

CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO CUSCO S.A.

Informe con EEFF de 31 de diciembre del 2024 ¹		Fecha de comité: 26 de agosto del 2025		
Periodicidad de actualización: Semestral		Sector Financiero – Microfinanzas, Perú		
Equipo de Análisis				
Julio Rioja Ruiz jrioja@ratingspcr.com		Michael Landauro Abanto mlandauro@ratingspcr.com		(511) 208.2530
HISTORIAL DE CLASIFICACIONES				
Fecha de información	Dic-2023	Jun-2024	Dic-2024	Jun-2025
Fecha de comité	26/03/2024	20/09/2024	27/03/2025	26/08/2025
Fortaleza Financiera	PEB+	PEB+	PEB+	-
Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables		PE1-	PE1-	-
Perspectiva	Positiva	Positiva	Positiva	

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.

PE1-: Emisiones con alta certeza en el pago oportuno. La liquidez es buena y está soportada por buenos factores de protección. Los riesgos son pequeños.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías PEA y PED inclusive. Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías 2 y 3 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 retirar la calificación de Fortaleza Financiera en PEB+, y el Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables en PE1- de Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A., con perspectiva "Positiva"; con información auditada al 31 de diciembre de 2024. La decisión se sustenta en el término del contrato de servicio de clasificación. Mientras el servicio se encontraba vigente, la clasificación se sustentó en el crecimiento sostenido de las colocaciones, lo cual le permite ubicarse entre las primeras cuatro grandes Cajas Municipales en el país, así como un buen posicionamiento en el mercado de créditos dirigidos a los segmentos de micro y pequeña empresa. Se destaca también los adecuados indicadores de solvencia, mejora en la cobertura de cartera en riesgo y liquidez, así como el incremento importante de los resultados. Finalmente, se considera la mayor morosidad en la cartera, y la potencial materialización de los planes de solvencia en el corto plazo.

Perspectiva

Positiva.

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 18 de octubre del 2022 y la "metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (Perú) vigente", el cual fue aprobado en Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre 2022.

¹ EEFF Auditados.

ANEXO

CMAC CUSCO S.A. (EEFF AUDITADOS)					
ACTIVOS	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024
DISPONIBLE	562,807	597,799	591,201	625,068	520,504
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES	148,564	218,700	137,062	227,928	701,429
CRÉDITOS NETOS	4,018,827	4,411,240	4,845,100	5,037,563	5,285,347
FONDOS INTERBANCARIOS	0	0	0	0	0
CARTERA DE CREDITOS NETA	4,018,827	4,411,240	4,845,100	5,037,563	5,285,347
Vigentes	3,979,065	4,413,794	4,792,212	5,012,440	5,328,431
Refinanciados y Reestructurados	46,589	40,859	53,707	77,788	71,542
Atrasados	94,455	144,905	231,474	216,648	269,769
Provisiones	-242,807	-305,420	-302,941	-334,112	-445,343
ACTIVO TOTAL	4,880,558	5,379,674	5,755,064	6,096,720	6,703,426
PASIVOS					
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO + DEPÓSITOS SF Y OI	3,394,217	3,551,725	4,141,979	4,562,912	5,298,751
Depósitos a la Vista	350	391	865	2,408	2,261
Depósitos de Ahorro	1,033,055	1,324,298	1,198,481	987,853	1,635,543
Depósitos a Plazo	2,242,130	2,097,754	2,804,478	3,397,638	3,494,508
Otras Obligaciones	118,682	129,282	138,155	175,013	166,439
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	3,394,217	3,551,725	4,072,539	4,498,974	5,298,150
DEPÓSITOS DEL SIST. FINANCIERO Y ORG. INT.	0	0	69,440	63,938	601
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	185,806	569,191	515,212	696,846	552,644
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN NO SUBORDINADAS	0	0	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR	0	0	0	0	0
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN SUBORDINADAS	0	0	0	0	0
PASIVO TOTAL	4,323,365	4,788,339	5,130,338	5,441,881	5,962,330
PATRIMONIO	557,193	591,335	624,726	654,839	741,096
CAPITAL SOCIAL	357,376	439,964	456,789	479,917	503,000
TOAL PASIVO + PATRIMONIO	4,880,558	5,379,674	5,755,064	6,096,720	6,703,426
CARTERA DE CRÉDITOS	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024
CREDITOS TOTALES	4,123,041	4,603,364	5,083,760	5,313,642	5,681,642
CRÉDITOS INDIRECTOS	2,932	3,806	6,367	6,766	11,900
CRÉDITOS DIRECTOS	4,120,109	4,599,558	5,077,393	5,306,876	5,669,742
CARTERA ATRASADA	2.3%	3.2%	4.6%	4.1%	4.8%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA	1.1%	0.9%	1.1%	1.5%	1.3%
CARTERA DETERIORADA	3.4%	4.0%	5.6%	5.5%	6.0%
CREDITOS DIRECTOS	99.9%	99.9%	99.9%	99.9%	99.8%
CREDITOS INDIRECTOS	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%
ENDEUDAMIENTO	7.8	8.1	8.2	8.3	8.0
CASTIGOS	41,150	68,382	101,968	130,754	147,728
MORA REAL	4.4%	5.4%	7.5%	7.8%	8.4%
COBERTURA DE CARTERA ATRASADA	257.1%	210.8%	130.9%	154.2%	165.1%
COBERTURA DE CARTERA ALTO RIESGO	172.1%	164.4%	106.2%	113.5%	130.5%
COBERTURA DE CARTERA CRÍTICA	121.3%	102.4%	80.4%	91.4%	109.5%
CARTERA DETERIORADA	141,044	185,764	285,181	294,436	341,311

Fuente: CMAC Cusco / Elaboración: PCR

CRÉDITOS POR RIESGO DEUDOR (TOTAL) %	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024
Normal	94.0%	91.7%	90.7%	91.6%	92.3%
CPP	1.4%	2.1%	2.3%	2.1%	1.2%
Deficiente	1.2%	1.3%	1.6%	1.6%	1.0%
Dudoso	1.3%	2.7%	2.1%	2.1%	1.6%
Pérdida	2.1%	2.3%	3.3%	2.6%	3.8%
CARTERA CRÍTICA	4.7%	6.2%	7.0%	6.3%	6.5%

Fuente: CMAC Cusco / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS AUDITADOS	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024
Ingresos por Intereses	494,020	588,804	708,093	898,543	1,098,186
Gastos por Intereses	140,320	118,136	174,173	288,211	307,723
Margen Financiero Bruto	353,700	470,668	533,920	610,332	790,463
Provisiones para Créditos Directos	-93,426	-139,150	-131,342	-192,365	-247,172
Margen Financiero Neto	260,274	331,518	402,578	417,967	543,291
Ingresos por Servicios Financieros	23,295	30,812	33,509	42,944	57,664
Gastos por Servicios Financieros	25,462	29,694	35,181	39,254	37,089
ROF Neto	1,086	474	1,468	1,627	1,224
Gastos Administrativos	220,499	269,198	320,651	340,860	401,815
Depreciación y Amortización	11,017	10,502	10,130	12,183	13,787
Margen Operacional Neto	27,677	53,410	71,593	70,241	149,488
Otros Ingresos y Gastos	-2,751	1,474	570	5,145	-2,186
Resultado antes de Impuesto a la Renta	17,362	54,905	72,285	74,522	145,955
Impuesto a la Renta	5,808	17,516	20,888	21,382	37,189
Resultado Neto del Ejercicio	11,467	34,142	51,397	53,140	108,766
MÁRGENES FINANCIEROS AUDITADOS					
Margen Financiero Bruto / Ingresos por Intereses	71.6%	79.9%	75.4%	67.9%	72.0%
Margen Financiero Neto / Ingresos por Intereses	52.7%	56.3%	56.9%	46.5%	49.5%
Margen Operativo Neto / II + ISF + ROF	5.3%	8.6%	9.6%	7.4%	12.9%
Gastos Administrativos / II + ISF + ROF	42.5%	43.4%	43.2%	36.1%	34.7%
Utilidad Neta / II + ISF + ROF	2.2%	5.5%	6.9%	5.6%	9.4%

Fuente: CMAC Cusco / Elaboración: PCR

CMAC CUSCO (INDICADORES SBS)	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024
CALIDAD DE ACTIVOS					
CARTERA PESADA	6.3%	8.3%	7.6%	6.9%	7.1%
CARTERA PESADA (Total CM)	9.7%	10.9%	9.4%	9.2%	8.7%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	2.3%	3.2%	4.6%	4.1%	4.8%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total CM)	5.1%	5.0%	5.4%	5.7%	6.0%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS	1.1%	0.9%	1.1%	1.5%	1.3%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total CM)	2.3%	2.3%	2.4%	2.7%	2.1%
CARTERA ALTO RIESGO / CRÉDITOS DIRECTOS	3.4%	4.0%	5.6%	5.5%	6.0%
CARTERA ALTO RIESGO / CRÉDITOS DIRECTOS (Total CM)	7.4%	7.4%	7.8%	8.4%	8.1%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	257.1%	210.8%	130.9%	154.2%	165.1%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Total CM)	186.2%	180.8%	151.7%	141.5%	137.9%
PROVISIONES / CARTERA ALTO RIESGO	172.1%	164.4%	106.2%	113.5%	130.5%
PROVISIONES / CARTERA ALTO RIESGO (Total CM)	128.6%	123.6%	104.8%	96.6%	101.8%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS	5.9%	6.6%	6.0%	6.3%	7.9%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS (Total CM)	9.5%	9.1%	8.2%	8.1%	8.3%
LIQUIDEZ					
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS)	26.9%	23.4%	17.4%	18.4%	24.0%
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS) (Total CM)	39.0%	25.2%	23.0%	21.8%	22.2%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS)	83.7%	78.7%	88.8%	72.2%	94.7%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS) (Total CM)	106.7%	72.5%	79.3%	70.3%	70.5%
FONDOS DISPONIBLES / OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	17.2%	17.4%	14.7%	14.2%	10.0%
FONDOS DISPONIBLES / OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (Total CM)	25.1%	20.1%	18.9%	15.3%	14.6%
SOLVENCIA					
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	13.8%	15.0%	13.8%	13.5%	13.2%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Total CM)	15.6%	14.7%	14.6%	13.9%	13.9%
RATIO DE CAPITAL NIVEL 1	10.2%	11.7%	10.4%	9.5%	9.8%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	9.1	8.6	8.9	9.0	9.4
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Total CM)	8.1	7.7	7.9	8.0	9.1
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	7.8	8.1	8.2	8.3	8.0
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (Total CM)	7.8	7.7	7.5	8.1	8.5
RENTABILIDAD					
ROE	2.1%	6.6%	8.5%	8.5%	15.8%
ROE (SBS) (Total CM)	2.1%	3.1%	8.8%	3.4%	7.9%
ROA	0.3%	0.7%	0.9%	0.9%	1.7%
ROA (SBS) (Total CM)	0.3%	0.4%	1.0%	0.4%	0.8%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS	50.1%	54.4%	55.0%	44.7%	47.6%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS (Total CM)	49.3%	53.4%	54.9%	44.6%	45.8%
MARGEN OPERATIVO NETO	7.5%	10.3%	11.0%	8.7%	14.1%
MARGEN OPERATIVO NETO (Total CM)	7.1%	8.3%	11.8%	6.4%	9.5%
MARGEN NETO	2.2%	6.0%	6.9%	5.6%	9.4%
MARGEN NETO (Total CM)	1.9%	2.7%	6.4%	2.2%	4.5%
EFICIENCIA					
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS	42.6%	43.4%	43.2%	36.2%	34.7%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS (Total CM)	43.5%	46.3%	43.6%	39.5%	37.1%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO	64.6%	58.6%	61.5%	57.4%	52.1%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO (Total CM)	63.4%	63.3%	60.4%	61.2%	56.3%
GASTOS DE OPERACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS	74.6%	67.3%	71.4%	70.9%	64.5%
GASTOS DE OPERACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS (Total CM)	71.5%	71.5%	68.2%	71.8%	68.4%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR