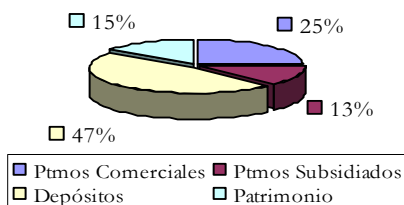
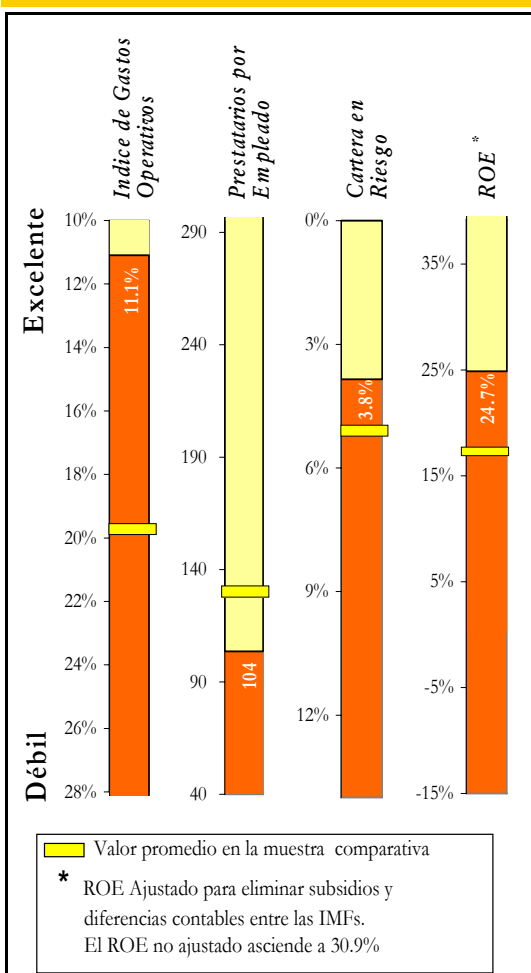


<b>CAJA TRUJILLO</b>		<b>5<sup>ta</sup> Evaluación</b>	<b>PERU</b>																											
<i>Institución Supervisada</i>		<i>Informe a Diciembre del 2006</i>																												
<b>Contactos</b>		<b>Descripción Resumida</b>																												
<p><b>MicroRate:</b>  <b>Sebastian von Stauffenberg</b>  <a href="mailto:sebastian@microrate.com">sebastian@microrate.com</a></p> <p><b>Enrique Blanco</b>  <a href="mailto:enrique@microrate.com">enrique@microrate.com</a></p> <p>Telf. +51(1) 442-5050  <a href="http://www.microrate.com">www.microrate.com</a></p>		<p>La Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo (Caja Trujillo), Sociedad Anónima de propiedad de la Municipalidad Provincial de Trujillo (tercera ciudad más grande del Perú), es una microfinanciera supervisada y autorizada a captar depósitos. Inicia sus actividades en 1984 como una alternativa para profundizar y descentralizar el sistema financiero, llegando a sectores que no tienen acceso a la banca.</p> <p>Opera a través de 30 oficinas ubicadas en siete departamentos del país. Presenta una cartera de US\$ 193 millones y cuenta con más de 118 mil prestatarios. Su estructura de financiamiento se encuentra conformada principalmente por depósitos del público.</p>																												
<p><b>CALIFICACIÓN</b>      <b>α -</b></p> <p>Fecha de Visita                      <b>Febrero 2007</b>            Calificación Anterior                      <b>α -</b>            Fecha Calificación Anterior              <b>Diciembre 05</b>            Tendencia                                      <b>Positiva</b></p> <table border="1"> <tr><td colspan="2"><b>α ++</b></td></tr> <tr><td rowspan="3"><b>α</b></td><td>α+</td></tr> <tr><td>α</td></tr> <tr><td>α-</td></tr> <tr><td rowspan="3"><b>β</b></td><td>β+</td></tr> <tr><td>β</td></tr> <tr><td>β-</td></tr> <tr><td rowspan="2"><b>γ</b></td><td>γ+</td></tr> <tr><td>γ</td></tr> </table> <p style="margin-left: 100px;">← <b>CAJA TRUJILLO</b></p>		<b>α ++</b>		<b>α</b>	α+	α	α-	<b>β</b>	β+	β	β-	<b>γ</b>	γ+	γ	<p><b>Puntos Sobresalientes</b></p> <p><b>POSITIVO</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Fuerte crecimiento con calidad y rentabilidad.</li> <li>➤ Organización bastante sólida y especializada.</li> <li>➤ Cuadro gerencial fuerte.</li> <li>➤ Importante participación de captaciones del público.</li> </ul> <p><b>NEGATIVO</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Incertidumbre ante cambios en el gobierno institucional.</li> <li>➤ Flexibilización de políticas crediticias.</li> <li>➤ Baja productividad del personal, aunque afectada por nueva estrategia de ventas.</li> </ul>															
<b>α ++</b>																														
<b>α</b>	α+																													
	α																													
	α-																													
<b>β</b>	β+																													
	β																													
	β-																													
<b>γ</b>	γ+																													
	γ																													
<p><b>Principales Indicadores de Desempeño</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th><b>Dic.05</b></th> <th><b>Dic.06</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Cartera Bruta*</td> <td>\$133,436</td> <td>\$192,872</td> </tr> <tr> <td>Número de clientes</td> <td>103,365</td> <td>118,716</td> </tr> <tr> <td>ROE**</td> <td>27.1%</td> <td>24.7%</td> </tr> <tr> <td>Rendimiento de Cartera</td> <td>26.3%</td> <td>27.0%</td> </tr> <tr> <td>Cartera en Riesgo</td> <td>5.0%</td> <td>3.8%</td> </tr> <tr> <td>Gastos Operativos</td> <td>11.5%</td> <td>11.1%</td> </tr> <tr> <td>Saldo de Crédito por Cliente</td> <td>\$1,291</td> <td>\$1,625</td> </tr> <tr> <td>Prestatarios por Empleado</td> <td>118</td> <td>104</td> </tr> </tbody> </table> <p>* (000 \$)            ** Ajustado.</p>			<b>Dic.05</b>	<b>Dic.06</b>	Cartera Bruta*	\$133,436	\$192,872	Número de clientes	103,365	118,716	ROE**	27.1%	24.7%	Rendimiento de Cartera	26.3%	27.0%	Cartera en Riesgo	5.0%	3.8%	Gastos Operativos	11.5%	11.1%	Saldo de Crédito por Cliente	\$1,291	\$1,625	Prestatarios por Empleado	118	104		
	<b>Dic.05</b>	<b>Dic.06</b>																												
Cartera Bruta*	\$133,436	\$192,872																												
Número de clientes	103,365	118,716																												
ROE**	27.1%	24.7%																												
Rendimiento de Cartera	26.3%	27.0%																												
Cartera en Riesgo	5.0%	3.8%																												
Gastos Operativos	11.5%	11.1%																												
Saldo de Crédito por Cliente	\$1,291	\$1,625																												
Prestatarios por Empleado	118	104																												

**Caja Trujillo**
**PERU**
**Diciembre 2006**
**Fuentes de Fondos**

**Calificación de Desempeño<sup>1</sup>**

**Fundamentos de Calificación**

Caja Trujillo es una de las instituciones microfinancieras más fuertes y rentables evaluadas por MicroRate. A su avanzado nivel de especialización en la estructura organizativa, se suma una política consistente de desarrollo de su capital humano. La Caja tiene amplia experiencia microfinanciera y un eficiente manejo de sus finanzas, apoyado en un desarrollo importante de captaciones del público. Todo ello ha contribuido a un fuerte crecimiento de la cartera con calidad y a mantener año a año atractivos niveles de rentabilidad.

Durante el periodo 2006, Caja Trujillo ha conseguido una mejora sustancial en sus niveles de calidad de cartera. Esto principalmente a su buena metodología y al trabajo conjunto de las áreas de control de la institución. Sin embargo, se observó una flexibilización de la política crediticia con el fin de competir en el difícil mercado microfinanciero peruano. En opinión de MicroRate, esta situación es relevante ante un contexto peruano con mayores niveles de sobreendeudamiento de los clientes, lo cual podría implicar riesgo de deterioro de la cartera de Caja Trujillo.

Estratégicamente, Caja Trujillo se encuentra en una posición preferente. Su fortaleza organizacional le permite implementar estrategias comerciales agresivas de manera ágil, convirtiéndola en líder en un mercado sumamente competitivo. Sin embargo, se observaron riesgos relacionados al posicionamiento en nichos de pequeña empresa atendidos por la banca comercial local.

Por otro lado, existe incertidumbre frente a la posición que tomará el nuevo gobierno municipal de Trujillo elegido a principios del 2007. La posición de liderazgo de la institución en buena parte ha sido fruto del apoyo brindado durante muchos años por el gobierno municipal anterior.

<sup>1</sup> Comparado con 47 IMFs Latinoamericanas evaluadas por Microrate, con excepción del ratio de Gastos Operativos y ROE, los cuales son comparados con IMFs con préstamos promedio mayores a US\$ 500.