

CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO LOS ANDES S.A.

Periodicidad: Semestral

Fecha de Comité: 29 de setiembre de 2026

Informe con Estados Financieros no Auditados al 30 de junio de 2026

Lima – Perú

Equipo de Análisis

Eva Simik

Paul Solís

(+01) 208-2530

esimik@ratingspcr.com

psolis@ratingspcr.com

1er Programa de Bonos Subordinados

BBB-

Significado De La Calificación

Categoría BBB: Los factores de protección al riesgo son razonables, suficientes para una inversión aceptable. Existe una variabilidad considerable en el riesgo durante los ciclos económicos, lo que pudiera provocar fluctuaciones en su Calificación.

A las categorías descritas se pueden asignar los signos más (+) o menos (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

"La información empleada en la presente calificación 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. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. 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."

Racionalidad

El comité de clasificación de riesgo decidió asignar la calificación **BBB-** al Primer Programa de Bonos Subordinados de Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., con perspectiva Estable, con información no auditada a jun-2026. La decisión considera el crecimiento de las colocaciones, aunque acompañado de un moderado deterioro de la calidad de cartera, principalmente en los segmentos MYPE, así como una menor holgura en los niveles de cobertura. Asimismo, se pondera favorablemente la mejora interanual de los resultados y la recuperación de la posición de liquidez. No obstante, la calificación continúa limitada por la reducida holgura patrimonial, la concentración del portafolio en pequeña y microempresa y la exposición a riesgos climáticos y operacionales. En este contexto, la eventual emisión de deuda subordinada será relevante para fortalecer la solvencia y acompañar el crecimiento proyectado de la cartera.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Caja Los Andes y enfoque estratégico.** Tras el ingreso de ADTx como accionista en 2024, la Caja mantiene una estrategia orientada al crecimiento rentable, transformación digital y fortalecimiento de la gestión de riesgos. A jun-2026, las colocaciones alcanzaron S/ 690.6 MM (+3.8% vs. dic-2025), aumentando la participación de pequeña empresa a 72.0%, mientras que microempresa y consumo redujeron su participación a 21.5% y 6.6%, respectivamente. Esta composición se encuentra alineada con el enfoque de la entidad hacia el financiamiento MYPE.
- **Primer Programa de Bonos Subordinados.** Caja Los Andes contempla un programa por hasta S/ 60.0 MM, destinado a fortalecer el patrimonio efectivo de Nivel 2, acompañar el crecimiento de la cartera y diversificar el fondeo. La primera emisión se proyecta por S/ 12.0 MM a seis años, monto inferior al inicialmente previsto (S/ 25.0 MM). La emisión contribuiría a fortalecer la solvencia de la Caja; no obstante, si bien la reducción del monto disminuye la carga financiera asociada, también limita el fortalecimiento inmediato del patrimonio efectivo y, por tanto, la mejora esperada en la holgura de solvencia será más acotada.
- **Moderado deterioro de la calidad de cartera y exposición climática.** La morosidad aumentó de 7.4% a 7.8% y la morosidad ajustada¹ de 15.5% a 16.0%, aunque ambas permanecen por debajo de jun-2025. Asimismo, las coberturas de cartera atrasada y CAR disminuyeron a 117.0% y 80.8%, respectivamente. A jun-2026, identificó S/ 11.5 MM de cartera agrícola y pecuaria con vencimientos en los siguientes tres meses ubicada en zonas expuestas, con mayor concentración en la región Centro Oriente y en cultivos de arroz. Como mitigantes, viene implementando la georeferenciación de clientes, seguros agroclimáticos y visitas preventivas a deudores expuestos, por lo que el FEN se mantiene como un factor de seguimiento para la clasificación.
- **Mejora de la liquidez, aunque con concentración en depósitos a plazo.** El ratio de liquidez en moneda nacional aumentó de 14.5% a 20.9% y el GAP acumulado se mantuvo positivo durante el horizonte analizado. No obstante, los depósitos a plazo representan alrededor del 93.8% de las obligaciones con el público, por lo que la gestión de vencimientos y renovaciones continúa siendo un factor de seguimiento.
- **Solvencia con holgura limitada.** El Ratio de Capital Global se mantuvo en 13.1%; sin embargo, el crecimiento del patrimonio efectivo (+3.9%) fue ligeramente inferior al de los requerimientos patrimoniales (+4.1%), ampliándose el déficit patrimonial de S/ 1.8 MM a S/ 2.2 MM. En este contexto, la capitalización de resultados y la proyectada emisión de deuda subordinada por hasta S/ 60.0 MM resultan relevantes para fortalecer la solvencia y acompañar el crecimiento de la cartera.
- **Mejora del desempeño financiero, con rentabilidad aún acotada.** A jun-2026, los ingresos financieros crecieron 4.6% interanual, mientras que los costos financieros y provisiones disminuyeron, favoreciendo la mejora de los márgenes y llevando el ROE a 3.6% y el ROA a 0.5%. No obstante, los gastos administrativos aumentaron 14.9%, deteriorando el indicador de eficiencia, mientras que la rentabilidad aún resulta limitada para generar un fortalecimiento patrimonial significativo.
- **Riesgos operacionales y tecnológicos bajo seguimiento.** La inspección de la SBS identificó observaciones relacionadas con admisión crediticia, canales digitales, servicios de terceros, ciberseguridad, LAFT y gobierno corporativo. Si bien no se evidenciaron pérdidas financieras significativas asociadas, el cumplimiento de los planes de adecuación establecidos constituye un aspecto relevante de seguimiento.

¹ Morosidad Ajustada = (Cartera atrasada + Cartera refinanciada + Castigos) / (Cartera bruta + Castigos).

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

- Fortalecimiento sostenido de la solvencia, mediante una mayor holgura del Ratio de Capital Global, apoyada en la materialización de la emisión de deuda subordinada, capitalizaciones y generación interna de capital.
- Generación sostenida de resultados positivos, que permita consolidar la recuperación de los indicadores de rentabilidad y fortalecer el patrimonio de manera orgánica.
- Mejora sostenida de la calidad de cartera, reflejada en menores niveles de morosidad real y ajustada y una mayor cobertura de la cartera de alto riesgo.
- Consolidación de una estructura de fondeo estable y diversificada, manteniendo adecuados niveles de liquidez y una baja concentración de depositantes.

Factores que podrían desmejorar en la calificación:

- Deterioro de los indicadores de solvencia o ampliación del déficit patrimonial, especialmente ante un crecimiento de las colocaciones superior al fortalecimiento del patrimonio efectivo.
- Incremento sostenido de la morosidad real y ajustada, particularmente en pequeña y microempresa, que derive en mayores provisiones y afecte la capacidad de generación de resultados.
- Deterioro relevante de la posición de liquidez o de la estabilidad del fondeo, incluyendo una mayor concentración de depósitos o descálces significativos de plazos.
- Rentabilidad insuficiente o volátil, que limite la generación interna de capital y la capacidad de absorción de pérdidas.

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

- Estados financieros auditados de Caja Los Andes de 2021 a 2025 e intermedios no auditados de jun-2025 y jun-2026.
- Información financiera histórica y regulatoria publicada por la SBS y SMV e Información de gestión de riesgos de Caja Los Andes a jun-2026.
- Plan Estratégico y Operativo 2026-2028 de Caja Los Andes e Informe de Inspección General 2026 de la SBS.
- Informe Técnico de Deuda Subordinada presentado a la SBS.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- Limitaciones encontradas:** No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por la empresa.
- Limitaciones potenciales:** La exposición de Caja Los Andes al Fenómeno El Niño constituye un factor de riesgo principalmente por su orientación hacia clientes MYPE y agropecuarios, cuyos ingresos son sensibles a eventos climáticos adversos. A jun-2026, la entidad identificó cartera agrícola y pecuaria expuesta a riesgo climático con vencimientos de corto plazo, principalmente en la región Centro Oriente y en cultivos de arroz. Una intensificación del FEN podría afectar la capacidad de pago de estos clientes y generar presiones sobre la calidad de cartera. Como mitigantes, la Caja viene implementando medidas de georreferenciación, seguros agroclimáticos y seguimiento preventivo de clientes expuestos; no obstante, la evolución del evento continúa siendo un factor de seguimiento para la clasificación.

Contexto Económico

La economía peruana registró un crecimiento acumulado interanual de 3.1% a jun-2026. Según el INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores productivos, con excepción del sector pesca, manufactura y minería e hidrocarburos. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron construcción (+10.9%), comercio (+6.2%), alojamiento y restaurantes (+5.4%), electricidad, gas y agua (+4.3%), servicios prestados a empresas (+3.6%) y transporte, almacenamiento y mensajería (+2.6%). Estos sectores representan alrededor del 29.1% de la producción nacional.

En detalle, a jun-2026, el desempeño del sector construcción estuvo explicado principalmente por el mejor desempeño positivo sustentado en el avance físico de obras y en el incremento en el consumo interno de cemento. En cuanto al sector comercio, este destacó por el desempeño favorable de los segmentos mayorista, minorista y automotriz, destacando la mayor comercialización de materiales de construcción, ferretería y vehículos. Asimismo, el sector de alojamiento y restaurantes estuvo impulsado principalmente por el desempeño del subsector restaurantes (+5.5%), favorecido por la mayor demanda en establecimientos de comida, servicios de bebidas, concesionarios de alimentos y catering, en un contexto de expansión de locales, promociones comerciales y mayor actividad turística y gastronómica a nivel nacional. Paralelamente, el sector de electricidad, gas y agua registró crecimiento vinculado por la mayor generación de energía eléctrica y producción de agua potable, pese a la contracción en la distribución de gas natural tras la interrupción temporal del gasoducto de Camisea. Por su parte, el sector de servicios prestados a empresas registró un crecimiento explicado por la mayor demanda de servicios profesionales, administrativos, publicidad, consultoría y actividades vinculadas al turismo y la ejecución de proyectos de inversión.

Finalmente, el sector transporte, almacenamiento y mensajería reflejó un desempeño positivo sustentado por la mayor actividad del subsector transporte (+2.9%) por vía terrestre, aérea y acuática y del subsector de almacenamiento (+1.9%) por mayor tiempo de permanencia de mercancías en los espacios de almacén y mayor servicio de gestión logística en puertos marítimos.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS								
INDICADORES	2021	2022	2023	2024	2025	1S-2026	2026 (E)*	2027 (E)*
PBI (var. % real)	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.4%	3.1%	3.4%	3.2%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.4%	-0.9%	0.3% / -6.2%	-2.4%
PBI Manufactura (var. %)	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	2.7%	-1.7%	-187.9%	8.4% / 2.7%
PBI Comercio (var. %)	17.8%	3.3%	2.4%	3.0%	3.6%	6.2%	4.5%	3.0%
PBI Electricidad y Agua (var. %)	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	2.0%	4.3%	3.1%	2.9%
PBI Pesca (var. % real)	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.9%	-33.2%	-28.3%	8.5%
PBI Construcción (var. % real)	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	6.7%	10.9%	10.0%	3.9%
Inflación (var. % IPC)*	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.5%	4.0%	3.8%	2.0%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.97	3.81	3.71	3.73	3.36	3.41	3.36-3.44	3.39-3.50

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

* BCRP: inflación interanual correspondiente a la variación porcentual de los últimos doce meses. Información a jun-2026.

** BCRP/SBS: tipo de cambio bancario venta de fin de periodo. Para 2026 y 2027 se presentan los rangos de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas del BCRP a jun-2026.

Nota: las cifras históricas de actividad económica 2021-2025 consideran las series revisadas del BCRP vigentes a ago-2026.

Para el 2026, el PBI crecería 3.4% (RI mar-26: 3.2%) sustentando principalmente en un mayor dinamismo esperada de los sectores no primarios, asociado a la revisión al alza del gasto privado. Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación interanual supere el rango meta, con tasas anuales de 3.8% para el 2026, en un escenario marcado por la incertidumbre política y económica nuevos choques de oferta y a una evolución más persistente de los precios destacó el impacto de los precios de combustibles en la trayectoria inflacionaria y posteriormente convergería a su rango meta en 2027 con 2.0%. Cabe señalar que la variación interanual de los precios sin incluir alimentos

y energía (SAE) refleja adicionalmente un incremento temporal durante el primer trimestre, debido principalmente al reajuste tarifario en los servicios de agua y alcantarillado.

El balance de riesgos de la proyección de inflación se revisó al alza, principalmente por una mayor probabilidad de choques de oferta internos. Entre los principales riesgos se encuentran: (i) una mayor intensidad o persistencia del Fenómeno El Niño Costero y eventuales disrupciones en los mercados internacionales de insumos; (ii) episodios de volatilidad financiera y salida de capitales; (iii) un debilitamiento de la demanda interna ante un eventual Fenómeno El Niño extraordinario; y (iv) una menor demanda externa, asociada a una desaceleración del crecimiento mundial y a una reducción de los términos de intercambio.

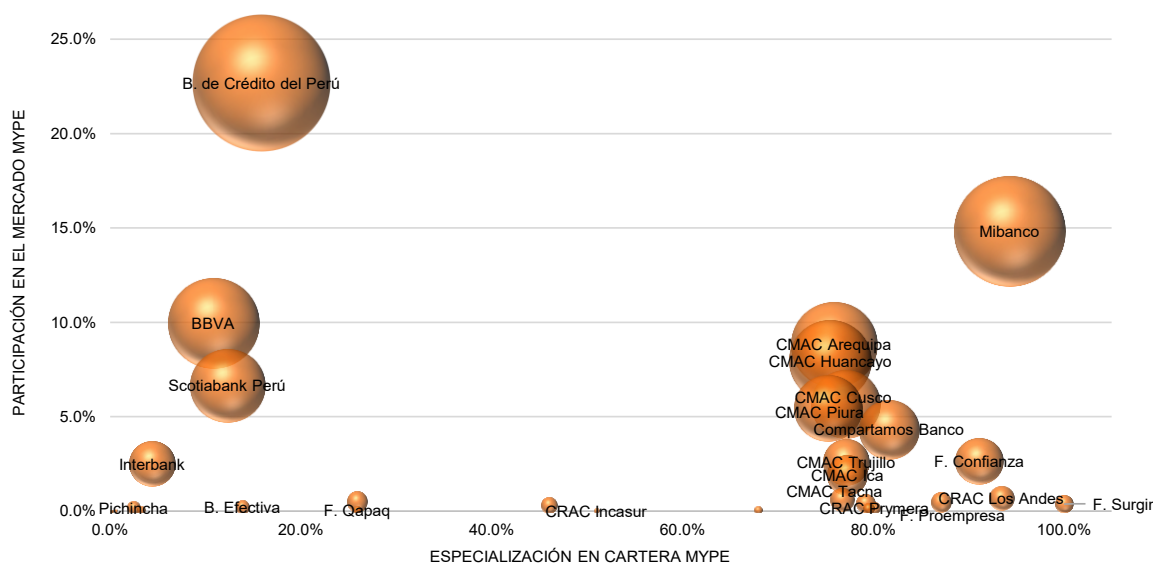
El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) disminuyó de 2.2% a 1.6% del PBI entre diciembre 2025 y mayo 2026. Dicha disminución obedece principalmente a la moderación en el crecimiento del gasto no financiero (+2.9%) como porcentaje del PBI, en línea con la consolidación fiscal. Por el lado de los ingresos corrientes, se prevé un mayor crecimiento real debido a los mayores precios de *commodities*, aunque estos caerían como porcentaje del PBI. Se esperaría que el déficit fiscal acumulado sea de 1.8% al 2026 y -1.5% al 2027.

Contexto del Sector Microfinanciero

La evaluación del sector microfinanciero peruano se sustenta en el crecimiento sostenido del financiamiento MYPE, la mejora de la calidad crediticia y una adecuada capacidad de absorción de pérdidas por parte de las entidades especializadas. El desempeño refleja una evolución favorable de las colocaciones, menores niveles de morosidad y cartera de alto riesgo, así como adecuados niveles de provisiones, solvencia, rentabilidad y liquidez. No obstante, persisten riesgos vinculados a la mayor vulnerabilidad de la microempresa, la heterogeneidad entre entidades, la concentración geográfica y el sobreendeudamiento, a los que se suma el Fenómeno El Niño como principal riesgo prospectivo. En este contexto, las perspectivas del sector se mantienen estables, condicionadas a que el crecimiento del crédito continúe acompañado de adecuados estándares de originación y a que los riesgos climáticos y financieros no deterioren materialmente la capacidad de pago de los deudores.

El análisis considera 46 entidades financieras, de las cuales 32 mantienen exposición al segmento MYPE a jun-2026, entendido como créditos a pequeñas y microempresas. Sobre este universo, se distinguen dos ámbitos: el Mercado de Financiamiento MYPE, que comprende a las 32 entidades con colocaciones en este segmento, y el Sistema Microfinanciero Especializado, conformado por 18 entidades en las que la cartera MYPE representa más del 50% de sus colocaciones totales.

PARTICIPACIÓN EN EL MERCADO MYPE Y ESPECIALIZACIÓN DE CARTERA POR ENTIDAD A JUN-26

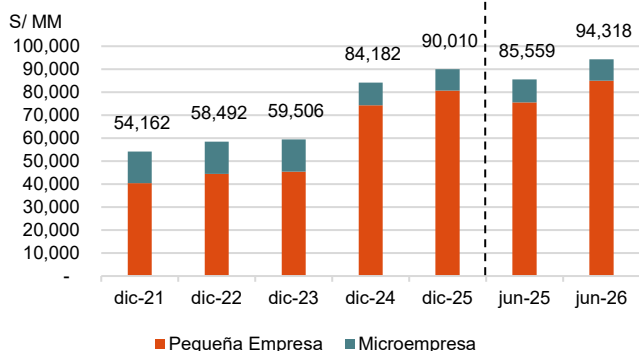


Fuente: SBS | Elaboración: PCR

El gráfico evidencia diferencias relevantes entre el grado de especialización en cartera MYPE y la importancia de cada entidad dentro del mercado. Las instituciones ubicadas hacia la derecha presentan una mayor concentración de sus colocaciones en créditos a micro y pequeñas empresas, mientras que aquellas situadas en la parte superior registran una mayor participación dentro del mercado MYPE. Asimismo, el tamaño de las burbujas representa el saldo absoluto de cartera MYPE, por lo que las entidades con mayor escala de financiamiento presentan una mayor dimensión visual.

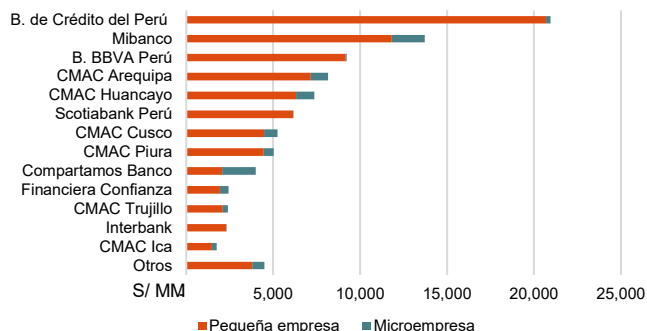
A jun-2026, las colocaciones dirigidas al segmento MYPE alcanzaron S/ 94,318 MM, registrando un crecimiento de 4.8% respecto a dic-2025 (S/ 90,010 MM) y de 10.2% respecto a jun-2025. La expansión durante el primer semestre estuvo explicada principalmente por los créditos a pequeñas empresas, que aumentaron 5.3% respecto a dic-2025, hasta S/ 84,921 MM, y concentraron el 90.0% de la cartera MYPE. Por su parte, los créditos a microempresas se mantuvieron relativamente estables (+0.5%), alcanzando S/ 9,397 MM. En consecuencia, el crecimiento reciente del financiamiento MYPE continúa sustentándose principalmente en el segmento de pequeña empresa.

EVOLUCIÓN DE CRÉDITOS MYPE²



Fuente: SBS | Elaboración: PCR

RANKING CREDITOS MYPE JUN-2026



Fuente: SBS | Elaboración: PCR

En cuanto a la estructura del mercado, Banco de Crédito del Perú se posicionó como el principal proveedor de financiamiento MYPE, con una cartera de S/ 20,955 MM y una participación de 22.5%, seguido por Mibanco con 14.7% y BBVA Perú con 9.9%. Entre las entidades microfinancieras destacaron CMAC Arequipa (8.7%) y CMAC Huancayo (7.9%), seguidas por CMAC Cusco (5.6%) y CMAC Piura (5.4%). En conjunto, las cinco principales entidades concentraron aproximadamente el 63.7% de las colocaciones MYPE, reflejando una participación relevante tanto de la banca como de las cajas municipales dentro del financiamiento dirigido a este segmento.

Desde la distribución regional del crédito MYPE, las colocaciones MYPE mantienen una marcada concentración geográfica. Lima registró S/ 36,533 MM, equivalente a aproximadamente 38.7% del total de créditos MYPE, seguida por Arequipa (S/ 7,516 MM; 8.0%), La Libertad (S/ 5,596 MM; 5.9%), Cusco (S/ 5,246 MM; 5.6%) y Junín (S/ 4,903 MM; 5.2%). En conjunto, estas cinco regiones concentraron alrededor del 63.4% de la cartera MYPE, reflejando una mayor exposición del financiamiento hacia las principales plazas económicas del país.

No obstante, al evaluar la importancia del segmento MYPE dentro de la cartera crediticia de cada región, se observa una mayor incidencia relativa fuera de Lima. Destacan Madre de Dios (69%), Puno (68%), Amazonas (63%), Pasco (62%), Cusco y Huancavelica (61% cada una), donde los créditos a micro y pequeñas empresas representan una proporción significativa del financiamiento regional. En contraste, en Lima la cartera MYPE representa aproximadamente 11% de los créditos directos, evidenciando una estructura crediticia considerablemente más diversificada.

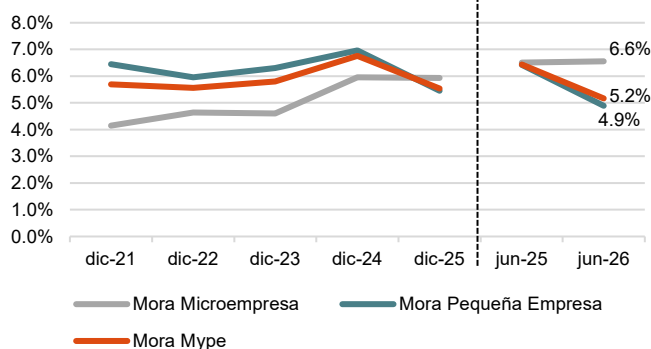
II. Sistema Microfinanciero Especializado

El análisis del Sistema Microfinanciero Especializado comprende a las 18 entidades identificadas bajo el criterio metodológico definido previamente, cuya cartera MYPE representa más del 50% de sus colocaciones totales. A partir de este universo, el análisis se orienta a evaluar la evolución del riesgo crediticio y la capacidad financiera de las entidades para absorber eventuales deterioros, considerando principalmente la calidad de cartera, los niveles de cobertura y solvencia, la rentabilidad, así como la liquidez y estructura de fondeo.

Morosidad MYPE

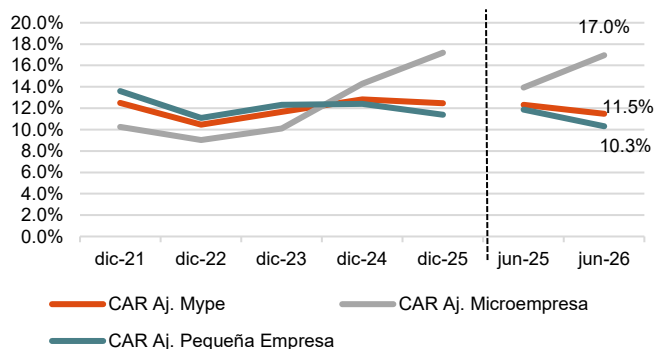
A jun-2026, la morosidad de la cartera MYPE del sistema microfinanciero especializado se ubicó en 5.2%, reduciéndose respecto al 5.5% registrado a dic-2025 y al 6.4% de jun-2025. La mejora estuvo explicada principalmente por el segmento de pequeña empresa, cuya mora disminuyó de 5.4% a 4.9% durante el primer semestre de 2026, manteniendo la tendencia favorable observada luego del máximo de 7.0% registrado a dic-2024. En contraste, la cartera de microempresa presentó una evolución desfavorable, con una morosidad de 6.6% a jun-2026, superior al 5.9% de dic-2025 y al 6.5% de jun-2025. En ese sentido, si bien el indicador agregado MYPE continúa mostrando una mejora, persisten presiones en el segmento de microempresa, que deberán ser monitoreadas por su mayor vulnerabilidad ante cambios en la capacidad de pago y shocks de carácter regional o sectorial.

MOROSIDAD - EMPRESAS ESPECIALIZADAS



Fuente: SBS | Elaboración: PCR

CAR AJUSTADA MYPE



Fuente: SBS | Elaboración: PCR

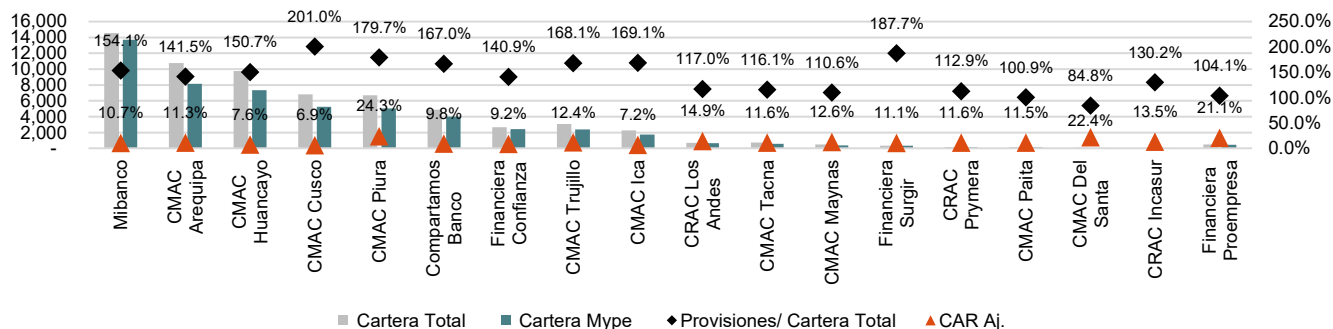
A jun-2026, la CAR MYPE mejoró a 6.5%, frente a 7.1% a dic-2025 y 8.1% a jun-2025, acompañada de una menor incidencia de créditos refinanciados. Asimismo, la CAR Ajustada MYPE se redujo a 11.5%, principalmente por la mejora en pequeña empresa; sin embargo, los castigos continúan siendo relevantes dentro del deterioro crediticio. Por su parte, la microempresa mantiene la mayor vulnerabilidad, con una CAR Ajustada de 17.0%, evidenciando un nivel de riesgo superior al promedio del segmento MYPE.

Provisiones y Cartera de Alto Riesgo Ajustada por entidad especializada

A jun-2026, el Sistema Microfinanciero Especializado mantiene, en términos generales, adecuados niveles de cobertura de provisiones, con 17 de las 18 entidades registrando ratios superiores al 100%. No obstante, la CAR Ajustada presenta una dispersión importante, destacando los mayores niveles en CMAC Piura (24.3%), CMAC Del Santa (22.4%) y Financiera Proempresa (21.1%), mientras que CMAC Cusco (6.9%), CMAC Ica (7.2%) y CMAC Huancayo (7.6%) muestran los menores niveles.

² La evolución histórica de la cartera MYPE presenta una ruptura de comparabilidad a partir de 2024, asociada a la aplicación de la Resolución SBS N.° 2368-2023, que modificó los criterios de tipificación de determinados créditos empresariales y generó reclasificaciones entre segmentos. En consecuencia, el incremento observado entre dic-2023 y dic-2024 no responde exclusivamente a un crecimiento orgánico de las colocaciones.

PROVISIONES Y CARTERA DE ALTO RIESGO AJUSTADA POR ENTIDAD ESPECIALIZADA MYPE | JUN-2026



Fuente: SBS | Elaboración: PCR

La capacidad de absorción difiere entre entidades según la combinación entre deterioro y cobertura. Así, CMAC Piura, pese a registrar la mayor CAR Ajustada, mantiene una cobertura elevada de 179.7%, lo que mitiga parcialmente su exposición; en contraste, CMAC Del Santa combina una CAR Ajustada de 22.4% con una cobertura de solo 84.8%, configurando una posición más vulnerable. En ese sentido, el análisis conjunto de la CAR Ajustada y las provisiones permite identificar con mayor precisión las entidades con mayores presiones sobre su perfil de riesgo crediticio.

Morosidad regional

A may-2026, última información regional disponible, la morosidad de la cartera total de créditos mostró una reducción generalizada respecto a dic-2025. Cabe precisar que este indicador comprende el total de colocaciones registradas en cada departamento y no exclusivamente la cartera MYPE; no obstante, permite identificar las regiones que presentan mayores niveles de deterioro crediticio y complementar el análisis de exposición geográfica de las entidades microfinancieras.

Los mayores niveles de morosidad se registraron en Loreto (7.2%), seguido por Tumbes, Ucayali y San Martín (6.3% cada uno), Áncash (6.2%) y Pasco (6.0%). En contraste, Lima presentó el menor indicador (2.6%), seguida por Madre de Dios y Huancavelica (3.3%) y Apurímac (3.4%). Respecto a dic-2025, todas las regiones mostraron una reducción de la morosidad, destacando las mejoras observadas en Amazonas (-1.5 p.p.), Piura (-1.2 p.p.), Áncash (-1.0 p.p.) y Lambayeque (-0.9 p.p.). Pese a esta evolución favorable, persisten diferencias relevantes entre departamentos, por lo que la concentración regional continúa siendo un factor importante para evaluar el perfil de riesgo de las entidades con mayor exposición a determinadas zonas del país.

Fortaleza financiera y capacidad de absorción

El Sistema Microfinanciero Especializado mantiene una adecuada capacidad de absorción, respaldada por niveles favorables de solvencia y una mejora de la rentabilidad. A may-2026, las 18 entidades registraron un RCG superior al mínimo regulatorio de 10%, destacando Financiera Surgir (25.6%), Compartamos Banco (22.2%) y Mibanco (20.6%). Asimismo, a jun-2026, el ROE promedio aumentó de 10.8% a 15.0% y el ROA de 1.5% a 2.1%, mientras que el ratio de gastos operativos sobre margen financiero mejoró ligeramente de 63.2% a 62.8%.

Por su parte, el apalancamiento se mantuvo relativamente estable, con un promedio de 6.1x frente a 6.0x a dic-2025, mientras que la liquidez en moneda nacional permaneció adecuada, con un ratio promedio de 23.7% frente a 23.5% al cierre de 2025. No obstante, persisten diferencias entre entidades, por lo que aquellas que combinan menores niveles de capitalización, mayor deterioro crediticio y coberturas más ajustadas presentan una capacidad relativamente menor para enfrentar eventuales shocks adicionales.

III. Riesgos y Perspectivas

Fenómeno El Niño

El Fenómeno El Niño constituye uno de los principales riesgos prospectivos para el sistema microfinanciero durante 2026-2027, debido a su potencial impacto sobre la generación de ingresos y capacidad de pago de las MYPE. De acuerdo con ENFEN, se mantiene la Alerta de El Niño Costero, con una mayor probabilidad de que el evento alcance una magnitud fuerte o extraordinaria hasta el verano 2026-2027. El riesgo presenta dos canales diferenciados: lluvias e inundaciones en la costa norte y central, que podrían afectar actividades productivas, comercio, transporte e infraestructura; y sequías o déficit hídrico en la zona andina sur, con mayor incidencia sobre actividades agropecuarias y negocios vinculados.

EXPOSICIÓN A MAYORES PRECIPITACIONES – COSTA NORTE Y CENTRAL				
Departamento	Cartera MYPE (S/ MM)	MYPE / créditos regionales	Morosidad total may-2026	Principal riesgo
La Libertad	5,596	40.0%	4.1%	Lluvias e inundaciones
Piura	3,760	37.0%	5.2%	Lluvias e inundaciones
Lambayeque	3,404	39.0%	5.5%	Lluvias e inundaciones
Áncash	2,210	45.0%	6.2%	Lluvias
Tumbes	486	45.0%	6.3%	Lluvias e inundaciones
Total	15,456	—	—	—

Fuente: SBS | Elaboración: PCR

Las regiones expuestas a mayores precipitaciones concentran aproximadamente S/ 15,456 MM, equivalentes al 16.4% de la cartera MYPE nacional, destacando Tumbes y Áncash por mantener niveles de morosidad superiores al 6%. Por su parte, las regiones identificadas con riesgo elevado de sequía concentran S/ 22,323 MM, equivalentes al 23.7% de la cartera MYPE, con una elevada importancia relativa del financiamiento MYPE en departamentos como Puno, Cusco y Huancavelica. En estas zonas, una menor disponibilidad hídrica podría afectar la producción e ingresos de pequeños productores y trasladarse posteriormente hacia mayores niveles de deterioro crediticio.

EXPOSICIÓN A SEQUÍAS - SIERRA SUR Y CENTRO SUR

Departamento	Cartera MYPE (S/ MM)	MYPE / créditos regionales	Morosidad total may-2026	Principal riesgo
Arequipa	7,516	47.0%	4.2%	Déficit hídrico
Cusco	5,246	61.0%	4.0%	Sequía / actividad agropecuaria
Puno	3,962	68.0%	3.6%	Sequía / ganadería
Tacna	1,603	50.0%	4.7%	Déficit hídrico
Ayacucho	1,447	58.0%	4.8%	Sequía / agricultura
Apurímac	1,235	58.0%	3.4%	Sequía / agricultura
Moquegua	833	57.0%	5.0%	Déficit hídrico
Huancavelica	481	61.0%	3.3%	Sequía / agricultura
Total	22,323	—	—	—

Fuente: SBS | Elaboración: PCR

Otros factores de riesgo

El sector microfinanciero mantiene riesgos asociados a la concentración geográfica, sobreendeudamiento y elevada competencia. A jun-2026, las cinco principales regiones concentraron alrededor del 63.4% de la cartera MYPE, mientras que el crecimiento de las colocaciones continúa exigiendo seguimiento sobre el endeudamiento múltiple y la calidad de originación, especialmente en microempresa. Asimismo, la competencia entre bancos, cajas y financieras podría generar presiones sobre márgenes y criterios de evaluación crediticia.

También persisten riesgos vinculados a cambios regulatorios, políticas públicas y ciberseguridad. La aplicación de nuevas disposiciones prudenciales puede afectar la comparabilidad de la cartera y generar impactos diferenciados entre entidades según sus holguras patrimoniales. Por otro lado, las medidas del nuevo Gobierno orientadas a ampliar el financiamiento y formalización de las MYPE representan una oportunidad de crecimiento, aunque deberán ejecutarse con adecuados estándares crediticios. Finalmente, la mayor digitalización incrementa la exposición a riesgos operacionales, fraude y ciberseguridad, haciendo necesario fortalecer los controles y la infraestructura tecnológica.

Perspectivas del sector microfinanciero

Para los próximos 12 meses, se espera que el financiamiento MYPE mantenga una trayectoria de crecimiento, respaldado por la demanda crediticia y las iniciativas orientadas a ampliar el acceso al financiamiento y promover la formalización. A jun-2026, las colocaciones MYPE alcanzaron S/ 94,318 MM, creciendo 4.8% respecto a dic-2025 y 10.2% interanual. En el escenario base, la calidad crediticia se mantendría relativamente estable; sin embargo, la microempresa continúa siendo el segmento de mayor vulnerabilidad, con una morosidad de 6.6% y una CAR Ajustada de 17.0%.

La capacidad de absorción del sistema se mantiene adecuada, sustentada en provisiones, capitalización, rentabilidad y liquidez, aunque con diferencias entre entidades. Los principales riesgos para los próximos meses estarán asociados al Fenómeno El Niño, la concentración geográfica, el sobreendeudamiento, la competencia y eventuales cambios regulatorios o de política pública. En particular, la materialización de shocks climáticos o un deterioro en los ingresos de los deudores podría trasladarse hacia mayores niveles de mora, refinanciamientos y reprogramaciones.

Análisis de la Institución

Reseña

Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. inició operaciones en nov-1997, luego de que la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP autorizara su funcionamiento bajo la denominación de Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Aymaras S.A., mediante Resolución SBS N.° 816-97. Posteriormente, en ago-1999, la SBS autorizó el cambio de denominación social a Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., mediante Resolución SBS N.° 734-99.

En nov-2010, Peruvian Andes Corporation (PAC) adquirió más del 90% del capital social de la Caja, iniciándose una etapa de fortalecimiento y expansión de sus operaciones. Posteriormente, en jul-2016, Creation Investments Andes LLC adquirió una participación relevante de PAC y, en dic-2016, la Caja concretó la adquisición de EDPYME Solidaridad, ampliando su alcance operativo. Asimismo, en oct-2017 adquirió una cartera de créditos de CMAC del Santa y, en abr-2021, realizó la renovación de su marca.

Más recientemente, en ago-2024, la entidad concretó un fortalecimiento patrimonial equivalente a US\$ 10.0 MM mediante el ingreso de Acción Digital Transformation Fund LP (ADTx) como nuevo accionista. A dic-2025, el capital social ascendió a aproximadamente S/ 110.0 MM, distribuido principalmente entre Creation Investments Andes LLC (60.5%), Acción Digital Transformation Fund LP (32.1%) y Peruvian Andes Corporation (6.5%), mientras que otros accionistas mantienen el 0.9% restante. La Caja registra un total de 370 accionistas y su capital se encuentra representado íntegramente por acciones comunes.

Grupo Económico

Creation Investments Andes LLC es el principal accionista de Caja Los Andes, con una participación de 60.5% a dic-2025. Se trata de un vehículo de inversión especializado en instituciones de microfinanzas y servicios financieros en mercados emergentes, con presencia internacional. De acuerdo con la información utilizada previamente por PCR, mantiene inversiones en entidades microfinancieras de distintas regiones, incluyendo Latinoamérica y Asia.

Por su parte, Accion Digital Transformation Fund LP (ADTx) mantiene una participación de 32.1% en Caja Los Andes, luego de su ingreso al accionariado en 2024 como parte del proceso de fortalecimiento patrimonial de la entidad. ADTx está vinculada a Accion, organización internacional orientada a promover la inclusión financiera, y tiene como objetivo impulsar la transformación digital de instituciones financieras que atienden principalmente a poblaciones de menores ingresos, microempresarios, agricultores y mujeres. Su incorporación al accionariado se encuentra alineada con la estrategia de digitalización que viene desarrollando Caja Los Andes.

Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo

Caja Los Andes cuenta con mecanismos formales de responsabilidad social, relación con grupos de interés, Código de Ética y políticas internas orientadas a sus colaboradores; no obstante, aún presenta oportunidades de mejora en materia ambiental y de sostenibilidad.

Respecto al Gobierno Corporativo, la Caja dispone de un Reglamento de Directorio, políticas de gestión de riesgos y procedimientos para el manejo de conflictos de interés. Sin embargo, la inspección realizada por la SBS en mar-2026 identificó debilidades en el funcionamiento y formalización de algunos órganos de gobierno, principalmente relacionadas con el seguimiento del Comité de Remuneraciones, el cumplimiento de la periodicidad de sus sesiones y la existencia de documentación interna que aún contemplaba comités desactivados.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con la Ley General de Sociedades. El Capital Social de la Compañía totalmente suscrito y pagado asciende a S/ 110,230,792 soles, representado por la misma cantidad de acciones de S/ 1 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. A jun-2026, el principal accionista de Caja Los Andes es Creation Investment Andes, representando el 60.5% del accionariado total.

Accionariado jun-2026		
Accionista	Capital Social	Part. %
Creation Investment Andes LLC	66,743,118	60.5%
Accion Digital Transformation fund, LP	35,353,298	32.1%
Peruvian Andes Corporation	7,146,793	6.5%
Otros minoritarios	987,583	0.9%
	110,230,792	100%

Fuente: Caja Los Andes / Elaboración: PCR

El Directorio está presidido por la Sra. Rosanna Liliam Ramos Velita, quien cuenta con más de veinte años de experiencia en finanzas y desarrollo tecnológico internacional, ocupando cargos directivos en Citigroup y cargos ejecutivos en banca de inversión en los Estados Unidos. Asimismo, el Directorio cuenta con los siguientes comités de apoyo: Auditoría, Riesgos, Activos y Pasivos, Buen Gobierno Corporativo, Comité de Cumplimiento Normativo y Comité de Remuneraciones. La Gerencia General se encuentra presidido por el Sr. Javier Sanchez Griñan, economista de la PUCP, con diversos estudios de posgrado. Anteriormente fue gerente general y director de Financiera Efectiva desde 2005, habiendo formado parte de la Corporación Credicorp durante casi 20 años, ocupando diversas posiciones, donde la última fue la gerencia general del Banco de Crédito de Bolivia.

Directorio		Plana Gerencial	
Nombre	Cargo	Nombre	Cargo
Rosanna Liliam Ramos Velita	Presidente del Directorio	Sanchez Griñan Caballero, Javier Francisco	Gerente General
Paola Patricia Masías Barreda	Director Independiente	Romero Salcedo, Elmer	Gerente Legal
Olga Lucia Martínez Margueitio	Director Independiente	Chuquimamani Zea, Lyudmila Rosa	Gerente De Auditoría Interna
Amadeo Ibarra Flores	Director	Mariscal Cueto, Victor Fernando	Gerente De Riesgos
Bryan Theodore Wagner	Director	Siu Rivas, Jorge Enrique	Gerente Central De Administración Y Finanzas
Adelina Maria Dasso Arana	Director	Chauca Ayala, Carlos Cesar	Gerente Central De Negocios
Irma Gioconda Naranjo Landerer	Director Independiente	Bermudez Ormeño, Karla Patricia	Gerente General Adjunto
		Ruesta Cieza, Claudia Alexandra	Gerente De Talento Humano
		Bazan Cabello, Paola Beatriz	Gerente Central De Innovación Y Tecnología
		Melgarejo Aramayo, Norma	Gerente De Laboratorio Candelab
		Benique Mendoza, Luzmerida	Oficial De Conducta De Mercado
		Cornejo Puma, Katterine De Astrid	Oficial De Cumplimiento Splaft

Fuente: Caja Los Andes / Elaboración: PCR

Operaciones y Estrategias

Operaciones

La Caja brinda soluciones financieras básicamente a la población rural no bancarizada. A la fecha de análisis, cuenta con 63 oficinas a nivel nacional, de las cuales 10 están distribuidas en la zona norte con mayor presencia en Cajamarca (6), 13 oficinas distribuidas en la zona centro con mayor presencia en Junín (7), 4 en la zona selva con mayor presencia en Amazonas (2) y 36 oficinas distribuidas en la zona sur con mayor presencia en Ayacucho (6), Cusco (6) y Puno (15). Sus principales operaciones y centro de control de mandos se ubican en Puno, donde concentra el 28.2% de sus créditos directos, seguido por Cajamarca (11.4%), Cusco (9.6%) y Ayacucho (7.6%).

Caja Los Andes ofrece básicamente servicios de financiamiento para capital de trabajo a microempresarios. Entre sus productos comerciales se encuentran: pyme urbano, pecuario, agrícola, pyme rural, consumo, grupo solidario, entre otros. También capta depósitos de ahorro y a plazo a través de alternativas como ahorro normal futuro, ahorro normal mujer rural, cuentas CTS, entre otros. Finalmente, ofrece servicios financieros adicionales como giros, venta de seguros, pago de servicios, y cambio de divisas. La generación de los créditos está sujeta a parámetros como ratios de capacidad de pago y endeudamiento, sobre los cuales se realizan reportes y monitoreo constantes. Asimismo, la Caja considera las implicancias de la cartera sobre el ratio de capital global, además de monitorear continuamente el impacto de la cobertura de provisiones sobre la cartera atrasada y de alto riesgo, así como establecer alertas tempranas.

Estrategias corporativas

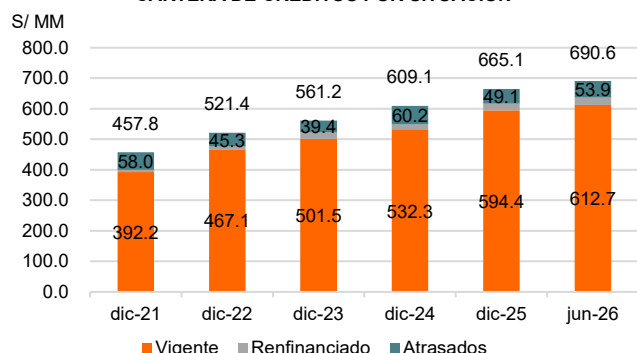
La estrategia corporativa de Caja Los Andes para el periodo 2026-2028 se orienta a consolidar un crecimiento rentable y sostenible, fortaleciendo simultáneamente la calidad de cartera, la eficiencia operativa, la capacidad comercial, la experiencia del cliente y la cultura organizacional. La entidad proyecta alcanzar al 2028 una cartera no menor de S/ 1,000 MM, mantener al menos 35% de clientes rurales, reducir el costo de riesgo a niveles de 5.6% o menos y alcanzar un ROE superior a 20%. Para ello, prioriza la transformación digital y tecnológica, la automatización de procesos, el desarrollo de modelos de riesgo y pricing, el uso de analítica e inteligencia de datos, la segmentación de clientes y la expansión territorial con enfoque rural. Asimismo, contempla proyectos estratégicos vinculados al desembolso digital, fortalecimiento del modelo de rentabilidad y evaluación de una eventual conversión a empresa financiera, buscando acompañar el crecimiento con mayores niveles de solvencia, eficiencia y control de riesgos.

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

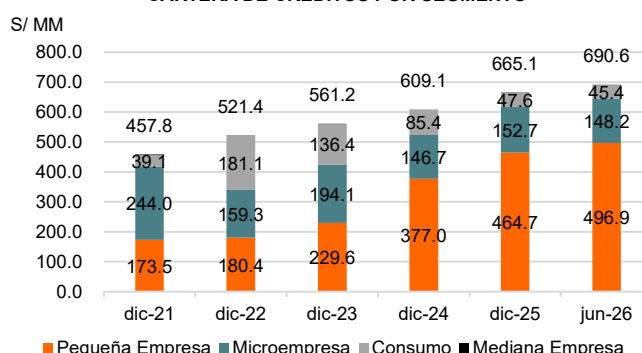
A jun-2026, las colocaciones brutas de Caja Los Andes alcanzaron S/ 690.6 MM, registrando un crecimiento de 3.8% respecto a dic-2025 (S/ 665.1 MM). A detalle, la cartera vigente tuvo una expansión de S/ 594.4 MM a S/ 612.7 MM (+3.1%). No obstante, se observó un incremento de la cartera atrasada, que pasó de S/ 49.1 MM a S/ 53.9 MM (+9.8%), así como de la cartera refinanciada, que aumentó de S/ 21.6 MM a S/ 24.1 MM (+11.6%). En consecuencia, si bien la entidad mantuvo una trayectoria de crecimiento de sus colocaciones durante el primer semestre de 2026, esta estuvo acompañada por un mayor avance de los créditos con deterioro respecto al crecimiento de la cartera total.

CARTERA DE CRÉDITOS POR SITUACIÓN



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

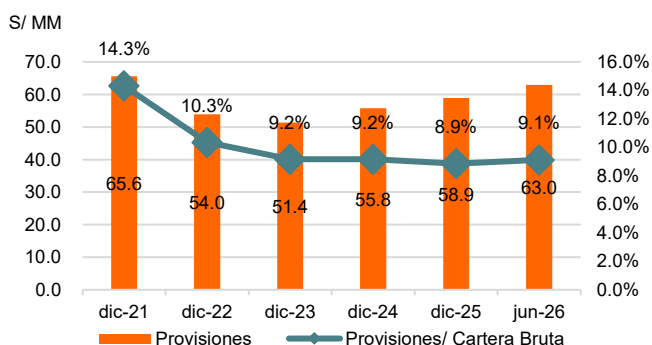
CARTERA DE CRÉDITOS POR SEGMENTO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

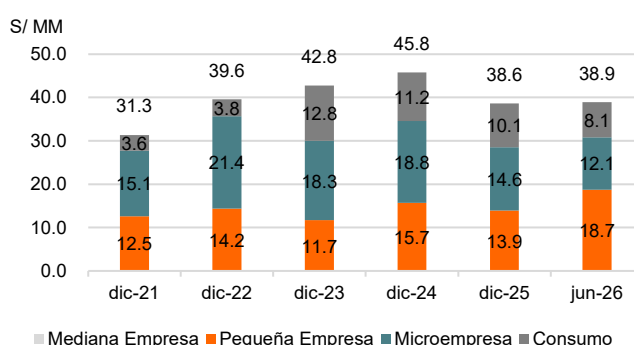
En cuanto a la composición por segmento, la Pequeña Empresa continuó consolidándose como el principal componente del portafolio, alcanzando S/ 496.9 MM, con un crecimiento de 6.9% respecto a dic-2025 (S/ 464.7 MM) y elevando su participación de 69.9% a 72.0% de las colocaciones totales. Por su parte, el segmento Microempresa registró una reducción de S/ 152.7 MM a S/ 148.2 MM (-2.9%), disminuyendo su participación de 23.0% a 21.5%. Asimismo, la cartera de Consumo continuó contrayéndose, pasando de S/ 47.6 MM a S/ 45.4 MM (-4.5%), y reduciendo su participación de 7.2% a 6.6%. De esta manera, durante el primer semestre de 2026 se profundizó la concentración del portafolio en pequeña empresa, en línea con la estrategia de la Caja de priorizar el financiamiento MYPE y reducir progresivamente su exposición al segmento consumo.

PROVISIONES DE CRÉDITOS DIRECTOS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

CASTIGOS ANUALIZADOS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

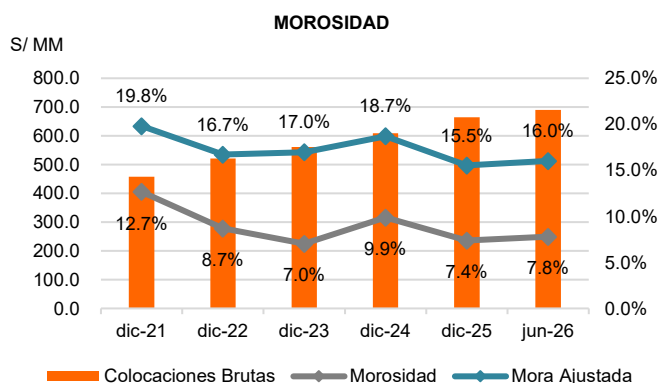
A jun-2026, las provisiones para créditos directos ascendieron a S/ 63.0 MM, incrementándose en 6.9% respecto a dic-2025 (S/ 58.9 MM). En términos relativos, el ratio de provisiones sobre cartera bruta aumentó ligeramente de 8.9% a 9.1%, en un contexto en el que las colocaciones brutas crecieron 3.8% hasta S/ 690.6 MM y se observó un mayor avance de la cartera con señales de deterioro. Por su parte, los castigos anualizados se mantuvieron relativamente estables en S/ 38.9 MM (dic-2025: S/ 38.6 MM), aunque con una recomposición por segmento, destacando el incremento de los castigos asociados a pequeña empresa, parcialmente compensado por menores castigos en microempresa y consumo. En conjunto, el incremento de las provisiones resulta consistente con el mayor nivel de cartera deteriorada observado durante el primer semestre de 2026.

Calidad de Cartera

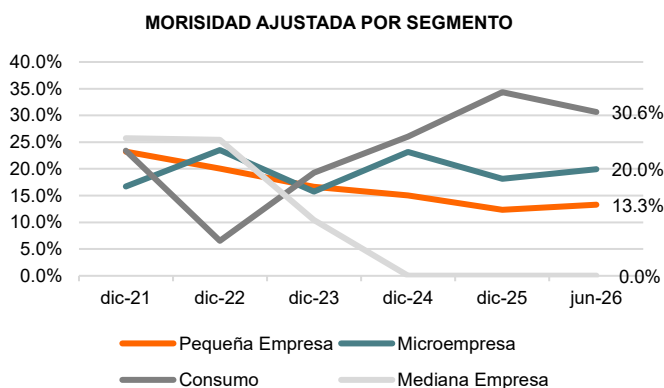
A jun-2026, la morosidad de Caja Los Andes se ubicó en 7.8%, incrementándose ligeramente frente al 7.4% registrado en dic-2025, en línea con el mayor crecimiento de la cartera atrasada durante el primer semestre. Asimismo, la morosidad ajustada³ aumentó de 15.5% a 16.0%, evidenciando una moderada reversión de la mejora observada al cierre de 2025. No obstante, ambos indicadores se mantienen por debajo de los niveles registrados en jun-2025, cuando alcanzaron 8.8% y 17.8%, respectivamente.

A nivel de segmentos, la Pequeña Empresa, que concentra la mayor participación del portafolio, registró un incremento de su morosidad ajustada de 12.3% en dic-2025 a 13.3% en jun-2026, aunque continúa presentando el menor nivel de riesgo entre los principales segmentos de la Caja. Por su parte, Microempresa mostró un mayor deterioro, al aumentar su morosidad ajustada de 18.2% a 20.0%. En contraste, el segmento Consumo presentó una mejora, reduciendo su indicador de 34.4% a 30.6%; sin embargo, continúa registrando el mayor nivel de morosidad ajustada del portafolio. En conjunto, los indicadores reflejan un deterioro moderado de la calidad crediticia durante el primer semestre de 2026, particularmente en los segmentos MYPE que concentran la mayor parte de las colocaciones.

³ Morosidad Ajustada = (Cartera atrasada + Cartera refinanciada + Castigos) / (Cartera bruta + Castigos).

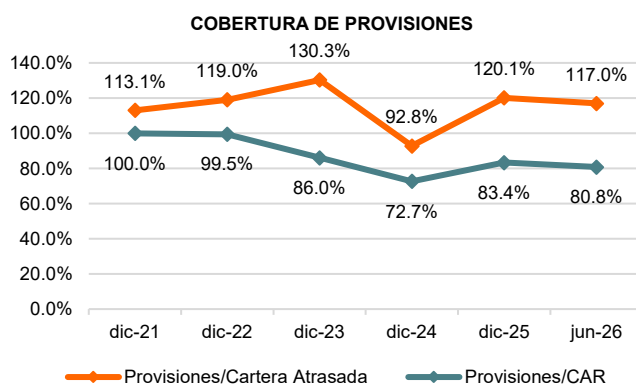


Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

A jun-2026, la cobertura de provisiones sobre cartera atrasada se ubicó en 117.0%, reduciéndose frente al 120.1% registrado en dic-2025, aunque manteniéndose por encima del 100%. En términos absolutos, las provisiones ascendieron a S/ 63.0 MM, frente a una cartera atrasada de S/ 53.9 MM, lo que representa un excedente de aproximadamente S/ 9.1 MM. De esta manera, la Caja mantiene un margen de provisiones para absorber un deterioro adicional de la cartera vencida y en cobranza judicial; sin embargo, dicha holgura se ha reducido respecto al cierre de 2025, debido a que la cartera atrasada creció a un ritmo superior al de las provisiones.



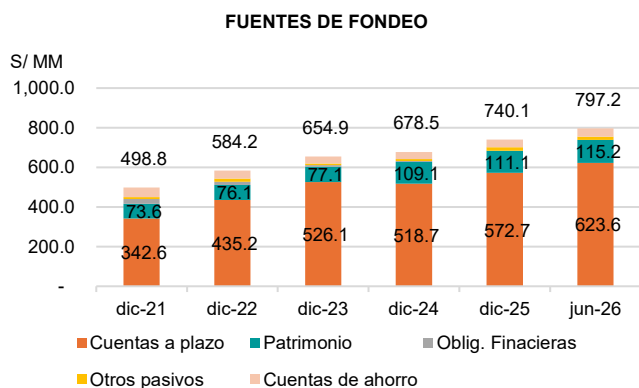
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Al considerar una medida más amplia de riesgo, la cobertura de provisiones sobre cartera de alto riesgo (CAR) se redujo de 83.4% en dic-2025 a 80.8% en jun-2026. La CAR alcanzó S/ 77.9 MM, superando en aproximadamente S/ 14.9 MM el stock de provisiones constituido por la entidad. En este sentido, si bien la Caja mantiene capacidad de cobertura suficiente sobre la cartera que ya se encuentra en situación de atraso, no cuenta con provisiones para cubrir íntegramente el conjunto de créditos atrasados, refinanciados y reestructurados, por lo que un deterioro adicional de estos últimos podría generar mayores requerimientos de provisiones y presionar los resultados. En conjunto, la posición de cobertura continúa mostrando cierto margen de absorción frente a pérdidas actualmente materializadas, aunque presenta una holgura limitada frente a escenarios de mayor deterioro crediticio.

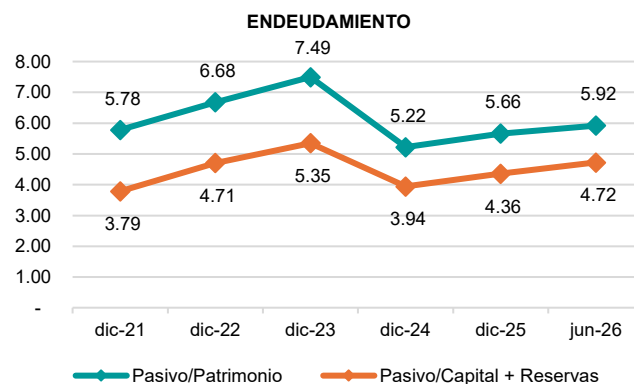
Riesgo de Liquidez

A jun-2026, las fuentes de fondeo de Caja Los Andes continuaron sustentándose principalmente en las obligaciones con el público, las cuales alcanzaron S/ 667.1 MM, incrementándose en 7.4% respecto a dic-2025 (S/ 621.1 MM) y representando alrededor del 83.4% de las fuentes totales de financiamiento. Dentro de estas, predominan las cuentas a plazo, cuyo saldo aumentó de S/ 572.7 MM a S/ 623.6 MM (+8.9%), mientras que las cuentas de ahorro crecieron de S/ 37.9 MM a S/ 41.5 MM (+9.5%). En consecuencia, la estructura de fondeo mantiene una elevada concentración en depósitos a plazo, los cuales representan aproximadamente el 93.8% de las obligaciones con el público, manteniendo a la entidad expuesta a la gestión de renovaciones y vencimientos de dichas captaciones.

Por su parte, el patrimonio se incrementó de S/ 111.1 MM en dic-2025 a S/ 115.2 MM en jun-2026 (+3.7%); sin embargo, su crecimiento fue inferior al registrado por los pasivos, que aumentaron de S/ 629.0 MM a S/ 682.0 MM (+8.4%). Como resultado, el ratio Pasivo/Patrimonio se elevó de 5.66x a 5.92x, mientras que el ratio Pasivo/Capital y Reservas aumentó de 4.36x a 4.72x. Esta evolución evidencia un incremento moderado del apalancamiento durante el primer semestre de 2026, debido a que la expansión del balance viene siendo financiada principalmente mediante mayores captaciones, mientras que el fortalecimiento patrimonial avanza a un ritmo menor.



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

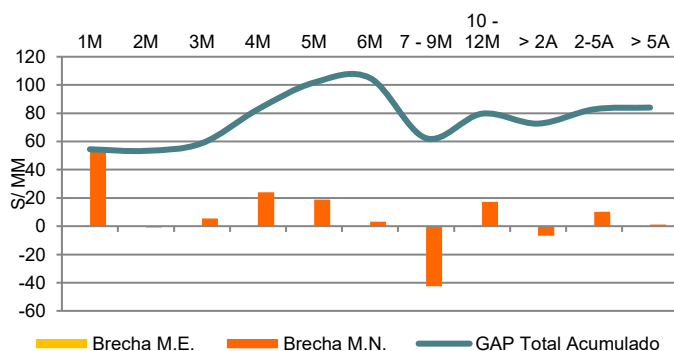


Fuente: SMV / Elaboración: PCR

En cuanto a la concentración de las fuentes de fondeo, a jun-2026 la Caja mantiene una baja concentración de depositantes, considerando que los 10 y 20 principales clientes concentran el 2.5% y 3.6% de los depósitos, respectivamente, niveles ampliamente inferiores a los límites internos establecidos de 16.0% y 21.0%. Asimismo, la participación del principal adeudado sobre el pasivo total se mantuvo en 0.0%, mientras que los depósitos representan prácticamente la totalidad de las fuentes de fondeo de la entidad. De esta manera, si bien la estructura continúa sustentándose principalmente en depósitos a plazo, la elevada atomización de los depositantes reduce la exposición de la Caja frente a retiros significativos o a la no renovación de posiciones individuales.

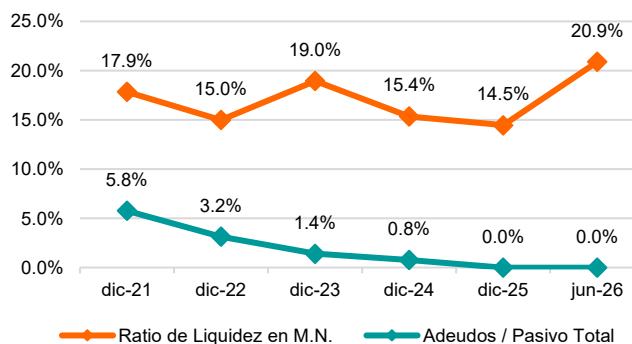
Adicionalmente, el Ratio de Financiación Neta Estable (NSFR) se ubicó en 162.1% a jun-2026, ampliamente por encima tanto del límite regulatorio de 90.0% como del límite interno de 100.0%. Este indicador evidencia que la Caja mantiene fuentes de financiamiento estable suficientes para respaldar sus activos y exposiciones que requieren fondeo estructural, constituyéndose en un factor favorable dentro de su posición de liquidez.

LIQUIDEZ ESTRUCTURAL POR PLAZOS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

LIQUIDEZ EN MONEDA LOCAL



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Respecto a la liquidez estructural por plazos, a jun-2026 se registran descargos negativos puntuales en determinados tramos; sin embargo, estos son compensados por los superávits generados en otros vencimientos. En consecuencia, el GAP total acumulado permanece positivo durante todo el horizonte analizado, alcanzando aproximadamente S/ 54.6 MM al primer mes, S/ 62.4 MM entre 7 y 9 meses y S/ 84.0 MM al final del horizonte. Asimismo, el seguimiento interno de las primeras bandas temporales muestra posiciones equivalentes al 49.8%, 48.8% y 53.7% del patrimonio efectivo para los horizontes de 1, 2 y 3 meses, respectivamente, manteniéndose dentro de los parámetros definidos por la entidad y con un nivel de riesgo calificado como bajo. En moneda extranjera se registra un GAP acumulado negativo equivalente a aproximadamente S/ 0.7 MM al final del horizonte; no obstante, su magnitud resulta reducida frente al superávit generado en moneda nacional.

Por su parte, el ratio de liquidez en moneda nacional se incrementó de 14.5% en dic-2025 a 20.9% en jun-2026, evidenciando una recuperación de la holgura de corto plazo, aunque todavía por debajo del 24.4% registrado en jun-2025. En conjunto, la mejora del ratio de liquidez, el elevado NSFR, la baja concentración de los principales depositantes y el mantenimiento de brechas acumuladas positivas reflejan una posición de liquidez adecuada y una mejora respecto al cierre de 2025, con capacidad para afrontar sus necesidades previstas de fondeo. No obstante, considerando la elevada participación de los depósitos a plazo dentro de la estructura de financiamiento, la gestión de vencimientos y renovaciones continúa siendo un aspecto relevante de seguimiento.

Riesgo de Mercado

La Caja maneja el riesgo de cambio de moneda extranjera monitoreando y controlando las posiciones de moneda expuestas a los movimientos en las tasas de cambio. La posición corriente en moneda extranjera comprende los activos y pasivos expresados en moneda extranjera al tipo de cambio. Asimismo, se realiza pruebas de sensibilidad sobre una apreciación o depreciación de la moneda externa en el resultado. En cuanto al riesgo de tasa de interés, la exposición a este riesgo, en cada moneda, se controla a través de: (i) El análisis por brechas de descalce de tasa de interés, (ii) el análisis de sensibilidad, el cual sirve para evaluar los efectos de las fluctuaciones en las tasas de interés sobre el margen financiero actual y (iii) la simulación de escenario de estrés para tasas de interés, el cual permite analizar el impacto que podría tener en la Caja un cambio extraordinario en las tasas. La Caja aplica la metodología VaR para medir la máxima pérdida esperada de sus instrumentos financieros como consecuencia de fluctuaciones en el tipo de cambio y tasa de interés.

Riesgo Cambiario

Durante el periodo de análisis, Caja Los Andes mantuvo una baja exposición al riesgo cambiario, considerando que tanto su cartera de créditos como sus principales fuentes de fondeo se encuentran denominadas mayoritariamente en moneda nacional. A jun-2026, la posición global en moneda extranjera se ubicó en sobrecompra por S/ 1.2 MM, superior a los S/ 0.5 MM registrados en dic-2025, representando 1.1% del patrimonio efectivo (dic-2025: 0.4%). Pese al incremento, la posición se mantiene ampliamente por debajo del límite regulatorio de 10% del patrimonio efectivo aplicable a posiciones de sobrecompra, evidenciando una exposición acotada y un bajo riesgo de pérdidas ante fluctuaciones del tipo de cambio.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL (S/ MILES)						
	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Jun-26
a. Activos en ME	6,279	6,506	5,971	6,829	3,785	4,370
b. Pasivos en ME	5,450	4,450	3,728	2,697	3,326	3,180
c. Posición de Cambio en Balance ME	830	2,056	2,243	4,132	459	1,190
d. Posición neta en derivados en ME	0	0	0	0	0	0
e. Valor Delta Neto en M.E.	0	0	0	0	0	0
f. Posición Global ME/Patrimonio Efectivo	1.1%	2.6%	3.2%	4.2%	0.4%	1.1%

Fuente: SBS/Elaboración: PCR

Riesgo de Tasa de Interés

A jun-2026, la exposición de Caja Los Andes al riesgo de tasa de interés se mantiene en niveles acotados. El indicador de Ganancia en Riesgo (GER), que mide el potencial impacto sobre el margen financiero ante variaciones en las tasas de interés de los activos y pasivos sensibles, representó 1.57% del Patrimonio Efectivo, manteniéndose por debajo del límite regulatorio de 5.0%. Por su parte, el Valor Patrimonial en Riesgo (VPR), que recoge el efecto de las variaciones de tasas de interés sobre el valor económico de los flujos futuros de la entidad, se ubicó en 1.0% del Patrimonio Efectivo, reduciéndose frente al 2.5% registrado a dic-2025 y manteniéndose ampliamente por debajo del límite regulatorio de 20.0%. En conjunto, ambos indicadores evidencian una baja exposición al riesgo de tasa de interés, con una mejora particularmente en la sensibilidad del valor patrimonial frente al cierre de 2025.

Riesgo Operativo

En el marco de la Inspección General realizada por la SBS entre el 02 y el 31 de marzo de 2026, sobre la base de información financiera a dic-2025, el regulador efectuó una revisión selectiva de los procesos de gobierno corporativo y de la gestión de riesgos. Como resultado, se identificaron 26 observaciones, de las cuales 8 fueron calificadas como de atención prioritaria del Directorio, evidenciándose principalmente oportunidades de fortalecimiento en los procesos de admisión crediticia, gestión de riesgos operacionales asociados a canales digitales, servicios provistos por terceros, ciberseguridad y prevención de LAFT.

En materia de riesgo operacional, la SBS identificó que la nueva App Los Andes, operativa desde ene-2026, no contaba con una evaluación de riesgos actualizada posterior a su etapa piloto y mantenía tres riesgos operacionales por encima del apetito institucional, sin controles definidos y con planes de acción vencidos. Asimismo, se observaron deficiencias en la evaluación de riesgos asociados a servicios significativos provistos por terceros, incluyendo infraestructura cloud, aplicativos vinculados al proceso crediticio y servicios de monitoreo de fraude, cuyos riesgos no habían sido incorporados integralmente al repositorio de riesgos operacionales de la Caja.

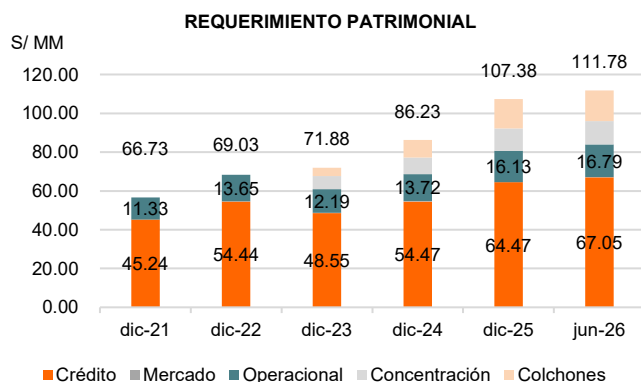
Adicionalmente, la inspección identificó debilidades en la gestión de seguridad de la información y ciberseguridad, principalmente relacionadas con el gobierno y monitoreo de estos riesgos, la actualización de la normativa interna y los controles de seguridad aplicados a los canales digitales. Asimismo, la SBS observó oportunidades de mejora en los mecanismos de enrolamiento y autenticación de usuarios, así como en la protección de información sensible. En conjunto, estas deficiencias evidencian la necesidad de fortalecer el marco de gestión del riesgo tecnológico, particularmente ante la creciente digitalización de las operaciones de la Caja.

Las observaciones evidencian que el proceso de transformación y expansión de los canales digitales de la Caja requiere ser acompañado por un fortalecimiento de su marco de gestión de riesgos operacionales y tecnológicos. Si bien el informe de inspección no señala la materialización de pérdidas financieras significativas derivadas de estas deficiencias, estas incrementan la exposición potencial a eventos de fraude, ciberseguridad, indisponibilidad de servicios y riesgo reputacional. La SBS estableció planes de adecuación con vencimientos principalmente entre sep-2026 y may-2027, por lo que el avance y cumplimiento oportuno de las medidas correctivas constituye un aspecto relevante de seguimiento para la clasificación.

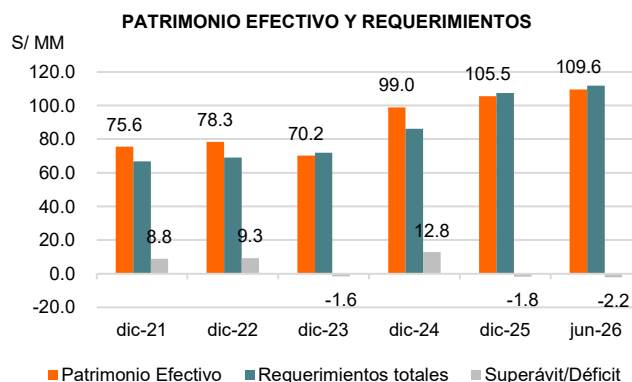
Riesgo de Solvencia

A jun-2026, el requerimiento patrimonial total de Caja Los Andes ascendió a S/ 111.8 MM, incrementándose en 4.1% respecto a dic-2025 (S/ 107.4 MM), en línea con la expansión de las operaciones de la entidad. El principal componente continúa correspondiendo al requerimiento por riesgo de crédito, que aumentó de S/ 64.5 MM a S/ 67.1 MM (+4.0%), manteniendo la mayor participación dentro de los requerimientos totales, consistente con el crecimiento de las colocaciones y el perfil predominantemente microfinanciero de la cartera.

Asimismo, los requerimientos por riesgo operacional aumentaron de S/ 16.1 MM a S/ 16.8 MM, mientras que los asociados a concentración y colchones adicionales se incrementaron de S/ 11.6 MM a S/ 12.1 MM y de S/ 15.1 MM a S/ 15.7 MM, respectivamente. Por su parte, el requerimiento por riesgo de mercado se mantuvo poco significativo, alcanzando S/ 0.1 MM. En conjunto, la evolución evidencia que el crecimiento del balance continúa generando mayores necesidades de capital regulatorio.



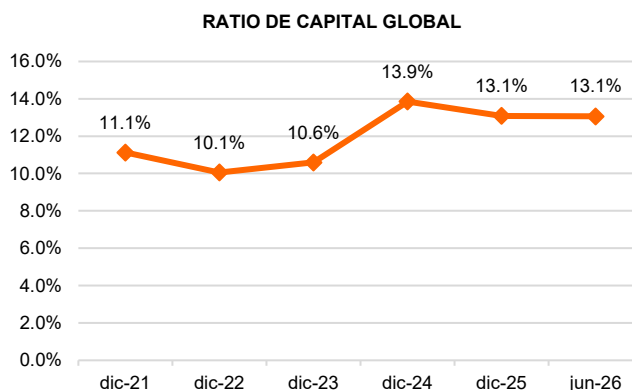
Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Por otro lado, el patrimonio efectivo se incrementó de S/ 105.5 MM en dic-2025 a S/ 109.6 MM en jun-2026 (+3.9%). No obstante, este crecimiento resultó ligeramente inferior al aumento de los requerimientos patrimoniales totales, por lo que el déficit patrimonial se amplió de S/ 1.8 MM a S/ 2.2 MM. De esta manera, si bien la Caja continúa fortaleciendo su patrimonio efectivo, dicho crecimiento todavía no resulta suficiente para generar una holgura frente al conjunto de requerimientos regulatorios, manteniéndose este aspecto como una de las principales limitantes de su perfil de solvencia.

En línea con ello, el Ratio de Capital Global (RCG) se mantuvo en 13.1% a jun-2026, similar al nivel registrado en dic-2025 y ligeramente superior al 13.0% observado en jun-2025. Si bien el indicador se mantiene por encima del mínimo regulatorio aplicable, su estabilidad durante el semestre evidencia que el crecimiento del patrimonio efectivo ha sido absorbido principalmente por el incremento de los activos ponderados por riesgo y de los requerimientos adicionales. En consecuencia, la Caja continúa presentando una holgura de solvencia limitada, particularmente al considerar que los requerimientos patrimoniales totales continúan superando al patrimonio efectivo disponible.



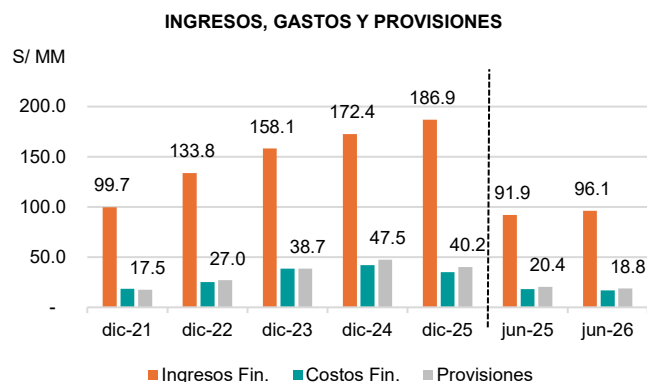
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

En este contexto, el fortalecimiento patrimonial previsto por la Caja mantiene especial relevancia. La estrategia contempla la capitalización de resultados y la emisión de deuda subordinada, destinada a incrementar el patrimonio efectivo computable y acompañar el crecimiento proyectado de las colocaciones. La materialización oportuna de dichas medidas será determinante para revertir el déficit patrimonial, generar una mayor holgura de capital y reducir la sensibilidad de los indicadores de solvencia frente a una expansión adicional del balance o eventuales deterioros en la calidad crediticia.

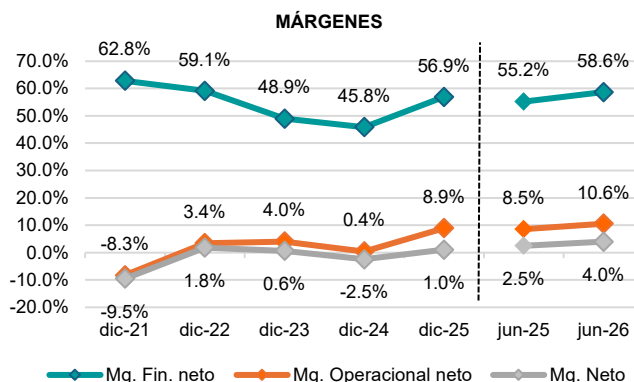
Resultados Financieros

El nivel de riesgo de la institución continúa siendo relativamente elevado debido a su exposición al segmento microempresarial de zonas rurales, cuyo desempeño puede verse afectado por ciclos económicos, condiciones climáticas, conflictos sociales y otros eventos coyunturales. En este contexto, la Caja ha presentado históricamente niveles de rentabilidad variables; no obstante, durante el primer semestre de 2026 se observa una mejora en su capacidad de generación de resultados.

A jun-2026, los ingresos financieros de Caja Los Andes alcanzaron S/ 96.1 MM, registrando un crecimiento de 4.6% respecto a jun-2025 (S/ 91.9 MM), en línea con la expansión de las colocaciones. Asimismo, los costos financieros disminuyeron de S/ 18.2 MM a S/ 16.8 MM (-7.7%), favoreciendo la generación del margen financiero. En paralelo, las provisiones se redujeron de S/ 20.4 MM a S/ 18.8 MM (-7.8%), contribuyendo positivamente al resultado del periodo, pese al moderado incremento observado en los indicadores de morosidad respecto al cierre de 2025.

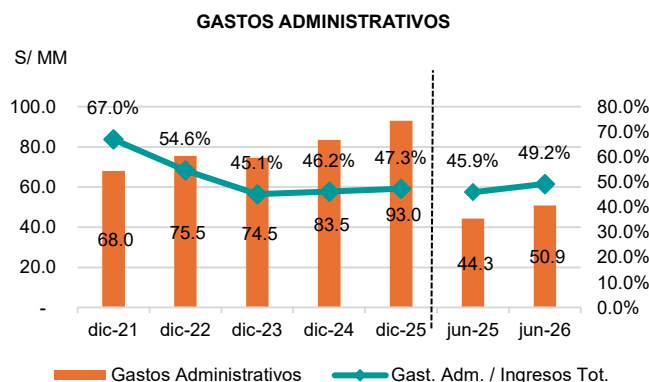


Fuente: EEFF SMV / Elaboración: PCR

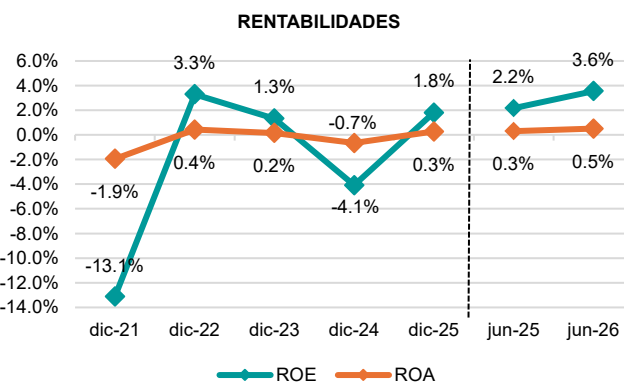


Fuente: EEFF SMV / Elaboración: PCR

En términos de márgenes⁴, el margen financiero neto se incrementó de 55.2% en jun-2025 a 58.6% en jun-2026, sustentado en el crecimiento de los ingresos y la reducción del costo financiero. Asimismo, el margen operacional neto mejoró de 8.5% a 10.6%, reflejando una mayor capacidad de absorción de los gastos operativos y provisiones. Como resultado, el margen neto aumentó de 2.5% a 4.0%, evidenciando una mejora interanual de la rentabilidad y de la capacidad de generación interna de capital.



Fuente: EEFF SMV / Elaboración: PCR



Fuente: EEFF SMV / Elaboración: PCR

A jun-2026, los gastos administrativos de Caja Los Andes ascendieron a S/ 50.9 MM, registrando un incremento de 14.9% respecto a jun-2025 (S/ 44.3 MM), asociado a la mayor escala operativa de la entidad. Sin embargo, este crecimiento fue superior al registrado por los ingresos, por lo que el ratio de gastos administrativos sobre ingresos totales⁵ aumentó de 45.9% a 49.2%, evidenciando una menor eficiencia operativa en términos interanuales. De esta manera, si bien la expansión de las operaciones continúa requiriendo mayores recursos administrativos, la evolución del indicador refleja una menor capacidad relativa de absorción de dichos gastos.

Pese al incremento de los gastos administrativos, el desempeño operativo mostró una evolución favorable, sustentado principalmente en la mejora del margen financiero y la reducción de los costos financieros y provisiones. En consecuencia, el mayor gasto operativo fue compensado por una mejor generación del negocio financiero, permitiendo que el margen operacional neto se incremente de 8.5% en jun-2025 a 10.6% en jun-2026, mientras que el margen neto aumentó de 2.5% a 4.0%.

En cuanto a la rentabilidad, los indicadores registraron una mejora interanual. El ROE se incrementó de 2.2% en jun-2025 a 3.6% en jun-2026, mientras que el ROA aumentó de 0.3% a 0.5%. Esta evolución refleja una mayor capacidad de generación de resultados respecto al mismo periodo del año anterior; no obstante, los niveles de rentabilidad se mantienen todavía acotados para generar un fortalecimiento patrimonial significativo de manera orgánica, particularmente considerando la limitada holgura de solvencia de la entidad. En este sentido, la sostenibilidad de la mejora dependerá de mantener una adecuada generación del margen financiero, controlar el crecimiento de los gastos operativos y contener eventuales presiones derivadas del riesgo crediticio.

⁴ Considera como denominador la sumatoria de los ingresos financieros más ingresos de servicios financieros.

⁵ Incluye ingresos financieros e ingresos por servicios financieros.

Instrumento Calificado

Primer Programa de Bonos Subordinados Caja Los Andes

El Primer Programa de Bonos Subordinados de Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. contempla emisiones por hasta S/ 60.0 MM, bajo un esquema de múltiples emisiones y series, con una vigencia de seis años y posibilidad de colocarse mediante oferta pública o privada. Como parte de la actualización del programa, la primera emisión fue reducida de S/ 25.0 MM a S/ 12.0 MM, manteniéndose su plazo de seis años y proyectándose su colocación para set-2026. Los instrumentos corresponden a deuda subordinada de Nivel 2, sin garantías específicas y respaldados por el patrimonio del emisor. Los recursos obtenidos estarán destinados al fortalecimiento patrimonial, crecimiento de la cartera y diversificación del fondeo. La menor emisión reduce la carga financiera asociada al nuevo fondeo; sin embargo, también limita el fortalecimiento inmediato del patrimonio efectivo, por lo que la mejora esperada en la holgura de solvencia será menor a la prevista inicialmente.

CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO LOS ANDES S.A.				
Primer Programa de Bonos Subordinados Caja Los Andes				
Emisor	Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A.			
Monto del Programa	Hasta por S/ 60.0 MM.			
Emisiones	1ra Emisión	2da Emisión	3ra Emisión	
Monto de Emisión	S/ 12.0 MM	S/ 15-20 MM	S/ 25-30 MM	
Fecha de estimada de colocación	set-26	set-27	set-28	
Plazo de Emisión	6 años	10 años	10 años	
Tasa Estimada	10.0%	10.0%	10.0%	
Pago de Intereses	Trimestral	Trimestral	Trimestral	
Amortización	Bullet	Bullet	Bullet	
Estructurador y Colocador	Inteligo SAB			
Representante de Obligacionistas	Banco de Crédito del Perú			
Tipo de Oferta	Oferta pública o privada			
Opción de rescate	Redención anticipada opcional por el emisor, con autorización SBS y luego de mínimo 5 años			
Mercado Secundario	Negociación en la BVL (para ofertas públicas)			
Garantía	Sin garantías específicas; respaldo del patrimonio del emisor			
Destino	Fortalecimiento patrimonial (Nivel 2), expansión de cartera y financiamiento de operaciones.			

Fuente: Caja Los Andes / Elaboración: PCR

Proyecciones

Crecimiento y Calidad de Cartera

Para 2026, Caja Los Andes revisó a la baja sus expectativas de crecimiento, proyectando una cartera bruta de aproximadamente S/ 751 MM, equivalente a un crecimiento de 12.9% respecto a dic-2025, inferior al 18.1% previsto inicialmente. Asimismo, los desembolsos alcanzarían alrededor de S/ 939 MM, con un crecimiento cercano a 12.0%, frente al 16.0% considerado en el presupuesto original. La revisión responde a un desempeño comercial más moderado durante el año y a menores expectativas de expansión para el segundo semestre.

En cuanto a la calidad de cartera, la actualización incorpora un escenario más conservador, con una morosidad proyectada de 7.6% y un costo de riesgo sobre cartera de 6.9%, superiores al 6.6% y 6.1% previstos originalmente. En este contexto, si bien la Caja continúa proyectando crecimiento y una estabilización gradual de la cartera, la sostenibilidad del desempeño dependerá de mantener adecuados estándares de originación y contener las presiones sobre morosidad y costo de riesgo.

Calidad de Cartera			
Variable / Supuesto	2025	2026E anterior	2026E actualizado
Crecimiento cartera de créditos	9.1%	18.1%	12.9%
Cartera de créditos (S/ MM)	665.1	785.5	751.0
Crecimiento desembolsos	16.9%	16.0%	12.0%
Desembolsos (S/ MM)	838.1	972.0	939.0
Mora	7.4%	6.6%	7.6%
Costo de riesgo / cartera	7.7%	6.1%	6.9%

Fuente: Caja Los Andes / Elaboración: PCR

Fondeo

La estrategia de fondeo de Caja Los Andes continúa sustentándose principalmente en las captaciones del público, bajo un enfoque de atomización y crecimiento de la base de depositantes. De acuerdo con las proyecciones actualizadas, las obligaciones con el público alcanzarían aproximadamente S/ 681 MM a dic-2026, lo que representa un crecimiento cercano a 9.8% respecto a dic-2025, inferior al 15.8% previsto inicialmente, en línea con la menor expansión esperada de la cartera. Asimismo, la incorporación de S/ 12 MM de deuda subordinada contribuiría a diversificar marginalmente las fuentes de financiamiento.

La estructura continuaría concentrada principalmente en depósitos a plazo, que alcanzarían alrededor de S/ 634 MM, frente a S/ 47 MM en cuentas de ahorro. No obstante, a jun-2026 la concentración por principales depositantes se mantiene acotada, con los 10 y 20 mayores clientes representando 2.5% y 3.6% de los depósitos, respectivamente. En este contexto, el principal factor de seguimiento se relaciona más con la gestión de vencimientos y renovaciones de depósitos a plazo que con una concentración individual relevante de depositantes.

Proyección de Desempeño de Fondeo Depósitos				
Variable / Supuesto	2024	2025	2026E anterior	2026E actualizado
Captaciones de depósitos / obligaciones con el público (S/ MM)	555.2	620.1	718.4	681.0
Crecimiento captaciones	-1.2%	11.7%	15.8%	9.8%

Fuente: Caja Los Andes / Elaboración: PCR

Estado de Resultados

Para 2026, Caja Los Andes actualizó sus proyecciones considerando un escenario más conservador de crecimiento y calidad de cartera. Los ingresos financieros alcanzarían S/ 197.8 MM, por debajo de los S/ 208.3 MM previstos inicialmente, mientras que los gastos financieros se ubicarían en S/ 34.6 MM, ligeramente inferiores a los registrados en 2025. Por su parte, el costo de riesgo ascendería a S/ 48.8 MM, superando la proyección inicial de S/ 44.1 MM, en línea con el mayor nivel esperado de morosidad.

En este contexto, el resultado neto alcanzaría S/ 10.6 MM en 2026, mostrando una recuperación frente a 2025, aunque por debajo de los S/ 15.7 MM contemplados originalmente. Asimismo, el ROE proyectado se reduce de 13.4% a 9.1%, evidenciando una recuperación de la rentabilidad más gradual. Desde una perspectiva de riesgo,

el cumplimiento de estas proyecciones dependerá principalmente de la capacidad de la Caja para contener el costo de riesgo, mantener la calidad de cartera y sostener la generación del margen financiero.

Proyección de Desempeño Estado de Resultados			
S/ MM	2025	2026E anterior	2026E actualizado
Ingresos financieros	186.9	208.3	197.8
Gastos financieros	34.9	37.5	34.6
Margen bruto	152.0	170.8	163.3
Costo de riesgo	48.7	44.1	48.8
Margen financiero neto	103.3	126.6	114.5
Ingresos por venta de seguros	9.4	11.4	10.8
Otros ingresos/gastos SFin.	-7.4	-6.3	-4.9
Margen operacional	105.3	131.8	120.5
Gastos administrativos	93.0	105.3	102.2
Utilidad antes de impuestos	9.8	22.3	15.0
Resultado neto	2.0	15.7	10.6

Fuente: Caja Los Andes / Elaboración: PCR

Indicadores de Solvencia

La actualización de las proyecciones incorpora una primera emisión de deuda subordinada por S/ 12.0 MM, menor a los S/ 25.0 MM considerados inicialmente. En consecuencia, el fortalecimiento del patrimonio efectivo de Nivel 2 sería más acotado y el RCG alcanzaría 14.0% a dic-2026, frente al 15.1% previsto originalmente. Si bien el indicador se mantendría por encima del nivel requerido de 13.9%, la holgura sería reducida, por lo que la emisión continúa siendo relevante para sostener la solvencia de la Caja.

Desde una perspectiva de riesgo, la menor emisión incrementa la dependencia de la generación interna de capital y de la ejecución de las emisiones posteriores para acompañar el crecimiento de las operaciones. Asimismo, la menor rentabilidad y el mayor costo de riesgo previstos para 2026 limitan la velocidad de fortalecimiento patrimonial. En este contexto, la sostenibilidad de la solvencia dependerá de que la Caja mantenga una adecuada generación de resultados, controle el riesgo crediticio y ejecute oportunamente su estrategia de fortalecimiento patrimonial.

Proyección de Desempeño de Solvencia		
Variable	Proyección inicial 2026	Proyección actualizada 2026
Primera emisión subordinada	S/ 25.0 MM	S/ 12.0 MM
RCG	15.1%	14.0%
Nivel requerido	13.9%	13.9%
Holgura	1.2 p.p.	0.1 p.p.

Nota: La proyección actualizada a dic-2026 incorpora una primera emisión de deuda subordinada por S/ 12.0 MM. Las proyecciones de patrimonio efectivo por niveles y de solvencia para 2027-2028 se encuentran sujetas al cronograma y monto efectivo de las siguientes emisiones.

Fuente: Caja Los Andes / Elaboración: PCR

Indicadores Financieros

La actualización de las proyecciones para 2026 contempla un escenario más conservador, asociado a un menor crecimiento de la cartera y mayores presiones sobre la calidad crediticia. En este contexto, la morosidad cerraría en 7.6%, mientras que la cobertura de la CAR se recuperaría gradualmente hasta aproximadamente 85.0% y el costo de riesgo se ubicaría en 6.9% de la cartera, por encima de lo previsto inicialmente. Asimismo, la liquidez se mantendría en niveles adecuados, alrededor de 16.0% al cierre del ejercicio.

Por su parte, la rentabilidad continuaría recuperándose, aunque a un ritmo menor al presupuestado, con un ROE de 9.1% y ROA de 1.3%. Desde una perspectiva de riesgo, el cumplimiento de estas proyecciones dependerá principalmente de la capacidad de la Caja para contener el deterioro de la cartera, controlar el costo de riesgo y sostener la generación de resultados, especialmente considerando la menor holgura de solvencia derivada de la reducción de la primera emisión subordinada.

Proyección de Desempeño de Indicadores		
Indicador	2026E anterior	2026E actualizado
Mora	6.6%	7.6%
Cobertura CAR	92.1%	85.0%
Costo de Riesgo / Cartera	6.1%	6.9%
Gasto Adm. / Cartera	14.6%	14.5%
Liquidez	14.4%	16.0%
ROE	13.4%	9.1%
ROA	1.9%	1.3%

Fuente: Caja Los Andes / Elaboración: PCR

Anexos

CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO LOS ANDES (S/ Miles)							
Estado de Situación Financiera	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	jun-25	jun-26
Activos							
Disponible	51,549	53,522	79,846	54,712	68,837	119,988	109,927
Inversiones disponibles para la venta	322	322	322	201	96	166	56
Inversiones a vencimiento	2,084	4,742	4,358	6,585	9,316	9,124	2,941
Cartera de créditos, neto	400,638	479,000	518,013	562,551	616,827	577,860	637,989
Vigentes	392,189	467,144	501,478	532,305	594,401	566,738	624,501
Refinanciados y Reestructurados	7,597	8,911	20,280	16,607	21,622	17,885	23,104
Atrasados	47,923	39,532	33,900	55,020	41,912	48,861	46,767
Créditos Cobranza Judicial	10,067	5,797	5,548	5,141	7,147	6,149	6,624
Rendimientos devengados de créditos	10,382	12,380	11,473	13,439	13,439	-	-
Intereses diferidos	(1,948)	(1,257)	(3,271)	(2,765)	(2,765)	-	-
Provisión para incobrabilidad de créditos directos	(65,572)	(53,957)	(51,395)	(58,929)	(58,929)	(61,773)	(63,007)
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	8,789	9,234	11,135	10,829	9,680	10,331	9,855
Impuesto a la renta diferido	17,170	16,075	13,893	11,938	4,197	10,919	3,337
Otros activos, neto	18,242	21,317	27,382	31,709	31,125	30,925	33,075
Activo	498,794	584,212	654,949	678,525	740,078	759,313	797,180
Pasivos							
Obligaciones con el Público	392,729	484,100	562,892	556,508	621,083	633,314	667,090
Cuentas a plazo	342,626	435,217	526,075	518,730	572,733	594,997	623,602
Cuentas de ahorro	48,027	41,003	34,810	35,683	37,907	36,247	41,522
Compensación por tiempo de servicio	-	5,738	497	543	8,436	-	-
A la vista	192	340	498	764	341	427	208
Otras obligaciones	1,884	1,802	1,012	788	1,666	1,643	1,758
Adeudos y Obligaciones Financieras	24,571	16,031	8,256	4,461	-	1,916	-
Otros Pasivos	7,927	8,000	6,699	8,486	7,912	12,577	14,901
Pasivos	425,227	508,131	577,847	569,455	628,995	647,807	681,991
Patrimonio	73,567	76,081	77,102	109,070	111,083	111,506	115,189
Pasivo + Patrimonio	498,794	584,212	654,949	678,525	740,078	759,313	797,180
Estado de Resultados	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	Jun-25	jun-26
Ingresos por intereses	99,704	133,771	158,093	172,363	186,901	91,855	96,124
Gastos por intereses	(18,429)	(25,009)	(38,652)	(42,035)	(34,904)	(18,158)	(16,751)
Margen financiero bruto	81,275	108,762	119,441	130,328	151,997	73,697	79,373
Provisión para incobrabilidad de créditos directos, neta	(17,501)	(26,959)	(38,650)	(47,467)	(40,153)	(20,397)	(18,754)
Margen financiero neto	63,774	81,803	80,791	82,861	111,844	53,300	60,619
Ingresos por servicios financieros	1,827	4,586	6,957	8,431	9,661	4,708	7,235
Gastos por servicios financieros	(2,697)	(3,661)	(4,173)	(4,808)	(7,234)	(3,732)	(4,223)
Margen financiero neto de ingresos y gastos por servicios financieros	62,904	82,728	83,575	86,484	114,271	54,276	63,631
Diferencia en cambio, neto	(30)	(103)	(79)	47	(439)	(265)	(2)
Margen Operacional	62,874	82,625	83,496	86,531	113,832	54,011	63,629
Gastos de Administración	(68,035)	(75,543)	(74,479)	(83,467)	(93,016)	(44,301)	(50,855)
Depreciación y Amortización	(3,240)	(2,343)	(2,375)	(2,333)	(3,282)	(1,497)	(1,855)
Margen Operacional Neto	(8,401)	4,739	6,642	731	17,534	8,213	10,919
Recuperación para bienes realizables, recibidos en pago, adjudicados	17	130	73	(16)	27	-	-
Deterioro de inversiones	-	-	-	(121)	(105)	(35)	(40)
Provisión para litigios y demandas	(419)	(173)	(86)	(155)	(151)	(142)	(178)
Resultado de Operación	(8,803)	4,696	6,629	439	17,305	8,036	10,701
Otros Ingresos	2,140	2,434	2,756	1,816	1,151	-	-
Otros Gastos	(6,746)	(3,521)	(6,220)	(4,750)	(8,701)	(4,581)	(4,877)
Resultado antes de impuesto a la renta	(13,409)	3,609	3,165	(2,495)	9,755	3,455	5,824
Impuesto a la renta	3,744	(1,095)	(2,144)	(1,955)	(7,742)	(1,019)	(1,718)
Resultado Neto	(9,665)	2,514	1,021	(4,450)	2,013	2,436	4,106

Fuente: CRAC Los Andes – EEFF SMV / Elaboración: PCR

CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO LOS ANDES (S/ Miles)							
	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	jun-25	jun-26
Créditos Directos e Indirectos por Categoría de Riesgo							
Colocaciones Totales	457,776	521,384	561,206	609,072	665,082	629,520	690,626
Cartera Directa Bruta	457,776	521,384	561,206	609,072	665,082	629,520	690,626
Cartera Indirecta Bruta	-	-	-	-	-	-	-
Normal (%)	80.7%	84.0%	82.3%	80.3%	86.1%	84.3%	85.4%
Con Problemas Potenciales (%)	4.1%	4.4%	5.6%	5.1%	3.5%	3.8%	3.8%
Deficiente (%)	1.2%	1.6%	2.9%	2.5%	2.9%	2.9%	2.9%
Dudoso (%)	2.2%	2.2%	3.5%	4.6%	2.9%	3.1%	3.0%
Pérdida (%)	11.9%	7.7%	5.7%	7.4%	5.7%	6.7%	5.9%
Calidad de activos							
Cartera Atrasada / Créditos Directos	12.7%	8.7%	7.0%	9.9%	7.4%	8.8%	7.8%
Cartera Atrasada / Créditos Directos (Sistema)	8.0%	12.3%	6.1%	7.2%	6.2%	6.9%	5.7%
Cartera Refinanciada / Créditos Directos	1.7%	1.7%	3.6%	2.7%	3.3%	3.0%	0.0%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos	14.3%	10.4%	10.6%	12.6%	10.6%	11.8%	7.8%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos (Sistema)	12.8%	16.0%	9.3%	7.2%	6.2%	6.9%	5.7%
Mora ajustada	19.8%	16.7%	17.0%	18.7%	15.5%	17.8%	16.0%
Cartera Pesada	15.3%	11.5%	12.1%	14.5%	11.6%	12.8%	11.7%
Cartera Pesada (Sistema)	13.7%	13.7%	12.1%	13.0%	10.9%	10.1%	10.1%
Provisiones / Cartera Atrasada	113.1%	119.0%	130.3%	92.8%	120.1%	111.3%	117.0%
Provisiones / Cartera Atrasada (Sistema)	125.9%	85.9%	161.6%	133.1%	147.9%	143.0%	153.3%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	100.0%	99.5%	86.0%	72.7%	83.4%	83.3%	80.8%
Provisiones / Cartera Pesada	94.1%	116.3%	93.2%	73.8%	94.4%	86.7%	90.7%
Provisiones / Créditos Directos	14.3%	10.3%	9.2%	9.2%	8.9%	9.8%	9.1%
Liquidez							
Ratio de Liquidez MN (SBS) (%)	17.9%	15.0%	19.0%	15.4%	14.5%	24.4%	20.9%
Ratio de Liquidez MN (SBS) (Sistema)	22.5%	18.8%	23.4%	21.1%	20.8%	25.9%	24.4%
Ratio de Liquidez ME (SBS) (%)	39.5%	42.8%	39.0%	84.1%	63.5%	75.0%	73.6%
Ratio de Liquidez ME (SBS) (Sistema)	71.9%	65.4%	157.5%	126.7%	136.4%	134.2%	121.4%
Solvencia							
Ratio de Capital Nivel I	10.5%	9.5%	9.9%	12.6%	11.4%	12.4%	11.4%
Ratio de Capital Global	11.1%	10.1%	10.6%	13.9%	13.1%	13.0%	13.1%
Ratio de Capital Global (Sistema)	13.4%	11.1%	11.8%	11.6%	14.2%	14.0%	14.9%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces)	5.5%	6.9%	7.8%	7.7%	5.7%	8.8%	6.2%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces) (Sistema)	4.5%	5.1%	4.0%	3.6%	3.3%	3.6%	3.3%
Endeudamiento Patrimonial (veces)	5.78	6.68	7.38	5.22	5.66	5.81	5.92
Rentabilidad							
ROE promedio	-13.7%	3.3%	2.8%	-4.9%	1.8%	-1.9%	3.3%
ROE (SBS) (Sistema)	-16.2%	-10.5%	-23.4%	-9.9%	2.1%	-1.7%	3.7%
ROA promedio	-2.0%	0.5%	0.3%	-0.7%	0.3%	-0.3%	0.5%
ROA (SBS) (Sistema)	-2.4%	-1.5%	-3.2%	-1.7%	0.4%	-0.3%	0.7%
Margen Financiero Bruto / Ingresos Financieros	79.6%	79.5%	73.8%	73.9%	78.4%	77.1%	79.8%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	62.1%	59.4%	49.3%	46.3%	56.9%	54.9%	60.3%
Margen Operativo Neto / Ingresos Financieros	-5.2%	5.3%	6.4%	1.8%	11.1%	10.6%	13.3%
Utilidad Neta / Ing. Fin. + Ing. por Serv. Fin.	-9.5%	1.8%	1.3%	-2.5%	1.0%	2.5%	4.0%
Eficiencia							
Gastos de Operación / Margen Financiero Anualizado (%)	88.7%	71.1%	62.1%	64.0%	62.5%	61.8%	63.7%
Gastos de Operación / Margen Financiero Anualizado (Sistema)	90.5%	78.1%	74.2%	66.7%	65.7%	65.5%	65.9%

Fuente: CRAC Los Andes / Elaboración: PCR