

FUNDAMENTO DE CLASIFICACION DE RIESGO

**Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Piura**

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

Analista: Mónica Vargas R.  
mvargas@class.pe

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Piura ("CMAC Piura" y/o "la Caja"), es una entidad financiera pública dedicada a operaciones múltiples, creada para fomentar el desarrollo de la pequeña y de la mediana empresa, teniendo como principal zona de influencia la región Piura. Actualmente, para el desarrollo de sus operaciones la Caja cuenta con 95 agencias distribuidas a nivel nacional, lo que le ha permitido alcanzar el segundo lugar en colocaciones y captaciones dentro del sistema de Cajas Municipales a junio del 2011. Desde el segundo semestre del 2010, la Caja viene aplicando una serie de medidas para contrarrestar la tendencia creciente en su nivel de morosidad global registrado en los últimos periodos, que le ha permitido alcanzar, a junio del 2011, un indicador de morosidad global de 8.47%, ubicándose por debajo de lo registrado por la Caja a diciembre del 2010 (9.68%). A pesar de ello este indicador se encuentra por encima del promedio del sistema de Cajas Municipales a junio del 2011 (7.24%). La Caja tiene como único accionista a la Municipalidad Provincial de Piura, lo que limita su capacidad de fortalecimiento patrimonial de la institución a la capitalización de un porcentaje importante de las utilidades de cada ejercicio.

**Clasificaciones Vigentes**

Fortaleza Financiera	B-
Depósitos a corto plazo	CLA-2
Depósitos a largo plazo	BBB+
Perspectivas	Estables

**FUNDAMENTACION**

Las categorías de clasificación de riesgo asignadas a la Caja Municipalidad de Ahorro y Crédito de Piura, se fundamentan en:

- Su experiencia de cerca de 30 años de operaciones, que le ha permitido consolidarse como una empresa líder en microfinanzas en su zona de influencia.
- La diversidad de los tipos de créditos que ofrece y el incremento de su cobertura geográfica, que le permite diversificar riesgos y alcanzar una importante posición en el sistema.
- La estabilidad de los miembros de su Directorio y de los ejecutivos de su Gerencia Mancomunada, resaltando que estos trabajan desde el inicio de las operaciones en la Caja.
- La alta dispersión que ofrece su estructura de depósitos, siendo estos su principal fuente de fondeo.
- El soporte informático y las diversas herramientas tecnológicas que han sido desarrolladas en la institución, así como, el plan de continuidad de negocio implementado.

Las categorías de clasificación de riesgo asignadas consideran factores adversos como:

- La competencia en todos los mercados donde la institución desarrolla sus actividades, presentándose actualmente una actitud agresiva por parte de la banca comercial y de entidades financieras especializadas.

**Indicadores financieros**

En miles de nuevos soles constantes de junio de 2011

	Dic. 2009	Dic. 2010	Jun. 2011
Total Activos (inc. Conting.)	1,619,717	1,878,280	1,868,544
Colocaciones directas	1,178,036	1,301,391	1,380,291
Inv. financieras+ Interbanc.	8,619	24,188	4,549
Pasivos exigibles	1,381,320	1,632,173	1,612,176
Capital y reservas	172,531	191,008	188,736
Resultado Operac. Bruto	221,540	213,533	120,478
Gastos de apoyo y deprec.	136,298	158,030	81,161
Provisiones por colocac.	35,981	47,729	15,326
Utilidad Neta	33,057	6,401	16,610
Morosidad Global	9.54%	9.68%	8.47%
Déficit Provisiones vs. Patrimonio	5.61%	1.45%	-0.73%
Tolerancia a pérdidas	18.15%	18.18%	18.18%
Apalancamiento Global	5.96	6.61	6.46
Ratio de Capital Global*	16.77%	15.12%	15.49%
Liquidez básica/Pasivos	1.77	2.13	2.37
Posición cambiaria	-0.07	0.01	0.02
Resul. operac. neto/Activos prod.	9.2%	5.4%	7.0%
Utilidad.neta/Activos prod.	3.6%	0.6%	3.0%
Utilidad.neta/Capital	21.0%	3.5%	17.5%
Gastos de apoyo/Act.prod.	14.6%	15.3%	14.5%
Ranking en colocac. vigentes	3/13	2/13	2/13
Ranking en depósitos	1/13	2/13	2/13
N° de sucursales	76	92	95
N° de empleados	1,635	1,791	1,848

\*Ratio de Capital Global de acuerdo a los requerimientos de Basilea II (D.L. 1028).

- El riesgo permanente relacionado con la situación de enfrentar dificultades de pago por parte de sus clientes, que se ha reflejado en altos niveles de morosidad global en los últimos años.
- La falta de mayor respaldo patrimonial que limita el crecimiento de sus operaciones, al tener como único accionista a la Municipalidad Provincial de Piura.
- La carga administrativa y operativa de la institución, que absorbe el mayor porcentaje de su margen operacional bruto.

Al cierre del primer semestre del 2011, la CMAC Piura aumentó su cartera de colocaciones en 6.1% respecto a diciembre del 2010, producto del ajuste en las tasas de interés activas, como consecuencia de la creciente competencia, principalmente por parte de la banca a través de la compra de cartera de créditos.

A junio del 2011, la cartera problema (vencida, en cobranza judicial y refinanciada), disminuyó 7.15% respecto de diciembre del 2010 (S/. 116.92 millones vs. S/. 125.93 millones), por lo que, el indicador de morosidad global de la Caja, el cual incluye la cartera refinanciada, fue de 8.47% a junio del 2011, ubicándose por debajo de lo mostrado por la Caja a diciembre del 2010 (9.68%). A pesar de ello, aún es superior al registrado por el promedio de sistema de Cajas Municipales a junio del 2011 (7.24%).

Este nivel de morosidad, ha sido logrado como respuesta a una serie de medidas aplicadas por la Caja desde el segundo semestre del 2010, entre las cuales destacan: el fortalecimiento del Área de Créditos a nivel de procesos de negocios, de control y de estructura funcional, y, las adecuaciones a las Políticas de Créditos y a las Políticas de Sobreendeudamiento.

La Caja ha cambiado su estrategia de captaciones, en línea con los altos niveles de liquidez registrados en los últimos periodos, destinando parte de sus fondos disponibles al crecimiento de sus colocaciones, y reduciendo gradualmente su nivel de captación, con la finalidad de no afectar negativamente el margen de rentabilidad de la institución.

La CMAC Piura obtiene recursos de terceros, principalmente con depósitos del público, que representaron 92.39% del

total de pasivos exigibles a junio del 2011 (92.07% a diciembre del 2010 y 87.31% a diciembre del 2009). Los ingresos financieros de la Caja crecieron en mayor proporción que sus gastos financieros, en línea con la actual estrategia de captaciones de la Caja, lo que ha permitido cubrir sus requerimientos operativos y de constitución de provisiones por riesgo de incobrabilidad, que han disminuido en 43.5% en el primer semestre del 2011, producto de la recuperación de la calidad de cartera crediticia de la institución, que luego del cálculo de reservas legales, permitió obtener una utilidad neta de S/. 16.61 millones en el primer semestre del 2011, 5.8 veces superior a lo registrado en el primer semestre del 2010 (S/. 2.43 millones).

### PERSPECTIVAS

Las perspectivas para las categorías de clasificación de riesgo asignadas a la Caja se presentan estables, debido a los logros alcanzados para corregir la tendencia creciente del nivel de morosidad global registrado en los últimos periodos, alcanzando su pico más alto en junio del 2010 (11.42%), como consecuencia de las medidas aplicadas desde el segundo semestre del 2010, entre las que destacan: los ajustes en sus Políticas de Créditos y de Cobranzas, la capacitación de su personal en temas de evaluación de riesgos en colaboración con PriceWaterhouseCoopers, y la reestructuración de la política de incentivos de los Sectoristas de Crédito a fin de involucrarlos con los objetivos de calidad de cartera.

La Caja cuenta actualmente con el "Credit Scoring", como herramienta de evaluación de la cartera de créditos, el cual permite agilizar la aprobación crediticia en base a la utilización de criterios estadísticos, buscando minimizar los riesgos asociados a la calidad de cartera.

La administración espera continuar en sus esfuerzos para disminuir aún más los ratios de morosidad en los próximos meses, y así recuperar los niveles de rentabilidad alcanzados por la Caja en ejercicios anteriores.

## 1. Descripción de la Empresa.

La CMAC Piura se constituyó al amparo del Decreto Supremo N° 248-81.EF del 4 de noviembre de 1981, que autorizó su funcionamiento, iniciando sus operaciones el 4 de enero de 1982.

La Caja se originó como una institución de intermediación financiera especializada en microfinanzas, cuya finalidad es descentralizar el sistema financiero, fomentando el ahorro y otorgando créditos a familias y a los pequeños y micro empresarios que normalmente no tenían acceso a la banca tradicional en su zona de influencia, originalmente en zonas ubicadas en las cercanías de la ciudad de Piura.

En el año 2006, CMAC Piura adquirió luego de varias operaciones un porcentaje mayoritario del accionariado de la Caja Rural de Ahorro y Crédito San Martín ("CRAC San Martín").

En octubre de 2007, la CMAC Piura ejecuto, a manera de regularización, una Oferta Pública de Adquisición (OPA) hasta por 24.83% de las acciones con derecho a voto de dicha caja rural, con lo que adquirió la propiedad de 100% del accionariado de la Caja Rural San Martín, habiendo aprobado en Directorio de diciembre del 2007, el inicio de un proceso de fusión por absorción. En este sentido, mediante Resolución SBS N° 352-2008, de fecha 20 de febrero de 2008, se autorizó el proceso de fusión por absorción con la CRAC San Martín a partir de marzo del 2008.

### a. Propiedad

La Municipalidad Provincial de Piura es el único accionista de la CMAC Piura, contando con autonomía administrativa, económica y financiera, en el marco de las limitaciones establecidas en sus estatutos y en la reglamentación vigente.

<u>Accionistas</u>	<u>%</u>
Municipalidad Provincial de Piura	100.00
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

La CMAC Piura mantiene un adecuado nivel de patrimonio, el cual es incrementado anualmente con la capitalización de un porcentaje de las utilidades generadas en cada ejercicio. Para ello existe el compromiso de la Municipalidad Provincial de Piura acordado en sus Estatutos, de capitalizar no menos de 75% de las utilidades de cada ejercicio.

En este sentido, en junio del 2011 se capitalizó 80% de las utilidades del ejercicio 2010, manteniendo dicho porcentaje como objetivo de capitalización para las utilidades del ejercicio 2011.

Por su parte, la CMAC Piura mantiene con COFIDE un crédito subordinado por S/. 20 millones, el cual se renueva

con el compromiso de mantener el porcentaje de capitalización antes mencionado.

### b. Supervisión Consolidada de Conglomerados Financieros y Mixtos (Res. SBS N° 446-00)

La CMAC Piura se maneja con total autonomía administrativa, económica y financiera. Las operaciones de la Caja se encuentran reguladas por el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), y son supervisadas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), la Contraloría General de la República, y la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC).

La Caja no tiene obligación de consolidar sus estados financieros por no pertenecer a un grupo económico. Al cierre del primer semestre del 2011, la Caja otorgó financiamiento a personas vinculadas a la institución por un equivalente a 0.16% del patrimonio efectivo y créditos a directores y trabajadores de la Caja, equivalentes a 6.38% del patrimonio efectivo, los que se encontraron dentro de los límites legales establecidos de 30% y de 7%, respectivamente.

### c. Estructura administrativa y rotación del personal

Las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito que operan en el sistema financiero nacional, cuentan con un Directorio de característica plural, conformado por miembros designados por el Consejo Provincial, la Cámara de Comercio, la Corporación Financiera de Desarrollo- COFIDE, la Asociación de Pequeñas y Medianas Empresas y la Iglesia Católica.

El Directorio de la CMAC Piura se encuentra actualmente conformado por seis miembros en actividad, encontrándose un puesto vacante, luego de la salida del Sr. Walter Chávez Castro, quien a partir de enero del 2011 es Regidor Municipal. El Sr. Chávez era representante de la Municipalidad Provincial de Piura.

#### Directorio

Presidente:	Sr. Pedro Chunga Puescas
Vicepresidente:	Sra. Mercedes Franco de Heck
Directores:	Sr. Ricardo Martín Valdivia
	Sr. Federico Guerrero Neyra
	Sr. Eduardo Espinosa Burneo
	Sr. Luis Ginocchio Zapata

La CMAC Piura cuenta con una estructura administrativa conformada por una Gerencia Mancomunada de tres miembros, los cuales reportan directamente al Directorio de la Caja, los resultados de cada periodo y los principales aspectos correspondientes al normal desenvolvimiento de las operaciones.

La Gerencia Mancomunada tiene la representación legal de la institución y es responsable por su marcha económica, financiera y administrativa. La estabilidad de sus miembros, garantiza la gobernabilidad y la buena gestión institucional, la misma que data desde el inicio de las operaciones de la Caja.

Los integrantes de la Gerencia Mancomunada son profesionales adecuadamente capacitados, que cuentan con la experiencia que sus funciones requieren.

#### Administración

Gerente de Créditos y Finanzas:	Pedro Talledo Coronado
Gerente de Ahorros:	Laura Rumiche Briceño
Gerente de Administración:	Marcelino Encalada Viera
Jefe de Sistemas:	Gustavo Goicochea Bustamante
Jefe de la Unidad de Riesgos:	Miryan Coronel García
Auditoría Interna:	Benjamín García Panta

La Gerencia Mancomunada se reúne formalmente en Comité de Gerencia, en base a las necesidades de toma de decisiones. En estos comités participan los tres miembros de la Gerencia Mancomunada, así como los invitados que ellos consideren conveniente, de acuerdo con los temas a tratar. La administración de la Caja pone especial cuidado en el seguimiento y en la comunicación entre las agencias. Se fomenta la realización de reuniones trimestrales, en donde participan los Administradores Regionales, los Administradores de Agencia, los Jefes de Créditos y los Sub-Jefes de Créditos. Dichas reuniones tienen como objetivo principal evaluar el cumplimiento de metas, conocer las necesidades de las agencias y mantener una comunicación permanente, entre otros aspectos administrativos.

La CMAC Piura reconoce la importancia del factor humano en el logro de los objetivos institucionales de la empresa, motivo por el cual destina importantes recursos al desarrollo de programas de capacitación dirigidos a todo el personal. Dentro de los programas de capacitación que se desarrollaron en el primer semestre del 2011, destacan los talleres de evaluación de riesgos impartidos a todo el personal de la Caja, con la finalidad de generar una cultura de gestión de riesgos, de acuerdo al ámbito de trabajo, y difundirla en toda la institución.

## 2. Negocios

La CMAC Piura es una entidad financiera dedicada a proporcionar servicios financieros, tanto a pequeñas y micro empresas, como a familias que normalmente no han tenido acceso al sistema bancario, fomentando el desarrollo auto-sostenible, cimentado en el ahorro y en el esfuerzo personal.

Los productos crediticios que ofrece CMAC Piura son: créditos prendarios, créditos personales, créditos microempresariales, créditos agrícolas, y créditos hipotecarios. Los productos pasivos que ofrece son: Ahorro Corriente, Depósitos a Plazo Fijo, CTS, entre otros. La Caja se encuentra desarrollando nuevos productos y servicios con la finalidad de brindar una mejor atención a sus clientes, como: (i) ofrecer servicios de comercio exterior; (ii) otorgar créditos leasing; y, (iii) ofrecer seguros para garantías blandas de microcréditos, los cuales se adicionaran a la venta de seguros de desgravamen y seguros de vida, con los que cuenta actualmente la Caja. Para el desarrollo de sus operaciones, la Caja cuenta con 95 agencias a nivel nacional, incluyendo las 9 agencias adquiridas tras la fusión con la CRAC San Martín, estas se distribuyen estratégicamente en 22 regiones del país. En enero de 2006, la CMAC Piura puso en funcionamiento el Área de Tarjetas de Débito, encargado de "tarjetizar" a los clientes de la Caja, que desde abril de ese año, cuentan con ese producto. Desde entonces, la Caja viene ampliando la red de servicios, habiendo suscrito un convenio de cooperación con el Banco Internacional del Perú ("Interbank"), para la operación de servicio de cajeros automáticos a nivel nacional vía Global Net, lo que ha permitido ampliar considerablemente la cobertura. Otros canales de servicios con que cuenta la Caja, para atender de mejor manera a sus clientes son los cajeros "Piura Cash", "Caja Piura Internet", y los cajeros corresponsales "Agente Caja Piura". A junio del 2011, la Caja contaba con 117 cajeros propios multifuncionales "Piura Cash", los que permiten realizar diversas operaciones: retiro de billetes en moneda nacional, retiro de billetes en moneda extranjera, retiro de monedas, recepción de depósitos y pago de cuotas. Debido a las limitaciones para ingresar como miembro asociado a algunas de las dos importantes marcas internacionales líderes para ampliar el servicio a compras mediante terminales POS, y a las exigencias de los bancos de hacerlo mediante emisiones compartidas, la CMAC Piura firmó un convenio con el consorcio Telefónica, Diebold y Novatronic, a fin de sostener las operaciones de los cajeros corresponsales, cajeros propios y del "homebanking". Al cierre del primer semestre del 2011, se han instalado 173 cajeros corresponsales en los principales clientes de la Caja, desarrollando operaciones orientadas principalmente a pagos de créditos, retiros y depósitos en moneda nacional. La CMAC Piura se encuentra afiliada a la Cámara de Compensación Electrónica, lo que permite brindar un mejor servicio transaccional y de transferencia, teniendo previsto para el presente año, desarrollar productos como: cartas fianzas y giros.

### 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.

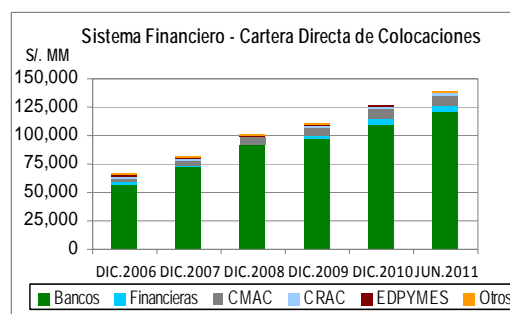
Es de destacar la expansión de los negocios de microfinanzas y de banca de consumo ocurrida en los últimos años, motivando el creciente interés de algunos bancos y el ingreso de nuevos operadores, lo que ha sido determinado fundamentalmente por las oportunidades de crecimiento, tanto en términos de colocaciones,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

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
<b>TOTAL</b>	<b>208,687</b>	<b>138,580</b>	<b>4,177</b>	<b>5,711</b>	<b>132,748</b>	<b>20,395</b>

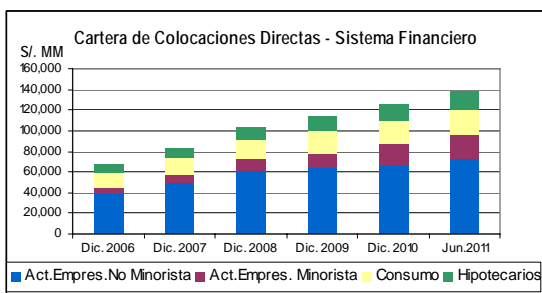
\*Cartera de Alto Riesgo: Vencida + Refinanciada + Reestructurada

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.

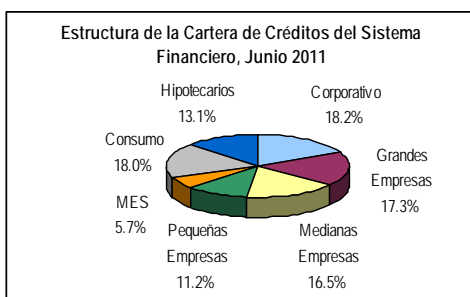


El sistema financiero nacional mostró una recuperación a partir del ejercicio 2010, luego de la crisis financiera internacional ocurrida a fines del 2008, en paralelo con la reactivación de la economía y el dinamismo de la demanda interna y en base a favorables perspectivas económicas, acercándose a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

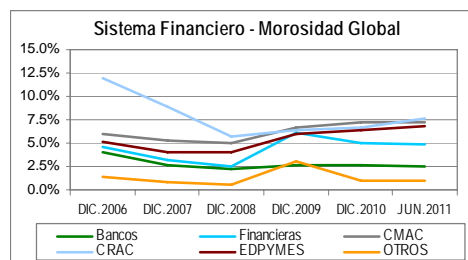


La captación de depósitos ha mostrado un crecimiento mínimo durante el primer semestre del 2011 (+3.3% respecto al cierre del 2010, considerando valores corrientes, y -0.8% neto del ajuste a valores constantes), por la propia coyuntura electoral del mercado peruano y de riesgo internacional, continuando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

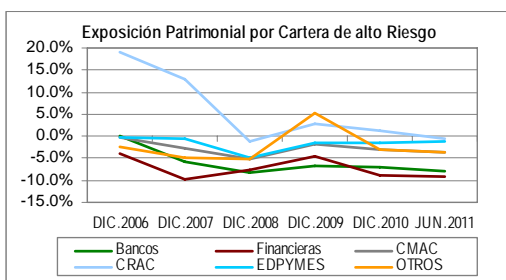
En los últimos años se observa una clara tendencia de reducción de las operaciones denominadas en moneda extranjera (desdolarización), tanto de las colocaciones, como de los depósitos, particularmente de la banca, en un contexto de expectativa de apreciación del Nuevo Sol y de adecuación a los estándares 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).

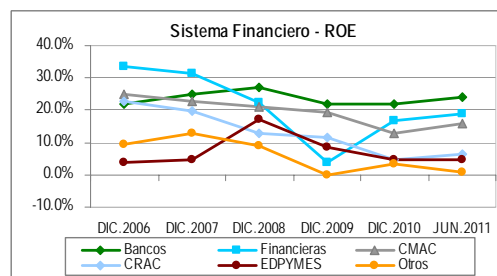


Destaca los logros alcanzados en término de exposición patrimonial al riesgo crediticio del sistema financiero, tanto a nivel global, como dentro de cada grupo de entidades, observándose mayores coberturas de la cartera de alto riesgo a junio del 2011, con un ratio de cobertura global de provisiones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

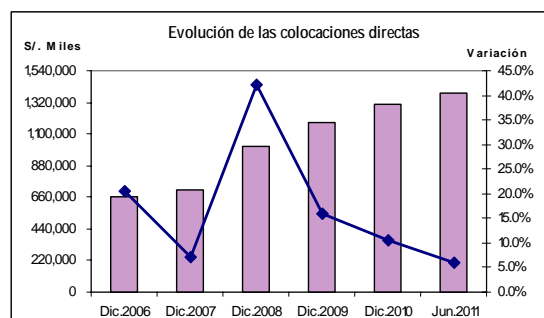
A partir de enero del 2005, el Consejo Normativo de Contabilidad suspendió el ajuste contable en los estados financieros para reflejar los efectos de la inflación. Sin embargo, para efectos de análisis comparativo, las cifras contables de la institución han sido ajustadas a valores constantes de junio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

##### a. Calidad de Activos

Al cierre del primer semestre del 2011, la CMAC Piura registró activos totales (sin incluir créditos contingentes) por S/. 1,864.96 millones, lo que significa una disminución de 0.36%, respecto a lo registrado al cierre del ejercicio 2010, al incluir el efecto de la inflación observada en el periodo analizado, y un incremento de 3.68%, considerando valores corrientes, como consecuencia de incrementos en su cartera de colocaciones.

Las colocaciones directas de la institución registraron un saldo de S/. 1,380.29 millones a junio de 2011, aumentando 6.06% respecto a lo registrado al cierre del ejercicio 2010 (S/. 1,301.39 millones), reflejando un incremento en el número de deudores neto (+6.50%), que pasó de 132.32 mil clientes a diciembre del 2010, a 140.92 mil clientes a junio

del 2011, con un saldo promedio de colocaciones, de S/. 9,835.2 y S/. 9,794.9, respectivamente. Esto se explica, por una serie de medidas que ha venido aplicando la Caja en los últimos periodos, entre las que destacan, la reestructuración de la política de incentivos de los Sectoristas de Crédito a fin de involucrarlos con la colocación de créditos orientados al sector microfinanciero, así como la ampliación de los canales de atención de la Caja, contando a junio del 2011, con 117 cajeros propios multifuncionales "Piura Cash" y 173 cajeros corresponsales "Agentes Caja Piura".



La CMAC Piura financia principalmente operaciones de crédito destinados a actividades empresariales, las que a junio del 2011, representaron 91.90% del total de créditos (directos e indirectos), destacando dentro de ellos los créditos a deudores minoristas (75.01% de la cartera total), conformados por créditos a pequeñas y micro empresas. La Caja también financia créditos de consumo y créditos hipotecarios, que representaron 7.51% y 0.59% del total de créditos a junio del 2011, respectivamente.

#### Riesgo de la Cartera de Colocaciones

	Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011	Sistema		
				Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011
Pérdida Potencial	4.47%	4.69%	4.04%	2.98%	3.13%	3.23%
Venc./Coloc.+Conting.	6.78%	7.32%	6.35%	4.77%	4.84%	5.10%
Venc.+Refin./Coloc.brutas	9.54%	9.68%	8.47%	6.72%	7.17%	7.24%
Venc.+Reestr.+Refin.-Prov./Coloc.+Conting.	0.97%	0.22%	-0.11%	-0.34%	-0.53%	-0.60%
Ctra Improd./Coloc.+Conting.+Bs.Adj.	9.68%	9.79%	8.65%	6.56%	7.11%	7.31%
Ctra Improd./Coloc.+Conting.+Inv. Fin.+Bs.Adj.	10.60%	10.62%	9.41%	6.82%	7.42%	7.73%
Generación total/Prov.	-250.08%	-128.41%	-266.57%	-277.58%	-201.52%	-235.44%
Prov./Venc.+Refin.	89.74%	97.73%	101.28%	105.28%	107.74%	108.65%
Venc.-Prov./Patrimonio	-9.74%	-13.83%	-14.85%	-10.67%	-14.84%	-14.52%
Venc.+Reestr.+Refin.-Prov./Patrimonio	5.61%	1.45%	-0.73%	-1.84%	-3.13%	-3.60%
Activo Fijo/Patrimonio	27.49%	40.39%	36.67%	16.12%	19.74%	19.64%
<b>Estructura de la Cartera</b>						
Normal	85.74%	88.24%	89.02%	86.30%	88.00%	87.32%
CPP	4.03%	1.75%	2.16%	5.29%	3.73%	4.29%
Deficiente	2.36%	1.23%	1.20%	2.26%	1.62%	1.86%
Dudoso	1.99%	1.82%	1.87%	2.22%	2.15%	2.00%
Pérdida	5.88%	6.96%	5.75%	3.93%	4.50%	4.53%

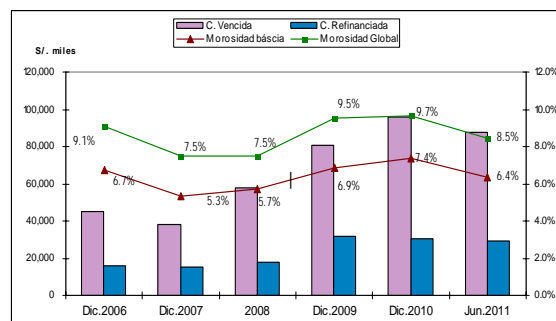
Los créditos de consumo (que incluyen los créditos prendarios), disminuyeron de S/. 110.08 millones a S/. 103.69 millones (-5.80%), entre diciembre de 2010 y junio del 2011, en línea con la estrategia de la Caja, de reducir gradualmente la participación de estos créditos sobre el total de la cartera de colocaciones, al ser considerados créditos de mayor riesgo.

Los créditos hipotecarios, registraron la misma tendencia que los créditos de consumo, disminuyendo en 8.9%, entre diciembre del 2010 y junio del 2011, contando con 209 créditos hipotecarios.

Al cierre del primer semestre del 2011, la cartera problema (vencida, en cobranza judicial y refinanciada), disminuyó 7.15% respecto de diciembre del 2010 (S/.116.92 millones vs. S/. 125.93 millones). Por ello, el indicador de morosidad global de la Caja, el cual incluye la cartera refinanciada, fue de 8.47% a junio del 2011, ubicándose por debajo de lo registrado por la Caja a diciembre del 2010 (9.68%). A pesar de ello, este indicador es superior al registrado por el promedio de sistema de Cajas Municipales a junio del 2011 (7.24%).

Este nivel de morosidad global, se dio en respuesta de una serie de medidas aplicadas por la Caja, para contrarrestar el crecimiento de morosidad mostrado en los últimos periodos, tales como: (i) la formación de grupos de recuperación (en cada agencia se seleccionan los créditos vencidos y en cobranza judicial, encargándoselos a un Asesor Legal quien con el apoyo de dos Sectoristas de Crédito, tienen la responsabilidad de la recuperación de dichas carteras); (ii) la reestructuración de la política de incentivos de los Sectoristas de Crédito a fin de involucrarlos con los objetivos de calidad de cartera; (iii) inversiones en la capacitación del personal para lograr mejoras en los procesos de evaluación, de control y de seguimiento, particularmente frente a los riesgos de sobreendeudamiento; (iv) ajustes en las políticas crediticias y de cobranzas; y (v) el monitoreo de la cartera

por parte de los Administradores Regionales y del Jefe de Créditos, a través de presentaciones de créditos a ser desembolsados y de créditos morosos con participación de Sectoristas, a efectos de determinar patrones de errores en el otorgamiento de créditos y efectuar procesos de retroalimentación de experiencias.



La recuperación de la calidad de cartera no solo se refleja en el nivel de morosidad de la Caja, sino también en la estructura de la calificación crediticia de su cartera, con un porcentaje de clientes calificados en categoría Normal de 89.02% del total de activos y créditos contingentes, el de clientes en categoría CPP de 2.16%, y la cartera pesada de 8.82%, frente a 88.24%, 1.75% y 10.01%, que se registro a diciembre del 2010, respectivamente.

Al cierre del primer semestre del 2011, la Caja disminuyó su saldo de provisiones por riesgo de incobrabilidad en 3.8% (S/. 118.42 millones en junio del 2011 vs. S/. 123.07 millones en diciembre del 2010), debido a la recuperación en la estructura de la calificación crediticia de su cartera, las cuales han determinado una cobertura de 101.28% sobre la cartera problema (créditos vencidos, en cobranza judicial y refinanciados), superior al nivel registrado a diciembre del 2010 (97.73%), pero aún por debajo de lo mostrado por el promedio del sistema de cajas (108.65%).

**Indicadores de Adecuación de Capital, riesgo de illiquidez y posición cambiaria**

	Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011	Sistema		
				Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011
<b>Adeuación de Capital</b>						
Tolerancia a Pérdidas	18.15%	18.18%	18.18%	18.77%	18.27%	18.95%
Endeudamiento Económico	4.51	4.50	4.50	4.33	4.47	4.28
Ratio de Apalancamiento Global	5.96	6.61	6.46	5.62	6.02	5.90
Ratio de Capital Global*	16.8%	15.1%	15.5%	17.8%	16.6%	17.0%
<b>Riesgo de Illiquidez y Posición Cambiaria</b>						
Liquidez básica sobre pasivos	1.77	2.13	2.37			
Liquidez básica sobre Patrimonio Económico	1.62	1.88	1.75			
Liquidez corto plazo sobre Pasivos	-0.41	-0.39	-0.28			
Liquidez corto plazo sobre Patrimonio Económico	-0.61	-0.50	-0.32			
Liquidez mediano plazo sobre Pasivos	-0.08	-0.18	-0.18			
Liquidez mediano plazo sobre Patrimonio Económico	-0.36	-0.87	-0.89			
Descobertura en US\$ / Pat. Eco.	-0.07	0.01	0.02			

\*Ratio de Capital Global de acuerdo a los requerimientos de Basilea II (D.L. 1028).

### b. Solvencia

Al cierre del primer semestre del 2011, los pasivos exigibles de la Caja ascendieron a S/. 1,612.18 millones, monto 1.2% inferior al registrado a diciembre del 2010, considerando valores constantes a junio del 2011, y monto 2.8% superior, considerando valores corrientes.

Desde el segundo semestre del 2010, la Caja ha cambiado su estrategia de captaciones, en línea con los altos niveles de liquidez registrados en los últimos periodos, destinando parte de sus fondos disponibles al crecimiento de sus colocaciones, y reduciendo gradualmente su nivel de captaciones, con la finalidad de no afectar negativamente el margen de rentabilidad de la institución.

En este sentido, los mayores pasivos exigibles registrados por la Caja a junio del 2011 (+2.8%, considerando valores corrientes), crecieron en menor proporción que lo registrado por la Caja en los últimos 3 años, con un crecimiento promedio anual de 25.8%, considerando valores corrientes, y de 22.6%, considerando valores constantes de junio del 2011. Este aumento en los pasivos exigibles, se basó en el ligero incremento de los depósitos del público a junio de 2011, que a valores corrientes, significó un incremento de 3.1% respecto al registrado al cierre del ejercicio del 2010, y que a valores constantes de junio del 2011, significó una disminución de 0.9%. Es preciso mencionar, que en los últimos años, el crecimiento en las operaciones de la CMAC Piura se ha apoyado de manera importante en la captación de depósitos del público, los cuales representaron 92.39% del total de pasivos exigibles a junio del 2011 (92.07% a diciembre del 2010 y 87.31% a diciembre del 2009).

Los depósitos del público de la Caja se encuentran conformados principalmente por depósitos a plazo fijo, que representan a junio del 2011, 68.74% de los depósitos totales de la institución (70.38% a diciembre del 2010), permitiendo mejorar la estructura de calce de las operaciones, al estar definidos en un horizonte de tiempo conocido. A junio del 2011, estos disminuyeron en 3.2% respecto a lo registrado al cierre del ejercicio 2010, considerando valores constantes a junio del 2011, y aumentaron en 0.7%, considerando valores corrientes.

En el caso de los depósitos de ahorro, se incrementaron en 4.8% respecto a lo registrado a diciembre del 2010, considerando valores constantes a junio del 2011, pues desde el 2009 la Caja cuenta como parte de su Política de Créditos, el procedimiento para que los créditos sean desembolsados en la cuenta de ahorro del cliente, lo que permite incrementar la gama de productos que éste mantiene con la Caja.

Los depósitos del sistema financiero han disminuido 7.5% respecto de lo registrado a diciembre del 2010 (S/. 13.43 millones vs. S/. 14.52 millones), considerando valores constantes a junio del 2011, que no constituye un riesgo

para la Caja, en la medida que se disponen de suficientes recursos líquidos para atender el crecimiento de las operaciones, y se cuenta con otras alternativas de fondeo que representan menor costo de financiamiento. Una parte importante de estos recursos provienen de otras CMAC's, donde la Caja mantiene depósitos en una estructura similar de fondeo.

Con respecto a las líneas de financiamiento con instituciones locales y del exterior, la Caja presentó una disminución en su nivel de adeudados de 14.3%, en línea con el crecimiento observado de los depósitos en los últimos años. La reducción progresiva que se ha registrado en los últimos años, en esta fuente de fondeo sobre el total de pasivos exigibles de la Caja ha sido de 10.66% a diciembre del 2009, a 5.58% a junio del 2011.

Entre las líneas de financiamiento con que cuenta la Caja, destaca un crédito subordinado con COFIDE por S/. 20 millones a una tasa promedio de 10.95%, el cual considera para su renovación el compromiso de capitalización por parte de la Municipalidad Provincial de Piura (75% de las utilidades).

La CMAC Piura también financia sus operaciones con recursos propios en base a capitalización de utilidades y a la constitución de reservas, habiéndose efectuado en el primer semestre del 2011, la capitalización de 80% de las utilidades obtenidas en el ejercicio 2010, lo que junto con las utilidades del ejercicio en curso, alcanzaron un patrimonio neto de S/.205.35 millones a junio del 2011 (+4.0% respecto a diciembre del 2010).

Los mayores pasivos exigibles del periodo analizado (+2.8%, considerando valores corrientes), junto al incremento en mayor proporción del patrimonio (+8.2%, considerando valores corrientes), se reflejó en el indicador de endeudamiento económico, el cual pasó de 6.61 veces en diciembre del 2010, a 6.46 veces en junio del 2011. La misma tendencia se registró en el ratio de capital global, el cual pasó de 15.12% a diciembre del 2010 a 15.49% a junio del 2011.

### c. Liquidez

De acuerdo con la política de fondeo de la Caja, ésta financia sus operaciones principalmente con depósitos del público, bajo la forma de depósitos de ahorro y a plazo fijo, así como, con adeudos financieros mantenidos con COFIDE, los que permitieron disponer de fondos suficientes para respaldar la cartera de colocaciones y rentabilizar los recursos en inversiones financieras de corto plazo, situación que se reflejó en una adecuada estructura de calce entre las operaciones activas y pasivas en moneda nacional y extranjera en el plazo inmediato (menos de 30 días).

Desde el segundo semestre del 2010, los esfuerzos de la Caja están siendo orientados a rentabilizar los recursos líquidos a través de nuevas colocaciones dirigidas a su segmento objetivo, así como a inversiones negociables. Durante el primer semestre del 2011, se mantuvieron certificados de participación, así como inversiones permanentes en la FOCMAC, alcanzando un portafolio de S/. 4.55 millones. Dada la importante participación de los depósitos de ahorro y a plazo fijo definidos en un horizonte de corto plazo, los activos y pasivos en moneda nacional y extranjera de la CMAC Piura, presentan un descalce histórico en el rango de 30 a 90 días, y también en el mediano plazo (más de 90 días), situación que viene siendo controlada por la Caja a través de un esquema de tasas pasivas preferenciales que buscan incentivar los depósitos a plazos mayores para personas naturales.

El descalce entre las operaciones activas y pasivas en moneda nacional y extranjera en el corto plazo, no implica un riesgo para la Caja, ya que en la mayoría de los casos, los depósitos a plazo son renovados automáticamente, determinando que en la práctica la disponibilidad de estos recursos mantengan un mayor horizonte de tiempo.

Se cuenta con un Plan de Contingencia que es constantemente revisado y actualizado a fin de establecer mecanismos a adoptar ante problemas de liquidez, el cual incluye líneas aprobadas y no utilizadas de importantes entidades financieras. Dicho Plan debe ser activado automáticamente cuando se produzcan los siguientes eventos: (i) los indicadores de liquidez alcancen como mínimo 13.50% en moneda nacional y 30.00% en moneda extranjera; (ii) los retiros de depósitos, tanto de ahorros, como a plazo, superen 2% diario, 5% semanal o 20% mensual, en moneda nacional o en moneda extranjera.

En relación al calce por tipo de monedas, la cartera neta de

colocaciones estuvo conformada principalmente en moneda nacional (88.72% a junio de 2011), habiéndose restringido las colocaciones en moneda extranjera, las que son otorgadas únicamente a clientes con reconocido historial crediticio y que pueden acreditar sus ingresos en la misma moneda. Por su parte, los depósitos en moneda nacional representaron 75.51% de los depósitos totales, explicado por la política de la Caja de incentivar el ahorro en moneda nacional, como un mecanismo de reducir la brecha de calce. A junio del 2011 se alcanzó un ratio de liquidez de 22.57% en moneda nacional y de 82.07% en moneda extranjera, por encima de los límites mínimos establecidos por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

#### d. Rentabilidad

En el primer semestre del 2011, la Caja generó ingresos financieros ascendentes a S/. 169.50 millones, de los cuales 98.49%, corresponde a ingresos por la cartera de créditos, monto 8.4% superior a lo registrado en el primer semestre del 2010, en que se obtuvieron ingresos financieros ascendentes a S/. 156.39 millones, considerando valores constantes a junio del 2011.

Por su parte, los gastos financieros crecieron 1.5% (S/. +750 mil), debido a menores egresos por concepto de intereses y de comisiones por obligaciones con el público, y de adeudos y otras obligaciones financieras, en línea con la actual estrategia de captaciones aplicada por la Caja.

Lo descrito anteriormente, junto a mayores ingresos operacionales del periodo (S/. 1.94 millones a junio de 2011 vs. S/. 1.21 millones a junio de 2010), resultó en una utilidad operativa bruta de S/. 120.48 millones, 12.2% superior a la registrada durante el primer semestre del 2010 (S/. 107.39 millones).

Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa

	Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011	Sistema		
				Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011
<b>Rentabilidad</b>						
Utilidad Neta/Ing.Financieros	10.6%	2.0%	9.8%	14.7%	9.9%	11.6%
Mg.Operc.Financ./Ing.Financieros	71.0%	67.0%	69.9%	73.0%	71.8%	72.1%
Resul. Operac. neto / Activos Prod.	9.2%	5.4%	7.0%	10.1%	7.8%	7.6%
Resul. Operac. neto / Capital	54.3%	30.5%	41.4%	61.8%	48.4%	46.3%
Utilidad Neta / Activos Prod.	3.6%	0.6%	3.0%	4.3%	2.6%	3.0%
Utilidad Neta / Capital	21.0%	3.5%	17.5%	26.5%	16.3%	18.4%
<b>Eficiencia Operacional</b>						
Gtos. Apoyo y Deprec./ Activos Produc.	14.6%	15.3%	14.5%	11.7%	11.8%	11.5%
Gtos. Apoyo y Deprec./ Colocac. Vigentes	14.8%	15.5%	14.7%	12.0%	12.1%	11.8%
Gtos. Apoyo y Deprec./ Utilid. Oper. Bruta	61.5%	74.0%	67.4%	53.7%	60.1%	60.2%
Gtos. Personal / Activos Produc.	7.7%	7.6%	7.4%	6.0%	6.0%	6.3%
Gtos. Personal / Util. Oper. Bruta	32.2%	36.8%	34.2%	27.6%	30.5%	33.2%
Gtos. Generales / Activos Produc.	5.7%	6.2%	5.6%	4.8%	5.0%	4.4%
Gtos. Generales / Util. Oper. Bruta	23.8%	30.1%	25.9%	22.2%	25.4%	23.0%
Gtos. Personal / No. de Empleados (MS/.)	43.6	43.9	44.6	42.8	42.4	45.9
Gtos. Generales / No. de sucurs. (MS/.)	694.5	698.7	657.1	747.3	787.6	713.5

El mejor resultado operativo bruto permitió cubrir los mayores gastos de apoyo y depreciación, cuyo monto ascendió a S/. 81.16 millones, 4.7% superior a lo registrado a junio del 2010, producto de mayores gastos de personal (+2.35%), así como por mayores gastos generales (+4.79%). En el primer semestre del 2011, los fondos destinados a constituir provisiones por riesgo de incobrabilidad de cartera de créditos ascendieron a S/. 15.33 millones, monto 43.5% inferior al registrado en el mismo periodo del 2010 (S/. 27.13 millones), a consecuencia de la recuperación parcial de la calidad de la cartera crediticia de la Caja.

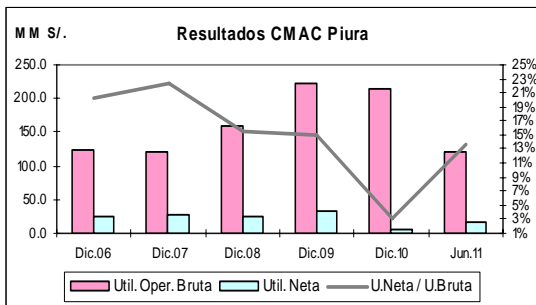
Luego del registro del impuesto a la renta, la Caja obtuvo una utilidad neta de S/. 16.61 millones, S/. 14.18 millones superior a la registrada en el mismo periodo del 2010, que ascendió a S/. 2.43 millones (+584.1%). Ello se reflejó positivamente en los indicadores de rentabilidad, tanto en términos de activos productivos, como de patrimonio, respecto de junio del 2010 (3.0% y 0.5% vs. 17.5% y 2.7%, respectivamente).

e. Gestión

En el primer semestre del 2011, los gastos de apoyo y depreciación ascendieron a S/. 81.16 millones, monto 4.7% superior al efectuado a junio de 2010. Ello estuvo asociado con una mayor carga de personal (+2.35%), producto del ajuste en la escala remunerativa, con la incorporación de un componente variable asociado al cumplimiento de indicadores de gestión global, así como por el incremento de la fuerza laboral, al pasar de 1,791 a 1,848 trabajadores, entre junio de 2010 y junio de 2011.

A junio del 2011, los mayores gastos de personal se reflejaron en su participación respecto a los activos productivos, que fue de 7.4%, encontrándose por encima de los indicadores mostrados por el conjunto de Cajas Municipales (6.3% a junio del 2011).

Los gastos generales participaron con 38.5% de los gastos de apoyo y depreciación, habiendo registrado un crecimiento de 4.79% respecto a junio del 2010. Estos gastos estuvieron relacionados principalmente con la próxima inauguración de la nueva sede de la Caja Piura en Chiclayo, así como con gastos en desarrollo en nuevas tecnologías y en los programas de capacitación dirigidos a fomentar mayores conocimientos en todo el personal que labora en la Caja.



## Participación de mercado

	Dic.2008		Dic.2009		Dic.2010		Jun.2011	
	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking
Total de colocaciones vigentes	15.65%	3/13	14.52%	3/13	13.69%	2/13	14.43%	2/13
Préstamos	16.41%	3/13	15.58%	3/13	15.00%	2/13	15.84%	2/13
<b>Total de Depósitos</b>	<b>18.85%</b>	<b>1/13</b>	<b>18.18%</b>	<b>1/13</b>	<b>17.65%</b>	<b>2/13</b>	<b>17.46%</b>	<b>2/13</b>
Depósitos de Ahorro	16.91%	2/13	16.39%	2/13	17.22%	2/13	17.25%	2/13
Depósitos a Plazo	22.60%	1/13	20.95%	1/13	19.55%	1/13	19.24%	1/13

**DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS**

<b>Denominación:</b>	<b>Depósitos a corto plazo</b>
<b>Monto:</b>	<i>S/.</i> 587.54 millones y <i>US\$</i> 90.87 millones.
<b>Denominación:</b>	<b>Depósitos a largo plazo</b>
<b>Monto:</b>	<i>S/.</i> 222.57 millones y <i>US\$</i> 22.39 millones.