

Cuadro B.3  
Resultados del costeo por productos. Créditos en moneda nacional  
(CRAC El Nuevo Sol, porcentaje de la cartera promedio)

	Total	Agropecuario	Comercial	Hipotecario	Personal	PYME
<b>Volumen (US\$)</b>	<b>4.747.008</b>	<b>1.123.522</b>	<b>464.723</b>	<b>457.500</b>	<b>1.926.393</b>	<b>774.870</b>
Ingresos financieros	<b>46,93%</b>	42,99%	44,82%	26,72%	51,84%	53,66%
Gastos financieros	<b>10,74%</b>	11,59%	11,72%	8,57%	10,95%	9,65%
<b>Margen financiero</b>	<b>36,20%</b>	<b>31,40%</b>	<b>33,10%</b>	<b>18,15%</b>	<b>40,89%</b>	<b>44,01%</b>
<b>Costos directos</b>	<b>10,39%</b>	<b>12,16%</b>	<b>11,62%</b>	<b>5,05%</b>	<b>7,83%</b>	<b>16,63%</b>
Operativos de productos	<b>4,51%</b>	3,50%	2,81%	4,46%	3,50%	9,53%
Operativos del ahorro	<b>2,40%</b>	2,50%	2,63%	0,00%	2,70%	2,82%
Riesgo	<b>3,48%</b>	6,16%	6,18%	0,59%	1,63%	4,27%
<b>Margen de contribución</b>	<b>25,81%</b>	<b>19,24%</b>	<b>21,48%</b>	<b>13,10%</b>	<b>33,06%</b>	<b>27,38%</b>
<b>Mantenimiento del patrimonio</b>	<b>0,47%</b>	<b>0,54%</b>	<b>0,51%</b>	<b>0,10%</b>	<b>0,50%</b>	<b>0,48%</b>
<b>Costos indirectos</b>	<b>10,02%</b>	<b>10,93%</b>	<b>10,82%</b>	<b>5,81%</b>	<b>10,41%</b>	<b>9,72%</b>
Operativos de productos	<b>5,90%</b>	6,15%	6,17%	5,81%	5,89%	5,43%
Operativos del ahorro	<b>4,12%</b>	4,78%	4,65%	0,00%	4,52%	4,28%
<b>Margen de rentabilidad</b>	<b>15,32%</b>	<b>7,77%</b>	<b>10,15%</b>	<b>7,20%</b>	<b>22,15%</b>	<b>17,19%</b>
<b>Margen sin costo de riesgo</b>	<b>18,80%</b>	<b>13,93%</b>	<b>16,33%</b>	<b>7,79%</b>	<b>23,78%</b>	<b>21,46%</b>

Fuentes: las tres CRAC analizadas.  
Elaboración propia.

Mercado y gestión del microcrédito en el Perú

### Anexo C Evolución de indicadores CRAC

Cuadro C.1  
Sistema CRAC  
Balance general  
(En miles de dólares americanos)

	Dic. 94	Dic. 95	Dic. 96	Dic. 97	Dic. 98	Dic. 99	Dic. 00	Dic. 01	Dic. 02	Feb. 03
<b>Disponible</b>	<b>2.416</b>	<b>6.201</b>	<b>7.112</b>	<b>9.081</b>	<b>10.612</b>	<b>11.999</b>	<b>14.879</b>	<b>20.344</b>	<b>22.360</b>	<b>23.482</b>
<b>Fondos</b>										
interbancarios	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>82</b>	<b>215</b>	<b>215</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Inversiones</b>	<b>416</b>	<b>3.942</b>	<b>1.119</b>	<b>1.190</b>	<b>748</b>	<b>1.021</b>	<b>567</b>	<b>4.424</b>	<b>14.515</b>	<b>15.128</b>
<b>Colocaciones</b>										
<b>netas</b>	<b>7.780</b>	<b>26.700</b>	<b>39.619</b>	<b>52.175</b>	<b>51.961</b>	<b>48.566</b>	<b>55.361</b>	<b>58.681</b>	<b>70.057</b>	<b>72.259</b>
Cartera vigente	7.437	23.172	33.033	44.854	45.056	38.449	44.120	48.605	59.222	61.138
Cartera refinanciada y reestructurada	58	548	2.320	2.408	3.124	7.904	9.771	10.148	15.399	15.124
Cartera atrasada	346	3.475	5.570	8.064	10.134	9.019	9.487	10.818	7.281	8.198
Cartera vencida	175	2.325	3.414	5.157	5.529	3.918	4.741	5.321	3.686	4.153
Cartera en cobranza judicial	171	1.150	2.156	2.907	4.604	5.101	4.746	5.497	3.595	4.045
Provisiones	-60	-494	-1.305	-3.152	-6.353	-6.807	-8.017	-9.431	-10.401	-10.767
Intereses no devengados	0	0	0	0	0	0	0	-1.459	-1.444	-1.433
<b>Bienes realizables</b> <b>y adjudicados</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>495</b>	<b>444</b>	<b>966</b>	<b>554</b>	<b>1.599</b>	<b>1.673</b>	<b>1.017</b>	<b>1.136</b>
<b>Activo fijo</b>	<b>1.041</b>	<b>1.805</b>	<b>2.802</b>	<b>4.088</b>	<b>4.978</b>	<b>4.861</b>	<b>5.810</b>	<b>5.601</b>	<b>6.002</b>	<b>6.099</b>
<b>Otros activos</b>	<b>2.484</b>	<b>5.588</b>	<b>9.004</b>	<b>11.615</b>	<b>13.206</b>	<b>12.231</b>	<b>16.859</b>	<b>8.963</b>	<b>8.062</b>	<b>7.894</b>
<b>Total activo</b>	<b>14.139</b>	<b>44.246</b>	<b>60.150</b>	<b>78.674</b>	<b>82.685</b>	<b>79.447</b>	<b>95.090</b>	<b>99.735</b>	<b>122.013</b>	<b>125.999</b>

(sigue)

Rentabilidad en las cajas rurales de ahorro y crédito

(continuación)

	Dic. 94	Dic. 95	Dic. 96	Dic. 97	Dic. 98	Dic. 99	Dic. 00	Dic. 01	Dic. 02	Feb. 03
<b>Depósitos</b>	<b>2.265</b>	<b>7.122</b>	<b>9.467</b>	<b>18.754</b>	<b>20.335</b>	<b>23.715</b>	<b>35.224</b>	<b>46.790</b>	<b>69.610</b>	<b>71.871</b>
Depósitos del público	2.265	7.122	9.467	18.754	20.335	23.715	35.117	46.657	69.310	71.565
Depósitos de ahorros	1.827	6.084	8.258	15.701	16.056	16.509	19.846	24.145	34.072	34.737
Depósitos a plazo	438	1.038	1.209	3.053	4.280	7.205	15.271	22.511	35.238	36.828
Depósitos del sistema financiero y organismos internacionales	0	0	0	0	0	107	133	300	306	0
<b>Fondos interbancarios</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>40</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>0</b>	<b>50</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Adeudos y otras obligaciones financieras</b>	<b>6.209</b>	<b>24.369</b>	<b>32.216</b>	<b>39.233</b>	<b>41.731</b>	<b>35.092</b>	<b>34.407</b>	<b>36.100</b>	<b>33.590</b>	<b>34.879</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>2.011</b>	<b>2.848</b>	<b>5.435</b>	<b>5.975</b>	<b>6.112</b>	<b>6.654</b>	<b>10.541</b>	<b>2.111</b>	<b>2.411</b>	<b>2.366</b>
<b>Provisiones</b>	<b>123</b>	<b>430</b>	<b>923</b>	<b>1.148</b>	<b>581</b>	<b>497</b>	<b>945</b>	<b>37</b>	<b>24</b>	<b>29</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>10.608</b>	<b>34.770</b>	<b>48.041</b>	<b>65.151</b>	<b>68.959</b>	<b>66.158</b>	<b>81.117</b>	<b>85.089</b>	<b>105.635</b>	<b>109.145</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>3.531</b>	<b>9.477</b>	<b>12.109</b>	<b>13.522</b>	<b>13.726</b>	<b>13.289</b>	<b>13.973</b>	<b>14.645</b>	<b>16.378</b>	<b>16.854</b>
Capital social	3.482	6.954	9.228	10.890	11.990	12.266	12.270	13.114	14.194	14.332
Capital adicional y en trámite	121	864	1.214	1.187	965	1.559	1.638	1.136	1.233	1.269
Capital o aporte suscrito	0	1.106	363	481	488	-1	0	0	0	0
Reservas	8	42	234	277	406	316	603	681	628	636
Resultados acumulados	-5	-129	-168	-51	140	-843	-801	-1.182	-1.042	350
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>-74</b>	<b>641</b>	<b>1.240</b>	<b>740</b>	<b>-262</b>	<b>-9</b>	<b>263</b>	<b>896</b>	<b>1.366</b>	<b>267</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>14.139</b>	<b>44.246</b>	<b>60.150</b>	<b>78.674</b>	<b>82.685</b>	<b>79.447</b>	<b>95.090</b>	<b>99.735</b>	<b>122.013</b>	<b>125.999</b>

Fuente: SBS.

Elaboración propia

358

Mercado y gestión del microcrédito en el Perú

Cuadro C. 2  
Estado de ganancias y pérdidas  
(En miles de dólares americanos)

	Dic. 94	Dic. 95	Dic. 96	Dic. 97	Dic. 98	Dic. 99	Dic. 00	Dic. 01	Dic. 02	Feb. 03
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>1.240</b>	<b>6.284</b>	<b>13.475</b>	<b>15.779</b>	<b>16.455</b>	<b>16.427</b>	<b>17.305</b>	<b>20.284</b>	<b>23.984</b>	<b>3.811</b>
Intereses de colocaciones	1.020	5.574	10.305	14.715	15.148	15.191	16.130	18.610	21.296	3.422
Intereses de depósitos	127	345	446	401	387	555	741	736	568	58
Otros	93	365	2.724	663	920	682	433	938	2.120	331
<b>Total gastos financieros</b>	<b>415</b>	<b>1.744</b>	<b>5.506</b>	<b>4.426</b>	<b>5.014</b>	<b>5.219</b>	<b>5.750</b>	<b>6.153</b>	<b>6.448</b>	<b>1.051</b>
Intereses por depósitos	132	438	732	1.353	1.990	2.079	2.907	3.473	4.138	675
Cargas financieras	209	1.221	2.362	2.799	2.622	2.680	2.422	2.248	1.697	215
Otros	74	85	2.412	275	402	460	421	433	613	160
<b>Resultado financiero</b>	<b>825</b>	<b>4.540</b>	<b>7.969</b>	<b>11.353</b>	<b>11.441</b>	<b>11.208</b>	<b>11.555</b>	<b>14.131</b>	<b>17.536</b>	<b>2.761</b>
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>294</b>	<b>737</b>	<b>1.377</b>	<b>1.172</b>	<b>1.906</b>	<b>2.370</b>	<b>2.590</b>	<b>1.821</b>	<b>1.211</b>	<b>14</b>
<b>Provisiones y depreciación</b>	<b>98</b>	<b>636</b>	<b>1.287</b>	<b>3.057</b>	<b>4.533</b>	<b>3.636</b>	<b>3.081</b>	<b>5.109</b>	<b>4.752</b>	<b>588</b>
Colocaciones	53	440	950	2.541	3.909	2.223	1.727	2.353	2.535	361
Depreciación y amortización	45	196	295	402	522	661	701	1.375	917	141
Otros	0	0	42	114	102	752	653	1.381	1.300	85
<b>Otros gastos</b>	<b>941</b>	<b>3.354</b>	<b>5.618</b>	<b>7.673</b>	<b>8.226</b>	<b>9.126</b>	<b>9.992</b>	<b>9.488</b>	<b>11.645</b>	<b>1.828</b>
Personal	410	1.487	2.228	3.157	3.542	3.522	3.823	4.280	5.221	917
Generales	494	1.660	2.944	4.016	4.089	4.364	4.884	4.644	5.742	820
Honorarios del directorio	29	124	186	216	210	303	307	407	478	71
Varios	8	82	260	284	385	937	978	157	204	20
<b>Utilidad y/o pérdida antes del impuesto a la renta</b>	<b>81</b>	<b>1.287</b>	<b>2.441</b>	<b>1.795</b>	<b>588</b>	<b>815</b>	<b>1.072</b>	<b>1.356</b>	<b>2.350</b>	<b>358</b>
Participación de trabajadores	0	0	0	0	0	0	0	75	129	14
Resultado por exposición a la inflación	-130	-333	-646	-442	-308	-380	-253	162	-168	-13
Impuesto a la renta	25	313	555	614	542	445	556	547	687	65
<b>Utilidad y/o pérdida neta</b>	<b>-74</b>	<b>641</b>	<b>1.240</b>	<b>740</b>	<b>-262</b>	<b>-9</b>	<b>263</b>	<b>896</b>	<b>1.366</b>	<b>267</b>

Fuente: SBS.

Elaboración propia.

Rentabilidad en las cajas rurales de ahorro y crédito

359

Cuadro C.3  
Principales indicadores

Cartera	Dic. 94	Dic. 95	Dic. 96	Dic. 97	Dic. 98	Dic. 99	Dic. 00	Dic. 01	Dic. 02	Feb. 03
Morosidad	4,41%	12,78%	13,61%	14,58%	17,38%	16,29%	14,97%	15,55%	8,89%	9,71%
Cartera en riesgo	5,15%	14,79%	19,28%	18,93%	22,74%	30,56%	30,39%	30,14%	27,69%	27,61%
Cobertura sobre cartera atrasada	17,41%	14,23%	23,42%	39,09%	62,69%	75,47%	84,51%	87,18%	142,85%	131,34%
Cobertura sobre cartera en riesgo	14,93%	12,29%	16,54%	30,10%	47,92%	40,22%	41,63%	44,98%	45,86%	46,17%
Cartera agrícola (% cartera bruta total)	51,90%	41,60%	52,80%	53,20%	63,60%	61,70%	54,30%	51,00%	36,30%	34,30%
<b>Estructura</b>										
Disponible/Activos	17,09%	14,01%	11,82%	11,54%	12,83%	15,10%	15,65%	20,40%	18,33%	18,64%
Colocaciones/Activos	55,03%	60,34%	65,87%	66,32%	62,84%	61,13%	58,22%	58,84%	57,42%	57,35%
Activos fijos/Activos	7,36%	4,08%	4,66%	5,20%	6,02%	6,12%	6,11%	5,62%	4,92%	4,84%
<b>Rentabilidad indicadores anualizados)</b>										
ROA (sobre activo promedio)	-1,05%	2,22%	2,48%	1,09%	-0,35%	-0,01%	0,30%	0,90%	1,24%	1,28%
ROE (sobre patrimonio promedio)	-4,19%	9,99%	12,04%	5,92%	-2,06%	-0,07%	1,94%	6,12%	8,89%	9,59%
Utilidad / Cartera promedio	-1,90%	3,76%	3,90%	1,65%	-0,54%	-0,02%	0,51%	1,53%	2,14%	2,24%

Fuente: SBS.

Elaboración propia.

Cuadro C.4  
Indicadores del estado de ganancias y pérdidas  
sobre cartera promedio

	Dic. 94	Dic. 95	Dic. 96	Dic. 97	Dic. 98	Dic. 99	Dic. 00	Dic. 01	Dic. 02	Feb. 03
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>31,87%</b>	<b>36,88%</b>	<b>42,42%</b>	<b>35,16%</b>	<b>33,82%</b>	<b>34,47%</b>	<b>33,48%</b>	<b>34,57%</b>	<b>37,60%</b>	<b>31,98%</b>
Intereses de colocaciones	26,22%	32,72%	32,44%	32,79%	31,14%	31,88%	31,21%	31,71%	33,39%	28,71%
Intereses de depósitos	3,26%	2,02%	1,40%	0,89%	0,80%	1,17%	1,43%	1,25%	0,89%	0,48%
Otros	2,38%	2,14%	8,58%	1,48%	1,89%	1,43%	0,84%	1,60%	3,32%	2,78%
<b>Total gastos financieros</b>	<b>10,66%</b>	<b>10,23%</b>	<b>17,33%</b>	<b>9,86%</b>	<b>10,31%</b>	<b>10,95%</b>	<b>11,13%</b>	<b>10,49%</b>	<b>10,11%</b>	<b>8,81%</b>
Intereses por depósitos	3,39%	2,57%	2,30%	3,01%	4,09%	4,36%	5,62%	5,92%	6,49%	5,66%
Cargas financieras	5,38%	7,16%	7,44%	6,24%	5,39%	5,62%	4,69%	3,83%	2,66%	1,81%
Otros	1,89%	0,50%	7,59%	0,61%	0,83%	0,96%	0,81%	0,74%	0,96%	1,34%
<b>Resultado financiero</b>	<b>21,21%</b>	<b>26,65%</b>	<b>25,09%</b>	<b>25,30%</b>	<b>23,52%</b>	<b>23,52%</b>	<b>22,36%</b>	<b>24,08%</b>	<b>27,49%</b>	<b>23,16%</b>
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>7,56%</b>	<b>4,33%</b>	<b>4,34%</b>	<b>2,61%</b>	<b>3,92%</b>	<b>4,97%</b>	<b>5,01%</b>	<b>3,10%</b>	<b>1,90%</b>	<b>0,12%</b>
<b>Provisiones y depreciación</b>	<b>2,51%</b>	<b>3,73%</b>	<b>4,05%</b>	<b>6,81%</b>	<b>9,32%</b>	<b>7,63%</b>	<b>5,96%</b>	<b>8,71%</b>	<b>7,45%</b>	<b>4,93%</b>
Colocaciones	1,35%	2,58%	2,99%	5,66%	8,03%	4,67%	3,34%	4,01%	3,97%	3,03%
Depreciación y amortización	1,16%	1,15%	0,93%	0,90%	1,07%	1,39%	1,36%	2,34%	2,44%	1,19%
Otros	0,00%	0,00%	0,13%	0,25%	0,21%	1,58%	1,26%	2,35%	2,04%	0,72%
<b>Otros gastos</b>	<b>24,18%</b>	<b>19,68%</b>	<b>17,69%</b>	<b>17,10%</b>	<b>16,91%</b>	<b>19,15%</b>	<b>19,33%</b>	<b>16,17%</b>	<b>18,26%</b>	<b>15,34%</b>
Personal	10,53%	8,73%	7,02%	7,04%	7,28%	7,39%	7,40%	7,29%	8,19%	7,69%
Generales	12,69%	9,74%	9,27%	8,95%	8,41%	9,16%	9,45%	7,91%	9,00%	6,88%
Honorarios del directorio	0,75%	0,73%	0,59%	0,48%	0,43%	0,64%	0,59%	0,69%	0,75%	0,60%
Varios	0,21%	0,48%	0,82%	0,63%	0,79%	1,97%	1,89%	0,27%	0,32%	0,17%
<b>Utilidad y/o pérdida antes del impuesto a la renta</b>	<b>2,08%</b>	<b>7,56%</b>	<b>7,69%</b>	<b>4,00%</b>	<b>1,21%</b>	<b>1,71%</b>	<b>2,07%</b>	<b>2,31%</b>	<b>3,68%</b>	<b>3,01%</b>
Participación de trabajadores	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,13%	0,20%	0,11%
Resultado por exposición a la inflación	-3,35%	-1,96%	-2,03%	-0,98%	-0,63%	-0,80%	-0,49%	0,28%	-0,26%	-0,11%
Impuesto a la renta	0,63%	1,84%	1,75%	1,37%	1,11%	0,93%	1,08%	0,93%	1,08%	0,54%
<b>Utilidad y/o pérdida neta</b>	<b>-1,90%</b>	<b>3,76%</b>	<b>3,90%</b>	<b>1,65%</b>	<b>-0,54%</b>	<b>-0,02%</b>	<b>0,51%</b>	<b>1,53%</b>	<b>2,14%</b>	<b>2,24%</b>

Fuente: SBS.

Cuadro C.5  
Indicadores de CRAC, marzo de 2003

	Cartera neta (millones US\$)	Morosidad (%)	Refinanciada (%)	Cartera en riesgo (%)	Cob. de cart. en riesgo (%) <sup>a</sup>	(Cart. en riesgo- Provisiones)/ Patr. <sup>b</sup> (%)	ROE <sup>c</sup> (%)	Apalanc. <sup>d</sup>
Cajamarca	2.5	9.5	3.9	13.4	66.9	16.5	16.3	4.73
CajaSur	10.7	6.6	21.2	27.8	50.9	68.7	9.9	5.10
Chavín	1.6	21.8	3.2	24.9	90.1	6.4	4.9	2.62
Cruz de Chalpón	5.1	14.2	11.5	25.7	43.7	109.1	4.4	7.65
Libertadores	3.8	17.0	12.7	29.8	52.5	128.9	11.2	8.12
Los Andes	1.1	23.0	18.8	41.8	61.7	44.1	11.0	2.93
Nor Perú	12.9	8.6	13.8	22.5	67.1	46.3	20.9	6.01
Profinanzas	3.2	15.9	28.6	44.5	40.0	220.6	-39.0	8.87
Prymera	2.4	4.7	3.1	7.8	65.9	4.2	30.8	3.56
Credlinka	3.9	11.4	20.8	32.2	60.0	69.8	3.0	5.16
San Martín	15.5	9.0	20.5	29.5	30.8	129.8	6.8	8.68
Señor de Luren	9.5	5.9	23.7	29.6	26.2	104.5	16.0	5.81
<b>Total sistema</b>	<b>72.2</b>	<b>9.96</b>	<b>17.5</b>	<b>27.5</b>	<b>46.7</b>	<b>75.5</b>	<b>11.8</b>	<b>5.96</b>

<sup>a</sup> Provisiones como porcentaje de la Cartera en Riesgo (Cartera atrasada + refinanciada).

<sup>b</sup> Cartera en Riesgo menos provisiones, como porcentaje del patrimonio.

<sup>c</sup> Utilidad neta a marzo de 2003 sobre el patrimonio promedio.

<sup>d</sup> Activos y créditos ponderados por riesgo crediticio entre patrimonio efectivo, a febrero de 2003.

Fuente: SBS.

Elaboración propia.

## Anexo D ¿Por qué quiebran las CRAC?<sup>39</sup>

El marco normativo establecido para las IMF ha privilegiado el fomento de la competencia en dicho segmento del mercado, lo que ha reducido las barreras a la entrada a través de la fijación de reducidos capitales mínimos, que alcanzan 244.086 dólares americanos para el segundo trimestre de 2003. Como resultado de ello, en abril de 2003 se contaba con 13 CMAC, 12 CRAC y 14 EDPYME, y se presentaba una multiplicación de IMF que no siempre eran adecuadamente capitalizadas y gestionadas.

Como resultado de esta multiplicación, la Superintendencia de Banca y Seguros ha tenido que liquidar ocho IMF desde 1997, incluidas siete CRAC y una EDPYME. A continuación se resumen brevemente las causas de los problemas de estas cajas, de acuerdo con lo publicado por la Superintendencia en las respectivas resoluciones de intervención y liquidación.

### D.1 Las causas de las quiebras

#### D.1.1 La CRAC Valle del Río Apurímac y Ene

Fue intervenida por Resolución SBS 229-97 del 8 de abril de 1997, por presentar graves problemas en su portafolio crediticio; entre ellos:

- Un déficit de provisiones por incobrabilidad mayor de 50% del patrimonio efectivo, lo que se evidenció en una visita de inspección en noviembre de 1996.

39 Versión modificada y actualizada de un trabajo preparado por Felipe Portocarrero Maisch en el marco del Proyecto Reforma de Políticas y del Marco Regulatorio para las Microfinanzas (ATN / ND-6428-RG), financiado por el BID.

- Un mayor deterioro de las colocaciones, constatado en una visita de febrero de 1997.
- Créditos vencidos equivalentes a 65,8% de la cartera, con un índice de aprovisionamiento de 21,6% al iniciarse la liquidación.

#### **D.1.2 La CRAC Tumbay**

Fue intervenida por Resolución SBS 700-97, del 21 de octubre de 1997, por registrarse los siguientes problemas:

- Una deficiente calidad de cartera, que ha generado una disminución de su patrimonio por debajo del mínimo debido a la necesidad de constituir provisiones; al inicio de la liquidación se contaba con colocaciones vencidas por 67,6% del portafolio total, con un índice de aprovisionamiento de 28,78%.
- La incapacidad de los accionistas de aportar recursos frescos de capital, a pesar del requerimiento de la Superintendencia de Banca y Seguros.

#### **D.1.3 La CRAC Selva Peruana**

Fue intervenida por Resolución SBS 897-97, del 26 de diciembre de 1997, por presentar los siguientes problemas:

- Irregularidades administrativas, contables, financieras y legales, de acuerdo con lo establecido en el informe de una visita de inspección de noviembre de 1997. Se han infringido muchos límites individuales y globales estipulados en las normas vigentes.
- Aportes irregulares de capital por 385.000 dólares americanos, que no fueron pagados por los accionistas. Sin embargo, estos aportes se declararon y registraron como pagados en abierta irregularidad.
- Aportes de capital realizados a partir de préstamos otorgados por la misma CRAC a los accionistas, lo que contraviene expresas prohibiciones legales.
- Una mala calidad de cartera que ha generado un déficit de provisiones equivalente a 121,5% del patrimonio efectivo de la CRAC. Al momento de la liquidación, la cartera atrasada alcanzaba 30,7% del total, con un índice de aprovisionamiento de 14,7%.

#### **D.1.4 La CRAC Ucayali**

Esta CRAC fue intervenida por Resolución SBS 353-98, del 7 de abril de 1998, por presentar los siguientes problemas:

- Serias irregularidades de orden legal, contable y administrativo.
- Un déficit de provisiones por colocaciones y pérdidas acumuladas por el equivalente de 35,3% del patrimonio, que lo sitúan por debajo del mínimo.
- La negativa de los accionistas para proveer los recursos frescos de capital requeridos por la Superintendencia de Banca y Seguros.
- Falta de adopción de las medidas correctivas planteadas por la Superintendencia.

#### **D.1.5 La CRAC Mantaro**

Esta CRAC fue intervenida por Resolución SBS 487-98, del 14 de mayo de 1998, por registrar los siguientes problemas:

- Serias irregularidades de orden contable, administrativo y financiero.
- Pérdidas acumuladas que alcanzaron 132,3% del patrimonio efectivo; la CRAC mostraba así un patrimonio negativo.
- Falta de interés de los accionistas en aportar los recursos frescos de capital exigidos por la Superintendencia.
- Una mala calidad de cartera, ya que las colocaciones vencidas representaban 80,1% del total al momento de la intervención, con un índice de aprovisionamiento de 60,72%.

#### **D.1.6 La CRAC Majes**

La CRAC Majes fue intervenida por Resolución SBS 0002-99, del 7 de enero de 1999, por presentar los siguientes problemas:

- Serias irregularidades de orden legal, contable y administrativo, con continuas transgresiones a las normas establecidas.
- Déficit de provisiones y gastos no sustentados por el equivalente de 38,2% del patrimonio, que lo sitúan por debajo del mínimo requerido.
- Utilización indebida del nuevo aporte de capital de la ONG IFOCC por 250.000 dólares americanos, lo que incumplía las condiciones acordadas.
- Suspensión de pago de las obligaciones, especialmente en los depósitos a plazo.
- Simulación de desembolsos para efectuar cancelaciones y amortizaciones de créditos vencidos por 80.000 dólares americanos, sin el conocimiento de los supuestos deudores afectados.
- La negativa del presidente del directorio y del gerente para pagar las multas fijadas por la Superintendencia.

- Créditos vinculados a directores y trabajadores de la CRAC en exceso del límite legal.
- Uso de los recursos de la CRAC para amortizar deudas personales de sus directores.

### **D.1.7 La CRAC Selva Central**

Esta CRAC fue intervenida por Resolución SBS 463-99, del 27 de mayo de 1999, por mostrar los siguientes problemas:

- Serias irregularidades de orden legal, contable, administrativo y financiero.
- Créditos a personas vinculadas que excedían el límite legal, por el equivalente de 48,06% del patrimonio efectivo.
- Préstamos sin garantías a directores por el equivalente a 51,9% del patrimonio efectivo.
- Deterioro de la cartera, lo que ha determinado un déficit de provisiones equivalente a 89,6% del patrimonio efectivo. La cartera criticada —incluida la clasificada en las categorías deficiente, dudosa y en pérdida— alcanza 66% del portafolio evaluado.
- Reiterada iliquidez en los dos primeros meses de 1999, agravada por continuos retiros de depósitos. Incapacidad de cumplir con el pago de las obligaciones a COFIDE.

### **D.2. Lecciones aprendidas**

Dos son las lecciones fundamentales que se desprenden de las quiebras de estas CRAC. Por un lado, se evidencia la importancia central del riesgo crediticio, ya que la causa básica de sus dificultades se ubica en el deterioro de su portafolio de préstamos, que genera un déficit de provisiones. En muchos casos, este deterioro no se reflejaba en forma transparente en los balances y emergió a raíz de la revisión de la cartera practicada por la Superintendencia en sus visitas. La mala calidad del portafolio parece ser resultado de la deficiente administración, de la falta de una tecnología financiera adecuada y de inapropiadas estructuras de incentivos.

Por otro lado, en todos los casos se ha podido verificar que los accionistas de estas CRAC no han podido aportar los recursos frescos de capital exigidos por la Superintendencia. Esta situación se origina por la limitada solvencia de los propietarios y la fragmentación de la tenencia accionaria, que determinan que ningún grupo tenga algo significativo que perder. De ahí la importancia de aplicar estrictamente a los accionistas de una CRAC los requisitos de solvencia

e idoneidad moral que la Ley General del Sistema Financiero exige en su artículo 52, que faculta al superintendente a evaluar a los accionistas y a decidir con criterio de conciencia. En otros términos, la selección de los accionistas de una caja resulta una tarea de grandes repercusiones.

También resalta el hecho de que sean siete —de 20— las CRAC que hayan quebrado, mientras que en el mismo período y frente a circunstancias análogas sólo una EDPYME ha corrido igual suerte y ninguna CMAC lo ha hecho. En las CRAC liquidadas se ha presentado una patología caracterizada por los siguientes factores:

- La presencia de graves problemas derivados de los créditos otorgados a directores, accionistas y funcionarios.
- Una alta incidencia de actos fraudulentos, reflejados en la proliferación de serias irregularidades legales, administrativas, contables y financieras; la simulación de aportes de capital y de créditos, y la utilización indebida de los recursos de la entidad.

La patología mencionada en buena medida responde a las características de la estructura patrimonial de las CRAC, que se distingue por una gran fragmentación del accionariado y por el activo apoyo del sector público, que no ha sido acompañado por una adecuada condicionalidad y selección de los accionistas y promotores. Estos factores han creado una distorsionada estructura de incentivos y han multiplicado el riesgo moral en los responsables de la gestión.