

FUNDAMENTO DE CLASIFICACION DE RIESGO

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

Sesión de Comité N° 05/2010: 26 de febrero del 2010
Información financiera al 31 de diciembre del 2009

Analista: Carla Miranda Polar.
cmiranda@classrating.com

Clasificaciones Vigentes

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

FUNDAMENTACION

La ratificación en la categoría de clasificación de riesgo otorgada a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Huancayo ("La Caja") ha sido establecida en base a:

1. El potencial de crecimiento con que cuenta la región de la sierra central, principal mercado de acción de la Caja, donde actualmente operan las principales entidades financieras del país, las cuales compiten de manera frontal, con los negocios desarrollados por la Caja Huancayo.
2. Su posición preponderante (segundo lugar) en la región Junín, en términos de participación de colocaciones.
3. Un Plan de Expansión cauteloso para el periodo 2010-2012, 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.
4. La reciente reestructuración de la Gerencia Mancomunada, buscando personal que genere mayor estabilidad en la Caja.
5. El incremento en la morosidad global a diciembre del 2009, de 5.59%, superior a la vigente a diciembre del 2008 (3.66%). Esta se explica principalmente por el incremento en la cartera de créditos vencidos y en cobranza judicial (+59.90%, S/. +8.7 millones).
6. El incremento significativo en la captación de depósitos (+20.36%), en especial de los depósitos CTS y de instituciones financieras.
7. 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 finalmente una utilidad neta ascendente a S/. 22.9 millones, 11.11% mayor que la registrada a diciembre del 2008, revirtiendo en parte la caída en sus resultados netos durante el ejercicio 2008.

Indicadores financieros

En miles de nuevos soles de diciembre del 2009

	Dic.2007	Dic.2008	Dic.2009
Total Activos	418,476	513,810	603,555
Colocac. vigentes	309,376	402,829	445,880
Activos Improductivos	13,854	16,418	29,075
Pasivos exigibles	324,449	403,440	462,572
Capital y reservas	59,058	70,851	96,293
Resultado Operac. Bruto	67,785	79,332	108,003
Gastos de apoyo y deprec.	31,470	41,395	56,625
Provisiones por colocac.	1,847	7,194	16,535
Utilidad neta	23,249	20,576	22,861
Morosidad Global	3.96%	3.66%	5.59%
Déficit Prov. vs. Patrimonio	-9.95%	-10.14%	-12.73%
Morosidad Bruta	3.45%	3.30%	4.57%
Tolerancia a pérdidas	21.84%	21.97%	25.28%
Apalancamiento	4.24	4.52	4.35
Liquidez básica/Pasivos	0.66	1.35	1.12
Posición cambiaria	0.04	0.00	0.01
Resul. Oper. Neto/ Act. Prod.	12.52%	10.63%	11.76%
Resul.neto/Activos prod.	8.01%	5.77%	5.23%
Resul.neto/Capital	42.83%	27.66%	27.36%
Gastos de apoyo/Act.prod.	10.85%	11.60%	12.96%
Ranking en colocac. vigentes	6/13	6/13	6/13
Ranking en depósitos	6/13	6/13	6/13
N° de sucursales	253	328	416
N° de empleados	5,547	7,443	9,023

*Las cifras han sido ajustadas a soles constantes de diciembre del 2009.

8. La evolución estable de sus indicadores de gestión y eficiencia, dentro de un contexto de reorganización en las diversas áreas de la Caja, buscando priorizar una mejora en el control de gasto.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la Caja son estables debido a la reciente reorganización de su plana gerencial, originada por un mejoramiento en sus políticas crediticias aplicadas, con el fin de lograr un crecimiento ordenado y eficiente de sus colocaciones, acompañado de una mejor gestión de control en el gasto.

CMAC Huancayo presenta limitaciones en su respaldo patrimonial, por lo que ha sido la primera caja municipal que

ha adecuado sus reglamentos para el ingreso de nuevo 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.

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 inició sus operaciones el 08 de agosto de 1988, con el objetivo de facilitar el acceso al mercado financiero formal a la población en las localidades 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 Nororiente (Selva Central).

a. Propiedad

La Municipalidad Provincial de Huancayo es propietaria del íntegro del capital social de la Caja Huancayo. Ello no afecta la eficiencia en las operaciones de la Caja, la que mantiene independencia administrativa, económica y financiera respecto a su accionista, según lo establecido en los Estatutos, en las políticas y en los procedimientos internos que norman sus actividades. Las operaciones de la Caja se encuentran reguladas por la Ley General del Sistema Financiero y por las resoluciones y disposiciones que la SBS ha emitido al respecto.

En noviembre del 2004, se promulgó la Ley N° 28393, mediante la cual se buscó facilitar el ingreso gradual de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, las Cajas Rurales y las Edpymes a nuevas operaciones financieras, con el fin de mejorar la posición patrimonial de dichas instituciones, autorizando operaciones de consolidación vía fusión, adquisición, o aumento de capital.

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 respectivo Consejo Municipal.

En este contexto, la gerencia está evaluando la posibilidad de realizar un Programa de Emisión de Acciones Preferentes, a ser ofrecidas a sus principales clientes

pasivos (personas naturales), con un esquema de recompra por parte de la Caja, cuya emisión dependerá de la aceptación entre los ahorristas y del costo financiero que ello involucre.

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.

La Caja mantiene independencia en la toma de decisiones económicas, sin intervención de la Municipalidad. En este sentido, se cuenta con el compromiso de capitalización de por lo menos 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 Caja.

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 diciembre del 2009, la CMAC Huancayo mantiene créditos con sus directores y trabajadores por el equivalente a 3.73% del capital pagado y reservas, porcentaje por debajo del límite establecido por la SBS (hasta 7%), 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:	Jorge Solís Espinoza	Municipio (Minoría)
Vicepresidente:	Carlos Tello Escurra	COFIDE
Directores:	Carlos Ordoñez Berrospi	Clero
	Victor Bullón García	Municipio (Mayoría)
	Juan Díaz Herrera	Municipio (Mayoría)
	Salutar Mari Loardo	Cámara de Comercio

La administración de la Caja está a cargo de la Gerencia Mancomunada, encargada de la toma de decisiones de manera colegiada, y que comprende a las Gerencias de Administración, de Créditos y de Operaciones y Finanzas. 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.

La plana gerencial de CMAC Huancayo está conformada por profesionales que cuentan con un nivel de capacitación apropiado que concuerda con el grado de responsabilidad asignado, y con experiencia en el desempeño de sus funciones, la cual ha sido obtenida a través de su paso por diversos cargos en la institución, así como por su experiencia en otras instituciones financieras.

Administración

Gerente de Administración:	Sr. José María Nuñez Porras
Gerente de Créditos:	Sr. Luis Pantoja Marín
Gerente de Operaciones y Finanzas:	Sr. Walter Rojas Echevarría
Gerente de Riesgos (e):	Sr. William Capcha Rivas

La actual estructura de la Gerencia Mancomunada corresponde a la aprobada a inicios del 2006, cuando se intercambiaron las posiciones entre los ejecutivos de la Gerencia de Créditos y de la Gerencia de Ahorro y Finanzas (ahora llamada Gerencia de Operaciones y Finanzas).

La Gerencia Mancomunada ha sido constituida de esta manera recientemente, luego de los diversos cambios en la gerencia desde el segundo semestre del 2008.

En setiembre del 2008, el Sr. José Camacho renunció al cargo de Gerente de Créditos, el cual fue asumido interinamente por la subgerente de créditos, la Sra. Elida Córdova. En julio del 2009, el Sr. Luis Albinez tuvo a cargo la Gerencia de Créditos, luego en noviembre del 2009, el Sr. Luis Pantoja asume dicha gerencia, luego de haber liderado la Gerencia de Riesgos durante varios años.

Desde mayo del 2009, el Sr. Walter Rojas y el Sr. José Nuñez, ocuparon la Gerencia de Operaciones y Finanzas y la Gerencia de Administración, respectivamente, en reemplazo del Sr. Cesar Hidalgo y la Sra. Luz Limaymanta, respectivamente, quienes renunciaron a sus puestos en dicha fecha.

El Sr. Rojas tiene una trayectoria de 15 años en la Caja Huancayo en el área de Créditos, y el Sr. Nuñez ha sido contador de la Caja durante 10 años.

El Sr. William Capcha ha sido nombrado Gerente de Riesgos encargado, mientras se termina de definir la convocatoria forma a concurso público. El Sr. Capcha ha trabajado anteriormente en la Gerencia de Riesgos como analista desde hace varios ejercicios.

Con la rotación de los miembros de la plana gerencial se realizó una revisión de los planes estratégicos de la institución y de la estructura de sus operaciones, lo que determinó que se realizarán cambios como: (i) Adoptar nuevamente el esquema de supervisión directa de las

agencias y de las oficinas especiales por las Gerencias de Crédito y de Operaciones y Finanzas, cada una en la parte correspondiente, pues se quiere introducir un esquema de Jefaturas Regionales, encargadas de monitorear las metas en función al resultado de cada agencia; (ii) Dar mayor relevancia a la administración de sistemas, creándose dos áreas: la Oficina de Tecnológica de Información y la Oficina de Servicios Electrónicos; (iii) Crear la Oficina de Atención al Usuario, dependiendo ésta directamente del Directorio, en aplicación de lo dispuesto en la Resolución SBS No 1765-2005; (iv) Elevar el rango al Departamento de Recuperaciones e incorporar las funciones de Administración de Contratos; (v) Se elevó el rango al Área de Tesorería, convirtiéndola en Departamento de Finanzas, Tesorería y Valores.

La Gerencia Mancomunada se reúne en Comité de Gerencia con una frecuencia mensual, pero la cercanía física de las oficinas de las gerencias y el hecho de compartir una sola secretaria y un asistente de gerencia, permite que la comunicación sea ágil y oportuna, realizándose coordinaciones informales de gerencia, tanto permanentemente, como cuando la situación lo amerita.

Además del Comité de Gerencia, la Gerencia Mancomunada y los demás funcionarios de la Caja, se reúnen en otros comités establecido en la institución, entre los que resalta: (i) el Comité Estratégico, encargado de evaluar el grado de avance y de cumplimiento de las metas trazadas en el Plan Estratégico; y (ii) el Comité de Contingencia y Seguridad, que supervisa los avances respecto a la administración de riesgos operativos y de tecnología de la información.

La alta rotación de analistas y la inestabilidad en la plana gerencial se constituye como una de las principales debilidades institucionales de la Caja, por lo que se confía que la última reorganización gerencial producida, genere un ordenamiento interno a nivel operacional y en el futuro de los recursos humanos de la Caja.

2. Negocios

CMAC Huancayo se constituyó como una institución financiera orientada preferentemente al segmento de microfinanzas, con la finalidad de trabajar en el desarrollo económico de las zonas donde opera, y 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 CMAC y por diferentes instituciones tales como las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC), por algunas entidades bancarias (especializadas en créditos de consumo y en microfinanzas), algunas ONG, y Entidades para el Desarrollo de la Pequeña y Microempresa (EDPYMES).

En los últimos años, las principales instituciones del sector bancario comercial tradicional han ingresado agresivamente a competir en el mercado, con consecuencias que se están percibiendo en el nivel de endeudamiento de los clientes.

A diciembre del 2009, la Caja de Huancayo cuenta con una red de 36 oficinas, entre agencias, oficinas especiales y ventanillas en convenio con el Banco de la Nación ("BN"), ubicadas en los departamentos de Junín, Huancavelica, Huanuco, Pasco, Ayacucho, Ucayali, San Martín y Lima.

En el 2009, la Caja desarrolló su expansión en la ciudad de Lima, especialmente en distritos como Miraflores.

Para el 2010 la Caja espera inaugurar 14 agencias

En el marco del Convenio con el BN, se cuenta con la autorización de 13 ventanillas, ubicadas principalmente en las localidades de San Mateo y Matucana (Huarochiri – Lima) y Acobamba (Huancavelica), de las cuales se han inaugurado 2.

Los productos crediticios que ofrece la Caja son: créditos pignoratícios, créditos personales (modalidad de descuento por planilla), créditos MES, créditos agrícolas, créditos comerciales y créditos hipotecarios. Los principales productos pasivos que ofrece son: Ahorro Corriente, Depósitos a Plazo Fijo, CTS, entre otros.

Se ha 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 profesionales ("CrediJoven"), productos para MYPES en negocios específicos ("Mi Negocio Diario", "CrediMujer", "CrediCaserito"), créditos hipotecarios para empresas, crédito "Prestamito" para montos de préstamo menores a S/. 1000, tarjeta para uso en los cajeros automáticos de la red Global Net de Interbank, tarjeta de débito afiliada a Visa Internacional (lanzada al mercado en febrero del 2008), quedando pendiente el lanzamiento de tarjetas de crédito para Mypes y personas naturales.

Con el fin de continuar con la introducción de nuevos productos, la Caja lanzó en abril del 2008, el "Crediremasas", dirigido a financiar actividades productivas a los receptores de remesas en el país, siendo Junín el departamento que mayor proporción de remesas recibe en el país. De igual manera, se planea lanzar Microleasing, Microseguros y Financiamiento para Comercio Exterior.

Por el lado de la captación de ahorros, la Caja 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.

3. Mercado y Posición Competitiva

Al cierre del 2009, el sistema financiero peruano está compuesto por 15 Bancos, 6 financieras, 13 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito ("CMACs"), 10 Cajas Rurales de Ahorro y Crédito ("CRACs"), 11 Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa ("EDPYMES") y 4 Empresas de Arrendamiento Financiero. Además se suman entidades no reguladas como ONGs y cooperativas.

Las Cajas Municipales, Cajas Rurales y EDPYMES constituyen las instituciones tradicionalmente especializadas en microfinanzas junto con Mibanco dentro de la banca tradicional y Financiera Crediscotia (ex Banco del trabajo).

Dentro de este grupo de instituciones especializadas (entidades financieras sin considerar a la banca tradicional), las Cajas Municipales han consolidado un liderazgo, tanto como las principales proveedores de crédito a estos segmentos de la población con la cartera de colocaciones MES más importante, como en términos de rentabilidad, eficiencia y "know how".

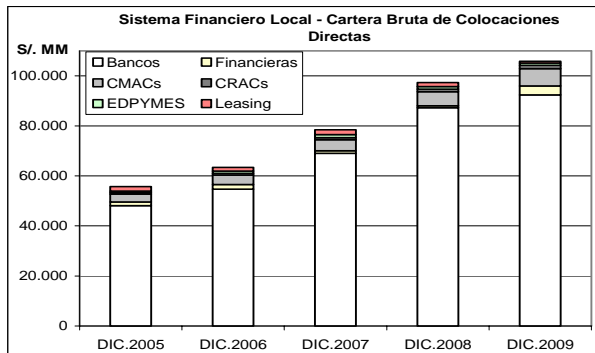
Paralelo al crecimiento económico de los últimos años (antes de la crisis financiera global), se ha dado una expansión importante del sector microfinanciero, con un creciente interés e incursión más agresiva de algunos bancos en este sector, motivados por las importantes oportunidades de crecimiento tanto en términos de colocaciones como de rentabilidad, a través de su cartera propia o de la adquisición de alguna entidad especializada. En el ejercicio 2008, destacó la compra del Banco del Trabajo por Scotiabank y la adquisición y posterior fusión por la Fundación BBVA de la Caja Rural de Ahorro y Crédito de la Región Sur S.A., Edpyme Crear Tacna y la Caja de Ahorro y Crédito Nor Perú, constituyendo Caja Rural de Ahorro y Crédito Nuestra Gente. Más recientemente en setiembre del 2009, el Banco de Crédito del Perú compró Financiera Edyficar, manteniendo esta institución en forma independiente.

DIC.2009	Activos	Colocaciones Brutas	Vigentes	Atrasadas*	Provisiones	Contingentes	Depositos	Patrimonio
Bancos	144.224.728	92.397.306	89.897.509	2.499.797	3.483.160	84.402.765	101.470.453	14.719.899
Financieras	3.968.712	3.535.120	3.317.855	217.265	271.232	4.508.114	1.213.538	1.209.825
CMACs	8.711.134	6.942.617	6.476.368	466.249	490.851	357.558	6.092.735	1.338.824
CRACs	1.803.925	1.386.118	1.298.434	87.684	80.022	62.527	1.175.203	259.630
EDPYMES	1.028.278	865.007	813.129	51.878	55.415	218.201	0	242.781
Leasing	708.991	657.741	637.393	20.348	11.336	17.044	0	164.685
TOTAL	160.445.768	105.783.909	102.440.688	3.343.221	4.392.016	89.566.209	109.951.929	17.935.644

* Vencida + Refinanciada + Reestructurada

El sistema financiero nacional presenta una concentración importante, con los 4 principales bancos del país (Banco de Crédito, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank) reportando al 31/12/2009 77,1% de la cartera bruta de colocaciones directas, 78,9% de los depósitos totales y 67,5% del patrimonio del sistema (75,2% de la cartera bruta de colocaciones directas, 81,4% de los depósitos totales y 68,7% del patrimonio al 31/12/2008).

El ejercicio 2009 fue un año de retos para el sistema financiero local, como resultado de la crisis financiera internacional. Si bien los bancos y el resto de instituciones financieras en el país muestran una exposición relativamente baja, tanto en términos de inversiones en instrumentos financieros como de dependencia a líneas del exterior, el impacto de la crisis en la economía real, se tradujo en una desaceleración del crecimiento de las colocaciones y en un deterioro de la capacidad de pago de algunos deudores. El sistema financiero local, particularmente la banca, tuvo el desafío de continuar apoyando a sus clientes para no contribuir a exacerbar la crisis, lo que hubiese agravado la desaceleración de la economía, dentro de este entorno incierto y complicado originado por la situación internacional.

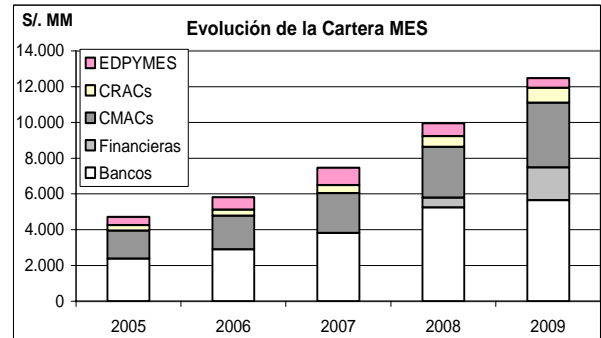


Después de 3 años (2006-2008) de sostenido crecimiento del sistema financiero local (con un crecimiento compuesto promedio anual de 17,4%), la cartera bruta de colocaciones directas registró un incremento neto de 8,7%, considerando valores constantes a diciembre del 2009

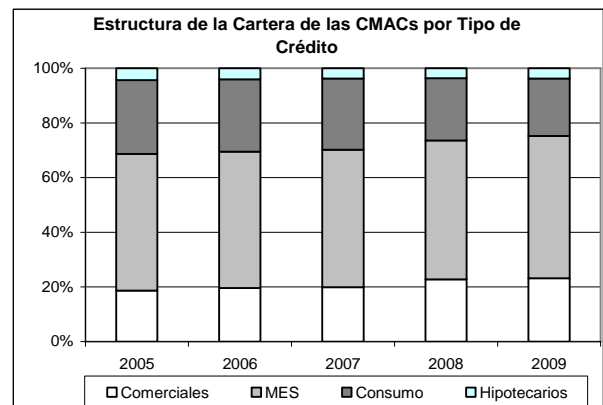
Destaca también el importante crecimiento que registraron las entidades especializadas en microfinanzas – financieras (+328,9%), Cajas Municipales (+24,2%), Cajas Rurales (+35,4%) y EDPYMES (-18,8%¹) durante el año 2009, a pesar de la desaceleración sufrida por la economía peruana, apoyadas en su experiencia y conocimiento del sector. La maduración de estas carteras, así como los sistemas de control interno de estas entidades,

¹ Los ratios de crecimiento del conjunto de empresas financieras y de EDPYMES están distorsionados por la conversión a financieras del Banco del Trabajo (Crediscotia Financiera) y de las EDPYMES Confianza (Financiera Confianza) y Crear Arequipa (Financiera Crear).

deben ser observados con atención en los siguientes periodos.

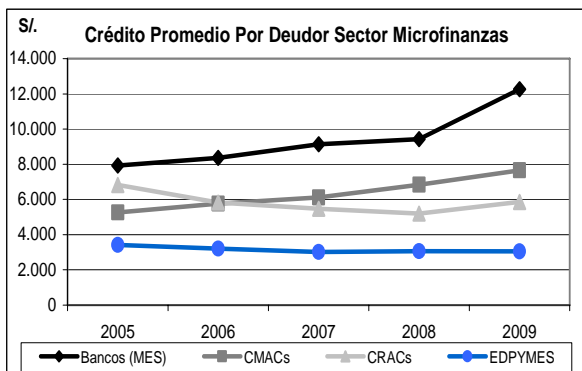


Dentro del sistema de Cajas Municipales, lideraron el crecimiento del año 2009 los créditos MES, continuando con la tendencia de los últimos años (57,0% del crecimiento de la cartera bruta de colocaciones directas y con un ratio de crecimiento de 27,2% respecto al nivel de créditos MES observados al 31/12/2008), seguidos de la cartera comercial (24,0% del crecimiento de la cartera bruta de colocaciones directas y con un ratio de crecimiento de 26,4%). Ello ha continuado con la recuperación de la participación de los créditos MES dentro del portafolio de colocaciones de las Cajas a más del 50% al cierre del 2009 (52,0% frente a 49,9% a diciembre del 2005), dentro de un esfuerzo importante para ello al constituir éstos el verdadero segmento objetivo de estas instituciones.

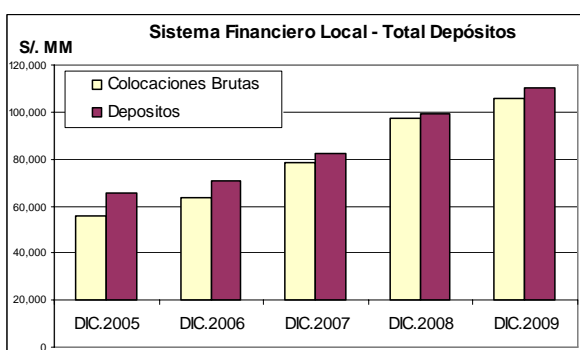


Es importante tener en cuenta sin embargo, la creciente participación de los créditos comerciales dentro del portafolio de las Cajas (23,2% al cierre del 2009 frente a 18,7% al 31/12/2005), habiéndose cuadruplicado el número de deudores comerciales en los últimos cinco años. Ello refleja la creciente actividad económica con mayores montos de financiamiento requeridos por clientes nuevos y existentes (inicialmente clasificados como MES y alineados ante la ampliación de líneas). Si bien se observa una disminución en

el monto promedio de estas transacciones a nivel de sistema de Cajas Municipales (desde S/. 114,1 mil a diciembre del 2005 a S/. 81,7 mil al 31/12/2009), el mayor ritmo de crecimiento de las colocaciones en relación con el número de deudores de las Cajas, reflejado en este crecimiento de la cartera comercial, así como en los montos promedio de los créditos MES y de consumo, ha resultado en un incremento progresivo del monto promedio global de los préstamos de las Cajas Municipales desde S/. 4,8 mil al cierre del 2005 a S/. 7,7 mil al 31/12/2009. Las CRACs y las EPYMES muestran un comportamiento más estable del crédito promedio por deudor, mientras que la banca se dirige a microempresarios más consolidados, con montos promedio por deudor superiores, destacando el importante incremento del monto promedio de estas operaciones al cierre del 2009.



Paralelo al importante crecimiento de las colocaciones durante los últimos años, se observó una evolución positiva en el ahorro, con una creciente captación de recursos del público, como principal fuente de fondeo del sistema financiero local. Se observó también, en forma similar al comportamiento de las colocaciones, una desaceleración en el ritmo de crecimiento de los depósitos durante el año 2009 (+10,5% tomando en cuenta valores constantes a diciembre del 2009 frente a crecimientos de 20,5% y 17,3% en los ejercicios 2008 y 2007), debido a la coyuntura que afectó la confianza en las instituciones financieras internacionales y de manera más gradual, la del sistema local.



Con respecto al sector de entidades especializadas en micro finanzas las CMACs y las CRACs se encuentran autorizadas para captar recursos del público constituyendo éstos su principal fuente de fondeo, mientras que las EDPYMES no, y dependen por ello exclusivamente de líneas de crédito tanto locales como del exterior. Durante el ejercicio 2009, se observó en el sistema de Cajas Municipales un crecimiento en las captaciones, principalmente a plazo, CTS y de organismos financieros, como principal fuente de financiamiento (82,7% del total de pasivos frente a 79,1% a diciembre del 2008), mientras que los adeudados reportaron un crecimiento marginal. Destaca en los últimos años, una tendencia de reducción progresiva de la participación de los ahorros dentro de la estructura pasiva, favoreciendo las captaciones a plazo, de plazos mayores y "más predecibles" que permiten mejorar el calce de los activos y pasivos. Cabe destacar la importante des-dolarización que se ha dado en el sistema financiero local durante los últimos 5 años, particularmente de la banca, donde el total de colocaciones brutas directas en dólares pasó de 71,5% al cierre del 2005 a 52,4% a diciembre del 2009, mientras que las captaciones en moneda extranjera descendieron de una participación relativa de 67,7% en diciembre del 2005 a 55,8% al 31/12/2009. En el caso de las Cajas Municipales se observa una tendencia de preferencia a la colocación y captación en moneda local, la cual dentro de este contexto, se ha visto acentuada en los últimos cinco años.

Junto a la desaceleración mostrada por el sistema financiero local en términos consolidados, se observó durante el 2009 un incremento de la cartera problema (vencida, refinanciada y/o reestructurada), de 52,1% a diciembre del 2009. De manera desagregada, resaltaron los aumentos relativos de las carteras problema de: CMACs (+69,8%), CRACs (+32,1%), EDPYMES (+223,3%) y de las financieras (+322,7%²).

Los sistemas de CMACs, CRACs, EDPYMES y empresas financieras sí mostraron situaciones de morosidad más elevadas (7,0%, 6,4%, 6,3% y 6,2%, respectivamente), especialmente teniendo en cuenta el efecto favorable de los todavía altos ritmos de crecimiento de estas instituciones durante el año, que diluyen la cartera problema.

Ello responde a: (i) la naturaleza más riesgosa de los sectores económicos y sociales cubiertos – consumo y micro empresa, así como sectores de la población de limitado acceso al crédito, (ii) una situación de "sobreendeudamiento" en algunos clientes, así como de crecimiento en créditos comerciales de montos relativamente significativos para

² El significativo incremento de las operaciones refinanciadas, reestructuradas y atrasadas del conjunto de empresas financieras, estuvo acentuado por la conversión a financieras, del Banco del Trabajo y de las EDPYMES Edyficar, Confianza y Crear Arequipa.

estas instituciones que cayeron en mora (iii) aún debilidades en los sistemas crediticios, de seguimiento y de control interno.

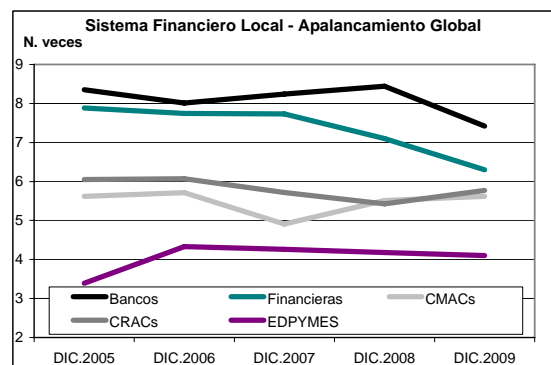
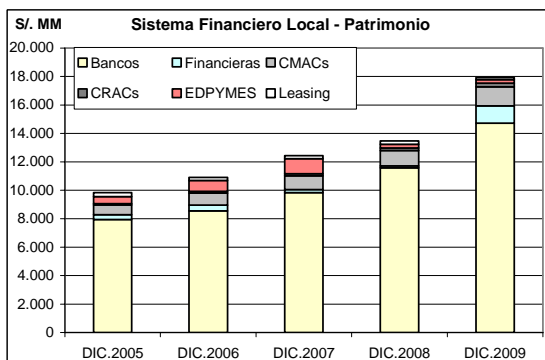
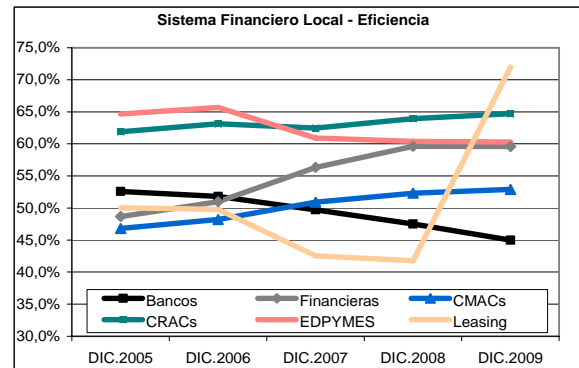
El crecimiento del sistema financiero en los últimos años ha estado acompañado de una prudente política de provisiones, especialmente aplicado por los principales bancos comerciales. Ello ha permitido que el sistema financiero local logre una cobertura superior al 100% de la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada. De esta manera se ha podido enfrentar desde una mejor posición, los mayores requerimientos de constitución de provisiones que se presentaron durante el año 2009, con el incremento de la cartera de alto riesgo, así como con la obligatoriedad determinada por la SBS de constituir provisiones procíclicas.

Cabe destacar la tendencia creciente en los niveles de palanca bajo los que operan las CMACs y las CRACs (5,62 veces y 5,77 veces al 31/12/2009, respectivamente), como resultado del crecimiento sostenido experimentado por estas entidades. Dentro de este contexto, es importante tener en cuenta que para el fortalecimiento patrimonial, estas instituciones, especialmente las Cajas Municipales, dependen de su política de capitalización de utilidades. El crecimiento sostenido de los últimos años, no estuvo acompañado de un crecimiento relativamente parejo en el nivel patrimonial del sistema financiero local hasta el cierre del 2008. Ello se tradujo en un incremento de los niveles de apalancamiento del sistema, particularmente los de la banca a diciembre del 2008.

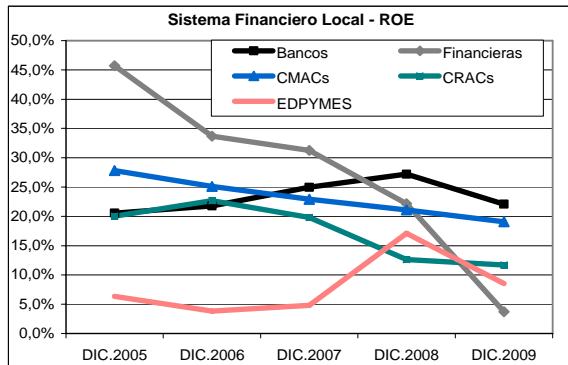
A pesar de la difícil coyuntura, con una desaceleración en el crecimiento del sistema financiero local en términos consolidados, junto a los retos de un entorno de crisis, se generó una utilidad neta por S/. 3,6 mil millones, nivel similar a los resultados del ejercicio previo y que significó un crecimiento de 3,0%, tomando en cuenta valores constantes a diciembre del 2009. Lideraron este crecimiento los resultados de las CMACs, CRACs y empresas financieras.

En relación a los resultados de las entidades especializadas en microfinanzas, particularmente las Cajas Municipales y Rurales, se observó al cierre del 2009 como se indicó previamente, una mejora en la utilidad neta generada respecto al ejercicio previo (+12,7% y +26,9% respectivamente). Ésta se sustentó fundamentalmente en crecimientos considerables de los ingresos financieros, en línea con los crecimientos alcanzados de sus carteras (+31,9% y +34,4%, respectivamente). Ello permitió obtener la mejora indicada en el resultado neto asumiendo: (i) mayores costos financieros, lo que continuó con la tendencia de los últimos años de reducción en el margen financiero ante los crecientes niveles de competencia; (ii) mayores gastos de apoyo y depreciación como resultado de los importantes esfuerzos de expansión de ambos sistemas con una red cada vez más importante de agencias; y (iii) un esfuerzo más importante en provisiones por incobrabilidad de créditos (+67,5% y +23,8%), en línea con el deterioro mencionado de las carteras.

Se viene observando en los últimos años sin embargo, una tendencia decreciente en los niveles de rentabilidad de estas instituciones, ante los crecientes niveles de competencia con una reducción progresiva de los márgenes de intermediación bajo los que operan.



Cabe destacar dentro del segmento de microcréditos, los menores niveles de eficiencia bajo los que operan en comparación con la banca y entidades financieras tradicionales. Dado su volumen de micro créditos (en número) y su esquema de promotores, con un mayor número de empleados y permanente escuelas de motivación, capacitación y compromiso, se genera una carga administrativa más alta que en una institución financiera normal.



Las perspectivas para el sistema financiero en el presente año 2010 se presentan positivas, basadas en un crecimiento mayor del PBI respecto al 2009, de entre 4% y 5%, lo que podría resultar en una expansión del sector de entre 15% y 20%. Se espera continúe la tendencia progresiva de preferencia a la colocación en moneda local ante la debilidad estructural del dólar.

A pesar de la recuperación en el crecimiento, el hecho de que éste sea aún por debajo de los niveles observados en años anteriores junto a crecientes niveles de competencia en los segmentos más rentables y a posibles cambios y/o medidas del BCR (incrementos en los requerimientos de encaje, retracción de las políticas monetarias expansivas a pesar que se espera que las actuales tasas de referencia se mantengan durante el primer semestre del 2010, entre otros), puede continuar con la tendencia decreciente de los niveles de rentabilidad del sistema. Se esperan sin embargo, esfuerzos importantes por parte de los principales bancos en términos de eficiencia, lo que junto a los alcances de la importante expansión de la red de agencias de los últimos años y a nuevas iniciativas de banca por Internet y banca móvil, podrían atenuar las presiones sobre la rentabilidad del sector.

La SBS ha dado las autorizaciones finales a las Financieras Universal, del grupo ecuatoriano Ribadeneira y Uno, que manejará la tarjeta Oh! de Oechsle, mientras que las Edpymes Proempresa y Alternativa vienen buscando su conversión a esta categoría. Asimismo la SBS dio recientemente autorización para la organización de la Caja

Rural de Ahorro y Crédito INCASUR, del grupo arequipeño Inca, todo lo que proyecta una mayor competencia en los sectores de consumo y micro finanzas en el presente año 2010.

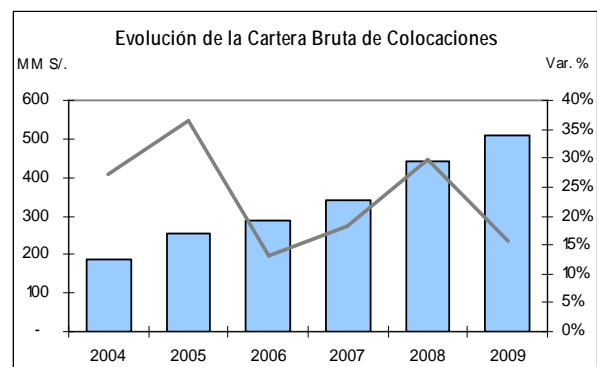
En términos de regulación, en julio comenzará la implementación de la administración y gestión del riesgo de acuerdo con Basilea II, lo cual implicará grandes cambios, particularmente en el cálculo de provisiones y del requerimiento patrimonial (inclusión de los riesgos operativos y de los riesgos por tasa de interés dentro de los riesgos de mercado junto a los riesgos crediticios para el cálculo de los activos ponderados por riesgo). En línea con las modificaciones respectivas a la Ley de Bancos, el requerimiento mínimo legal de capital se incrementará a 9,8% en julio del 2010 y a 10,0% en julio del 2010 (actualmente en 9,5%).

4. Situación Financiera

A partir de enero del 2005, el Consejo Normativo de Contabilidad suspendió el ajuste contable de 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 diciembre del 2009.

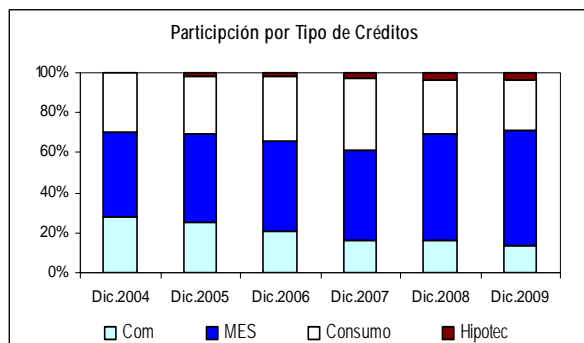
a. Calidad de Activos

A diciembre del 2009, CMAC Huancayo registró una cartera bruta de colocaciones (sin incluir créditos contingentes), ascendente a S/. 508.3 millones, cifra que representó un incremento de 15.62%, respecto a diciembre del 2008 (S/. +68.7 millones a valores constantes de diciembre del 2009).



Se ha observado un moderado crecimiento principalmente en la cartera de créditos de microempresas (S/. +55.9 millones, +23.66%). Los créditos de consumo e hipotecarios crecieron en menor medida (+8.69%, S/. +10.3 millones y +24.80%, S/. +3.6 millones, respectivamente). Los créditos comerciales (los cuales cuentan con una participación de

13.52% de la cartera total), presentaron una disminución en su saldo de cartera durante el periodo bajo análisis (S/. -1.2 millones, -1.71%). Respecto a este tipo de créditos, la Caja ha decidido no colocar más nuevos créditos.



En la región central, principal mercado de acción de la Caja, el sistema financiero del departamento de Junín, operan las principales entidades financieras del país, las cuales compiten de manera frontal, con los negocios de la Caja. Tanto a diciembre del 2008, como a julio del 2009, el Banco de Crédito lidera el mercado, en participación de colocaciones en la región, dejando en segundo lugar a la CMAC Huancayo, quien lideraba en la región hasta octubre del 2008. BBVA Banco Continental y Mi Banco ocupan el tercer y cuarto lugar, respectivamente.

Junín: Colocaciones del Sistema Financiero al Sector Privado
(Saldos en miles de nuevos soles)

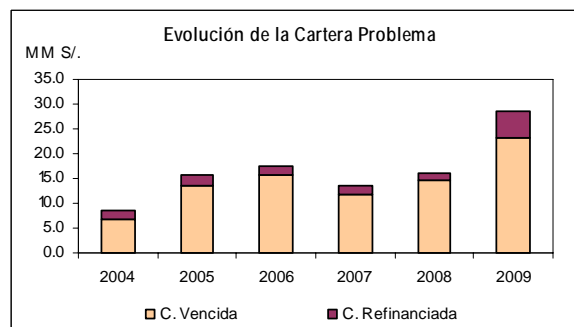
Empresas Bancarias	Dic.2008		Jul.2009	
Crédito	335,896	22.58%	344,906	21.89%
Interbank	73,659	4.95%	90,727	5.76%
Scotiabank	92,351	6.21%	72,148	4.58%
Continental	249,067	16.74%	263,000	16.69%
CrediScotia	47,463	3.19%	52,421	3.33%
Mi Banco	140,279	9.43%	169,457	10.75%
Financiero	29,898	2.01%	40,577	2.57%
Azteca del Perú	1,209	0.08%	1,582	0.10%
Empresas Financieras				
Financiera TFC	1,514	0.10%	1,440	0.09%
Instituciones de Microfinanzas				
Profinanzas	25,243	1.70%	50,098	3.18%
CMAC Huancayo	297,307	19.99%	284,579	18.06%
Edpyme Confianza	139,755	9.39%	146,449	9.29%
Edpyme Raíz	46,466	3.12%	47,391	3.01%
CMAC Arequipa	-	-	2,655	0.17%
Edpyme Proempresa	-	-	891	0.06%
Edpyme Efectiva	7,537	0.51%	7,589	0.48%
Credinka	-	-	727	0.05%
CMAC Piura	-	-	359	0.02%
				0.00%
TOTAL	1,487,644	100.00%	1,575,910	100.00%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP's (SBS)

Se ha logrado incrementar la cartera de clientes, alcanzando a diciembre del 2009, 86,855 clientes, esto es, 11,224 clientes nuevos durante el ejercicio 2009. La Caja considera que el crecimiento de su base de clientes es esencial para un desarrollo sano de sus operaciones, antes que presentar un crecimiento solamente de cartera.

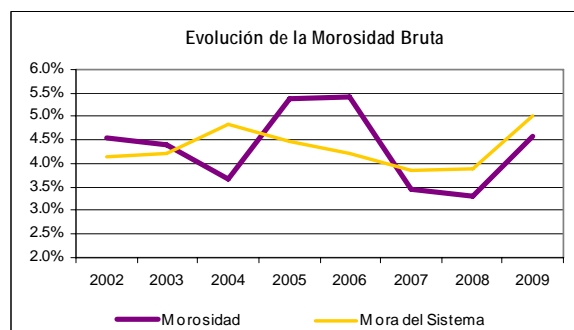
La cartera problema continuó con su tendencia al alza, ya que durante el 2008, la cartera problema se incrementó

18.51%, S/. +2.6 millones, y luego, a diciembre del 2009, se incrementó considerablemente 77.03%, +12.6 millones.



Dicho incremento se explica principalmente por la cartera de créditos vencidos y en cobranza judicial (+59.90%, S/. +8.7 millones), así como por los créditos refinanciados (3.3 veces, S/. +3.8 millones), aunque éstos cuentan con una menor participación relativa.

El ratio de morosidad bruta de la institución presentó un relativo deterioro respecto al cierre del 2008, de 3.30% de la cartera bruta de diciembre del 2008 a 4.57% a diciembre del 2009, y se encuentra por debajo del promedio del sistema (5.01%). Los ratios de morosidad venían mostrando una tendencia hacia la disminución, desde el cierre del 2006, la cual se ha visto revertida en el transcurso del año 2009, debido tanto al deterioro significativo de la cartera crediticia, como al freno en el ritmo de crecimiento en la demanda de créditos, respecto a periodos precedentes, a consecuencia de la crisis financiera presentada a nivel global. Los efectos de la crisis económica presentaron externalidades negativas hacia las colocaciones en sectores de minería, agrícola, exportación, consumo, etc.



Según la estructura por clasificación de los clientes, los créditos calificados como "Normales" se redujeron, al pasar de 87.86% a 83.97% a diciembre del 2009.

Los créditos calificados con problemas potenciales se incrementaron de 6.97% a 7.13% y los créditos calificados en categorías de alto riesgo (Deficiente, Dudoso y Pérdida) aumentaron también de 5.18% a 8.90%, en el periodo bajo análisis.

Las agencias que registran mayores ratios de morosidad bruta se ubicaron en la ciudad de Huancayo. Los niveles de mayor mora se presentaron, tanto en créditos comerciales, como créditos MES.

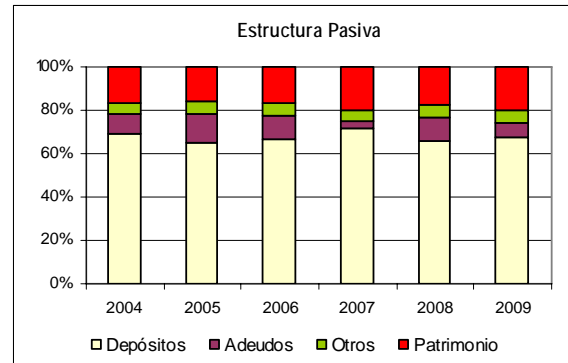
Además del mayor control en dichas agencias, se debe poner especial cuidado en el control de calidad de los créditos otorgados en la ciudad de Lima, que si bien aún representan una reducida proporción, se espera se incrementen con la apertura de tres nuevas agencias. En la búsqueda de un mayor monitoreo a sus diferentes agencias, la Caja ha contratado a 3 Jefes Regionales, destinados para la zona Centro Oriente, Lima y Huancayo. CMAC Huancayo ha continuado con su política conservadora de constitución de provisiones por incobrabilidad crediticia, de modo que el ratio de cobertura de provisiones fue de 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 8.17% del patrimonio contable de la institución, nivel ligeramente inferior al registrado al cierre del 2008 y mejor que el correspondiente al promedio del sistema de Cajas Municipales (-1.84%).

A diciembre del 2009, la provisión para cubrir el riesgo de incobrabilidad de colocaciones de la Caja Huancayo ascendió a S/. 38.4 millones, frente a S/. 23.8 millones a diciembre del 2008, a raíz del incremento observado en la cartera problema, específicamente en la cartera vencida y en cobranza judicial.

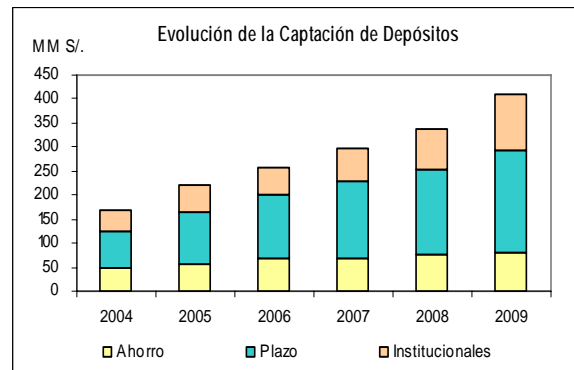
b. Solvencia

En el ejercicio 2008 y 2009, se observó una recomposición en las fuentes de fondeo de CMAC Huancayo, como resultado del fortalecimiento patrimonial y del incremento de pasivos, lo cual disminuyó la dependencia en los adeudados de instituciones financieras. A diciembre del 2009, la

participación de los adeudados respecto de los pasivos exigibles, se redujo, principalmente con instituciones del país (13.43% al cierre del 2008, 8.24% a diciembre del 2009).



Casi la totalidad de los adeudados, provino de fuentes locales (Corporación Financiera de Desarrollo –COFIDE). COFIDE ha otorgado en el 2009 también un préstamo subordinado de largo plazo, por S/. 11 millones. El desenvolvimiento en la captación de depósitos ha sido positivo (+20.36% que en el 2008), principalmente por el crecimiento de los depósitos a plazo del público, CTS y de instituciones financieras. A diciembre del 2009, 67.65% del total de activos fueron financiados con depósitos.



Riesgo de la Cartera de Colocaciones

	Dic.2006	Dic.2007	Dic.2008	Dic.2009	Sistema			
					Dic.2006	Dic.2007	Dic.2008	Dic.2009
Pérdida Potencial	3.03%	1.92%	1.80%	2.68%	2.54%	2.32%	2.26%	2.98%
Venc./Coloc. Brutas	5.42%	3.45%	3.30%	4.57%	4.22%	3.85%	3.90%	5.01%
Venc.+Refin./Coloc.+Conting.	6.04%	3.96%	3.66%	5.59%	5.61%	5.11%	4.86%	6.39%
Venc.+Refin.-Prov./Coloc.+Conting.	-1.22%	-1.83%	-1.72%	-1.90%	-0.08%	-0.54%	-0.94%	-0.34%
Provisiones/Venc.+Refin.	120.26%	146.30%	146.98%	133.96%	101.45%	110.66%	119.40%	105.28%
Venc.+Ref.-Prov./Patrimonio	-5.38%	-7.64%	-8.32%	-8.17%	-0.39%	-2.59%	-5.10%	-1.84%
Activo fijo/Patrimonio	21.10%	16.41%	13.80%	11.97%	15.63%	14.82%	14.38%	16.12%
Estructura de la Cartera								
Normal	85.06%	87.70%	87.86%	83.97%	87.91%	89.15%	89.22%	86.30%
CPP	6.06%	5.98%	6.97%	7.13%	4.44%	4.03%	4.32%	5.29%
Deficiente	2.48%	1.86%	1.11%	1.98%	2.31%	1.77%	1.58%	2.26%
Dudoso	1.79%	0.93%	1.08%	2.57%	1.86%	1.59%	1.61%	2.22%
Pérdida	4.61%	3.53%	2.99%	4.35%	3.48%	3.45%	3.27%	3.92%

Los depósitos públicos 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. 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. Los depósitos del sistema financiero se incrementaron en S/. 7.6 millones, +29.88%. 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 opciones de inversión.

Además de buscar un crecimiento en la captación de depósitos del público, con el fin de diversificar las fuentes de fondeo, se está desarrollando el proyecto de emisión de bonos en el mercado de capitales local, el cual se realizaría de manera conjunta con otras dos Cajas Municipales y que estaría respaldado con un fideicomiso de administración de cartera crediticia.

El patrimonio de la institución presentó un crecimiento de 30.33%, respecto al cierre del 2008, gracias al incremento en el capital social y en las reservas (S/. + 22.8 millones y S/. +2.6 millones, respectivamente).

CMAC Huancayo opera con un ratio de endeudamiento normativo de 4.35 veces, lo que le da un adecuado margen para el crecimiento futuro de la institución.

c. Liquidez

A diciembre del 2009, CMAC Huancayo ha registrado un mayor nivel de fondos disponibles (S/. +9.6 millones, +15.78%).

Los fondos disponibles están distribuidos en: (i) fondos de encaje legal depositado en el Banco Central de Reserva (BCR); (ii) depósitos en los bancos; (iii) depósitos en otras empresas del sistema financiero (Cajas Municipales y Cajas Rurales); (iv) depósitos mantenidos en la misma Caja; y (v) rendimientos devengados y otros.

Los depósitos en bancos y otras empresas del sistema financiero cuentan con la mayor participación en el total de fondos disponibles (80.50%), seguida de lo mantenido en caja (11.35%).

El aumento en los fondos disponibles a diciembre del 2009, se dio en estas cuentas, debido principalmente a los mayores montos en cuentas corrientes, cuentas de ahorro y a Plazo Fijo en estas instituciones, sobre todo en moneda extranjera.

Las inversiones financieras (conformadas por inversiones permanentes y negociables), fueron de S/. 22.1 millones,

presentando un incremento importante respecto al logrado en el 2008 (S/. +19.3 millones, 7.9 veces).

Dentro de las inversiones negociables se encuentran: los Bonos RFA otorgados por el Gobierno Central, los mismos que son guardados en el Banco Interbank, incluyendo los intereses generados por dichos bonos, y las inversiones en Fondos Mutuos y en operaciones de reporte, así como los respectivos rendimientos devengados.

La Caja refleja adecuados ratios de liquidez promedio mensual, los cuales a diciembre del 2009 fueron de 25.77% en moneda nacional y 35.38% en moneda extranjera (20.65% y 44.83% a diciembre del 2008, respectivamente). Respecto a los calces de plazos, se presentó un calce positivo en relación al periodo anterior, para plazos menores a 30 días, debido principalmente al incremento en los fondos disponibles.

En el tramo comprendido entre 30 y 90 días, se observó un descalce generado por la menor concentración de colocaciones en ese plazo, pues por el tipo de negocios en que se desenvuelve la institución, los créditos tienden a ser colocados a plazos promedio entre 6 y 12 meses. Este descalce puede ser cubierto adecuadamente con fondos disponibles de corto plazo.

A plazos mayores a 90 días, se ha presentado históricamente un calce positivo. A diciembre del 2009, la brecha se mantuvo relativamente estable respecto al cierre del 2008, donde la participación, tanto de las colocaciones, como los depósitos a dicho plazo se mantuvieron también (84.14% de los activos y 76.15% de los pasivos están pactados a plazos mayores a 90 días).

Con la finalidad de mejorar los calces en estos plazos, se está diseñando nuevos productos pasivos, que ofrecen plazos de inversión más largos, y en paralelo, se busca ofrecer créditos de corto plazo, que sean pactados en moneda extranjera, de modo que también se mejore la posición cambiaria.

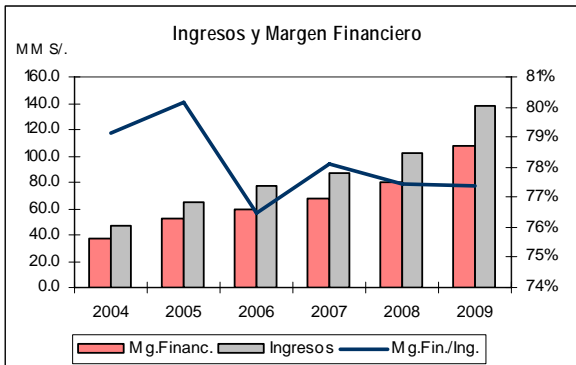
De llevarse a cabo el proyecto de emisión de bonos titulizados, se generará un mejor calce en la estructura de vencimientos de las operaciones de la Caja, pues corresponderán a obligaciones de vencimiento a 3 años y constituirá una fuente de recursos adicionales a menor costo financiero.

d. Rentabilidad

Los ingresos financieros, durante el ejercicio 2009, fueron 34.89% superiores a los registrados a diciembre del 2008 (S/. 102.4 millones vs. S/. 138.2 millones).

Los gastos financieros se han incrementado 35.04% en relación a diciembre del 2008, producto del aumento de las captaciones de depósitos del público. Al igual que en el caso

de las tasas activas, se han realizado ajustes en las tasas pasivas para poder mantener el margen financiero.



El mejor desempeño de los ingresos ha permitido tener una mayor capacidad de cobertura sobre los gastos de apoyo y depreciación, los que han sido superiores que en el ejercicio anterior (+36.79%), por el 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). El deterioro de la cartera crediticia ha traído un incremento perjudicial en el gasto de provisiones. Así, el requerimiento neto de provisiones ha sido 2.29 veces mayor que a diciembre del 2008. El significativo aumento en las provisiones por colocaciones se efectuó al nivel exigido por el volumen y la calidad de la cartera de créditos. Luego del cálculo de impuestos y otras provisiones se obtuvo una utilidad neta ascendente a S/. 22.9 millones, es decir, 11.11% superior a la registrada en el 2008 (S/. +2.3 millones, considerando valores constantes de diciembre del 2009), observándose una recuperación en el resultado respecto a la variación negativa interanual del periodo 2007-2008 (-11.50%).

Indicadores de Adecuación de Capital, riesgo de iliquidez y posición cambiaria

	Dic.2006	Dic.2007	Dic.2008	Dic.2009	Sistema			
					Dic.2006	Dic.2007	Dic.2008	Dic.2009
Adecuación de Capital								
Tolerancia a Pérdidas	20.06%	21.84%	21.97%	25.28%	17.78%	19.14%	18.51%	19.52%
Endeudamiento Económico	3.99	3.58	3.55	2.96	4.62	4.23	4.40	4.12
Ratio de Apalancamiento (Basilea)	5.26	4.24	4.52	4.35	5.41	4.86	5.47	5.68
Riesgo de Iliquidez y Posición Cambiaria								
Liquidez básica sobre pasivos	0.92	0.66	1.35	1.12				
Liquidez corto plazo sobre pasivos	-0.90	-0.87	-0.86	-0.82				
Activos en US\$ - Pasivos en US\$/ Patrim. Econom.	0.07	0.04	0.00	0.01				

e. Gestión y Eficiencia

Durante el ejercicio 2009, los gastos de personal y los gastos generales ascendieron a S/. 26.2 millones y S/. 23.8 millones, respectivamente, los que se incrementaron en S/. 5.3 millones y S/. 6.8 millones, respecto a diciembre del 2008.

A diciembre del 2009 CMAC Huancayo atendió a sus clientes a través de 36 agencias (incluidas las ventanillas en convenio) ubicadas en el corredor de la Región Central-Nororiental, lo que significó un aumento de 2 agencias y 137 nuevos empleados respecto a diciembre del 2008.

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 5.83% a diciembre del 2008 a 5.99% a diciembre del 2009, así como los medidos en términos de sus gastos generales, respecto a la utilidad operativa bruta, los cuales pasaron de 21.40% a 22.03%.

Los gastos generales incluyen entre otros factores a: (i) cursos de capacitación dirigidos a todo el personal; (ii)

adecuación de nuevos módulos informáticos; (iii) consultorías; (iv) adecuación de los locales y gastos necesarios para la operatividad de la Caja en el siguiente ejercicio.

La actual gerencia considera que existe un exceso en los recursos humanos, por lo que se ha iniciado una reorganización en las diversas áreas. Se busca priorizar la mejora en el control de gasto, por lo que se realizó un nuevo Reglamento de Gastos.

Los gastos de apoyo y depreciación se han incrementado 36.79%, en relación a los registrados en el 2008, pasando de S/. 41.4 millones a S/. 56.6 millones.

Los planes de expansión geográfica para el transcurso del 2010-2012 están orientados básicamente al Departamento de Lima, dado su alto potencial de negocio, así como a las ciudades de Chimbote, Trujillo, Chiclayo y Piura.

Durante el 2009, la Caja ha presentado una expansión más cautelosa, considerando el desarrollo de sus actividades en este periodo, y la crisis internacional que han impactado a la economía local.

Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa

	Dic.2006	Dic.2007	Dic.2008	Dic.2009	Sistema			
					Dic.2006	Dic.2007	Dic.2008	Dic.2009
Rentabilidad								
Generación total / Activos Prod. *	13.72%	12.25%	10.32%	11.41%	12.06%	10.25%	9.77%	10.06%
Generación total / Capital	76.35%	65.47%	49.51%	59.65%	71.00%	58.80%	58.20%	61.43%
Resul. Operac. neto / Activos Prod. *	13.80%	12.52%	10.63%	11.76%	12.20%	10.24%	9.84%	10.11%
Eficiencia Operacional								
Gtos. Apoyo y Deprec./ Activos Produc.*	11.00%	10.85%	11.60%	12.96%	11.35%	10.62%	10.83%	11.13%
Gdtos. Personal / Activos Produc.*	5.07%	5.54%	5.83%	5.99%	5.50%	5.30%	5.72%	5.72%
Gtos. Generales / Util. Oper. Bruta	18.47%	17.59%	21.40%	22.03%	21.04%	21.39%	20.73%	22.19%
Gtos. Personal / No. de Empleados (MS/.)	29.87	30.44	31.16	32.50	40.18	37.79	36.43	39.34
Gtos. Generales / No. de sucurs. (MS/.)	691.2	567.7	499.4	660.9	818.5	697.0	620.6	686.8

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

DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

Denominación:	Depósitos a Corto Plazo.
Monto:	S/. 122.8 millones y US\$ 4.9 millones.

Denominación:	Depósitos a Largo Plazo.
Monto:	S/. 97.3 millones y US\$ 8.1 millones.