan, a pesar de contar como único accionista a la Municipalidad Provincial de Huancayo.

Se cuenta con el compromiso de capitalización de 75% de las utilidades obtenidas anualmente (hasta el ejercicio 2003, ello fue de 100%), lo que permite incrementar el capital social y a su vez, fortalecer el patrimonio de la institución. Se tiene como política no otorgar financiamiento a la Municipalidad, ni a sus funcionarios, salvo en el caso de créditos de consumo por convenio.

A junio del 2011, la CMAC Huancayo mantiene créditos con sus directores y trabajadores por el equivalente a 6.72% del patrimonio efectivo de la Caja, porcentaje por debajo del límite establecido por la SBS (hasta 7% del patrimonio efectivo), mientras que el financiamiento a personas vinculadas representa 0.07% del patrimonio efectivo, siendo el límite legal de hasta 30%.

c. Estructura administrativa y rotación de personal

El Directorio de CMAC Huancayo está integrado actualmente por seis miembros. La conformación del Directorio de la institución tiene una rotación de frecuencia bianual.

Directorio		
Presidente:	Zoilo Acuña Lifonso	Municipio (Mayoría)
Vicepresidente:	Salutar Mari Loardo	Cámara de Comercio
Directores:	Ilich López Ureña	Municipio (Minoría)
	Carlos Roberto Tello Escurra	COFIDE
	Carlos Santos Ordoñez Berrospi	Clero
	Yury Meneses Meneses	Municipio (Mayoría)

La administración de la Caja está a cargo de la Gerencia Mancomunada, que es la encargada de la toma de decisiones de manera colegiada, y que comprende a las Gerencias de Administración, de Operaciones y Finanzas y de Créditos. Esta última cambió de estructura en febrero del 2009 con la finalidad de fortalecer el área y diversificar los niveles jerárquicos de decisión; para ello se hicieron cambios en la operatividad de seguimiento, de recuperación y de control de créditos.

La Gerencia Mancomunada se reúne permanentemente con el Directorio para informar sobre el estado de las operaciones, y adoptar las decisiones necesarias para continuar con el desarrollo normal del negocio.

Desde junio del 2007, se incluye en este nivel a la Gerencia de Riesgos, a consecuencia del mayor rango otorgado a la Unidad de Riesgos, en línea con las disposiciones del ente supervisor.

Durante el ejercicio 2009, la plana gerencial de CMAC Huancayo se modificó íntegramente, en este contexto, se realizaron los siguientes nombramientos: (i) al Sr. Luis Pantoja como Gerente de Créditos, quien antes se desempeñaba como Gerente de Riesgos; (ii) al Sr. José Nuñez como Gerente de Administración, quien se desempeñaba como Contador de la institución; (iii) al Sr. William Capcha, Analista de Riesgos, se nombró interinamente como Gerente de Riesgos; y (iv) al Sr. Walter Rojas, se le nombró como Gerente de Operaciones y Finanzas, luego de desempeñarse como Jefe de Créditos. Desde julio del 2011, el Sr. Manuel Pantoja Bazan, Jefe de Captaciones y Servicios, se encuentra encargado de la Gerencia de Operaciones y Finanzas, luego del retiro del Sr.

Walter Rojas quien ocupaba este cargo desde mayo del 2009.

Administración

Gerente de Administración:	Sr. José María Núñez Porras
Gerente de Créditos:	Sr. Luis Pantoja Marín
Gerente de Operaciones y Finanzas (e):	Sr. Manuel Pantoja Bazan
Gerente de Riesgos (e):	Sr. William Capcha Rivas

La Gerencia Mancomunada se reúne en Comité de Gerencia con frecuencia mensual. Además, junto con los demás funcionarios de la Caja, se reúnen en otros comités establecidos en la institución, entre los que destacan: (i) el Comité de Auditoría, (ii) el Comité de Riesgos, y (iii) el Comité de Gestión de Calidad y Gestión Estratégica. Después del reordenamiento gerencial antes indicado, a junio del 2011 ha bajado el índice de rotación de personal (principalmente de asesores de negocios), gracias al mejor manejo de la CMAC Huancayo y a mejores remuneraciones puestas en práctica.

2. Negocios

CMAC Huancayo es una institución financiera orientada preferentemente al segmento de microfinanzas, con la finalidad de trabajar en el desarrollo económico de las zonas donde opera, y de facilitar el acceso al mercado financiero formal de sus residentes, ofreciendo servicios oportunos, competitivos y de calidad.

El mercado donde opera la Caja es atendido por otras CMACs, y por diferentes instituciones tales como las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC), por entidades bancarias, algunas ONG, y otras Entidades para el Desarrollo de la Pequeña y Microempresa (EDPYMES). En los últimos años, las principales instituciones del sector bancario comercial tradicional han reingresado agresivamente a competir en el mercado, con consecuencias que se están percibiendo en el nivel de endeudamiento de los clientes.

A junio del 2011, la Caja de Huancayo cuenta con una red de 50 oficinas, entre agencias, oficinas especiales y ventanillas en convenio con el Banco de la Nación ("BN"), ubicadas en los departamentos de Junín, Pasco, Huánuco, Huancavelica, Lima, Ucayali, Ayacucho e Ica. La Caja espera ampliar su cobertura a un total de 10 departamentos, proyectando nuevas aperturas de oficinas en Ica, Cusco y en Arequipa. A la fecha de este informe, se han abierto dos agencias en Chíncha e Ica.

Los productos crediticios que ofrece la Caja son: créditos pignoratícios, créditos personales (modalidad de descuento por planilla), créditos a micro, pequeñas, medianas y

grandes empresas, créditos consumo no revolventes, y créditos hipotecarios.

Se han desarrollado otros productos con el fin de cubrir toda la gama de requerimientos de la institución como: créditos de consumo de libre disponibilidad (sin colateral), créditos para jóvenes estudiantes ("Crediestudio"), productos para MYPES en negocios específicos ("CrediMujer", "Credito Solidario"), créditos hipotecarios para empresas, crédito "Prestamito" con préstamos menores a S/. 3,000 y la tarjeta de debito afiliada a Visa Internacional, con convenio de uso en los cajeros automáticos de la red Global Net.

La Caja también planea relanzar los créditos agropecuarios, con campañas como "El Ganadero", y los créditos hipotecarios, implementando el producto "Promotor Inmobiliario" y un nuevo crédito "Mi Vivienda".

Desde febrero del 2011, la Caja viene ofreciendo el servicio financiero de "Microleasing", participando en la compra de bienes vehiculares, maquinarias, entre otros. Se tiene planeado también ofrecer microcréditos para suministro de energía sostenible.

Con el fin de continuar con la introducción de nuevos productos, en asociación con ACE Seguros, la Caja lanzó en mayo del 2010, su producto "Microseguros", el cual corresponde a seguros contra accidentes, seguros de vida, y seguros contra robos adyacentes a la tarjeta de débito. La Caja planea ofrecer seguros oncológicos y de desempleo. Por el lado de la captación de ahorros, la institución ofrece depósitos de ahorro (Ahorro Corriente, Cuenta Futura y Ordenes de Pago), a plazo (Ahorro Cash, Plus Ahorro, Plazo Fijo, Ahorro Programado y Ahorro -PAM) y CTS y recientemente el lanzamiento de la Cuenta Sueldo y el producto Giro Efectivo.. Con la finalidad de lograr mayor participación del producto Plazo Fijo dentro del total de captaciones se impulsará la cuenta de ahorro programado y la cuenta a plazo fijo recargado.

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"). 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.

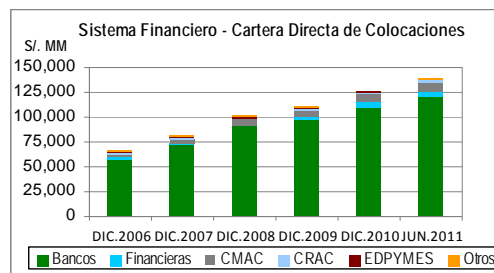
Es de destacar la expansión de los negocios de microfinanzas y de banca de consumo ocurrida en los últimos años, motivando el creciente interés de algunos bancos y el ingreso de nuevos operadores, lo que ha sido determinado fundamentalmente por las oportunidades de crecimiento, tanto en términos de colocaciones, 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 S.A.B de México).

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

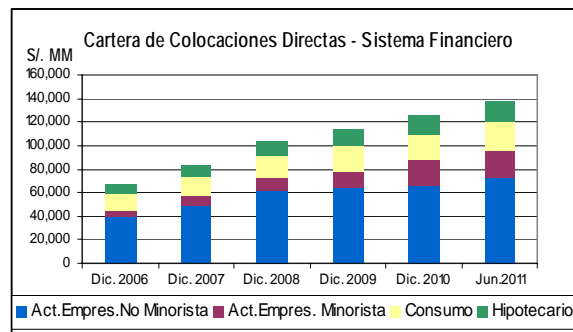
*Cartera de Alto Riesgo: Vencida + Refinanciada + Reestructurada

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.

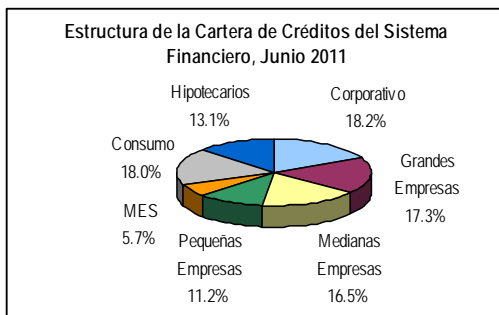
La cartera bruta de colocaciones directas reportó una expansión de 5.4% en el primer semestre del 2011 respecto a lo registrado al cierre del 2010, considerando cifras ajustadas a valores constantes de junio del 2011 (frente al crecimiento de 9.8% en el ejercicio 2010, 8.7% para el ejercicio 2009 y a 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).

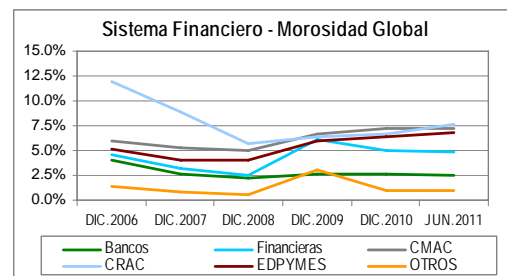


La captación de depósitos ha mostrado un crecimiento mínimo durante el primer semestre del 2011 (+3.3% respecto al cierre del 2010, considerando valores corrientes, y -0.8% neto del ajuste a valores constantes), por la propia coyuntura electoral del mercado peruano y de riesgo internacional, continuando 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

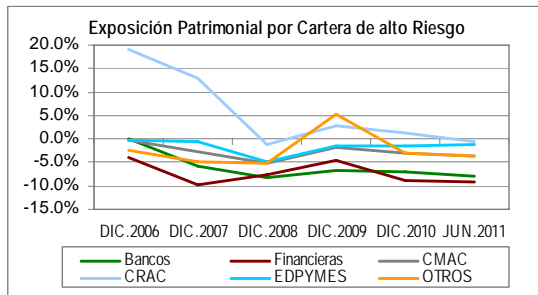
nuevos soles, mientras que 55.2% del total de depósitos estuvieron expresados en la misma moneda, lo que ha reducido la vulnerabilidad del sistema ante los riesgos de tipo de cambio.

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).

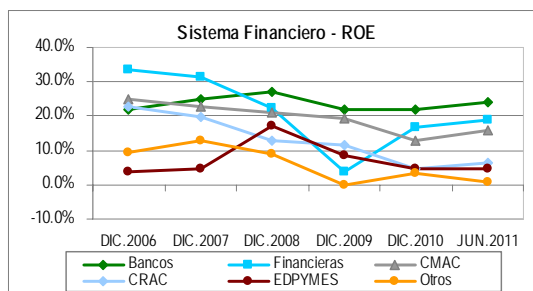


Destaca los logros alcanzados en término de exposición patrimonial al riesgo crediticio del sistema financiero, tanto a nivel global, como dentro de cada grupo de entidades, observándose mayores coberturas de la cartera de alto riesgo a junio del 2011, con un ratio de cobertura global de provisiones 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.

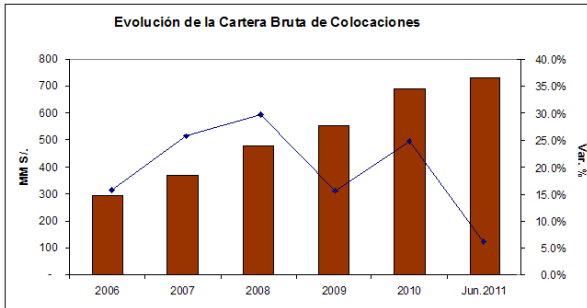
4. Situación Financiera

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

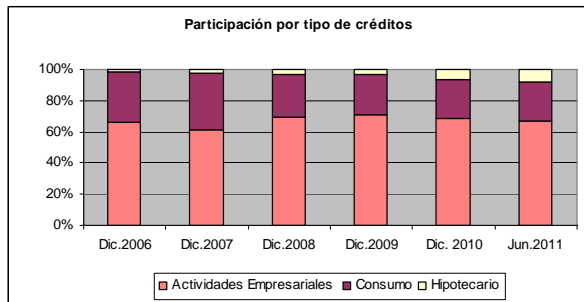
contables de la institución han sido ajustadas a valores constantes de junio del 2011.

a. Calidad de Activos

A junio del 2011, CMAC Huancayo registró una cartera bruta de colocaciones (sin incluir créditos contingentes), ascendente a S/. 731.94 millones, cifra que representó un incremento de 6.10%, respecto a diciembre del 2010 (S/. +42.05 millones a valores constantes de junio del 2011).

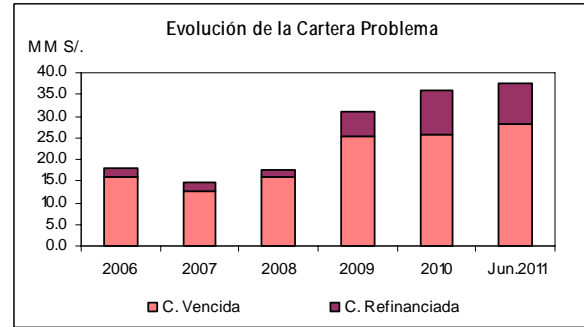


El crecimiento de la cartera de colocaciones se ha dado en todas las líneas de negocio, como resultado de la estrategia comercial de la Caja enfocada en desarrollar sus productos estratégicos en todas sus actividades principales: créditos a pequeñas y mediana empresas, préstamos de consumo, y préstamos hipotecarios, cuyos saldos de colocaciones se han incrementado 7.0%, 12.1% y 38.6%, respectivamente.



Se ha logrado incrementar la cartera de clientes, alcanzando a junio del 2011, 124,688 clientes (111,186 clientes a diciembre del 2010), esto es 13,502 clientes nuevos durante el período bajo análisis. La Caja considera que el crecimiento de su base de clientes es esencial para el desarrollo sano de sus operaciones, teniendo en cuenta el tipo de cliente y la estructura de los créditos.

La cartera problema continuó con su tendencia al alza, en línea con el crecimiento de la cartera, en el 2010 se incrementó 15.2% (S/. +4.7 millones) y a junio del 2011 se ha incrementado 4.4% (S/. +1.6 millones).



El ratio de morosidad bruta de la institución aumentó respecto al cierre del 2010, de 3.72% a 3.84% a junio del 2011. Sin embargo este se encuentra por debajo del promedio del sistema de cajas municipales (5.34%) y al nivel registrado en similar periodo del 2010 (4.77%). Los ratios de morosidad venían mostrando una tendencia hacia la baja, tendencia que se vio revertida en el 2009, producto del deterioro significativo de la cartera crediticia, así como del freno en el ritmo de crecimiento por la demanda de créditos, respecto a periodos precedentes, a consecuencia de la crisis financiera registrada a nivel global que presentaron externalidades negativas para el sector agrícola, y del sector de consumo, entre otros. A partir del ejercicio 2010, gracias a la recuperación de la economía regional, la Caja registra nuevamente niveles de morosidad por debajo del promedio del sistema.

La morosidad global de la Caja fue de 5.12%, lo que se explica principalmente por el incremento de la cartera de créditos vencidos y en cobranza judicial (+9.64%, S/. +2.47 millones) y por la reducción de los créditos refinanciados (-8.63%, S/. -887 mil), aunque éstos cuentan con menor participación relativa.

Según la estructura por clasificación de clientes, los créditos calificados en categoría "Normales" han mejorado respecto a lo presentado al cierre del 2010, al pasar de 88.09% a diciembre 2010 a 89.11% a junio del 2011.

Los créditos calificados con problemas potenciales se redujeron de 4.27% (diciembre 2010) a 4.09% a junio del 2011 y los créditos calificados en categorías de alto riesgo (Deficiente, Dudoso y Pérdida), disminuyeron también de 7.64% a 6.80%, en el periodo bajo análisis.

Las agencias que registran mayores ratios de morosidad bruta se ubica en la ciudad de Lima, debido a la mayor competencia y a la menor rigurosidad en la evaluación del cliente al otorgar créditos en esta localidad.

En la búsqueda de un mayor monitoreo a sus diferentes agencias, y para contrarrestar la morosidad, la Caja ha venido reforzando la capacidad de seis Asesores de Créditos, dándoles mayor capacitación, así como mejores condiciones laborales. La Caja cuenta con 4 Jefes

Regionales, un Jefe en el Centro Oriente, uno en Huancayo y dos en Lima, que monitorean el trabajo de las oficinas en dichas zonas.

CMAC Huancayo ha continuado con su política conservadora de constitución de provisiones por incobrabilidad crediticia, de modo que el ratio de cobertura de provisiones de la cartera de alto riesgo fue de 130.07% a junio del 2011, similar a la registrada en periodos anteriores (130.96% a diciembre del 2010, 133.96% a diciembre del 2009).

Este stock de provisiones cubre la totalidad de las colocaciones vencidas, en cobranza judicial y refinanciadas, registrando un superávit de cobertura que involucra 7.72% del patrimonio contable de la institución, nivel ligeramente superior al registrado al cierre del 2010 (7.68%) y mejor que el correspondiente al promedio del sistema de Cajas Municipales (superávit de 3.60%).

A junio del 2011, la provisión para cubrir el riesgo de incobrabilidad de colocaciones de la Caja Huancayo ascendió a S/. 48.8 millones, frente a S/. 47.0 millones a diciembre del 2010, acompañando el incremento en colocaciones.

Durante los últimos 12 meses, los castigos fueron 0.9% de la cartera bruta, rango que se encuentra por debajo del promedio del sistema de cajas municipales (1.64%). Se tiene previsto adoptar como límite interno un porcentaje máximo sobre la cartera bruta de castigos al año.

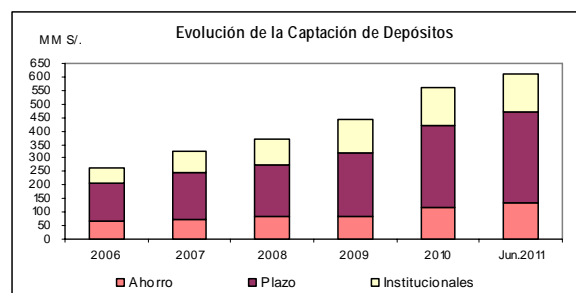
b. Solvencia

A junio del 2011, se mantuvo la distribución de fuentes de fondeo de CMAC Huancayo, la cual involucra principalmente captaciones de depósitos, fondos adeudados a instituciones nacionales y del exterior y un nivel constante del respaldo patrimonial. Ante el aumento de los depósitos (9.15% frente a diciembre del 2010), se ha buscado reducir la dependencia

en adeudados de instituciones financieras, manteniéndose estos como una fuente de fondeo de bajo costo.

Sin embargo, la participación de los adeudados respecto de los pasivos exigibles aumentó (9.82% al cierre del 2010 vs. 10.39% a junio del 2011), principalmente con instituciones del país, que representaron 76.4% del total, principalmente con la Corporación Financiera de Desarrollo –COFIDE (S/. 41.0 millones) y con los Bancos de Crédito, de la Nación e Interbank. Del exterior, provino del Instituto de Crédito Oficial (ICO), alrededor de S/.17.5 millones.

El desenvolvimiento en la captación de depósitos ha sido positivo (+9.15% a junio del 2011 con relación a diciembre del 2010), principalmente por el crecimiento de los depósitos públicos y CTS. La CMAC Huancayo es la institución líder en captación de depósitos en la Región Junín, con 96.15% del total de depósitos registrados a junio del 2011 en dicha región.



Los depósitos del público están conformados principalmente por cuentas de ahorro y por cuentas a plazo, con plazos promedio de 12 meses y generalmente renovables, según el comportamiento histórico observado. La Caja cuenta con 141,864 depositantes, de las cuales solo 1,338 son personas jurídicas y 140,526 son personas naturales. Esta tendencia creciente en la captación de depósitos, se ha dado incluso a pesar de los ajustes en las tasas de interés ofrecidas, buscando mayor correlación con el promedio del mercado.

Riesgo de la Cartera de Colocaciones

	Dic.2008	Dic.2009	Dic. 2010	Jun.2011	Sistema			
					Dic.2008	Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011
Pérdida Potencial	1.80%	2.68%	2.32%	2.34%	2.26%	2.98%	3.13%	3.23%
Venc./Coloc. Brutas	3.30%	4.57%	3.72%	3.84%	3.90%	5.01%	5.09%	5.34%
Venc.+Refin./Coloc.Brutas	3.68%	5.64%	5.21%	5.12%	5.06%	6.72%	7.17%	7.24%
Venc.+Refin.-Prov./Coloc.+Conting.	-1.72%	-1.90%	-1.59%	-1.52%	-0.94%	-0.34%	-0.53%	-0.60%
Provisiones/Venc.+Refin.	146.98%	133.96%	130.96%	130.07%	119.40%	105.28%	107.74%	108.65%
Venc.+Ref.-Prov./Patrimonio	-8.32%	-8.17%	-7.68%	-7.72%	-5.10%	-1.84%	-3.13%	-3.60%
Activo fijo/Patrimonio	13.80%	11.97%	10.94%	10.48%	14.38%	16.12%	19.74%	19.64%
Estructura de la Cartera								
Normal	87.86%	83.97%	89.09%	89.11%	89.22%	86.30%	88.00%	87.32%
CPP	6.97%	7.13%	4.27%	4.09%	4.32%	5.29%	3.73%	4.29%
Deficiente	1.11%	1.98%	1.20%	1.53%	1.58%	2.26%	1.62%	1.86%
Dudoso	1.08%	2.57%	1.47%	1.38%	1.61%	2.22%	2.15%	2.00%
Pérdida	2.99%	4.35%	3.97%	3.89%	3.27%	3.92%	4.51%	4.53%

Los depósitos de instituciones financieras ascendieron a S/. 15.15 millones a junio del 2011, los cuales mostraron una importante reducción a comparación de lo alcanzado al cierre del 2010 (-50.5%, S/. 30.6 millones). Estos son depósitos de instituciones financieras locales, depósitos de Cajas Municipales que mantienen sus fondos en la institución por el rendimiento ofrecido, superior al de otras alternativas de inversión.

La Caja tiene aprobado por el Directorio, la emisión de un programa mixto de Certificados de Depósitos (CDs) y Bonos Corporativos, que involucra un monto conjunto de hasta S/. 45 millones o su equivalente en dólares americanos, el cual se encuentra en proceso de estructuración por parte del Banco Interbank, e inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores.

Respecto al patrimonio la institución se mantuvo casi constante, mostrando un leve incremento de 0.88% a S/. 146.1 millones. CMAC Huancayo presenta un ratio de capital global de 19.65%, siendo este mayor que el registrado por el promedio del sistema de Cajas Municipales (16.96%).

c. Liquidez

A junio del 2011, CMAC Huancayo ha registrado mayor nivel de fondos disponibles (S/. 137.5 millones, +32.68%).

Los fondos disponibles están distribuidos de la siguiente manera: (i) 57.20% en fondos de encaje legal depositado en el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP); (ii) 42.50% en depósitos en otras empresas del sistema financiero (Cajas Municipales y Cajas Rurales); y (iv) 0.30% en rendimientos devengados y otros.

Las inversiones financieras (conformadas por inversiones permanentes y negociables), ascendieron a S/. 5.29 millones, presentando una reducción de 73.42% respecto a

lo mostrado al cierre del 2010 (S/. 19.90 millones).

La Caja refleja ratios que cubren el requerimiento mínimo de liquidez, los cuales a junio del 2011 son de 24.26% en moneda nacional y 54.36% en moneda extranjera (19.97% y 50.93% a diciembre del 2010, respectivamente).

Respecto a los calces de plazos, se presentó un posición holgada, para plazos menores a 30 días con una liquidez básica sobre pasivos de 1.57 veces (superior a la registrada al cierre del 2010), debido principalmente al incremento en fondos disponibles y en los depósitos de corto plazo que permiten lograr un calce adecuado para esos plazos.

En el tramo comprendido entre 30 y 90 días, se observó un descalce histórico con un ratio de liquidez a corto plazo sobre pasivos de -0.45 (-0.42 al cierre del 2010), generado por la menor concentración de colocaciones en ese plazo. Esto se debe al tipo de negocios en que se desenvuelve la institución, donde los créditos tienden a ser colocados a plazos promedio de entre 6 y 12 meses. Este descalce puede ser cubierto adecuadamente con fondos disponibles de corto plazo.

A plazos mayores de 12 meses, por el contrario presenta un calce positivo con ratio de liquidez a mediano plazo sobre pasivo de 0.16 (0.30 al cierre del 2010). Para mejorar el calce en plazos menores, la Caja está buscando diseñar nuevos productos pasivos, que ofrezcan plazos de inversión más largos, y en forma paralela, se busca ofrecer créditos de corto plazo, que sean pactados también en moneda extranjera, de modo que se mejore la posición cambiaria. Asimismo, con la próxima emisión del programa mixto de instrumentos, se espera generar un mejor calce en la estructura de vencimientos de las operaciones de la Caja, pues incluirán obligaciones con vencimiento a plazos entre 3 y 5 años, y constituirá una fuente de recursos adicionales, a menor costo financiero.

Indicadores de Adecuación de Capital, Riesgo de Il liquidez y Posición Cambiaria

	Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010	Jun. 2011	Sistema			
					Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010	Jun. 2011
Adecuación de Capital								
Tolerancia a Pérdidas	21.97%	25.28%	22.76%	22.57%	18.51%	19.52%	18.73%	19.25%
Endeudamiento Económico	3.55	2.96	3.39	3.43	4.40	4.12	4.34	4.20
Ratio de Apalancamiento (Basilea)	4.52	4.35	4.88	5.09	5.47	5.68	6.02	5.90
Riesgo de Il liquidez y Posición Cambiaria								
Liquidez básica sobre pasivos	1.35	1.12	0.70	1.57				
Liquidez básica sobre Patrimonio Económico	0.43	0.33	0.45	0.76				
Liquidez corto plazo sobre pasivos	-0.86	-0.82	-0.42	-0.45				
Liquidez corto plazo sobre Patrimonio Económico	-0.69	-0.48	-0.37	-0.44				
Liquidez mediano plazo sobre pasivos	0.33	0.37	0.30	0.16				
Liquidez mediano plazo sobre Patrimonio Económico	1.11	1.05	0.88	0.49				
Activos en US\$ - Pasivos en US\$/ Patrim. Econom.	0.00	0.01	-0.03	-0.08				

d. Rentabilidad

Los ingresos financieros, en el primer semestre del 2011 fueron 14.27% superiores a los registrados al mismo periodo del 2010, ascendiendo a S/. 89.11 millones frente a S/. 77.98 millones.

Los gastos financieros aumentaron 21.07% respecto al primer semestre del 2010, debido principalmente al mayor volumen de los depósitos, de que modo que la participación relativa frente a los adeudados de instituciones financieras se incrementó.

La utilidad operacional bruta fue ascendente a S/. 69.90 millones, 9.64% mayor respecto a la obtenida a junio del 2010. Esto permite mayor capacidad de cobertura sobre los gastos de apoyo y depreciación, que fueron superiores que en el ejercicio anterior (+28.47%), por el mayor número de agencias en operación y por los gastos necesarios para su implementación y puesta en marcha, así como por la ejecución de diferentes proyectos asociados al crecimiento de las operaciones de la Caja (desarrollo de productos, mejora de procesos, implementación de aplicativos informáticos, entre otros).

Debido a la mejor calidad de la cartera crediticia, el gasto en provisiones disminuyó (-3.23%), respecto al mismo periodo en el 2010. Este nivel es suficiente para cubrir el volumen y la calidad de la cartera de créditos con que la Caja cuenta. Luego del cálculo de impuestos y otras provisiones, se obtuvo una utilidad neta ascendente a S/. 12.59 millones, 10.74% superior a la registrada a junio del 2010 (S/. +1.2

millones, considerando valores constantes de junio del 2011). En general, los ratios de rentabilidad se encuentran por encima de los correspondientes al promedio del sistema de cajas municipales.

e. Gestión y Eficiencia

A junio del 2011, los gastos de personal y los gastos generales fueron de S/. 27.3 millones y S/. 14.8 millones, respectivamente, lo que significa un incremento de S/. 10.0 millones y S/. 2.0 millones, respectivamente, respecto a junio del 2010. Durante el primer semestre del 2011, CMAC Huancayo ha aumentado en 3 el número de agencias haciendo un total de 50 oficinas, además se ha incrementado en 126, el número de nuevos empleados respecto a diciembre del 2010.

La mayor carga laboral ha afectado los indicadores de gestión de Caja Huancayo, medido en términos de participación de gastos de personal, respecto a los activos productivos, los cuales pasaron de 6.73% a diciembre del 2010 a 8.99% a junio del 2011. Los indicadores medidos en términos de gastos generales, respecto a la utilidad operativa bruta, registraron una ligera mejora, pasando de 21.17% a 21.10% en los últimos seis meses.

Los gastos generales incluyen entre otros: (i) cursos de capacitación dirigidos a todo el personal; (ii) adecuación de nuevos módulos informáticos; (iii) consultorías; (iv) adecuación de locales y gastos necesarios para la operatividad de la Caja en el siguiente ejercicio.

Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa

	Dic.2008	Dic.2009	Dic. 2010	Jun.2011	Sistema			
					Dic.2008	Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011
Rentabilidad								
Generación total / Activos Prod. *	10.07%	11.41%	9.36%	8.62%	9.77%	10.06%	8.13%	8.08%
Generación total / Capital	56.71%	59.65%	48.00%	42.12%	58.20%	61.43%	50.29%	48.60%
Resul. Operac. neto / Activos Prod.*	10.37%	11.76%	9.50%	8.27%	9.84%	10.11%	7.82%	7.86%
Resul. Operac. neto / Capital	58.41%	61.48%	48.74%	49.57%	58.61%	61.76%	48.41%	47.26%
Utilidad Neta / Activos Prod.*	5.62%	5.23%	4.61%	4.14%	4.76%	4.33%	2.63%	6.24%
Utilidad Neta / Capital	31.68%	27.36%	23.66%	20.22%	28.38%	26.47%	16.27%	37.56%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	20.09%	16.55%	16.42%	14.12%	17.21%	14.70%	9.85%	11.62%
Margen Operacional Br/ Ingresos Financieros	77.45%	78.17%	80.09%	78.44%	74.45%	74.00%	73.47%	73.50%
ROE	22.50%	19.19%	18.25%	17.23%	21.10%	19.10%	12.85%	15.79%
Eficiencia Operacional								
Gtos. Apoyo y Deprec./ Activos Produc.*	11.32%	12.96%	13.00%	14.72%	10.77%	11.70%	11.78%	11.89%
Gtos. Apoyo y Deprec./ Colocac. Vigentes	11.62%	13.34%	13.52%	15.11%	11.01%	11.97%	12.13%	12.24%
Gtos. Apoyo y Deprec./ Utilid. Oper. Bruta	52.18%	52.43%	57.78%	64.03%	52.27%	53.65%	60.10%	60.21%
Gtos. Personal / Activos Produc.*	5.69%	5.50%	6.73%	8.99%	5.69%	5.53%	5.75%	6.55%
Gtos. Generales / Util. Oper. Bruta	21.40%	20.25%	21.17%	21.10%	20.73%	20.40%	24.43%	22.99%
Gtos. Personal / No. de Empleados (MS/.)	33.91	32.50	36.37	46.07	39.64	39.34	40.73	45.86
Gtos. Generales / No. de sucurs. (MS/.)	543.35	660.90	580.91	590.08	675.29	686.82	756.93	713.47

* Nota: Los Activos Prod. incluyen las cuentas contingentes deudoras.

DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

1. <u>Depósitos a plazos mayores a un año</u>
--

S/. 84.8 millones y US\$ 5.1 millones.
--

2. <u>Depósitos a plazos menores a un año</u>
--

S/. 222.2 millones y US\$ 8.6 millones.
