

CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO ICA S.A.

Informe con EEFF de 30 de junio del 2025 ¹		Fecha de comité: 11 de setiembre del 2025		
Periodicidad de actualización: Semestral		Sector financiero - Microfinanzas, Perú		
Equipo de análisis				
Ines Vidal ividal@ratingspcr.com		Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com (511) 208.2530		
HISTORIAL DE CLASIFICACIONES				
Fecha de información	Dic-2023	Jun-2024	Dic-2024	Jun-2025
Fecha de comité	20/03/2024	18/09/2024	12/03/2025	11/09/2025
Fortaleza financiera	PEB	PEB	PEB	PEB
Depósitos de corto plazo			PECategoría II	PECategoría II
Depósitos de mediano y largo plazo			A	A
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

Categoría PEB: Empresa solvente, con gran fortaleza financiera intrínseca, con posicionamiento adecuado en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes y poca vulnerabilidad frente a algunos riesgos futuros.

PE Categoría II: Buena calidad. Muy baja probabilidad de incumplimiento en los términos pactados. Muy buena capacidad de pago. En el más desfavorable escenario económico el riesgo de incumplimiento es bajo.

PE A: Depósitos en entidades con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo, en períodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías PE A y PE D 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.

Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación de Fortaleza financiera en PEB, de Depósitos de corto plazo en PE Categoría II y Depósitos de mediano y largo plazo en PE A a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Ica S.A. con perspectiva "Estable", con información no auditada al 30 de junio del 2025. La decisión se sustenta en el crecimiento de colocaciones, respaldado por una calidad adecuada que le permite registrar coberturas superiores al sector. En términos de solvencia, presenta indicadores que superan los reportados por sus pares lo que le permitiría soportar su crecimiento. Si bien registra una mejora en indicadores de rentabilidad, aun se sitúan por debajo del sector. Finalmente, se resalta el menor tamaño de activos respecto a sus principales competidores.

Perspectiva

Estable

Resumen ejecutivo

- **Mejora en la calidad de cartera:** La caja reportó una cartera de alto riesgo de 6.3% (dic-2024: 6.6%), encontrándose por debajo a lo reportado por el sector (8.1%), asimismo, la cartera pesada se redujo a 7.9% (dic-2024: 8.5%), cifra inferior al del mercado (8.6%). En cuanto a los castigos anualizados, a la fecha de corte, el saldo totalizó S/ 52.5 MM (dic-2024: S/ 67.1 MM). Con ello, la CAR ajustada fue de 8.8% (dic-2024: 9.9%), inferior a su promedio histórico² y la pesada ajustada de 10.3% (dic-2024: 11.6%) inferior al nivel histórico³. En cuanto a la cartera reprogramada, el saldo a la fecha de corte es de S/ 22.2 MM (dic-2024: S/ 30.5 MM), que está vinculada a los programas del estado (Reactiva y FAE), estado de emergencia (conflictos sociales, huaycos y desastres) y covid-19.
- **Mejora en los niveles de cobertura:** Al corte de evaluación, el ratio de provisiones sobre la cartera atrasada, de alto riesgo y pesada ascendieron a 169.5%, 132.1% y 106.0%⁴, donde estos indicadores se encuentran por

¹ Estados financieros no auditados.

² CAR ajustada de castigos 2020-2024: 8.9%

³ Pesada ajustada de castigos 2020-2024: 13.0%

⁴ Cobertura cartera atrasada, de alto riesgo y pesada en 2024: 162.2%, 121.8% y 95.5%

encima de lo reportado por las cajas municipales (143.2%, 108.0% y 102.2%, respectivamente) y sus principales competidores, resaltando la mayor prevención del riesgo ante posibles deterioros en su cartera.

- **Holgado nivel de solvencia:** A junio del 2025, el ratio capital global se situó en 15.6% (dic-2024: 15.8%), cifra superior a lo reportado por el sector (14.0%), sus principales competidores y al límite regulatorio vigente de 10.0%. Esto corresponde al fortalecimiento patrimonial mediante la generación regular de utilidades y la captación de deuda subordinada durante los últimos años, lo cual le permite tener mayor espacio para seguir creciendo sin alterar su posición de solvencia actual. Por otro lado, el ratio del total de pasivos respecto al capital más reservas resultó en 7.6x (dic-2024: 7.4x) cifra inferior a lo registrado al sector (9.1x) cabe mencionar que el pasivo se incrementó por una mayor captación del público (+S/ 118.3 MM) mitigado por la reducción de adeudos y obligaciones financieras (-S/ 54.7 MM).
- **Indicadores de rentabilidad crecen:** A junio del 2025, la utilidad neta totalizó los S/ 16.1 MM (jun-2024: S/ 3.6 MM) cuadruplicándose (+S/ 12.5 MM) respecto a lo generado en el primer semestre del año anterior, y con un margen neto de 7.5% (dic-2024: 5.1%). Este crecimiento está relacionado a los mayores ingresos financieros registrados de la cartera, la reducción de los gastos financieros, no obstante, se resalta el incremento de los gastos operativos propios de las aperturas de oficinas durante el 2024. De esta manera, los ratios ROE y ROA fueron 11.2% y 1.4% (dic-2024: 7.3% y 0.9%) respectivamente. Ambos indicadores son similares a los niveles generados por el sector⁵.
- **Crecimiento de las colocaciones:** A junio del 2025, la cartera total ascendió en S/ 1,949.3 MM registrando un crecimiento del 4.7% (+S/ 86.9 MM) semestral. Los créditos directos representan casi la totalidad de la cartera de la Caja, cuyo saldo es de S/ 1,944.9 MM (+4.6%; +S/ 85.8 MM). Este crecimiento deriva principalmente de mayores colocaciones en los segmentos pequeña empresa (+6.3%; +S/ 71.9 MM), microempresa (+7.3%; +S/ 14.8 MM) levemente mitigado por la reducción en mediana empresa y consumo⁶. Por número de clientes, se tiene al cierre del año 144 mil deudores (dic-2024: 137 mil), exhibiendo un crecimiento semestral del 5.4%.
- **Ratios de liquidez adecuados:** Los ratios de liquidez regulatorios de la Caja alcanzaron el 24.5% en moneda nacional (MN) y 64.0% en moneda extranjera (ME), encontrándose superior a lo requerido por el regulador⁷ y a lo reportado por el sector (MN: 21.4% y ME: 67.6%). El Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) ascendió 207.0% en MN, 336.7% en ME y 213.4% total, superior a lo exigido por el regulador del 80% en MN y 100% en ME. Asimismo, la entidad menciona que posee líneas de financiamiento con COFIDE⁸, bancos locales y acceso a fondos del Tesoro Público, lo que brinda respaldo adicional ante escenarios de estrés de liquidez por retiros de ahorros. En cuanto al RFNE, este se ubicó en 135.3% superior al 80% regulatorio.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de calificación de bancos e instituciones financieras, vigente del Manual de Clasificación de Riesgo, aprobada en Sesión 04 del Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre de 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros SBS para los periodos 2020 – 2024 y junio 2025.
- **Riesgo crediticio:** Informe de calidad de la cartera de créditos. Clasificación del deudor y constitución de provisiones. Indicadores oficiales publicados por la SBS.
- **Riesgo de liquidez:** Informe del ALCO. Plan de contingencia de liquidez. Informe Riesgo de Liquidez. Estrategias de fondeo.
- **Riesgo de mercado:** Informe de Riesgo de Mercado. Anexos presentados a la SBS.
- **Riesgo operativo:** Informe Evaluación al Sistema LAFT al segundo trimestre del 2025. Informe Avance Plan Anual de Trabajo a la Gerencia de Riesgos.
- **Riesgo de solvencia:** Reportes presentados a la SBS.

Factores claves

Factores que podrían llevar al aumento de clasificación:

- Mejora en los indicadores de rentabilidad y crecimiento del portafolio de créditos, ubicándose a una escala cercana a sus principales competidores.
- Mantener indicadores de solvencia y liquidez superiores al sector.
- Reducción de la mora real del portafolio y de la cartera de alto riesgo, por debajo de sus principales competidores, de manera sostenida.

Factores que podrían conducir a una disminución de clasificación:

- Disminución de los indicadores de liquidez que afecten las operaciones de la caja.
- Aumento de gastos operativos que conlleve la reducción de márgenes de manera sostenida.
- Deterioro sostenido de la cartera y reducción de la cobertura de cartera, por debajo del sector de manera sostenida.

⁵ ROE: 12.9% y ROA: 1.4%

⁶ Mediana empresa (-4.0%; -S/ 0.5 MM) y consumo (-0.1%; -S/ 0.4 MM)

⁷ MN: 8% y ME: 20%

⁸ Línea por S/ 45.0 MM, solo está disponible S/ 20.0 MM.

- Bajos indicadores de solvencia de manera sostenida, ubicándose por debajo del sector.

Limitaciones

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones respecto a la información presentada por la Caja.
- **Limitaciones potenciales:** Por el segmento al que se dirige, su crecimiento y la evolución de la morosidad se encuentran muy relacionados a la actividad económica del país. Un escenario de ralentización económica podría limitar las decisiones de inversión de los agentes económicos (menor financiamiento), y a su vez afectar la capacidad e intención de pago de los clientes actuales. A su vez, la progresiva reducción de tasas de interés podría generar menores rentabilidades en los márgenes financieros, así como influir en la decisión de ahorro de los depositantes reduciendo parte de la fuente de fondeo de la caja.

Contexto Económico

A junio del 2025, la economía peruana registró un crecimiento de 3.8% los últimos doce meses. Según INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores, con excepción de financieros y seguros que registró una caída del 0.07%. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron agropecuario (+4.3%), pesca (+5.8%), manufactura (+4.8%), construcción (3.9%), comercio (3.9%) y transporte (6.6%).

Al primer semestre del 2025, el sector agropecuario tuvo un buen desempeño principalmente por la actividad agrícola impulsada por la producción de aceituna, cacao y palta, ante mayores niveles de superficie sembrada y mejores condiciones climáticas. El sector pesca mostró un incremento en su producción por el mayor tonelaje capturado de especies tanto de origen marítimo y continental, destinados al consumo humano indirecto y de uso industrial. Respecto a la manufactura, su crecimiento estuvo asociado a la mayor producción de ramas de elaboración y conservación de pescados, refinación de petróleo y el subsector fabril. En cuanto a construcción, este aumentó en línea con el consumo interno de cemento y al avance físico de obras. El sector comercio estuvo impulsado por las ventas al por mayor, por su lado, el sector transporte tuvo un mayor dinamismo derivado de sus tres componentes aéreo, marítimo y terrestre.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ								
INDICADORES	2020	2021	2022	2023	2024	1S-2025	2025 (E)***	2026 (E)***
PBI (var. % real)	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.8%	3.1%	2.9%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.8%	0.3%, 4.0%	2.3%, 3.6%
PBI Manufactura (var. %)	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	4.8%	4.1%, 2.5%	1.8%, 2.9%
PBI Elec. & Agua (var. %)	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	2.0%	2.8%	2.7%
PBI Pesca (var. % real)	4.2%	2.8%	-	-	24.9%	5.8%	8.6%	-3.1%
PBI Construcción (var. % real)	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	3.9%	3.8%	2.0%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.7%	2.2%-2.3%	2.2%-2.5%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.60	3.97	3.81	3.71	3.77	3.54	3.70	3.73-3.75

Fuente: INEI-BCRP / **Elaboración:** PCR
 *Variación porcentual últimos 12 meses
 **SBS, tipo de cambio contable. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP jun-2025.
 ***BCRP, Reporte de Inflación de jun-2025. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

El BCRP⁹ proyecta que la economía tendrá una expansión de 3.1% en 2025, menor a lo estimado en el reporte de mar-2025 debido a un menor crecimiento esperado en los sectores de minería e hidrocarburos, ello alineado a condiciones climáticas más estables respecto al 2024 y una menor producción del hierro. Por el contrario, se prevé se estimule el gasto privado y, con ello, las actividades no primarias. Para el 2026, el producto crecería 2.9% considerando que las condiciones favorables se mantengan y un escenario de estabilidad política durante las elecciones generales de 2026.

Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación sería de 1.8% para el 2025 y 2.0% para el 2026, manteniéndose en el rango meta y que responde a la reversión de los efectos de choque de oferta, una actividad económica en niveles potenciales y expectativas de inflación decrecientes hacia nivel medio del rango meta.

El balance de riesgos para la proyección de inflación se mantiene neutral. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) choques financieros por la mayor incertidumbre sobre el impacto de las medidas económicas de EE.UU., el debilitamiento del tipo de cambio, salida de capitales debido que los inversionistas buscarían recomponer sus portafolios con mejores perfiles de retorno y riesgo; (ii) altos niveles de endeudamiento en varias economías, dificultaría el ajuste de sus presupuestos fiscales y deuda pública; (iii) choques de demanda externa por un menor crecimiento esperado global que podría reducir la demanda de nuestros principales productos de exportación y (iv) el próximo periodo electoral, elevaría la incertidumbre política y social que podría influir en el riesgo país, variación de tipo de cambio y/o salida de capitales.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) se registró en -2.6% a junio del 2025 (dic-2024: -3.5%), debido principalmente al mayor registro de ingresos corrientes, en términos nominales, por la recaudación de impuesto a la renta, impuesto general a la venta e ingresos no tributarios, en línea con la recuperación económica. Por su

⁹ Reporte de inflación jun-2025

lado, los gastos corrientes se incrementaron, en menor medida, en las tres instancias de gobiernos por gastos en formación de capital y honramiento de garantías de Petroperú.

Contexto del Sector microfinanzas

Al cierre de junio de 2025, el sector microfinanciero estuvo compuesto por 28 entidades (dic:2024: 30 entidades) de operaciones múltiples que se encuentran enfocadas en colocaciones a pequeñas empresas¹⁰ y microempresas¹¹. Estas entidades pertenecen a 4 subsectores: Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (11), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (5), Financieras (9) y Empresas de créditos (5). El sector posee un elevado nivel de competencia debido al número de entidades que operan en el mismo, que pueden enfocarse en créditos distintos. En consecuencia, en el sector se han realizado diversas fusiones y adquisiciones entre entidades buscando mejorar su competitividad y eficiencia institucional.

A nivel regulatorio, desde octubre de 2024 entró en vigor la Resolución SBS N° 2368-2023, que redefinió los criterios de clasificación de créditos empresariales. La nueva normativa considera los niveles de ventas o ingresos, y en el caso de grupos económicos, el tipo de crédito de la empresa principal. Esto produjo una reclasificación de carteras que afectó especialmente a las estadísticas de las MYPE, reduciendo su peso en la composición del sistema financiero.

Colocaciones

A junio de 2025, las colocaciones del sector microfinanciero no bancario sumaron S/ 49,727 MM, lo que representó una reducción de 9.7% semestral (dic-2024: S/ 66,917 MM). Esta reducción del portafolio se explica por procesos de reorganización en el sistema, tras la autorización de la SBS para la conversión de dos financieras en bancos.

Las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) reforzaron su papel protagónico en el sistema microfinanciero. Su cartera ascendió a S/ 37,600 MM, mostrando un crecimiento de +2.8% en el semestre. El dinamismo provino principalmente de créditos a la pequeña empresa y al consumo, segmentos donde las CMAC han logrado consolidar mayor participación de mercado gracias a su capilaridad y al fortalecimiento de su red de agencias.

Colocaciones a PYMES

Las colocaciones de todo el sistema dirigidas a PYMES ascendieron a S/ 49,727 MM (dic-2024: S/ 55,039 MM), mostrando una reducción de 9.7%, alineado con el cambio normativo de tipificación del riesgo deudor, en donde muchos de los créditos de mediana empresa pasaron a pequeña empresa, haciendo que aumenten los créditos a pequeña empresa en todos los subsectores, siendo el principal colocador la banca múltiple. Es último ha jugado un papel importante en estas empresas, alcanzando S/ 52,084 MM en créditos PYME y representando el 11.8% de participación. La banca es seguida por las cajas municipales, quienes mantienen colocaciones por S/ 28,043 MM representando un 6.7% de participación y por las financieras que mantienen S/ 3,031 MM con un 1.8%.

Si analizamos la evolución de este tipo de colocaciones, podemos evidenciar que todos los subsectores mostraron crecimiento semestral, siendo los más importantes el crecimiento de los créditos de los bancos y las cajas municipales, con +8.6% (S/ 4,125 MM) y +2.9% (S/ 788 MM) respectivamente.

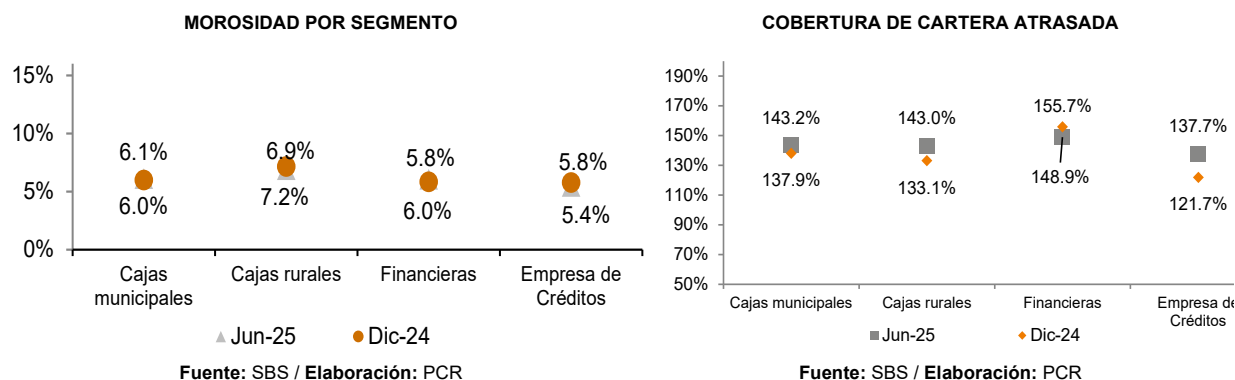
Calidad del portafolio y Cobertura

Durante el periodo 2016-2019, el indicador de cartera atrasada (considerando entidades financieras no bancarias) aumentó de 5.2% a 5.9% de las colocaciones directas. Sin embargo, a diciembre 2020, se registró un incremento hasta 7.0% asociado al deterioro del portafolio por el impacto del COVID-19. Al corte de evaluación, el portafolio de las entidades microfinancieras ha visto una ligera mejora en sus indicadores de morosidad en todos los subsectores, en línea con la salida de algunas entidades con deficientes indicadores, el sinceramiento de la cartera y el estancamiento de las colocaciones. A jun-2025 la morosidad se mantuvo en 6.1%, subiendo ligeramente en comparación con dic-2024 (6.0%). Es importante mencionar que el nivel de morosidad tuvo resultados mixtos, las cajas municipales y financieras vieron tuvieron una subida en sus indicadores mientras que las rurales y empresas de crédito los mejoraron en ambos casos.

¹⁰ Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización, prestación de servicios u otras actividades empresariales, otorgados a personas

jurídicas o personas naturales que hayan registrado un nivel de ventas o ingresos anuales en el último período no mayor a S/ 5 millones o su equivalente en moneda extranjera, y siempre que su nivel de endeudamiento total en el sistema financiero sea mayor a S/ 20 mil o su equivalente en moneda extranjera en al menos uno de los últimos 6 Reportes Crediticios Consolidados (RCC).

¹¹ Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización, prestación de servicios u otras actividades empresariales, otorgados a personas jurídicas o personas naturales que hayan registrado un nivel de ventas o ingresos anuales en el último período no mayor a S/ 5 millones o su equivalente en moneda extranjera, y siempre que su nivel de endeudamiento total en el sistema financiero sea no mayor a S/ 20 mil o su equivalente en moneda extranjera en los últimos 6 Reportes Crediticios Consolidados (RCC).



Liquidez

Los indicadores de liquidez en moneda nacional tuvieron resultados mixtos para jun-2025, en el caso de las financieras y las cajas rurales, este indicador se incrementó a 26.0% y 25.9% respectivamente, manteniéndose por encima de los límites regulatorios y en rangos aceptables. Por otro lado, las cajas municipales mostraron una reducción menor al pasar de 22.2% a 21.4% al corte de evaluación. Es importante mencionar que las empresas de créditos no manejan ratios de liquidez como las demás entidades microfinancieras, dado a que no manejan depósitos del público, sin embargo, se les hace seguimiento a otros indicadores de liquidez, tales como el nivel de disponible sobre el total de activos. El sistema al corte de evaluación sigue manteniendo niveles de liquidez holgados que le permitirían hacer frente a eventos macroeconómicos adversos.

Solvencia

Es importante mencionar que en enero del 2024 se emitió la Resolución SBS N° 274-2024 que tiene por objetivo flexibilizar y reprogramar los plazos para la implementación de las nuevas exigencias patrimoniales, permitiendo una transición gradual hacia los niveles de capital requeridos bajo el nuevo marco regulatorio. En detalle, la normativa señala que el ratio de capital global es el Patrimonio Efectivo de Nivel 1 y Nivel 2 como porcentaje de los activos y contingentes ponderados por riesgos totales. El límite global es 10%, el cual está vigente desde marzo 2025.

Al corte de evaluación las entidades del sector microfinanciero mantienen niveles aceptables de este indicador, con excepción de las cajas rurales quienes todavía tienen algunas deficiencias de capital. En detalle, las cajas municipales, financieras y empresas de crédito manejan niveles de RCG de 14.0%, 18.8% y 16.7% respectivamente. Es importante mencionar que históricamente las cajas municipales han mantenido niveles de RCG alineados con la banca hasta dic-21, sin embargo, desde dic-22 comenzaron a quedarse por debajo en este indicador debido a un crecimiento en las colocaciones que no estuvo acompañado de un incremento en el patrimonio efectivo en la misma medida, motivado por la alta competencia del sector. Se espera que para los siguientes cortes puedan mejorar sus niveles de solvencia a través de capitalizaciones o emisiones de bonos subordinados.

Rentabilidad

A jun-2025, las entidades microfinancieras tuvieron resultados superiores a los presentados en jun-2024, viéndose una mejoría en todos los subsectores, incluyendo a las cajas rurales, las cuales ya presentaban indicadores negativos de -23.4% y pudieron mejorarlos hasta -1.7%, sin embargo, aún todavía con camino por recorrer. En detalle, las cajas municipales mostraron indicadores de ROE de 13.0% en promedio, aumentando en 10.4 p.p. con respecto a hace un año. Las financieras tuvieron la misma tendencia, al mejorar su rentabilidad de 0.2% a 12.5% en promedio. Finalmente, las empresas de créditos mostraron resultados negativos hace un año de -0.8% y al corte de evaluación lograron mejorar hasta 11.9%. Los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROA) se movieron en la misma tendencia. Este incremento de rentabilidades es originado por una mejora en la calidad de la cartera de créditos que conlleva a un menor gasto en provisiones.

Análisis de la institución

Caja Municipal de Ahorro y Crédito Ica S.A. (en adelante "la Caja" o la Compañía) es una institución especializada en la intermediación financiera al desarrollo de las microfinanzas y cuenta con autonomía administrativa, financiera y económica. Se tiene como antecedente la promulgación del Decreto Ley N° 23039 en 1980, el cual regula la creación y funcionamiento de las CMACs. La SBS autorizó su inicio de operaciones el 18 de octubre de 1989, posterior en 1990 obtiene la autorización de captar depósitos del público y demás operaciones. Finalmente, el 13 de noviembre de 1997, la Municipalidad Provincial de Ica autorizó la conversión de la Caja a sociedad anónima.

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

CMAC Ica mantiene vigentes prácticas de responsabilidad social. Dentro de las principales, la Compañía ha identificado a sus grupos de interés, siendo directivos, trabajadores, clientes, comunidades locales y organizaciones sociales. Asimismo, la Caja cuenta con una directiva de austeridad, racionalización y servicios de

eco-eficiencia, mediante la cual promueve la eficiencia energética, el reciclaje y el consumo racional del agua. Es de mencionar que la Caja no ha sido objeto de multa u otro tipo de sanciones en materia medioambiental durante el 2023. Asimismo, CMAC Ica posee productos alineados a criterios ambientales, sociales y de gobernanza, como Mujer Emprendedora, Biocréditos, Biodigestores, Mega ahorro verde, Agropecuario, Mejor hogar, etc. En esa misma línea, cuenta con políticas y planes en el cual se promueve la igualdad de oportunidad, también la Caja cumple la legislación vigente otorgando los beneficios de la ley a los trabajadores, incluido adicionales. Finalmente, la entidad posee un código de ética aprobado en el 2020, así como, una política de sostenibilidad donde promueven su participación en la comunidad aprobado en el 2023.

En cuanto a sus prácticas del gobierno corporativo, CMAC Ica brinda a sus accionistas de la misma clase los mismos derechos y cuenta con comunicación directa mediante el Directorio. Asimismo, la Compañía cuenta con un Reglamento de Junta del Directorio y celebró la convocatoria en el plazo estipulado, realizándose en marzo del 2024. Los accionistas pueden incorporar puntos a debatir en la JGA, siempre que estén dentro del ámbito de su competencia y si tienen permitido la delegación de votos mediante el procedimiento establecido en el Reglamento. Asimismo, la Caja cuenta con un Reglamento de Directorio aprobado en julio del 2024, en el cual se establece los criterios para la selección de directores independientes y realiza el seguimiento y control de potenciales conflictos de interés. Finalmente, la entidad cuenta con políticas y manuales para la gestión de riesgos, así como un área de auditoría interna y una política de información.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

Al 30 de junio del 2025, el capital social de la Caja totalmente suscrito y pagado es de S/ 200,834,377. La estructura accionarial se compone de la siguiente manera:

Accionistas	N° Acciones	Participación
Municipalidad Provincial de Ica	188,591,644	93.90%
Municipalidad Provincial de Chincha	2,039,110	1.02%
FOCMAC	10,203,623	5.08%
Total	200,834,377	100%

Fuente: CMAC Ica S.A. / Elaboración: PCR

El Directorio está presidido por el Sr. Edmundo Hernández quien representa al Clero y viene desarrollando su labor desde 1993 en la Caja. Posee estudios de posgrado en Administración de la Educación y Maestría en Gestión Empresarial y especialización en finanzas y gestión de riesgos. Asimismo, es docente en educación religiosa y pastoral y sacerdote reconocido a nivel nacional.

Nombre	Cargo	Formación	Representación
Edmundo Hernández Aparcana	Presidente del Directorio	Sacerdote / Profesor	Clero
Julio César Ochoa Maldonado	Vicepresidente del Directorio	Abogado	Municipalidad Provincial de Ica
César Augusto Ruíz Lévano	Miembro del Directorio	Profesor	Asociación de Pequeños Empresarios
Jaime Alberto Quesada Guillén	Miembro del Directorio	Contador Público	Cámara de Comercio, Industria y Turismo
Alejandro Molinari Arroyo	Miembro del Directorio	Administrador	COFIDE
Francisco Salinas Talavera	Miembro del Directorio	Economista	Municipalidad Provincial de Ica

Fuente: CMAC Ica S.A. / Elaboración: PCR

La Plana Gerencial está dirigida por la Gerencia Mancomunada que consta de tres gerentes: Rosa María Higa Yshii (Gerente Central de Administración), Walter Leyva Ramirez (Gerente Central de Negocios) y David Saldívar Sullca (Gerente Central de Operaciones y Finanzas). Los miembros de la Plana Gerencial cuentan con formación y experiencia destacables en el sector financiero.

Nombre	Cargo	Profesión
Rosa Maria Higa Yshii	Gerente Central de Administración	Contador Público
Walter Santiago Leyva Ramirez	Gerente Central de Negocios	Administrador
David Saldívar Sullca	Gerente Central de Operaciones y Finanzas	Economista

Fuente: CMAC Ica S.A./ Elaboración: PCR

Operaciones y Estrategias

La Caja posee 60 agencias distribuidas en 10 regiones del país (Apurímac, Arequipa, Ayacucho, Cusco, Huancavelica, Ica, Lima, Moquegua y Tacna), 1 oficina central, 31 oficinas informativas y 2 oficinas compartidas con el Banco de la Nación. Durante el 2024, Caja Ica ha aperturado en la región Lima (6 agencias), Ica (3 agencias y 2 oficinas informativas), Ayacucho (2 agencias) y Arequipa (1 agencia). En lo que va del 2025, se han aperturado 3 tiendas: 2 en Lima (en junio y julio 2025, respectivamente) y 1 en Huancayo (agosto 2025).

Activos		Pasivos	
Créditos corporativos	Créditos a instituciones financieras	Cuentas de ahorro	Cuenta ahorro corriente
	Créditos comerciales empresariales		Mega ahorro
	CrediEmpresa		Cuenta sueldo
Créditos Empresariales	Crédito 0 kilómetros	Cuentas de plazo fijo	Ahorrito
	CrediAsociados		Ahorromas
	Línea de créditos		Extrahorro
	CrediEmprende		Plan ahorro
Microcréditos	Facilito Empresarial	Cuenta CTS	Fondo de Jubilación
	Paga Diario		
	Mujer Emprendedora		
	Crece Minero Mujer Pallaquera		

Créditos agropecuarios	AgroCaja
	Pecuario
	Comercial Agrícola
	CrediSuelto
Créditos Personales	Personal Directo
	CrediAhorro Consumo
	Jornalito
	Facilito Consumo
	OroCaja
Créditos hipotecarios	Crédito con Cuenta Suelto
	Crédito Ampliacasa
	Caja Casa
	Nuevo Crédito MiVivienda
Créditos indirectos	Crédito Techo Propio
	Carta Fianza

Fuente: CMAC Ica S.A. / Elaboración: PCR

Estrategias

La Compañía al tener conocimiento del contexto actual de recorte de tasas, promoverá la retención de fondos en sus productos como Mega Ahorro Libre mediante tasas competitivas, cerrando convenios con distintas entidades, así como continuar con las campañas de sus productos AhorroEmprende, Mega Ahorro Verde y CTS. En cuanto a las cuentas de plazo fijo, se ofrecerán menores tasas a corto plazo. Por otro lado, se buscará instrumentos financieros para fortalecer el patrimonio efectivo de nivel II.

En adición, el plan comercial busca potenciar la cartera créditos mediante el otorgamiento de comisiones por la colocación de créditos o por la cobranza temprana. Finalmente, se buscará reestructurar el producto Comercial Empresarial para generar mayor participación.

Posición Competitiva

La Caja se ha posicionado como la sexta CMAC, tanto en colocaciones, depósitos y patrimonio. A junio del 2025 su participación de mercado en colocaciones directas llegó a 5.2% (dic-2024: 5.1%). De igual manera, en cuanto a la captación de depósitos se ubicó en 5.2% (dic-2024: 4.9%), y en patrimonio fue de 6.2% (dic-2024: 6.1%).

RANKING DE CRÉDITOS, DEPÓSITOS Y PATRIMONIO

Ranking	Créditos directos		Depósitos		Patrimonio	
	Monto	Participación	Monto	Participación	Monto	Participación
1 CMAC Arequipa	9,843,311	26.2%	8,357,141	25.1%	1,091,057	22.1%
2 CMAC Huancayo	8,885,410	23.6%	7,278,097	21.9%	1,078,967	21.8%
3 CMAC Piura	6,121,097	16.3%	6,094,697	18.3%	759,789	15.4%
4 CMAC Cusco	6,006,930	16.0%	5,347,783	16.1%	780,488	15.8%
5 CMAC Trujillo	2,839,853	7.6%	2,438,574	7.3%	565,541	11.4%
6 CMAC Ica	1,944,941	5.2%	1,724,203	5.2%	304,827	6.2%
7 CMAC Tacna	710,070	1.9%	687,287	2.1%	143,592	2.9%
8 CMAC Maynas	495,667	1.3%	511,198	1.5%	85,082	1.7%
9 CMCP Lima	484,962	1.3%	493,329	1.5%	79,326	1.6%
10 CMAC Paita	154,286	0.4%	159,430	0.5%	25,586	0.5%
11 CMAC Del Santa	113,259	0.3%	140,888	0.4%	30,157	0.6%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Riesgos financieros

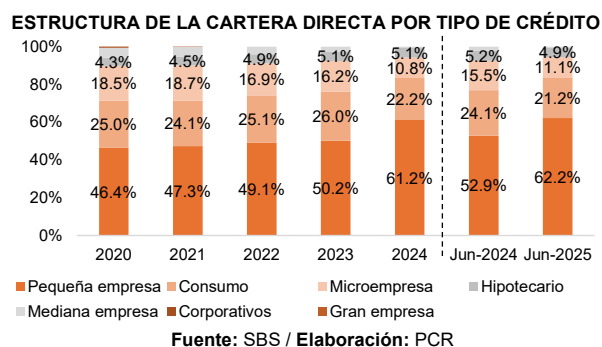
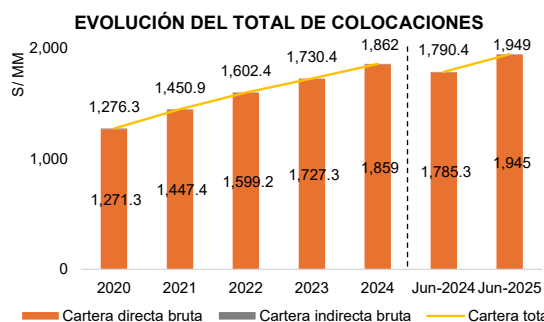
Riesgo de Crédito

CMAC Ica cuenta con políticas, límites y procesos para la gestión de riesgo crediticio, que les permite mantener sus indicadores dentro de los límites regulatorios de acuerdo con el marco de la normatividad de la SBS y acorde con su nivel de apetito y tolerancia al riesgo. La Gerencia de Riesgos se encarga de proponer políticas, procedimientos y metodologías apropiadas para la Gestión Integral de Riesgos, entre otros.

Evolución y estructura

A junio del 2025, CMAC Ica registró un saldo total de colocaciones de S/ 1,949.3 MM (jun-2024: S/1,790.4 MM), expandiéndose en 8.9% (+S/ 158.9 MM) interanual. Se destaca que, históricamente, las colocaciones de la Caja se han compuesto principalmente por los créditos directos, totalizando los S/ 1,944.9 MM (jun-2024: S/ 1,785.3 MM). En adición, durante los últimos doce meses, la Caja ha vendido cartera vencida y en cobranza judicial por un monto de S/ 19.3 MM y ha realizado castigos por S/ 52.5 MM.

En la misma línea, la distribución de la cartera según por tipo de crédito, se registra una expansión interanual en los créditos dirigidos a la pequeña empresa en 28.0% (+S/ 264.7 MM) e hipotecario en 2.5% (+S/ 2.3 MM). Por su lado, se redujeron los créditos dirigidos a la microempresa en 22.1% (-S/ 61.3 MM), mediana empresa en 69.0% (-S/ 28.8 MM) y consumo en 4.0% (-S/ 17.2 MM). Estas variaciones son resultado de una mejora en la originación de los créditos de consumo, desincentivando la colocación del credisuelto, al tener tasas activas bajas y duración larga, acotando el margen financiero y consumiendo capital; por otro lado, respecto a la mediana empresa, esto parte de una estrategia de reducir concentración de deudores y así su exposición. En cuanto a la microempresa se debe por la reclasificación de deudores micro a pequeña empresa y en menor medida de mediana empresa a pequeña empresa.

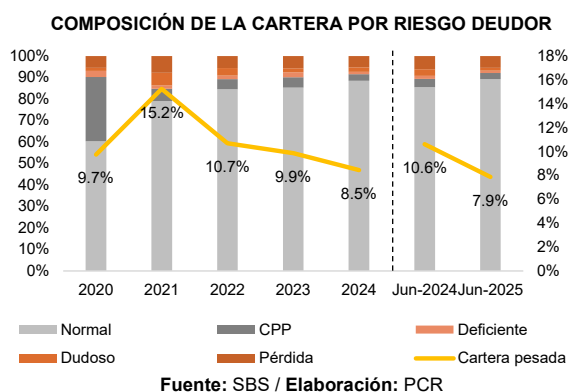
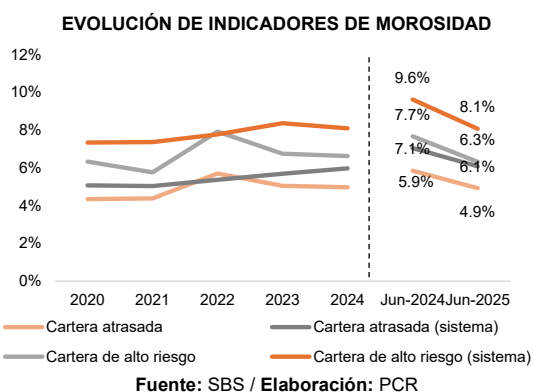


Por otro lado, los créditos empresariales están concentrados principalmente en el sector comercio (37.7%), seguido de transporte y almacenamiento (12.1%), agropecuario (11.9%), otras actividades de servicios (8.1%), industria manufacturera (6.8%), alojamiento y servicios de comidas (5.7%).

Calidad de la cartera

El indicador de morosidad de la Caja se registró en 4.9% (jun-2024: 5.9%), y el de la cartera de alto riesgo (CAR¹²) en 6.3% (jun-2024: 7.7%), ambas cifras menores a lo reportado por el sector (6.1% y 8.1%, respectivamente). Al incluirse los castigos, la CAR ajustada¹³ se registró en 8.8% (jun-2024: 11.4%), inferior lo mostrado al sector (11.4%). Según la entidad, esta mejora en la calidad de la cartera va en línea una mejora en la originación de los créditos y en el área de riesgo, viéndose reflejado también en el ritmo de crecimiento de cartera. En cuanto a proyecciones, según la Caja, estiman cerrar el 2025 con una mora ajustada de 7.8% y una CAR ajustada de 9.3%, en línea con el crecimiento de su cartera que ascendería a S/ 2,050.3 MM (+10.3% vs dic-2024).

Por otro lado, la Caja mantiene un saldo de S/ 145.5 MM de créditos bajo programas de gobierno, de los cuales S/ 106.2 MM corresponden a Impulso MyPerú. Esta cartera representa el 73.0% del total colocado en dichos programas y cuenta con coberturas de 90% y 98% por COFIDE.



Al corte de evaluación, la cartera normal continúa con una tendencia creciente ubicándose en 89.3% (jun-2024: 85.6%), por su parte, la cartera pesada decreció ligeramente a 7.9% (jun-2024: 10.6%). En cuanto a la cartera pesada ajustada con los castigos, esta asciende a 10.3% (jun-2024: 14.2%).

Referente a la cartera reprogramada, a la fecha de corte, se registró un saldo de S/ 22.2 MM (jun-2024: S/ 54.2 MM) que proviene de los programas del estado (Reactiva y FAE), estado de emergencia (conflictos sociales, huaycos y desastres) y covid-19. De ello, se tiene una cobertura del 44.9% para la cartera reprogramada por covid-19, el 64.1% por estado de emergencia y 27.8% de los programas de gobierno.

Niveles de cobertura

A junio del 2025, los niveles de cobertura de la Caja son adecuados. Las provisiones totalizaron los S/ 162.4 MM (jun-2024: S/ 161.8 MM), aumentando en 0.4% interanual. A nivel desagregado, las provisiones regulatorias totalizaron los S/ 126.5 MM y las voluntarias en S/ 35.9 MM. De lo anterior, se tiene que la cobertura de la cartera atrasada se situó en 169.5% (jun-2024: 154.7%), mientras que la cobertura de la cartera de alto riesgo en 132.1% (jun-2024: 118.0%). Por su lado, la cobertura de la cartera pesada ascendió a 106.0% (jun-2024: 85.4%). Es de mencionar que las coberturas registradas son superiores a las del sector (143.2%, 108.0% y 102.2%, respectivamente).

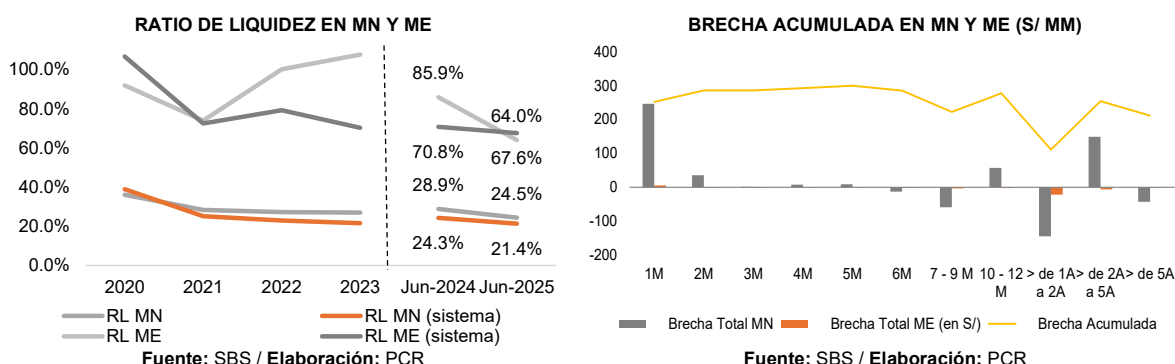
¹² (cartera atrasada + cartera refinanciada) / (cartera directa)

¹³ (cartera de atrasada + castigos) / (cartera directa + castigos)

Riesgo de Liquidez

Para la compañía es importante poder calzar y controlar los vencimientos y las tasas de interés de los activos y pasivos, asimismo, establece los límites mínimos de fondos disponibles para cubrir la posibilidad de retiros. Los indicadores de liquidez alcanzaron un 24.5% en moneda nacional (MN) y 64.0% en moneda extranjera (ME), encontrándose por debajo de su promedio histórico en MN (28.8%) y en ME (88.6%). Cabe resaltar que se ubican holgadamente por encima de los límites regulatorios¹⁴ y del apetito de la compañía (MN: 15% y ME: 40%). En cuanto al desempeño del sector, los indicadores de la Caja presentaron mejores indicadores (21.4% en MN y 67.6% en ME).

Por otro lado, se tiene que el ratio de cobertura de liquidez en MN, ME y total se ubican en 207.0%, 336.7% y 213.4%, superior al 100% regulatorio. En cuanto al RFNE, este se ubicó en 135.3% superior al 80% regulatorio, por su lado, el RIL se ubicó en 37.1% superior al 5% regulatorio. La principal fuente de liquidez de la CMAC son las obligaciones con el público ya que como se mencionó anteriormente, busca ser intermediario financiero entre los recursos del público y su colocación de préstamos adecuado. Se resalta que la Caja mantiene una línea bancaria de S/ 45.0 MM con COFIDE, de la cual está disponible S/ 20.0 MM, así como otras líneas de capital de trabajo con BBVA, Banco GNB e Interbank de S/ 5.0 MM cada una, bajo garantías líquidas. Finalmente, cuenta con acceso para levantar fondos del Tesoro Público mediante subastas semanales que realiza el BCRP hasta por S/ 36.3 MM, manteniéndose un saldo disponible de S/ 16.2 MM, sin requerir garantías adicionales. Lo anterior le permite a la Caja contar con diversas fuentes de financiamiento, asegurando recursos en escenarios de estrés y reforzando su liquidez.



Al evaluar el calce de liquidez por plazos de vencimiento, CMAC Ica acumuló brechas acumuladas positivas en todos sus periodos (considerando ambas monedas). Caso contrario sucedió a nivel desagregado, las bandas de 6M, 7M a 9M, 1A a 2A y más de 5A donde las brechas marginales en MN son negativas en -S/ 12.7 MM, -S/ 59.0 MM, -S/ 144.6 MM y -S/ 42.9 MM, respectivamente por una concentración de pasivos a corto plazo; sin embargo, todas serán mitigada con los excedentes de periodos anteriores terminando con una brecha total de S/ 246.9 MM. En cuanto a la brecha en ME, se observa brechas negativas para los periodos desde 2M a 5A, por vencimientos de pasivos a corto plazo. De lo anterior, se tiene una brecha acumulada en ME negativa de S/ 10.1 MM que serán mitigados con excedentes en soles. Finalmente, la brecha acumulada total de vencimientos en ambas monedas dio un saldo final positivo de S/ 211.2 MM. Este saldo representó el 58% del patrimonio efectivo.

Se añade que el riesgo por concentración de depositantes se tiene que los 20 y 10 principales representan el 5.0% y 3.6% de las captaciones a la fecha de corte de información, respectivamente. Asimismo, con respecto al disponible, ante una posible salida de los primeros 20 clientes, el disponible puede cubrirlo holgadamente. Sin embargo, es de mencionar que la Caja, busca otorgar mejores condiciones y una atención personalizada para fidelizar a los clientes ante el escenario actual de recortes de tasas. Asimismo, es de mencionar que el 78.8% de los depósitos están cubiertos por el FSD en línea de una menor concentración de depositantes.

En línea a ello, se tiene que las obligaciones con el público de CMAC Ica ascienden a S/ 1,718.4 MM (jun-2024: S/ 1,602.2 MM), incrementándose en 7.3% interanual (+S/ 116.2 MM), principalmente por los mayores saldos en las cuentas de ahorro (+S/ 91.5 MM) y a las cuentas a plazo (+S/ 31.1 MM), mitigado por menor saldo en CTS (-S/ 4.8 MM). A detalle, la composición de las obligaciones con el público son las cuentas a plazo (56.6%), depósitos de ahorro (27.0%) y depósitos restringidos (11.9%), con estructura similar a sus principales competidores y al mercado de las cajas municipales.

Riesgo de Mercado

La Caja está expuesta a incurrir en pérdidas debido a las fluctuaciones de las variables del mercado, siendo estas el tipo de cambio y la tasa de interés. Esta exposición está supervisada por la Gerencia de Riesgos y reporta al Comité de Riesgos y a la Gerencia Mancomunada, aplicando la normativa estándar, regulada por la SBS.

¹⁴ MN: 8% y ME: 20%

Riesgo cambiario

Durante el periodo evaluado, CMAC Ica emplea un modelo de valor en riesgo "VaR" donde representa la posible pérdida máxima por la variación en el tipo de cambio. A un nivel de confianza de 99%, en un horizonte de 10 días se obtiene un VaR de S/ 1,736. Con ello, la Caja presenta un riesgo bajo.

Asimismo, la Gerencia fija límites en cuanto a los niveles de exposición por moneda y el total de operaciones diarias, las cuales son monitoreadas diariamente. Al corte de evaluación, la posición global de sobrecompra es de S/ 78.4 M, equivalente al 0.02% del patrimonio efectivo, cumpliendo los límites regulatorios¹⁵. Por ende, la exposición al riesgo cambiario es bajo.

	2020	2021	2022	2023	2024	Jun-2025
a. Activo en ME	64,859.5	71,379.0	93,131.8	78,813.0	90,042.8	70,422.4
b. Pasivo en ME	57,584.2	75,785.6	93,178.9	78,623.8	89,732.6	70,344.0
c. Posición contable en ME (a-b)	7,275.3	- 4,406.5	- 47.1	189.2	310.3	78.4
d. Posición neta de derivados en ME	- 7,260.0	3,989.7	-	-	-	-
e. Valor Delta Neto en ME	-	-	-	-	-	-
f. Posición Global en ME (c+d+e)	15.2	- 416.8	- 47.1	189.2	310.3	78.4
g. Posición Global en ME / Patrimonio Efectivo	0.01%	-0.2%	-0.02%	0.06%	0.09%	0.02%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Riesgo de tasa de interés

En adición, la Caja evalúa el impacto de las fluctuaciones de la tasa de interés sobre su margen financiero y valor patrimonial. A la fecha de corte, la Ganancia en Riesgo (GER) representó el 1.5% del patrimonio en efectivo, encontrándose dentro del límite regulatorio por la SBS (5%) y del apetito de la compañía (4.5%). Además, el Valor Patrimonial en Riesgo representó el patrimonio efectivo en 2.6%, ubicándose por debajo de lo requerido por el regulador (15%) y del apetito de la compañía (7.25%).

Riesgo Operativo

CMAC Ica desarrolla actividades relacionadas a la gestión de riesgos, involucrando la participación del Directorio, el Comité de Riesgos, la Gerencia Mancomunada y las unidades orgánicas. En ese sentido, se cuenta con un Manual de Procedimientos de Gestión de Riesgo Operacional, actualizado en diciembre del 2023 pero implementado desde el 2004, el cual establece las normas, procedimientos y metodologías para determinar el apetito y capacidad de riesgo de la compañía. Este tipo de riesgo comprende procesos, nuevos productos, cambios importantes en el negocio, temas operativos e informáticos.

El Departamento de Riesgos Operacional es la encargada de elaborar, proponer políticas, procedimientos, metodologías e indicadores de riesgo operativo. Así como monitorea y da seguimiento a los indicadores claves. La Caja busca fomentar la participación de los colaboradores en el registro de eventos de pérdidas, registro de riesgos y evaluaciones virtuales. De igual manera, se busca cumplir los objetivos estratégicos de la compañía mediante el soporte tecnológico en productos digitales y la evaluación de su funcionamiento.

Por otro lado, el Departamento de Riesgos Operacionales es la responsable de calcular el Requerimiento de Patrimonio Efectivo por el Riesgo Operacional mensualmente. A junio del 2025, el Requerimiento de Patrimonio Efectivo por el Riesgo Operacional fue de S/ 40.1 MM (jun-2024: S/ 35.1 MM).

Prevención de Lavado de Activos

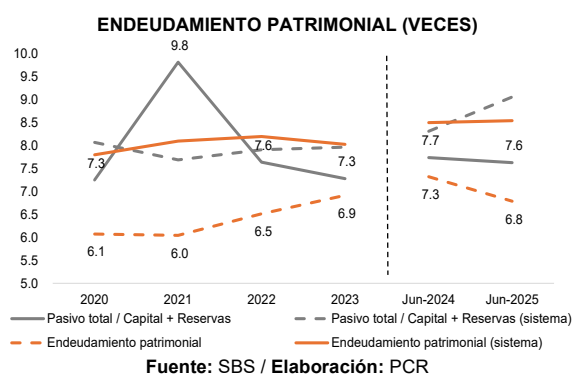
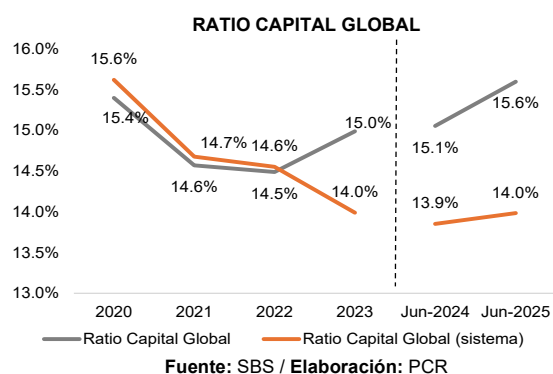
CMAC Ica cuenta con un Sistema de Prevención de Riesgos de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, el cual involucra a todos los colaboradores de la Caja (Directores, Gerentes, Funcionarios y Personal en general), en función a las disposiciones establecidas por el Resolución SBS N°2660-2015. La Unidad de Riesgos de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo se encarga de planificar, organizar, dirigir y supervisar el funcionamiento del sistema para que los servicios y productos ofrecidos por la Caja no sean utilizado para tales fines.

De acuerdo con el último informe elaborado al segundo trimestre del 2025, se reportaron 36 operaciones sospechosas y 69 operaciones inusuales.

Riesgo de Solvencia

A junio del 2025, el ratio de capital global se situó en 15.6% (jun-2024: 15.1%) superior a lo registrado por el sector (14.0%). En cuanto al requerimiento de patrimonio efectivo, este registró un saldo de S/ 300.1 MM (jun-2024: S/ 238.2 MM), incrementándose en 26.0% interanual. En la misma línea, el patrimonio efectivo fue de S/ 368.5 MM, registrando un crecimiento interanual de 13.3% (+S/ 43.4 MM), principalmente por el patrimonio efectivo de nivel I (+S/ 30.2 MM), totalizando un nivel de S/ 294.9 MM (jun-2024: S/ 264.6 MM). La deuda subordinada a la fecha de corte contempla préstamos anuales desde el 2022, iniciando con por Triodos Fund por S/ 19.2 MM, seguido de OikoCredits por S/ 19.0 MM y por COFIDE por S/ 15.0 MM, con ello, la deuda subordinada computable asciende a S/ 48.8 MM. Lo remanente corresponden a provisiones genéricas obligatorias y voluntarias por S/ 24.8 MM.

¹⁵ Resolución SBS N° 0066-2023: las empresas están sujetas a los límites de la posición global en moneda extranjera y deben cumplirse diariamente. La sobrecompra y sobreventa no puede superar el 10% del patrimonio efectivo.



Cabe indicar que el requerimiento¹⁶ del límite global establecido es 10.0% desde marzo 2025, siguiendo el cronograma de adecuación del Patrimonio Efectivo al estándar Basilea III (DL N° 1531). Por lo tanto, la Caja cumple satisfactoriamente con el RCG determinado por la regulación de forma holgada. Por otra parte, el ratio total pasivos sobre capital social más reservas fue de 7.6x (jun-2024: 7.7x), posicionándose por debajo del promedio de las cajas municipales (9.1x). De igual manera, el endeudamiento patrimonial se ubicó en 6.8x (jun-2024: 7.3x), inferior a lo registrado en el sistema (8.5x).

Cabe mencionar que la principal fuente de fondeo de la Caja es mediante la captación de depósitos del público (72.4% de los activos), en menor medida por los adeudos (9.9%) y patrimonio (12.8%).

Resultados Financieros

A junio del 2025, los ingresos financieros ascendieron a S/ 205.3 MM incrementándose en 11.0% (+S/ 20.3 MM) respecto al mismo periodo del año previo, ello sujeto al mayor cobro de intereses por los créditos directos en 14.0% (+S/ 24.4 MM) en línea con el crecimiento de la cartera. Por el lado de los gastos financieros, estos totalizaron los S/ 49.3 MM, disminuyendo en 20.7% (-S/ 12.9 MM) interanual, que deriva del menor pago por las obligaciones con el público (- S/ 13.3 MM). En consecuencia, el margen financiero bruto registró un nivel de S/ 156.0 MM, reflejando un incremento del 27.1% (+S/ 33.2 MM) y un margen de 76.0% (jun-2024: 66.4%).

En cuanto a los gastos por provisiones para créditos directos, estos totalizaron en S/ 41.4 MM (jun-2024: S/ 44.5 MM), monto inferior en 6.8% (-S/ 3.0 MM) respecto al mismo periodo del año anterior. Con ello, el resultado financiero neto fue de S/ 114.6 MM (jun-2024: S/ 78.3 MM), aumentando en 46.3% (+S/ 36.3 MM) y generando un margen neto de 55.8% (jun-2024: 42.3%).

Asimismo, los ingresos por servicios financieros (que incluyen ingresos por créditos indirectos e ingresos diversos¹⁷) totalizaron los S/ 10.7 MM, reflejando un crecimiento interanual del 14.4% (+S/ 1.3 MM). Respecto a los gastos por servicios financieros, estos ascendieron a los S/ 4.8 MM (jun-2024: S/ 3.8 MM) mostrando un aumento del 24.8% (+S/ 0.9 MM). Con ello, se obtiene un margen operacional de S/ 120.7 MM (jun-2024: S/ 83.8 MM) monto superior en 44.0% a lo registrado el año previo. Al respecto, el margen operacional respecto a los ingresos operativos¹⁸ es de 55.9% (jun-2024: 43.1%).

Los gastos administrativos de la Caja alcanzaron los S/ 92.7 MM, exhibiendo un crecimiento interanual del 23.6% (+S/ 17.7 MM) que deriva del mayor gasto de personal y de otros servicios por la apertura de 12 agencias durante el 2024 (Los Aquijes, Huaura, Supe, Acarí San Borja, Chancay, Ate, SJL, Subtanjalla, Grocio Prado, Pampa Cangallo y Huanca Sancos) y dos oficinas informativas (San Joaquín y Tierra Prometida) y la tienda Mariscal Cáceres en SJL durante el 2025. En consecuencia, el margen operacional neto se ubicó en S/ 28.0 MM, duplicándose respecto al año previo (jun-2024: S/ 8.9 MM) y con un margen del 13.7% (jun-2024: 4.8%).

Finalmente, luego de provisiones diversas, otros ingresos y gastos, la utilidad neta se situó en S/ 16.1 MM (jun-2024: S/ 3.6 MM), creciendo en más de tres veces (+S/ 12.5 MM) y con un margen neto de 7.5% (jun-2024: 1.8%). Los indicadores de rentabilidad ROE y ROA anualizados resultaron en 11.2% y 1.4% (jun-2024: 4.8% y 0.6%, respectivamente), ambos ratios superior a su promedio histórico del 2020 al 2024 (ROE: 6.5% y ROA: 0.9%), pero por debajo a lo registrado por el sector (ROE: 12.9% y ROA: 1.4%). Según las proyecciones, se espera cerrar el 2025 con una cartera neta de provisiones de S/ 1,918.4 MM, así como registrar un ROE y ROA de 9.0% y 1.1%, respectivamente.

¹⁶ El Ratio de Capital Global es el Patrimonio Efectivo de Nivel 1 y Nivel 2 como porcentaje de los activos y contingentes ponderados por riesgos totales. El límite global de 10% establecido en el artículo 199 de la Ley General tiene un cronograma de adecuación como sigue: i) 8.5% hasta marzo 2023; ii) 9% desde abril 2023 hasta agosto 2024; iii) 9.5% desde setiembre hasta febrero 2025; y iv) 10% desde marzo 2025 (Resolución SBS N° 274-2024).

¹⁷ Comisiones por la venta de seguros, por el cobro de cartera, entre otros.

¹⁸ Ingresos financieros + ingresos por servicios financieros

Política de capitalización de utilidades

Se capitalizará un mínimo del 50% de las utilidades de cada ejercicio, después de aplicar el orden de prelación establecido en los numerales 1 y 2 del artículo 66° de la Ley General. Si el gobierno corporativo y la gestión de riesgos no alcanzan los estándares que la SBS establezca mediante norma de carácter general, dicho porcentaje podrá ser elevado por la SBS hasta setenta y cinco por ciento (75%). Ello sin perjuicio de que la SBS pueda hacer uso de las facultades otorgadas por la Ley General respecto a la aplicación de restricciones para el reparto de utilidades.

En abril del 2024, se informó que la entidad capitalizará el 80% de las utilidades por los próximos 5 años en búsqueda del fortalecimiento y sostenibilidad patrimonial.

Anexos

CMAC ICA S.A.	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Jun-2024	Jun-2025
BALANCE GENERAL							
ACTIVOS							
Disponible	169,079	205,408	305,735	295,108	254,020	310,780	233,050
Inversiones netas de provisiones	147,416	73,935	102,325	125,255	121,378	146,002	152,692
Créditos netos de provisiones y de ingresos no devengados	1,126,486	1,261,046	1,436,350	1,570,986	1,707,521	1,621,681	1,781,146
Vigentes	1,190,807	1,364,012	1,472,359	1,610,511	1,735,888	1,648,194	1,821,986
Refinanciados y Reestructurados	25,293	20,001	35,581	29,466	30,699	32,550	27,134
Atrasados	55,235	63,435	91,293	87,347	92,593	104,589	95,821
Provisiones	-140,645	-180,929	-159,749	-154,005	-150,146	-161,756	-162,419
Intereses y Comisiones no Devengados	-4,204	-5,473	-3,134	-2,333	-1,512	-1,895	-1,375
Cuentas por cobrar netas de provisiones	22,506	15,379	5,373	4,900	19,223	19,359	7,597
Rendimientos por cobrar	57,190	48,145	27,602	30,590	31,788	30,483	33,062
Inmueble, mobiliario y equipo neto	46,600	48,774	48,971	55,703	65,191	57,504	66,569
Otros activos	29,493	48,095	41,512	60,639	87,032	89,101	96,342
TOTAL ACTIVO	1,598,961	1,700,879	1,967,910	2,145,754	2,290,564	2,277,547	2,374,391
PASIVOS							
Obligaciones con el público	1,136,199	1,185,480	1,434,807	1,570,575	1,600,087	1,602,204	1,718,367
Depósitos del sistema financiero y organismos internacionales	21,476	35,782	30,131	-	2,500	-	7,002
Adeudos y obligaciones financieras	91,296	113,556	140,825	218,309	289,900	294,772	235,187
Cuentas por pagar	105,031	103,482	66,276	39,706	71,223	50,656	58,651
Intereses y otros gastos por pagar	14,311	12,600	22,725	36,785	22,501	34,730	22,682
Otros pasivos	2,776	6,706	9,294	7,785	12,556	19,988	25,992
Provisiones	1,789	1,752	1,937	1,587	1,669	1,568	1,683
TOTAL PASIVO	1,372,879	1,459,359	1,705,994	1,874,745	2,000,437	2,003,918	2,069,564
PATRIMONIO	226,082	241,520	261,916	271,009	290,127	273,629	304,827
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,598,961	1,700,879	1,967,910	2,145,754	2,290,564	2,277,547	2,374,391
ESTADO DE RESULTADOS							
Ingresos financieros	226,583	234,979	272,294	333,369	378,176	184,981	205,313
Gastos financieros	50,299	42,640	60,962	101,519	115,310	62,207	49,305
MARGEN FINANCIERO BRUTO	176,283	192,339	211,332	231,850	262,866	122,773	156,008
Provisiones para créditos directos	63,738	60,888	47,473	75,467	69,652	44,469	41,426
Margen financiero neto	112,545	131,451	163,859	156,383	193,213	78,304	114,583
Ingresos por servicios financieros	7,191	9,608	10,682	15,170	19,619	9,320	10,657
Gastos por servicios financieros	3,383	5,808	7,261	7,351	9,912	3,811	4,756
MARGEN OPERACIONAL	116,353	135,251	167,633	164,693	203,222	83,813	120,701
Gastos administrativos	91,189	107,123	130,439	141,885	166,982	74,956	92,674
MARGEN OPERACIONAL NETO	25,164	28,128	37,194	22,809	36,240	8,857	28,026
Provisiones, depreciación y amortización	7,105	6,742	7,059	7,716	10,724	4,360	6,386
Otros ingresos y gastos	-25	-810	-740	-	1,607	-18	1,270
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	18,034	20,576	29,395	15,092	27,123	4,479	22,911
Impuesto a la renta	5,825	5,812	7,906	2,812	6,976	916	6,809
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	12,209	14,764	21,489	12,281	20,147	3,563	16,101

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

CREDITOS DIRECTOS E INDIRECTOS POR CATEGORÍA DE RIESGO	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Jun-2024	Jun-2025
Cartera total	1,276,313	1,450,888	1,602,449	1,730,380	1,862,373	1,790,437	1,949,312
Cartera directa bruta	1,271,335	1,447,448	1,599,233	1,727,324	1,859,180	1,785,332	1,944,941
Cartera indirecta bruta	4,978	3,439	3,215	3,056	3,194	5,105	4,371
Normal	60.4%	79.1%	84.5%	85.3%	88.5%	85.6%	89.3%
CPP	29.9%	5.6%	4.8%	4.8%	3.0%	3.8%	2.8%
Deficiente	2.9%	1.6%	1.6%	2.3%	1.1%	1.4%	1.1%
Dudoso	1.5%	5.9%	3.5%	1.9%	2.1%	3.0%	1.4%
Pérdida	5.4%	7.8%	5.6%	5.6%	5.3%	6.2%	5.4%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

CALIDAD DE ACTIVOS	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Jun-2024	Jun-2025
Cartera atrasada	4.3%	4.4%	5.7%	5.1%	5.0%	5.9%	4.9%
Cartera atrasada (sector)	5.1%	5.0%	5.4%	5.7%	6.0%	7.1%	6.1%
Cartera pesada	9.7%	15.2%	10.7%	9.9%	8.5%	10.6%	7.9%
Cartera de alto riesgo	6.3%	5.8%	7.9%	6.8%	6.6%	7.7%	6.3%
Cartera de alto riesgo (sector)	7.4%	7.4%	7.8%	8.4%	8.1%	9.6%	8.1%
Cobertura cartera atrasada	254.6%	285.2%	175.0%	176.3%	162.2%	154.7%	169.5%
Cobertura cartera atrasada (sector)	186.2%	189.8%	151.7%	141.7%	137.9%	128.5%	143.2%
Cobertura cartera de alto riesgo	174.7%	216.8%	125.9%	131.8%	121.8%	118.0%	132.1%
Cobertura cartera pesada	111.0%	80.8%	93.4%	90.3%	95.4%	85.4%	106.0%
LIQUIDEZ							
Ratio de liquidez MN	36.1%	28.4%	27.3%	27.0%	25.0%	28.9%	24.5%
Ratio de liquidez MN (sector)	39.0%	25.2%	22.7%	21.6%	22.2%	24.3%	21.4%
Ratio de liquidez ME	91.9%	74.0%	100.1%	107.7%	69.3%	85.9%	64.0%
Ratio de liquidez ME (sector)	106.7%	72.5%	78.8%	70.3%	70.5%	70.8%	67.6%
SOLVENCIA							
Ratio Capital Global	15.4%	14.6%	14.5%	15.0%	15.8%	15.1%	15.6%
Ratio Capital Global (sector)	15.6%	14.7%	14.6%	13.9%	14.0%	13.9%	14.0%
Pasivo total / Capital + Reservas	7.3	9.8	7.6	7.3	7.4	7.7	7.6
Pasivo total / Capital + Reservas (sector)	8.1	7.7	7.9	8.0	9.1	8.3	9.1
Endeudamiento patrimonial	6.1	6.0	6.5	6.9	6.9	7.3	6.8
Endeudamiento patrimonial (sector)	7.8	8.1	8.2	8.0	8.5	8.5	8.5
RENTABILIDAD							
ROE	5.5%	6.4%	8.5%	4.7%	7.3%	4.8%	11.2%
ROE (sector)	2.1%	3.1%	8.8%	3.6%	7.9%	2.6%	12.9%
ROA	0.8%	0.9%	1.2%	0.6%	0.9%	0.6%	1.4%
ROA (sector)	0.3%	0.7%	0.9%	0.4%	0.8%	0.3%	1.4%
MARGEN OPERATIVO NETO	10.8%	11.5%	13.1%	6.5%	9.1%	4.6%	13.0%
MARGEN OPERATIVO NETO (sector)	7.1%	8.3%	11.8%	6.9%	9.5%	4.1%	15.8%
MARGEN NETO	5.2%	6.0%	7.6%	3.5%	5.1%	1.8%	7.5%
MARGEN NETO (sector)	1.9%	2.7%	6.4%	2.7%	5.4%	1.7%	7.8%
EFICIENCIA							
GASTOS ADMINISTRATIVOS / INGRESOS OPERATIVOS	39.0%	43.8%	46.1%	40.7%	42.0%	38.6%	42.9%
GASTOS ADMINISTRATIVOS / INGRESOS OPERATIVOS (sector)	40.2%	41.3%	39.3%	39.4%	37.1%	36.3%	37.3%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR