

Junio 2008

Caja Rural Los Andes

Perú

β

Bajo riesgo crediticio y buen desempeño financiero. Serio riesgo de Gobernabilidad. En proceso de fortalecimiento operacional y organizacional. Buena eficiencia. Rentable.

Descripción Resumida

Caja Rural Los Andes es una entidad privada con sede central en la región Puno, específicamente en el lado peruano del Lago Titicaca. Inició operaciones en 1997, con el fin de atender al sector rural y principalmente al sector pecuario.

Es una entidad supervisada y con autorización para captar depósitos. Cuenta con una oferta crediticia que contempla además del microcrédito, créditos de banca comunal, así como servicios financieros diversos.

Con un crédito promedio de US\$832, brinda servicios a más de 10 mil clientes a través de sus cuatro agencias ubicadas en la regiones sureñas de Puno y Ayacucho.

Fundamentos de Calificación

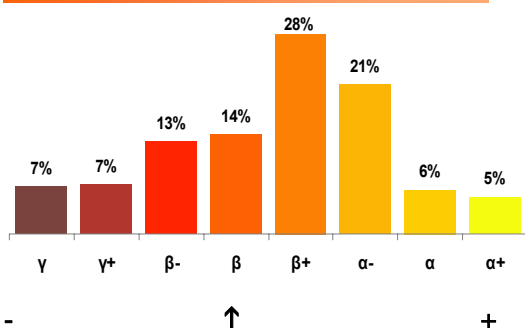
Caja Rural Los Andes ha seguido una estrategia enfocada en atender al sector rural, lo que le ha permitido, de manera rentable, consolidarse en un nicho poco atendido por la competencia. Sin embargo, el alto nivel de apalancamiento alcanzado se torna en un serio riesgo. Asimismo, debilidades metodológicas y débiles controles internos no han permitido una consolidación de la metodología.

Resulta preocupante que los objetivos de crecimiento puedan verse afectados en un futuro, al restringirse el acceso a fuentes de fondeo en el corto plazo. En efecto, el alto nivel de apalancamiento financiero es una limitante para acceder a financiamiento, más aún considerando que aportes de capital se han visto frustrados por un conflicto interno dentro del accionariado.

La institución ha logrado crear una sólida cultura organizacional, con un personal comprometido, siendo una de las principales fortalezas. El personal de créditos experimentado muestra buenos niveles de productividad que se traducen en niveles de eficiencia destacables, dado el sector en el que opera.

Asimismo, muestra buenos resultados financieros, aunque con un margen operativo estrecho influenciado por un rendimiento de cartera moderado para el sector al que se dirige.

Perspectiva de Calificación **Incierta**



Fecha de Visita	Jul 08
Calificación anterior	N.A.
Fecha de calificación anterior	N.A.
N° de Calificación.	1 ^{ra}

Principales Indicadores de Desempeño

	Jun-07	Dic-07	Jun-08
Cartera Bruta*	\$6,112	\$7,189	\$9,009
Número de Clientes	8,076	9,249	10,833
ROE**	20.8%	13.1%	9.5%
Rendimiento de Cartera	32.2%	33.6%	32.2%
Cartera en Riesgo	6.8%	6.5%	6.5%
Gastos Operativos	17.7%	18.5%	17.4%
Crédito Promedio	\$757	\$777	\$832
Clientes por Empleado	83	72	76

* (000 \$) ** Ajustado.

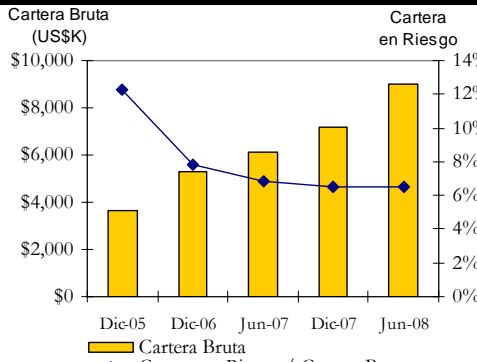
Factores Sobresalientes

- Importante crecimiento de la cartera con claro enfoque en el sector rural.
- Plana gerencial estable.
- Buenos niveles de productividad por analista.
- Buena eficiencia operativa.
- Significativa intermediación de ahorros.

Factores de riesgo

- Conflicto de gobernabilidad
- Alto apalancamiento
- Metodología en proceso de consolidación.
- Débil proceso de cobranza.
- Baja productividad del personal.

RESUMEN GENERAL

CRAC Los Andes			Muestra MicroRate Perú		Cartera Bruta vs Cartera en Riesgo
	Jun-08	Cuartil	1er Cuartil*	Promedio	
ROE**	9.5%	4to	25.0%	16.1%	
Cartera en Riesgo	6.5%	4to	3.7%	5.0%	
Gastos Operativos	17.4%	3er	12.0%	17.8%	
Margen Operativo	3.2%	4to	8.9%	5.8%	
Prestatarios por Empleado	76	4to	128	114	
	Jun-08		Promedio		
Cartera Bruta***	\$9,009		\$82,423		
Número de clientes	10,833		53,767		
Saldo de Crédito por Cliente	\$832		\$1,318		

* Límite inferior del 1er cuartil **Ajustado *** (000 \$).

Situación Financiera (pág. 4)

CRAC Los Andes muestra buenos resultados financieros, reflejado en aceptables niveles de rentabilidad y alta liquidez. Sin embargo, preocupan un estrecho margen operativo además de un creciente apalancamiento, con un fortalecimiento patrimonial incierto que pondría en riesgo los planes futuros de expansión

Operaciones y Calidad de Cartera (págs. 6 y 7)

Caja Rural Los Andes centra sus operaciones en la zona sur andina del Perú, con mayor enfoque en el sector agropecuario. Con una metodología en proceso de consolidación, muestra un importante y sostenido crecimiento de cartera.

Luego de un periodo en el cual la calidad de cartera mostró un fuerte deterioro (hasta Dic-05), CRAC Los Andes ha logrado mejorar su indicador de cartera en riesgo.

Organización y Gerencia (pág. 8)

Aunque CRAC Los Andes muestra una estructura organizacional adecuada, el crecimiento de la entidad ha requerido de continuos cambios. En ese sentido, las distintas áreas se encuentran en proceso de fortalecimiento, observándose la necesidad de definir con mayor claridad las responsabilidades de cada una de ellas así como dotar del recurso humano necesario para desarrollarlas.

Gobierno y Posicionamiento Estratégico (pág. 10)

CRAC Los Andes nació como una entidad enfocada a brindar servicios financieros al sector rural. Cuenta con diez años de operación en el mercado microfinanciero y planea expandirse en la zona sur del país. Sin embargo, problemas internos en el accionariado que reflejan un serio riesgo de gobernabilidad podrían en peligro el logro de estos objetivos.

Calificación Social (pág. 11)

CRAC Los Andes brinda productos y servicios financieros diversos, orientados al sector rural. Presenta una mediana profundidad en el nicho elegido (créditos promedio debajo de los US\$ 832). El alto compromiso de los miembros de la Junta minimiza el riesgo de desviarse de la misión institucional.