

## Caja Municipal de Crédito Popular de Lima S.A.

<b>Informe con EEFF de 30 de junio del 2023<sup>1</sup></b>	<b>Fecha de comité: 27 de septiembre del 2023</b>				
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero, Perú				
<b>Equipo de Análisis</b>					
Paul Solís Palomino <a href="mailto:psolis@ratingspcr.com">psolis@ratingspcr.com</a>	Michael Landauro Abanto <a href="mailto:mlandauro@ratingspcr.com">mlandauro@ratingspcr.com</a>	(511) 208.2530			
<b>Fecha de información</b>	<b>dic-20</b>	<b>dic-21</b>	<b>jun-22</b>	<b>dic-22</b>	<b>jun-23</b>
<b>Fecha de comité</b>	30/03/2021	30/03/2022	29/09/2022	31/03/2023	27/09/2023
Fortaleza Financiera	PE C	PE C	PE C	PE C	PE C
Depósitos de Corto Plazo	PE Categoría III	PE Categoría III	PE Categoría III	PE Categoría III	PE Categoría III
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	PE BBB	PE BBB	PE BBB	PE BBB	PE BBB
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

### Significado de la Clasificación

**Categoría PE C:** Empresa solvente, buena fortaleza financiera intrínseca, con posicionamiento en desarrollo en el sistema. Pudiera presentar cierta dificultad para afrontar riesgos.

**PE Categoría III:** Calidad promedio. Baja probabilidad de incumplimiento en los términos pactados de mantenerse el actual escenario económico. La capacidad de pago se mantiene aún en condiciones económicas financieras más desfavorables, siendo menor en el escenario más desfavorable.

**Categoría PE BBB:** Depósitos en entidades con factores de protección al riesgo razonables, suficientes para una inversión aceptable. Existe una variabilidad considerable en el riesgo durante los ciclos económicos, lo que pudiera provocar fluctuaciones en su Clasificación.

"Las categorías de fortaleza financiera de la "PE A" a la "PE D" podrán ser diferenciadas mediante signos (+/-) para distinguir a las instituciones en categorías intermedias. Las categorías de los depósitos de mediano plazo y largo plazo podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías PE AA y PE B, inclusive.

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. En la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-pais.html>), puede consultar documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

### Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, PCR ratificó las calificaciones de Fortaleza Financiera en PE C, Depósitos de Corto Plazo en PE Categoría III y Depósitos de Mediano y Largo Plazo en PE BBB de la Caja Metropolitana de Lima, con perspectiva "Estable"; con información al 30 de junio de 2023. La decisión se fundamenta en la mejora progresiva de la calidad de cartera; además del respaldo patrimonial de la Municipalidad de Lima, que permite a la Compañía continuar con su proceso de reestructuración integral para consolidar su sostenibilidad económica. Asimismo, la calificación considera que el portafolio de créditos incorpora una cartera de salida, que impacta negativamente sobre los indicadores de calidad y cobertura del portafolio. Sin embargo, se evidencia mejoras en la rentabilidad y solvencia, así como en otros indicadores en el último año.

### Perspectiva

Estable.

### Resumen Ejecutivo

- **Estrategia corporativa y modelo de negocio.** La Caja Metropolitana de Lima (CML) viene desarrollando un proceso de reestructuración integral con el objetivo de consolidar su sostenibilidad económica. Al respecto, se mantiene la autonomía del Directorio para que cumpla con los objetivos estratégicos de la Compañía; se continúa mejorando la estructura de la organización, rediseñando o implementando mejoras a nivel de políticas y procedimientos; aunado a la inversión en modernización de la infraestructura tecnológica e informática. En cuanto al modelo de negocio, la CML impulsa su cartera activa enfocada en créditos PYME, préstamos pignoratícios y créditos por convenios con entidades estatales.
- **Soporte de la Matriz.** La Municipalidad Metropolitana de Lima es una persona jurídica de derecho público con plena capacidad para el cumplimiento de sus fines, gozando de autonomía política, económica y administrativa. Los ingresos tributarios son su principal fuente de recursos, especialmente los impuestos por alcabala y patrimonio vehicular. Sin embargo, el 28 de octubre de 2022, una clasificadora internacional bajó la perspectiva *Long Term Foreign and Local Currency Issuer Default Rating* de la Municipalidad de Lima desde "BBB" con perspectiva "estable" hacia "BBB" con perspectiva "negativa". Del mismo modo, mantiene su calificación *Long Term Issuer Rating (domestic currency)* en "Baa2" pero con perspectiva "negativa" desde septiembre 2022.

<sup>1</sup> No Auditados.

- **Reducción de la cartera directa.** La cartera directa de la CML totalizó S/ 329.5 MM a jun-23, presentando una reducción de 10.0% interanual, producto principalmente de la reducción de los créditos vigentes de la Compañía, la cual al corte de evaluación totalizaron en S/ 306.8 MM (-9.3%) representando el 93.1% de los créditos directos. A nivel de producto, el 52.5% de los créditos de consumo, se concentraron en Pignoraticios y lo restante (47.0%) en Préstamos no revolventes. A nivel de los créditos vigentes, los Préstamos tuvieron una reducción interanual de 15.0%, alcanzando los S/ 206.9 MM (62.8% de los créditos vigentes), seguido de los créditos Hipotecarios para Vivienda (S/ 12.1 MM, - 24.9%) y Otros (S/ 81.7 MM, + 18.7%).
- **Cartera Atrasada y Cartera de Alto Riesgo.** A jun-23, la Cartera Atrasada de la CML fue de 6.1% de los créditos directos (jun-22: 6.9% y dic-22: 8.4%), totalizando en S/ 19.9 MM, por encima del promedio del sistema de cajas (5.7%). La Cartera de Alto Riesgo (CAR) representó el 6.9% de las colocaciones directas a jun-23 (jun-22: 7.6%), situándose por debajo del promedio del sistema de cajas, el cual alcanzó el 8.0% al mismo corte (jun-22: 7.8%).
- **Cartera Pesada.** A jun-23, la cartera pesada registró una mejoría al participar del 11.1% del portafolio total (dic-22: 12.7%), debido al impacto de los castigos de cartera realizados; logrando distanciarse favorablemente por debajo de su promedio histórico prepandemia (21.1% entre 2016 y 2019). Adicionalmente, se destaca el aumento de la participación del portafolio con calificación "Normal" hasta 85.4% (dic-22: 83.8%) y la disminución de la categoría "Pérdida" hasta 3.4% (dic-22: 5.0%).
- **Resultado neto en terreno negativo.** A jun-23, los ingresos financieros de la CML totalizaron en S/ 43.2 MM, presentando un incremento del 18.7% interanual, explicado principalmente por el incremento de los créditos directos, los cuales se incrementaron 10.7% (+S/ 3.8 MM), alcanzando los S/ 39.6 MM. Con ello, la CML tuvo un resultado neto negativo de -S/ 2.0 M, por encima al resultado negativo obtenido al corte de jun-22 (-S/ 1.8 MM), dado los altos niveles de gastos administrativos registrados y las menores cuentas en otros ingresos y gastos. Cabe señalar que la compañía registró una mejora de margen operacional, dado el mayor nivel de ingresos financieros alcanzados.
- **Niveles de solvencia.** El ratio de capital global (RCG) fue de 11.5% mejor al corte de dic-22 (11.1%), manteniéndose holgado sobre el límite establecido por la SBS (RCG mínimo: 9.5%) , y por debajo del promedio del sector con 14.2% (dic-22: 14.5%). Ello se ve explicado por los menores activos y contingentes ponderados por riesgo total registrado al corte de evaluación (-8.3%), en comparación con el menor patrimonio efectivo registrado (-4.9%). Como medida de fortalecimiento patrimonial, la CML tiene como política capitalizar, como mínimo, el 70% de las utilidades posteriores a la constitución de la reserva legal. Además, cuenta con el soporte de la Municipalidad de Lima, que ha realizado aportes en bienes inmuebles, los cuales luego ha sustituido por aportes en efectivo.
- **Adecuados niveles de liquidez de balance, registro de brechas de liquidez acumulada positiva en corto plazo.** Los ratios de liquidez de MN y ME resultaron en 40.7% y 114.5% respectivamente (dic-22: 50.3% y 106.0%), ubicándose ambos ratios sobre el promedio del sistema (21.1% en MN y 71.6% en ME); por encima holgadamente de los límites regulatorios<sup>2</sup> e internos de la Compañía<sup>3</sup>. Lo anterior se explica por una relativa menor disponibilidad de fondos líquidos, como inversiones disponibles para la venta y Disponible en Bancos y corresponsales. Por otro lado, la brecha acumulada de liquidez (MN+ME) se muestra positiva en todos los tramos a excepción de los tramos de 1A a 2A, debido a una holgura en el calce de activos y pasivos con plazos menores a 30 días y de 2A a 5A.

## Factores clave

### Factores que podrían llevar a un aumento en la Calificación

- Fortalecimiento patrimonial sostenido vía inyección de capital de la Matriz o mejor generación operativa de la CML.
- Mejora sostenida de la calidad del portafolio, vía liquidación total de la cartera de salida y créditos reprogramados con deficiente *performance* de pago, generando que sus indicadores de calidad y cobertura del portafolio total se ubiquen acorde con el promedio del sector cajas municipales.
- Mejora sostenida en niveles de rentabilidad manteniendo utilidades positivas, acordes a niveles prepandemia.
- Mayor diversificación del portafolio, sin perjudicar su enfoque en créditos de consumo y PYME, e incremento de su participación de mercado.

### Factores que podrían llevar a una disminución en la Calificación

- Deterioro de los niveles de solvencia.
- Reducción en la calidad del portafolio de créditos e indicadores de cobertura.
- Deterioro del descalce de liquidez de la CML en el corto plazo.
- Mantener niveles de rentabilidad negativos que continúen afectando los ratios de solvencia.

## Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la "metodología de calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras (Perú) vigente", aprobada el 09 de julio de 2016.

## Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Información financiera auditada al cierre de los ejercicios 2017 – 2022. EEFF No Auditados a jun-23 y jun-22.
- **Riesgo de Crédito:** Informe de seguimiento del portafolio; indicadores, reportes y anexos enviados a la SBS, manuales y políticas de riesgo de crédito.
- **Riesgo de Mercado y liquidez:** Informe de riesgo de mercado y liquidez; indicadores, anexos y reportes enviados a la SBS, manual de gestión de riesgo de mercado y liquidez.

<sup>2</sup>Límites regulatorios del ratio de liquidez: 8% en MN y 20% en ME.

<sup>3</sup>Límites internos del ratio de liquidez: MN: 16% y ME: 35%.

- **Riesgo de Solvencia:** Reportes del Comité ALCO, indicadores de la SBS.
- **Riesgo Operativo:** Informe de Control Interno, Informe de evaluación SPLAFT, manual de gestión de riesgo operacional, indicadores de la SBS, manual de gestión del sistema de gestión de seguridad de información y el manual de gestión de continuidad de negocio.

### Limitaciones Potenciales para la clasificación (Riesgos Previsibles)

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones respecto a la información remitida por la Compañía.
- **Limitaciones potenciales:** La recuperación de la economía local viene dándose a ritmos pausados debido al clima sociopolítico actual y poca certidumbre para la inversión. Además, destaca el incremento progresivo de la tasa de referencia del BCRP desde el mes de agosto 2021, dado que los movimientos o cambios en su tendencia afectan el costo de financiamiento local, así como la entrada en vigor de los topes máximos de las tasas de interés al público. Se toma en cuenta la perspectiva negativa como riesgo país, lo que conllevó a que la matriz (MML) tenga un cambio de perspectiva por el escenario local.

### Hechos de Importancia

- En octubre de 2022, se realizó la venta de la sede de Piérola, local ubicado en Av. Nicolás de Piérola N° 1785. La venta se concretó por un total de S/ 16 MM.
- En mayo de 2022, se registró la venta de la sede de Nicolás de Piérola, y que por medidas prudenciales solo se ha registrado el 50% de los ingresos, el otro 50% que ascienden a S/ 8MM aproximadamente se completarán en el mes de octubre.

### Contexto Económico

La economía peruana registró una ligera contracción de -0.5% durante el primer semestre del 2023 respecto al mismo periodo del 2022. Esta reducción se da principalmente a la incidencia negativa del sector manufactura, construcción, agropecuario y pesca. Cabe señalar, que el desempeño de la actividad productiva en las regiones se vio perjudicado por la presencia del ciclón Yaku, en especial al norte del país que ocasionó inundaciones, huaicos y desbordos, afectando el tránsito de las vías terrestres; así como El Niño costero, que afectó las actividades primarias (agropecuario y pesca) y de transformación (manufactura y construcción), al igual que los rezagos de los conflictos sociales de finales del año anterior e inicio del presente que afectó las expectativas de inversionistas y demás agentes económicos, aunado a los inicios del fenómeno de El Niño Global. El menor dinamismo general en estos sectores generó que el sector financiero también tenga una contracción general en el dinamismo de los créditos.

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local a jun-2023, los que presentaron crecimiento fueron otros servicios (+4.1%, derivado de la mayor actividad del subsector transporte principalmente vía aérea a diversos destinos, así como favorecido por el reinicio de clases escolares; mayor avance de alojamiento y restaurantes derivado del dinamismo de negocios de comida, ampliación o remodelación de locales, catering de eventos musicales y deportivos, bares, discotecas, feriados, entre otros.), minería e hidrocarburos (+9.8%, derivado del avance de la minería metálica en cobre y hierro por Quellaveco, Las Bambas y Southern, contrastando la menor explotación de líquidos de gas natural y petróleo crudo), y comercio (+2.7%, derivado por el mayor comercio al por mayor en maquinarias, equipos médicos, electrónicos y repuestos mineros; comercio minorista por venta de combustible y lubricantes, medicinas, cosméticos, prendas de vestir, ventas online, entre otros).

En contraste, los sectores que mostraron mayor contracción fueron construcción (-9.0%, debido al menor consumo de cemento por las prolongadas lluvias, huaycos, así como bloqueos y marchas violentas), sector manufactura (-6.1%, derivado del menor actividad con madera, plásticos, envases, fabricación de prendas, entre otros) y agropecuario (-3.4%, debido al retraso de siembras y cosechas de la presente campaña agrícola y desfavorables condiciones climáticas por ausencia de lluvias, que afectaron el normal desarrollo y fortificación del cultivo), y finalmente el sector pesca (-31.7%, relacionado a los cambios en temperaturas que afectaron en la superficial del mar y la ausencia de condiciones biológicas favorables que permiten el desarrollo de actividades extractivas en la zona Centro-Norte).

INDICADORES	PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ						2023 (E)	2024 (E)
	2018	2019	2020	2021	2022	1S-23		
PBI (var. % real)	4.0%	2.2%	11.0%	13.6%	2.7%	-0.5%	2.2%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	-1.5%	0.0%	13.4%	7.5%	0.35%	+9.8%	8.3% / 4.7%	2.4% / 4.9%***
PBI Manufactura (var. %)	5.7%	-1.7%	12.5%	18.6%	1.0%	-6.1%	0.0%	3.3%
PBI Electr & Agua (var. %)	4.4%	3.9%	6.1%	8.5%	3.9%	+5.2%	4.3%	3.9%
PBI Pesca (var. % real)	39.8%	17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-31.7%	-15.0%	10.5%
PBI Construcción (var. % real)	5.4%	1.4%	13.3%	34.5%	3.0%	-9.0%	0.0%	3.2%
Inflación (var. % IPC) *	2.0%	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	6.5%	3.3%	2.4%
Tipo de cambio cierre (S/ x US\$)**	3.36	3.36	3.60	3.97	3.81	3.81	3.70 – 3.80	3.75 – 3.80

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

\*Variación porcentual últimos 12 meses

\*\*BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses. Encuesta de Expectativas de Tipo de Cambio BCRP.

\*\*\*BCRP, Reporte de Inflación a junio 2023. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

El BCRP proyecta que la economía tendrá un crecimiento de 2.2% al cierre del 2023, siendo un ritmo más lento que el año previo. Esta revisión a la baja responde a la desaceleración de las actividades no primarias, que están relacionadas al consumo privado e inversión pública, así como la contracción de la inversión privada. Así, en el caso de la pública hay un efecto calendario dado el primer año de las autoridades subnacionales y su impacto sobre el gasto, mientras que la inversión privada se recuperaría de forma gradual luego de la inestabilidad sociopolítica que se generó, principalmente

durante el 1T-2023. En contraste, se espera que exista una mejora en el sector primario respecto al 2022, donde se prevé la entrada en operación de Quellaveco y menor cantidad de paralizaciones. Asimismo, complementa el mantenimiento de la veda pesquera, datos desfavorables del sector agropecuario, manufactura, construcción derivado de conflictos sociales y menor demanda interna y efectos climáticos adversos principalmente por la presencia de huaycos e inundaciones en la zona norte del país.

Asimismo, el BCRP proyecta que la tasa de inflación alcance 3,3 por ciento a fines de 2023, lo que representa una revisión al alza respecto al Reporte de marzo (3,0 por ciento). La revisión toma en cuenta el efecto de los eventos climáticos adversos y la gripe aviar sobre los precios de alimentos. Se espera que la inflación disminuya en el horizonte de proyección y cierre en 2,4 por ciento en 2024. El retorno al rango meta asume una reversión del efecto de factores transitorios sobre los precios (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles y granos), un contexto en el que se espera que las expectativas de inflación regresen al rango meta y la actividad económica se sitúe alrededor de su nivel potencial.

El sesgo al alza del balance de riesgos para la proyección de inflación se ha incrementado en relación con el Reporte anterior. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) menor demanda en caso de que no se recupere la confianza empresarial y del consumidor debido a la persistencia de la inestabilidad política; (ii) desaceleración del crecimiento global, que implicaría una menor demanda de exportaciones; (iii) intensificación de las tensiones geopolíticas, que podrían exacerbar y prolongar la actual crisis energética y alimentaria; (iv) la posibilidad de eventos climáticos como un Niño global fuerte con un alto impacto adverso sobre la economía; y (v) presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política, perturbaciones en el crecimiento, o por el endurecimiento de las condiciones financieras internacionales.

## **Sector Microfinanciero**

Al cierre de junio de 2023, el sector microfinanciero estuvo compuesto por 34 entidades de operaciones múltiples que se encuentran enfocadas en colocaciones a pequeñas empresas y microempresas. Estas entidades pertenecen a distintos segmentos del Sistema Financiero como: Empresas Financieras (9), Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (12), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (6) y Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa (7). Adicionalmente, se considera a Mi Banco dentro del sector microfinanciero dado que es líder de mercado en las colocaciones a pequeñas y microempresas dentro de la Banca Múltiple. El sector posee un elevado nivel de competencia debido al número de entidades que operan en el mismo, que pueden enfocarse en créditos distintos.

### **Colocaciones**

Al cierre de junio de 2023, las colocaciones directas de entidades microfinancieras alcanzaron S/ 68,933 MM, registrando un crecimiento interanual de 8.9% (+S/ 5,093 MM). Del mismo modo, al comparar los resultados contra dic-22, se observa que el comportamiento del total de los créditos registró un incremento de 3.3% (+S/ 2,218 MM) en el último semestre, explicado por el incremento de colocaciones de las CMACs en 5.6% (+S/ 1,837 MM), así como también por crecimiento menores de las Empresas de Créditos con 3.2% (+S/ 106.4 MM) y las Financieras con 1.7% (+S/ 244.9 MM). Por otro lado, las cajas rurales mostraron una reducción en sus colocaciones por -3.9% (-S/ 91.4 MM).

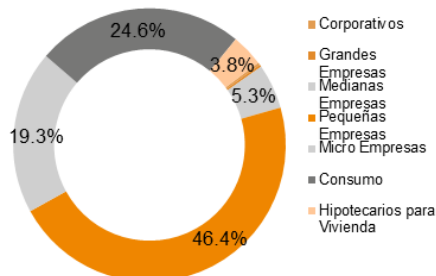
Las colocaciones de las entidades microfinancieras se dirigen principalmente a pequeñas y microempresas (PYMES) con un 65.7% del total, seguido de créditos de consumo con un 24.6%. Asimismo, mantienen porcentajes menores al 1% en créditos corporativos y gran empresa.

En detalle, las colocaciones del sector microfinanciero dirigidas a pequeña empresa lideraron el crecimiento el último semestre, creciendo en 4.9% (+S/ 1,316.1 MM), seguidas de las colocaciones de consumo en 3.8% (+S/ 631.6 MM) y las colocaciones de microempresa en 2.3% (+S/ 277.8 MM). Las colocaciones de créditos corporativos, gran empresa, mediana empresa e hipotecarios también mostraron resultados positivos al último semestre, siendo las colocaciones a medianas empresas las únicas que se redujeron ligeramente.

### **Calidad del portafolio y Cobertura**

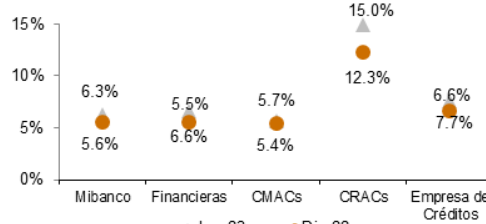
Al corte de evaluación el portafolio de las entidades microfinancieras viene mejorando, sin embargo este ha sido impactado por nuevos eventos como conflictos sociales, fenómenos naturales e inflación elevada. En línea con ello, al primer semestre del 2023 la morosidad se elevó hasta 6.4%, manteniéndose en un nivel similar al año pasado en donde estuvo en 6.0%. Sin embargo, si se compara la morosidad del corte evaluado vs diciembre 2022 (5.8%), esta presenta un ligero incremento de 0.6%. Es importante mencionar que el nivel de morosidad se elevó en todos los subsistemas en el último semestre, siendo las cajas rurales las entidades más impactadas. En particular: las CRACs registraron el más alto nivel de morosidad en 15.0% (+2.7 p.p. vs dic-22), seguido por las Empresa de Créditos con 7.7% (+1.1 p.p. vs dic-22), Financieras con 6.6% (+1.1 p.p.), Cajas municipales con 5.7% (+0.3 p.p.) y finalmente MiBanco con 6.3% (+0.7 p.p.). El crecimiento de la morosidad ha ido en línea con el crecimiento de las colocaciones, lo que influyó para que el indicador de mantenga relativamente estable.

### COLOCACIONES DIRECTAS A MYPE POR ENTIDAD



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

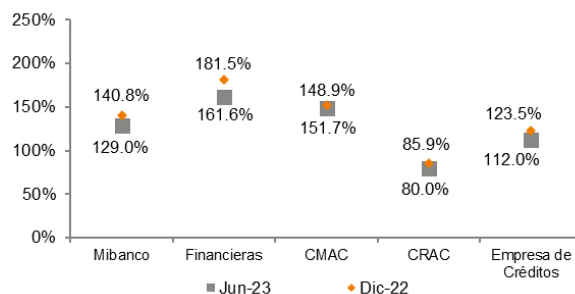
### MOROSIDAD POR SEGMENTO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

A junio de 2023, la cobertura de cartera atrasada presentó una reducción con respecto al año anterior en casi todo el sistema microfinanciero. Ello, debido al incremento de la cartera atrasada en todos los sectores pero principalmente en las CRACs, las cuales aumentaron por el incremento de vencidos. En detalle, todas las entidades microfinancieras con excepción de las cajas rurales manejan indicadores de cobertura mayores al 100%, sin embargo las cajas han manejado indicadores menores al 100% desde hace varios trimestres. Al corte de evaluación ascendió a 80.0%, mostrando una reducción de 5.8 p.p. desde dic22.

### COBERTURA DE CARTERA ATRASADA



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### Liquidez

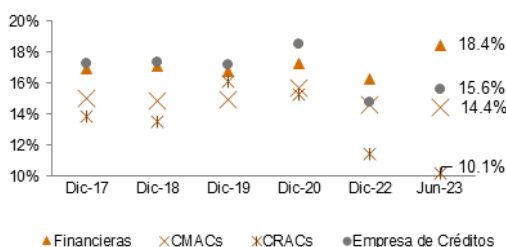
Los indicadores de liquidez en moneda nacional del sector microfinanciero se redujeron respecto a dic-22. De manera desagregada se ubicaron en 23.5% para Financieras (dic-22: 25.0%), 21.1% para las CMACs (dic-22: 23.0%), 18.9% para CRACs (dic-22: 18.8%) y Mibanco alcanzó un 23.0% (dic-22: 23.7%).

En cuanto a la liquidez en moneda extranjera, todos los subsectores muestran indicadores holgados, especialmente MiBanco, quien mantiene un ratio de 145.1%, mostrando una reducción significativa de 48.3 p.p. respecto a dic-22. Al corte de evaluación, todos los sectores registraron reducciones en este indicador, a excepción de las cajas rurales quienes lo elevaron ligeramente. En detalle, los ratios de liquidez en moneda extranjera de las financieras ascendió a 91.8%, de las cajas municipales a 71.6% y de las cajas rurales a 67.1%.

### Solvencia

Al cierre de junio de 2023, el sector microfinanciero registró mayores niveles de ratio de capital global (RCG) en todos los sectores con excepción de las cajas municipales y rurales, quienes vieron reducciones de 0.2 p.p. y 1.3 p.p. respectivamente. Es importante mencionar que en marzo del 2022 se emitió el DL 1531 que incluía un conjunto de normativas para mejorar la calidad y cantidad de capital, aplicables desde enero del 2023. Así, la SBS modificó la manera en la que se calcula el ratio de capital global, adecuándose a los lineamientos de Basilea III, lo cual incrementó de un mes a otro el ratio de capital global calculado para varias entidades del sector microfinanciero. En detalle Mibanco mostró un ratio de 18.7% incrementándose 4.0 p.p. respecto a dic-22, las entidades financieras vieron un incremento de 2.2 p.p. hasta llegar a 18.4% y las empresas de créditos también mostraron incrementos de 0.9 p.p. llegando a 15.6%.

### RATIO DE CAPITAL GLOBAL

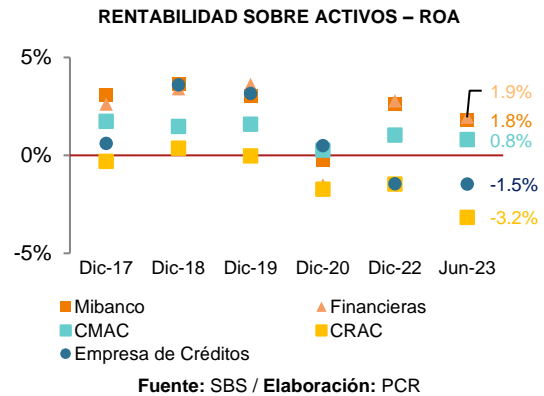
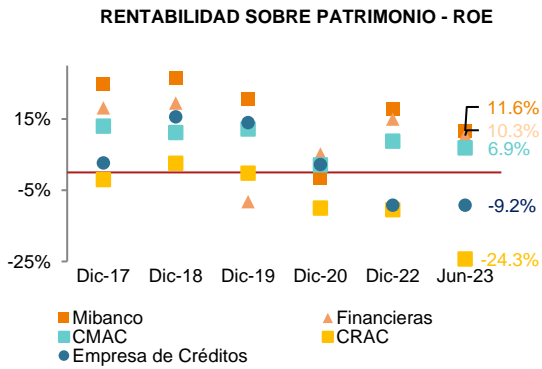


Fuente: SBS / Elaboración: PCR



## Rentabilidad

A junio del 2023, las entidades microfinancieras tuvieron resultados menores a los presentados en dic-22 viéndose reducción en todos los sectores. Mibanco, las entidades financieras y cajas municipales mostraron indicadores de rentabilidad sobre patrimonio positivos de 11.6%, 10.3% y 6.9% respectivamente; reduciéndose con respecto a dic-22 debido a un incremento en el gasto de provisiones y al ajuste de los márgenes brutos debido a la dificultad de trasladar el incremento en las tasas de fondeo a las tasas activas. Las Empresas de créditos siguen manteniendo desde set-22 resultados negativos llegando a -9.9% al corte de evaluación. Por otro lado, las cajas rurales siguen registrando pérdidas, empeoraron sus indicadores de rentabilidad, pasando de -10.5% a -24.3% a corte de evaluación, mostrando la debilidad de algunas de estas entidades frente a los factores externos. Los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROA) se movieron en la misma tendencia.



## Análisis de la Institución

### Reseña

La Caja Municipal de Crédito Popular de Lima S.A. (Caja Metropolitana de Lima o CML) inició operaciones en 1949. Posteriormente, en el año 1971, fue reglamentada mediante Acuerdo de Concejo N° 0062 como una entidad con autonomía económica y financiera, cuyo propietario es la Municipalidad Metropolitana de Lima.

La Caja Metropolitana de Lima es una sociedad anónima integrada al Sistema Financiero Nacional como una empresa de operaciones múltiples, que tiene por finalidad fomentar el ahorro y desarrollar el crédito de consumo bajo la modalidad de créditos pignoratícios y personales; además del financiamiento a MYPES e hipotecario para vivienda.

### Grupo Económico

La Municipalidad Metropolitana de Lima es una persona jurídica de derecho público con plena capacidad para el cumplimiento de sus fines, gozando de autonomía política, económica y administrativa. La Municipalidad ejerce competencias regionales, provinciales y especiales sobre Lima Metropolitana y el Cercado de Lima. Los ingresos tributarios son su principal fuente de recursos, especialmente los impuestos por alcabala y patrimonio vehicular.

El 28 de octubre de 2022, un clasificador internacional rebajó la perspectiva *Long Term Foreign and Local Currency Issuer Default Rating* de la Municipalidad de Lima desde “BBB” con perspectiva “estable” hacia “BBB” con perspectiva “negativa”<sup>4</sup>, como consecuencia del cambio de perspectiva aplicado a la calificación soberana de Perú desde “BBB” con perspectiva “estable” hacia “BBB” con perspectiva “negativa”, con fecha 20 de octubre de 2022.

Del mismo modo, de acuerdo a otra clasificador internacional, la Municipalidad de Lima mantiene su calificación *Long Term Issuer Rating (domestic currency)* en “Baa2”; sin embargo, cambia la perspectiva de “estable” a “negativa” el 1/9/22 (previamente era “Baa2-estable”), debido a que una clasificador internacional rebajó la calificación soberana de Perú<sup>5</sup>.

### Responsabilidad Social Empresarial

Producto del análisis efectuado, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial, CML tiene identificado a sus grupos de interés y ha definido estrategias de participación conjuntas, aunque no están basadas en un proceso formal de consulta. Por otro lado, a pesar de que carece de una Política Ambiental formal, si ha definido algunos compromisos para mejorar su desempeño ambiental y no registra multas y/o sanciones en esta materia. La Compañía cuenta con un Código de Ética que vela por el respeto de los derechos humanos y la promoción de igualdad de oportunidades. Finalmente, otorga los beneficios de ley y adicionales a sus colaboradores, y cuenta con programas formales de participación en la comunidad.

### Gobierno Corporativo

En cuanto a sus prácticas de Gobierno Corporativo, la Compañía posee un trato igualitario con los accionistas, los cuales son comunicados a través de la Presidencia del Directorio o Presidencia Ejecutiva. Se cuenta con un Reglamento de

<sup>4</sup> <https://www.fitchratings.com/entity/metropolitan-municipality-of-lima-90475878#ratings>.

<sup>5</sup> <https://www.moody.com/credit-ratings/Lima-Municipality-of-credit-rating-806382326?lang=de&cy=ger>

Junta General de Accionistas (incorporado en el Estatuto Social) que permite la delegación de voto a través de un procedimiento formal, aunque se limita la posibilidad de incorporar puntos adicionales a debatir en las Juntas.

La Compañía cuenta con un Reglamento de Directorio (actualizado en nov-20) que incorpora criterios para la selección de Directores Independientes, lo cual es potestad de la Municipalidad; además posee una Política de Gestión de Conflicto de Intereses (actualizado en oct-19). El Directorio incorpora profesionales con amplia experiencia e incluye Directores Independientes. La Compañía cuenta con una Política de Gestión de Riesgos y un Manual de Gestión Integral de Riesgos; además, cuenta con un área de auditoría interna que reporta directamente al Directorio, y cuenta con una política de información aprobada formalmente. Es de mencionar que de acuerdo con el dictamen de los auditores, los EEFF auditados resultó sin salvedades.

### **Accionariado, Directorio y Plana Gerencial**

La Caja Metropolitana es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima de acuerdo con la Ley General de Sociedades. El Capital Social totalmente suscrito y pagado es S/ 109'506,759 representado por 109'506,759 acciones nominativas de S/ 1.0 cada una, siendo el único accionista la Municipalidad Provincial de Lima.

<b>ESTRUCTURA ACCIONARIAL (JUN-23)</b>	
Accionistas	Participación
Municipalidad Metropolitana de Lima	100.00%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: CML / Elaboración: PCR

El Directorio está conformado por siete (7) miembros, siendo encabezado por el Sr. Carlos Mujica Castro, con amplia experiencia en distintas empresas del Perú y Extranjero. El Directorio cuenta con los siguientes comités de apoyo: Comité de Auditoría, Comité de Gestión Integral de Riesgos, Comité de Remuneraciones y Comité de Gestión de Activos y Pasivos. Asimismo, la Plana Gerencial está liderada por el Sr. Hernán Rodríguez García, el cual cuenta con experiencia en puestos gerenciales en diversas áreas en el sector bancario.

### **COMPOSICIÓN DE DIRECTORIO Y ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA – JUN-23**

<b>Directorio</b>		<b>Plana Gerencial</b>	
Carlos Mujica Castro	Presidente	Hernán Rodríguez García	Gerente General
Miguel Gonzales Vargas	Director	Eder Gómez Matos	Gerente de Administración y Finanzas
Victor Castellares Aguilar	Director	Carlos Rivera Salazar	Gerente Legal
Eleuterio Lazo Manrique	Director	Jorge Alvarado Valdivia	Gerente de Riesgos
Carmen Muñoz Román	Director	Cesar Castañeda Ramírez	Gerente de Auditoría Interna
Enrique Diaz Ortega	Director	Miguel Román Carrasco	Gerente de Microfinanzas
Manuel Pinzas Domingo	Director	Edwin Sebastián Zavaleta	Gerente de Negocios Pignoratícios, Mype y Personal
		Katia Lira Ore	Oficial de Cumplimiento

Fuente: CML / Elaboración: PCR

### **Operaciones**

La Caja Metropolitana de Lima es una empresa de operaciones múltiples según la Ley General del Sistema Financiero y Sistema de Seguros (Ley N° 26702), que se encuentra especializada en otorgar créditos pignoratícios y personales al público en general. Además, está facultada para realizar operaciones activas y pasivas con los concejos provinciales y distritales; como también, con empresas dependientes de estos concejos. Al cierre de junio 2023, la Caja Metropolitana cuenta con 467 colaboradores (dic-22: 434 colaboradores), integrados con 56 funcionarios y 400 empleados y 11 gerentes, adicionalmente opera a través de 37 agencias a nivel nacional (23 en Lima y 14 en provincias).

### **Estrategia Corporativa**

La CML busca consolidar su sostenibilidad económica a través de la implementación de un modelo de negocio eficiente y la mejora del control de gastos. Por ende, viene desarrollando un proceso de reestructuración integral bajo los lineamientos aprobados por el Directorio.

En detalle, la CML busca impulsar el crecimiento de su cartera activa, enfocada en los segmentos PYME y consumo (pignoratício y convenios), fortaleciendo la inversión tecnológica (optimización de procesos, inversión en tecnologías de la información y enfoque digital), lo cual permitirá mejorar la calidad del servicio al cliente; ampliando su oferta de productos e incrementando la productividad en su red de agencias, aunado al fortalecimiento del capital humano (colaboradores y cultura organizacional), el sistema de control interno y la gestión de gastos.

### **Posición competitiva**

A jun-23, la CML se mantuvo en la décima posición del ranking de Créditos Directos del sector de Cajas Municipales, de un total de 12 cajas (mantiene la misma posición desde dic-18). Al corte de evaluación registra un *market share* de 0.95% (dic-22: 1.04%). De igual manera, mantiene la décima posición en la captación de depósitos desde jun-19, registrado un *market share* de 1.29% (dic-22: 1.44%).

Con relación a su principal segmento de colocación, a jun-23, la compañía se mantiene en la posición nueve en Créditos de Consumo No Revolvente<sup>6</sup> con una participación de 2.15% (dic-22: 2.26%) y respecto al segmento de Créditos a Pequeñas Empresas, la compañía se mantuvo en la décima posición con un *market share* de 0.50% menor a lo registrado

<sup>6</sup> Categoría que incorpora los créditos por convenios y pignoratício.

a dic-22 (0.60%). Por otro lado, en el segmento de Créditos a Microempresas, se mantuvo en la décima posición con una participación de 0.72% (dic-22: 0.75%).

Finalmente, destaca que la CML mantiene el primer lugar en la colocación de créditos pignoraticios respecto al total de cajas municipales desde el año 2015, en línea con su enfoque especializado. Sin perjuicio de lo anterior, se registra una participación de 32.4% a jun-23 (dic-22: 34.7%).

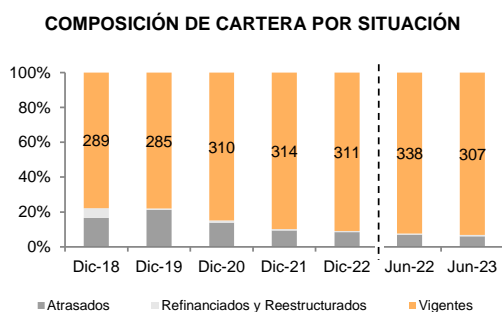
## Riesgos Financieros

### Riesgo de Crédito

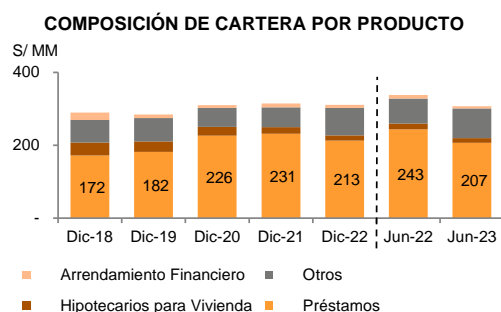
#### Análisis de la cartera

La cartera directa de la CML totalizó S/ 329.5 MM a jun-23, presentando una reducción de 10.0% interanual, producto principalmente de la reducción de los créditos vigentes de la Compañía, la cual al corte de evaluación totalizaron en S/ 306.8 MM (-9.3%) representando el 93.1% de los créditos directos, por otro lado, la cartera atrasada también registró una reducción del 21.3% totalizando los S/ 19.9 MM con una participación del 6.1%. Por otro lado, los créditos refinanciados representaron solo el 0.8% de la cartera directa, totalizando en S/ 2.7 MM (+6.3% interanual). Cabe señalar que la compañía mantiene créditos indirectos por un importe mínimo de S/ 61.0 miles.

A nivel de producto, el 52.5% de los créditos de consumo, se concentraron en Pignoraticios y lo restante (47.0%) en Préstamos no revolventes. A nivel de los créditos vigentes, los Préstamos tuvieron una reducción interanual de 15.0%, alcanzando los S/ 206.9 MM (62.8% de los créditos vigentes), seguido de los créditos Hipotecarios para Vivienda (S/ 12.1 MM, - 24.9%) y Otros (S/ 81.7 MM, + 18.7%).



Fuente: SBS, CML/ Elaboración: PCR



Fuente: SBS, CML/ Elaboración: PCR

#### Diversificación por sector económico

A jun-23, el financiamiento dirigido a empresas totalizó S/ 156.4 MM (dic-22: S/ 168.9 MM), y se encuentra distribuido principalmente entre los sectores de comercio (51.0% del financiamiento), actividades de transporte y relacionados (9.4%), manufactura (9.1%), actividades de servicios comunitarios (11.6%) y actividades inmobiliarias (6.7%). Cabe indicar que desde el año 2017 se aprecia un crecimiento progresivo de la participación del sector comercio en detrimento de la participación del sector transportes y relacionados.

#### Calidad de cartera

A jun-23, la Cartera Atrasada<sup>7</sup> de la CML fue de 6.1% de los créditos directos (jun-22: 6.9% y dic-22: 8.4%), totalizando en S/ 19.9 MM, por encima del promedio del sistema de cajas (5.7%), dado la mayor disminución de los créditos directos de la caja (-21.3%), en comparación a la reducción en la cartera vencida (-10.4%, -S/ 2.0 MM). Con relación al detalle de los créditos atrasados, los créditos vencidos representaron el 87.8% del total de cartera atrasada, totalizando los S/ 17.5 MM, mientras que los créditos en cobranza judicial disminuyeron a S/ 2.4 MM (jun-22: S/ 5.8 MM).

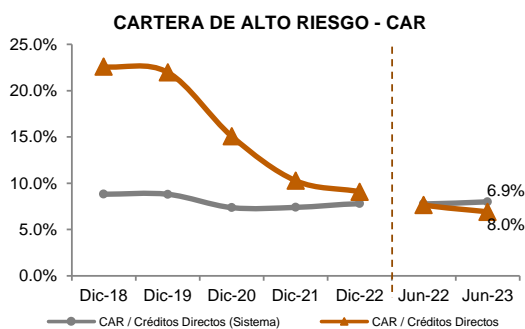
#### Cartera de Alto Riesgo

La Cartera de Alto Riesgo (CAR)<sup>8</sup> representó el 6.9% de las colocaciones directas a jun-23 (jun-22: 7.6%), situándose por debajo del promedio del sistema de cajas, el cual alcanzó el 8.0% al mismo corte (jun-22: 7.8%). Esta disminución de la CAR corresponde a la mayor reducción de la cartera atrasada (-21.3%) en comparación de la disminución de los créditos directos (-10.0%), con lo cual, la CAR totalizó en S/ 22.7 MM (jun-22: S/ 27.9 MM, dic-22: S/ 30.9 MM). De lo señalado, el indicador de CAR de la CML mantiene una tendencia decreciente desde dic-2018, cuando registraba 22.2%.

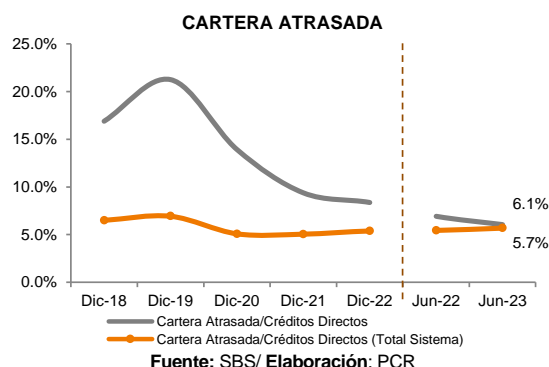
<sup>7</sup> Es la suma de los créditos vencidos y en cobranza judicial.

<sup>8</sup> Créditos reestructurados, refinanciados, vencidos y créditos en cobranza judicial.





Fuente: SBS/ Elaboración: PCR



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

A jun-23, la cartera pesada<sup>9</sup> registró una mejoría al participar del 11.1% del portafolio total (dic-22: 12.7%), debido al impacto de los castigos de cartera realizados; logrando distanciarse favorablemente por debajo de su promedio histórico prepandemia (21.1% entre 2016 y 2019). Adicionalmente, se destaca el aumento de la participación del portafolio con calificación "Normal" hasta 85.4% (dic-22: 83.8%) y la disminución de la categoría "Pérdida" hasta 3.4% (dic-22: 5.0%).

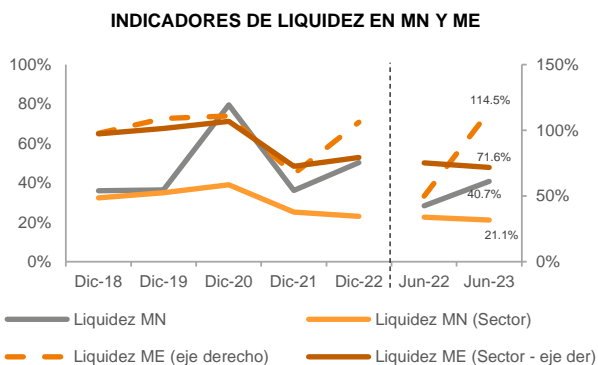
### Cobertura del portafolio de créditos

A jun-23, el 24.4% del portafolio de créditos directos de la CML estuvo cubierto con garantías preferidas (dic-22: 22.1%), debido a su enfoque en créditos pignoratícios y el efecto de las garantías asociadas al producto Buses (cartera de salida). Además, el 73.8% restante se encuentra cubierto con garantías no preferidas (dic-2021: 77.9%).

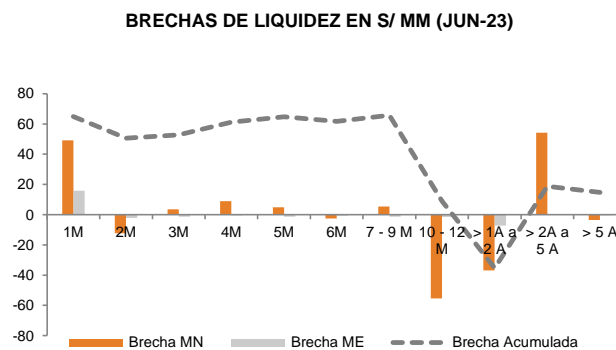
Adicionalmente, a jun-23, las provisiones por créditos directos totalizaron S/ 21.5 MM, presentando una reducción de 20.5% (-S/ 5.5 MM) respecto a jun-22. Finalmente, la cobertura de cartera atrasada fue de 107.9% al cierre de junio 2023, lo que significa una mayor cobertura con respecto al año pasado (106.7%). Además, es de mencionar que la Caja aún se encuentra por debajo de lo reportado por el sector (148.9%).

### Riesgo de Liquidez

Los ratios de liquidez<sup>10</sup> de MN y ME resultaron en 40.7% y 114.5% respectivamente (dic-22: 50.3% y 106.0%), ubicándose ambos ratios sobre el promedio del sistema (21.1% en MN y 71.6% en ME); por encima holgadamente de los límites regulatorios<sup>11</sup> e internos de la Compañía<sup>12</sup>. Lo anterior se explica por una relativa menor disponibilidad de fondos líquidos, como inversiones disponibles para la venta y Disponible en Bancos y corresponsales.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

A jun-23, la CML mantiene descalces marginales negativos en MN en el tramo de 2M, 6M, 10M a 12M y de 1A a 2A, no obstante el saldo final de liquidez en MN cerró en S/ 15.4 MM apoyado principalmente en una brecha positiva holgada en el tramo de 1M y de 2A a 5A. En el caso de los calces en ME, presenta brechas negativas en los tramos de 2M a 2A, lo que terminó con un calce final negativo de S/ -0.7 MM. En consecuencia, la brecha acumulada de liquidez (MN+ME) se muestra positiva en todos los tramos a excepción de los tramos de 1A a 2A, debido a una holgura en el calce de activos y pasivos con plazos menores a 30 días y de 2A a 5A. Cabe señalar que la brecha acumulada negativo en el tramo de 1A a 2A se debe principalmente a la mayores obligaciones por cuentas a plazo (fondeo estable – CTS) por S/ 28.7 MM y cuentas de ahorro registrado (S/ 16.7 MM).

<sup>9</sup>Colocaciones directas e indirectas (exposición equivalente al riesgo) en categoría de riesgo deudor igual a deficiente, dudoso y pérdida.

<sup>10</sup>Promedio mensual de los saldos diarios de los activos líquidos (MN o ME) dividido entre el promedio mensual de los saldos diarios de los pasivos de corto plazo (MN o ME).

<sup>11</sup>Límites regulatorios del ratio de liquidez: 8% en MN y 20% en ME.

<sup>12</sup>Límites internos del ratio de liquidez: MN: 16% y ME: 35%.

Es de resaltar que, de acuerdo con lo expresado por la CML, el área de negocios (PYMES) daría prioridad a las colocaciones en MN a los plazos de 2M hasta 1A para mejorar la redistribución de los descálces marginales negativos en MN.

## **Riesgo de Mercado**

### Riesgo Cambiario

La Unidad de Riesgo de Mercado y Liquidez realiza el seguimiento de la exposición al riesgo cambiario, generado por posibles descálces entre los activos y pasivos en ME, aunado a otros factores de sensibilidad que podrían impactar en la cotización de las monedas extranjeras y el precio del oro. La CML evalúa el riesgo cambiario mediante un modelo VaR (modelo interno y regulatorio); y dependiendo de los indicadores de seguimiento podría aplicar diferentes medidas, destacando: (i) la reducción del nivel de exposición, (ii) el cierre de posiciones abiertas, (iii) la estructuración de instrumentos de cobertura.

La posición de activos en ME tuvo una ligera reducción al representar 5.5% del activo total de la CML a jun-23 (dic-22: 6.1%), estando compuesto principalmente por los fondos disponibles y créditos otorgados en ME. Por su parte, la participación de pasivos en ME también se redujo hasta alcanzar 6.3% del pasivo total (dic-22: 7.2%).

#### **POSICIÓN GLOBAL EN MONEDA EXTRANJERA**

	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-22	Jun-23
a. Activos en ME	51.0	40.7	41.4	36.2	31.8	33.5	26.2
b. Pasivos en ME	56.9	39.5	39.6	36.1	33.2	33.4	26.4
c. Posición Contable en ME (a-b)	-5.9	1.3	1.8	0.1	-1.4	0.1	-0.2
d. Posición Neta en Derivados en ME	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
e. Valor Delta Neto en M.E.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
f. Posición Global en ME (c+d+e)	-5.9	1.3	1.8	0.1	-1.4	0.1	-0.2
g. Posición Global en ME/ Patrimonio Efectivo	-8.9%	1.4%	2.0%	0.2%	-2.2%	0.2%	-0.3%
Patrimonio Efectivo	66.6	89.2	91.8	61.7	62.0	60.2	59.0

Fuente: SBS / Elaboración PCR

En consecuencia, la CML registra una posición global en ME de sobreventa equivalente a 0.3% del patrimonio efectivo a jun-23 (dic-22: -2.2%), cumpliendo holgadamente con sus límites internos (hasta 9% del patrimonio efectivo en sobrecompra y hasta 8% en caso de sobreventa) y los establecidos por la SBS (hasta 10% del patrimonio efectivo en caso de sobreventa y sobrecompra).

### Riesgo de Tasa de Interés

Al corte de evaluación, el indicador de Ganancia en Riesgo (GER) fue S/ 1.3 MM y representó 2.9% del patrimonio efectivo de la CML a jun-23 (dic-22: 2.2%), manteniéndose acorde con su límite interno (4.0%). Por otro lado, el Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) fue S/ 0.7 MM y participó del 1.12% del patrimonio efectivo (dic-22: 3.3%), cumpliendo con su límite interno (15%).

## **Riesgo Operativo**

La gestión de riesgo operacional de la CML abarca: riesgo operacional, seguridad de la información y continuidad del negocio; por lo cual, la Caja Metropolitana cuenta con una Unidad de Riesgo Operacional que lidera la gestión de riesgo operacional, la gestión de seguridad de información y la gestión de continuidad de negocio. Relacionado a la gestión de riesgo operacional, la CML cuenta con una metodología que incorpora: (i) procesos de identificación y evaluación de riesgos, en base a la probabilidad de ocurrencia, el impacto estimado, y la eficiencia de los controles; (ii) procesos de tratamiento; (iii) planes de acción; (iv) seguimiento de los niveles de riesgo operacional a través de indicadores, criterios de alerta y objetivos, captura y recolección de eventos de pérdida; (v) comunicación de la información. La CML cuenta con un Sistema de Gestión de Seguridad de la información (SGSI), que establece las políticas, procedimientos y controles necesarios para salvaguardar la confidencialidad, integridad y disponibilidad de los activos de información que intervienen en los procesos de la institución. En cuanto a la Gestión de Continuidad del Negocio, se busca desarrollar estrategias de soporte en los procesos internos para garantizar la capacidad operativa ante escenarios de interrupción.

### Prevención de Lavado de Activos

La CML cuenta con un Sistema de Prevención y Gestión de Riesgos de LA/FT, con alertas automatizadas para la identificación de clientes en las listas de control de Cumplimiento. Además, ha desarrollado reportes que son evaluados mensualmente para detectar operaciones inusuales o que califican como sospechosas.

### Gestión de continuidad del negocio

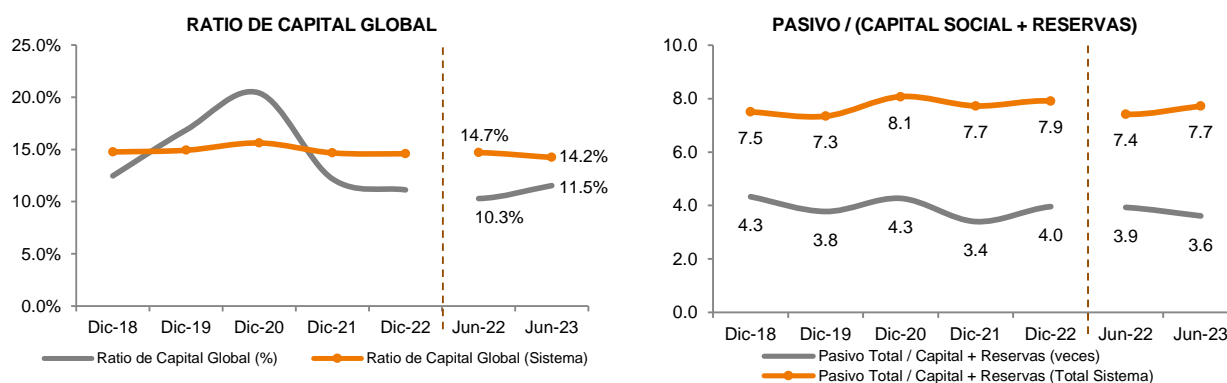
La CML cuenta con un Plan de Gestión de Crisis, donde ha establecido los principales lineamientos que guían las acciones del Equipo de Gestión de Crisis, de manera que se articule una respuesta efectiva ante un evento de desastre que ocasione la paralización de sus operaciones, buscando minimizar su impacto y la afectación de la reputación de la CML ante sus partes interesadas.

## **Riesgo de Solvencia**

A jun-23, se tuvo un patrimonio de S/ 59.9 MM, representando una reducción de 3.3% (-S/ 2.0 MM) respecto a dic-22. Esta reducción se explica principalmente por el menor resultado neto del ejercicio presentado al corte de evaluación.

El ratio de capital global (RCG) fue de 11.5% mejor al corte de dic-22 (11.1%), manteniéndose holgado sobre el límite establecido por la SBS (RCG mínimo: 9.5%)<sup>13</sup>, y por debajo del promedio del sector con 14.2% (dic-22: 14.5%). Ello se ve explicado por los menores activos y contingentes ponderados por riesgo total registrado al corte de evaluación (-8.3%), en comparación con el menor patrimonio efectivo registrado (-4.9%).

Respecto al ratio de pasivo total a la suma de capital social y reservas fue de 3.6x<sup>14</sup> (dic-22: 4.0x), ubicándose por debajo de su promedio preandemia (promedio de 4.3x entre 2016 y 2019) y menor al promedio del sector de cajas municipales, que tuvo un resultado de 7.72x (dic-22: 7.91x).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

## Resultados Financieros<sup>15</sup>

A jun-23, los ingresos financieros de la CML totalizaron en S/ 43.2 MM, presentando un incremento del 18.7% interanual, explicado principalmente por el incremento de los ingresos por créditos directos, los cuales se incrementaron 10.7% (+S/ 3.8 MM), alcanzando los S/ 39.6 MM. Cabe indicar, que dicha cuenta es la más representativa sobre los ingresos, pese a la entrada en vigor de la ley de topes a las tasas de interés activas a partir de junio 2021 sobre los ingresos del portafolio pignoraticio (segmento más rentable de la CML).

Los gastos financieros alcanzaron los S/ 13.5 MM, presentando un incremento de 97.1% interanual (+S/ 6.6 MM), producto del incremento interanual del gasto en intereses por obligaciones con el público, dado la normalización de las tasas de interés del mercado, dicho incremento fue de S/ 6.4 MM (+126.0%). Con ello, la utilidad bruta ascendió a S/ 29.7 MM, presentando un incremento de S/ 0.2 MM (+0.6%) interanual, participando del 68.8% de los ingresos financieros (jun-22: 81.2%).

El gasto en provisiones totalizó S/ 6.4 MM, presentando una reducción de -6.6% (-S/ 0.5 MM) respecto a jun-22, con lo cual participó del 14.8% de ingresos financieros (jun-22: 18.9%), estando por debajo del promedio preandemia (promedio de 21.4% entre 2016 y 2019). Ello, debido a una mejora en la calidad de cartera, anteriormente explicada. En consecuencia, el margen financiero neto de la CML se incrementó en S/ 0.6 MM (+2.7% de forma interanual), participando del 53.9% de los ingresos financieros (jun-22: 62.3%).

Los ingresos y gastos por servicios financieros permanecieron estables al ubicarse en S/ 1.0 MM y S/ 0.5 MM, respectivamente (jun-22: S/ 1.5 MM y S/ 0.4 MM). Con relación a los gastos administrativos, totalizaron en S/ 26.7 MM, presentando una ligera reducción de 2.6% (-S/ 0.7 MM) con relación a jun-22, impulsado por los menores gastos de personal. Asimismo, representaron el 60.4% de los ingresos a jun-23<sup>16</sup> (jun-22: 72.4%), debido al impacto del incremento de los ingresos financieros. Por su parte, el gasto en provisiones y amortizaciones alcanzó S/ 2.4 MM, menor en S/ 9.5 MM, respecto a jun-22, siendo impulsado por las menores provisiones para incobrabilidad de las cuentas por cobrar (-S/ 9.7 MM).

Finalmente, la CML tuvo un resultado neto negativo de -S/ 2.0 M, por encima al resultado negativo obtenido al corte de jun-22 (-S/ 1.8 MM), dado los altos niveles de gastos administrativos registrados y las menores cuentas en otros ingresos y gastos. Cabe señalar que la compañía registró una mejora de margen operacional, dado el mayor nivel de ingresos financieros alcanzados. Con ello, según SBS, los indicadores de ROE y ROA de la CML se ubicaron en 0.1% (dic-22: -0.6%) y 0.02% (dic-22: 0.1%) respectivamente. Si bien hay una mejora en los resultados netos, este indicador recoge un promedio de los resultados de los últimos 12 meses, permaneciendo por debajo del promedio del sector cajas municipales, cuyos indicadores ROE y ROA alcanzaron 6.9% y 0.8% respectivamente.

<sup>13</sup> El plazo de adecuación para el requerimiento del límite global establecido en el artículo 199 de la Ley General es como sigue: i) 8.5% de Enero 2023 a Marzo 2023, ii) 9% de Abril 2023 a Agosto 2023, iii) 9.5% de Setiembre 2023 a Febrero 2024 y iv) 10% desde Marzo 2024.

<sup>14</sup> Pasivo / Capital Social + Reservas.

<sup>15</sup> EEFF SBS.

<sup>16</sup> Ingresos financieros + Ingresos por servicios financieros.

## Anexos

CAJA MUNICIPAL DE CRÉDITO POPULAR LIMA (miles de soles)	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-22	Jun-23
<b>ACTIVOS</b>							
Disponible	104,285	104,152	175,669	77,491	136,008	118,707	113,992
Inversiones Netas de Provisiones	8,931	5,261	3,360	15,167	14,790	304	289
Créditos Netos de Provisiones y de Ingresos No Devengados	314,105	294,063	310,384	318,724	314,289	337,498	306,632
Cuentas por Cobrar Netas de Provisiones	10,229	4,950	2,767	3,897	4,337	11,969	3,043
Rendimientos por Cobrar	5,990	5,594	20,847	6,214	5,233	6,507	4,936
Bienes Realizables, Recibidos en Pago y Adjudicados Netos	19,464	15,564	4,891	3,509	2,981	3,970	3,637
Inmuebles, Mobiliario e Equipo Neto	14,894	14,086	14,210	13,461	23,952	19,682	24,811
Otros Activos	20,340	18,924	17,070	18,000	21,269	18,561	23,567
<b>Total Activo</b>	<b>498,239</b>	<b>462,593</b>	<b>549,198</b>	<b>456,464</b>	<b>522,859</b>	<b>517,198</b>	<b>481,108</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el público	365,978	328,113	356,637	308,053	399,376	371,496	371,566
Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales	2	2	2	2	2	2	0
Adeudados y Obligaciones Financieras	30,683	25,079	22,024	17,295	13,016	14,705	11,050
Cuentas por Pagar	17,881	8,060	69,544	61,535	34,167	60,318	20,998
Intereses y Otros Gastos Por Pagar	5,580	4,814	5,027	4,549	8,421	4,842	10,100
Otros Pasivos	929	953	840	1,126	2,337	2,960	2,744
Provisiones	2,597	-	-	-	-	3,057	4,747
Total Pasivo	423,649	369,473	455,925	394,978	460,917	457,380	421,204
Patrimonio	74,589	93,120	93,273	61,487	61,941	59,818	59,903
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>498,239</b>	<b>462,593</b>	<b>549,198</b>	<b>456,464</b>	<b>522,859</b>	<b>517,198</b>	<b>481,108</b>
<b>ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS</b>							
Ingresos Financieros	90,352	91,852	80,936	54,700	77,521	36,370	43,185
Gastos Financieros	20,410	18,007	16,935	14,923	19,926	6,842	13,488
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>69,943</b>	<b>73,845</b>	<b>64,001</b>	<b>39,778</b>	<b>57,596</b>	<b>29,528</b>	<b>29,697</b>
Provisiones para Créditos Directos	19,876	26,575	8,476	18,031	14,128	6,861	6,407
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>50,067</b>	<b>47,270</b>	<b>55,524</b>	<b>21,746</b>	<b>43,467</b>	<b>22,668</b>	<b>23,290</b>
Ingresos por Servicios Financieros	3,265	2,899	1,971	2,267	2,665	1,504	1,017
Gastos por Servicios Financieros	753	643	588	936	861	416	458
<b>Margen Operacional</b>	<b>52,579</b>	<b>61,240</b>	<b>57,892</b>	<b>23,980</b>	<b>46,267</b>	<b>24,199</b>	<b>26,908</b>
Gastos Administrativos	52,781	51,504	49,223	50,288	53,527	27,423	26,699
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>(202)</b>	<b>9,736</b>	<b>8,669</b>	<b>(26,309)</b>	<b>(7,259)</b>	<b>-3,223</b>	<b>209</b>
Provisiones, Depreciación y Amortización	14,836	3,536	7,199	3,196	5,640	12,003	2,485
Otros Ingresos y Gastos	313	(1,881)	(86)	(3,229)	14,335	14,942	-2
<b>Resultado Antes De Impuesto A La Renta</b>	<b>(14,724)</b>	<b>4,319</b>	<b>1,384</b>	<b>(32,734)</b>	<b>1,436</b>	<b>-284</b>	<b>-2,278</b>
Impuesto a la Renta	(1,881.7)	2,705.0	1,215.7	(418.2)	1,078.2	1,487	-235
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	<b>(12,842)</b>	<b>1,614</b>	<b>168</b>	<b>(32,316)</b>	<b>358</b>	<b>(1,771)</b>	<b>(2,043)</b>

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

CAJA MUNICIPAL DE CRÉDITO POPULAR LIMA	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-22	Jun-23
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Cartera Pesada / Créditos Directos	23.9%	22.2%	19.5%	13.9%	12.7%	11.4%	11.1%
Cartera Pesada / Créditos Directos (Total Sistema)	9.2%	9.3%	9.7%	10.9%	0.0%	10.2%	9.6%
Cartera Atrasada / Créditos Directos	16.9%	21.2%	13.9%	9.4%	8.4%	6.9%	6.1%
Cartera Atrasada / Créditos Directos (Total Sistema)	6.5%	6.9%	5.1%	5.0%	5.4%	5.4%	5.7%
Cartera Refinanciada y Reestructurada / Créditos Directos	5.7%	0.7%	1.1%	0.9%	0.7%	0.7%	0.8%
Cartera Refinanciada y Reestructurada / Créditos Directos (Total Sistema)	2.3%	1.9%	2.3%	2.3%	2.4%	2.3%	2.3%
Cartera de Alto Riesgo / Créditos Directos	22.6%	22.0%	15.1%	10.3%	9.1%	7.6%	6.9%
Cartera de Alto Riesgo / Créditos Directos (Total Sistema)	8.8%	8.8%	7.4%	7.4%	7.8%	7.8%	8.0%
Provisiones / Cartera Atrasada	82.6%	73.3%	85.3%	89.4%	90.3%	106.7%	107.9%
Provisiones / Cartera Atrasada (Total Sistema)	129.6%	125.1%	186.2%	180.8%	151.7%	164.8%	148.9%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	61.7%	70.9%	78.9%	81.8%	83.4%	96.8%	94.8%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo (Total Sistema)	95.8%	98.6%	128.6%	123.6%	104.9%	115.7%	106.0%
Provisiones / Créditos Directos	13.9%	15.6%	11.9%	8.4%	7.6%	7.4%	6.5%
Provisiones / Créditos Directos (Total Sistema)	8.4%	8.7%	9.5%	9.1%	9.1%	9.0%	8.5%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Ratio de Liquidez MN (SBS)	35.9%	36.3%	79.6%	36.1%	50.3%	28.3%	40.7%
Ratio de Liquidez MN (SBS) (Total Sistema)	32.4%	34.9%	39.0%	25.2%	23.0%	22.5%	21.1%
Ratio de Liquidez ME (SBS)	97.6%	108.9%	110.9%	66.6%	106.0%	49.8%	114.5%
Ratio de Liquidez ME (SBS) (Total Sistema)	97.3%	101.4%	106.7%	72.5%	79.3%	75.1%	71.6%
<b>SOLVENCIA</b>							
Ratio de Capital Global	12.5%	16.9%	20.4%	12.2%	11.1%	10.3%	11.5%
Ratio de Capital Global (Total Sistema)	14.8%	14.9%	15.6%	14.7%	14.6%	14.7%	14.2%
Ratio de Capital Nivel 1	11.9%	15.9%	19.8%	11.6%	10.3%	9.8%	11.0%
Pasivo Total / Capital + Reservas (Veces)	4.3	3.8	4.3	3.4	4.0	3.9	3.6
Pasivo Total / Capital + Reservas (Veces) (Total Sistema)	7.5	7.3	8.1	7.7	7.9	7.4	7.7
<b>RENTABILIDAD</b>							
ROE	-16.2%	2.1%	0.2%	-43.7%	0.6%	-23.5%	0.1%
ROE (SBS) (Total Sistema)	11.1%	12.2%	2.1%	3.1%	8.8%	8.6%	6.9%
ROA	-2.6%	0.3%	0.0%	-6.4%	0.1%	-3.1%	0.0%
ROA (SBS) (Total Sistema)	1.5%	1.6%	0.3%	0.4%	1.0%	1.0%	0.8%
<b>EFICIENCIA</b>							
Gastos de Administración / Ingresos + Servicios Financieros	56.4%	54.4%	59.4%	88.3%	66.8%	72.4%	60.4%
Gastos de Operación / Margen Financiero Total	75.3%	71.3%	79.3%	129.5%	94.9%	105.8%	94.7%
Gastos de Operación / Margen Financiero Total (Total Sistema)	61.2%	61.3%	64.3%	63.5%	60.8%	60.8%	61.7%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR