

CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO ICA S.A.

Periodicidad: Semestral

Fecha del Comité: 25 de setiembre de 2026

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

Lima - Perú

Equipo de Análisis

Eva Simik

Paul Solis

(511) 208 2530

esimik@ratingspcr.com

psolis@ratingspcr.com

Fortaleza Financiera

B+

Depósitos a Corto Plazo

Categoría II

Depósitos a Mediano y Largo Plazo

A+

Significado De La Calificación

Fortaleza Financiera 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.

Depósitos de Corto Plazo $peCategoría II$: Buena calidad. Muy baja probabilidad de incumplimiento en los términos pactados. Muy buena capacidad de pago. En el más desfavorable escenario económico el riesgo de incumplimiento es bajo.

Depósitos de Mediano y largo plazo peA : Depósitos en entidades con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo, en periodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.

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

Historial de Calificaciones*

Fecha de información	Fecha de comité	Tipo	Rating	Persp.
31/12/2025	19/03/2026	Fortaleza Financiera	$peB+$	Estable
31/12/2025	19/03/2026	Depósitos de Corto Plazo	$peCat II$	Estable
31/12/2025	19/03/2026	Depósito de Mediano y Largo Plazo	$peA+$	Estable
30/06/2025	11/09/2025	Fortaleza Financiera	peB	Estable
30/06/2025	11/09/2025	Depósitos de Corto Plazo	$peCat II$	Estable
30/06/2025	11/09/2025	Depósito de Mediano y Largo Plazo	peA	Estable
31/12/2024	12/03/2025	Fortaleza Financiera	peB	Estable
31/12/2024	12/03/2025	Depósitos de Corto Plazo	$peCat II$	Estable
31/12/2024	12/03/2025	Depósito de Mediano y Largo Plazo	peA	Estable

(*) "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

En el comité de clasificación de riesgo, PCR decidió ratificar la calificación de la Fortaleza Financiera en $peB+$, de los Depósitos de mediano y largo plazo en $peA+$ y de los Depósitos de corto plazo en $peCategoría II$ de Caja Municipal de Ahorro y Crédito Ica S.A., con perspectiva "Estable", con información al 30 de junio de 2026. La decisión se sustenta en el crecimiento de las colocaciones por encima del mercado, acompañado de indicadores de calidad de cartera favorables, holgadas coberturas y una sólida posición de liquidez y solvencia. Asimismo, destaca la mejora de la rentabilidad y el fortalecimiento patrimonial. Como factores de seguimiento, se consideran el monitoreo sobre el desempeño de las cosechas más recientes y los riesgos asociados al proceso electoral municipal y al Fenómeno El Niño.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- Posicionamiento competitivo y crecimiento del negocio.** A jun-2026, CMAC Ica alcanzó una cartera total de S/ 2,274.8 MM, con créditos directos creciendo 7.6% respecto a dic-2025, por encima de las cajas municipales y del mercado MYPE. Asimismo, la cartera MYPE aumentó 10.0% durante el semestre, principalmente por el crecimiento de pequeña y microempresa, ubicando a la entidad en el sexto puesto entre las CMAC en créditos MYPE. Este crecimiento se apoya en una amplia capacidad comercial y de atención, con 168 agentes Caja Ica, más de 127 mil clientes enrolados en la aplicación móvil y 1,509 cajeros Global Net a jun-2026.
- Adecuada calidad de cartera, con indicadores favorables frente al sistema.** La CAR disminuyó de 5.4% a 5.2%, ubicándose por debajo del promedio de las cajas municipales de 6.7%, mientras que la CAR ajustada se redujo de 7.7% a 7.2%. Estos resultados se registraron en un contexto de crecimiento de las colocaciones, reflejando un desempeño favorable de la calidad de cartera al corte. No obstante, las originaciones de pequeña y microempresas efectuadas durante 2026, que aún presentan una baja maduración, muestran señales tempranas de mayor incumplimiento frente a cosechas anteriores en determinados segmentos y productos, por lo que su evolución constituye un factor de seguimiento.
- Holgadas coberturas frente al riesgo crediticio.** La cobertura de la cartera atrasada se situó en 169.1%, manteniéndose ampliamente por encima del 100%, mientras que la cobertura de la CAR aumentó de 136.5% a 138.7% y la correspondiente a cartera pesada se elevó de 109.6% a 112.5%. Estos niveles brindan una adecuada capacidad de absorción frente a eventuales deterioros de cartera.
- Adecuada posición de liquidez y solvencia.** CMAC Ica mantiene una estructura financiera sólida, sustentada en depósitos y adecuados niveles de liquidez. Si bien el crecimiento de las colocaciones redujo parcialmente la holgura disponible, los indicadores se mantienen por encima de los requerimientos regulatorios. A su vez, el fortalecimiento patrimonial y un Ratio de Capital Global de 16.1% brindan capacidad para absorber pérdidas y acompañar el crecimiento, complementados por S/ 86.0 MM de deuda subordinada.
- Mejora significativa de la rentabilidad.** A jun-2026, la utilidad neta alcanzó S/ 32.8 MM, duplicando los S/ 16.1 MM registrados a jun-2025. Este resultado fue impulsado principalmente por el crecimiento de los ingresos financieros asociados al crecimiento de la cartera, y por la reducción del gasto por provisiones, lo que compensó el crecimiento interanual de los gastos operativos en un 26.0% y permitió sostener la mejora de los márgenes y rentabilidad. Como resultado, el ROE aumentó de 11.2% a 17.2% y el ROA de 1.4% a 2.2%.
- Riesgos prospectivos por transición política y Fenómeno El Niño.** En los próximos meses, CMAC Ica mantiene como factores de seguimiento el proceso electoral municipal de octubre de 2026, dado que un eventual cambio en la administración de la Municipalidad Provincial de Ica podría incidir en la representación del Directorio y en ciertas orientaciones estratégicas; este riesgo se mitiga parcialmente por la autonomía de la entidad y la experiencia de la Gerencia Mancomunada. Asimismo, el Fenómeno El Niño podría afectar la capacidad de pago de las MYPE expuestas a eventos climáticos, con potencial impacto sobre la calidad de cartera.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

- Mejora en los indicadores de rentabilidad y crecimiento del portafolio de créditos, alcanzando niveles cercanos a los de sus principales competidores.
- Mantener indicadores de solvencia y liquidez superiores a los del sector.
- Reducción sostenida de los niveles de cartera atrasada y de alto riesgo, hasta ubicarse por debajo de los observados en sus principales competidores.

Factores que podrían desmejorar en la calificación:

- Deterioro sostenido de la calidad de cartera y de los niveles las coberturas.
- Reducción relevante de las holguras de liquidez o solvencia que limite la capacidad de la Caja para sostener su crecimiento.
- Impacto material del fenómeno de El Niño sobre la capacidad de pago de los clientes y la calidad de cartera, particularmente en las zonas geográficas y actividades económicas más expuestas.
- Cambios derivados del proceso electoral municipal que afecten la continuidad del gobierno corporativo, la calidad de la gestión o la orientación estratégica de CMAC Ica.
- Deterioro sostenido de la rentabilidad y eficiencia, asociado a mayores requerimientos de provisiones, incremento de los gastos operativos o presiones sobre los márgenes financieros.

Limitaciones

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones respecto a la información presentada por CMAC Ica.
- **Limitaciones potenciales:** El fenómeno de El Niño podría repercutir en el desarrollo de las actividades productivas de los clientes en zonas donde CMAC Ica mantiene operaciones, lo que incrementaría el riesgo de incumplimiento en el pago de obligaciones por parte de los clientes o una mayor necesidad de refinanciamientos, deteriorando potencialmente la calidad de la cartera. Asimismo, eventuales conflictos sociales y políticos podrían generar daños físicos a los activos, impactando negativamente en la continuidad y desempeño del negocio.

Metodología utilizada

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

Información utilizada para la calificación

- **Información financiera:** Estados Financieros SBS a jun-2026.
- **Riesgo crediticio:** Informe de calidad de la cartera de créditos. Clasificación del deudor y constitución de provisiones. Indicadores oficiales publicados por la SBS.
- **Riesgo de liquidez:** Plan de contingencia de liquidez. Informe Riesgo de Liquidez. Estrategias de fondeo.
- **Riesgo de mercado:** Informe de Riesgo de Mercado. Anexos presentados a la SBS.
- **Riesgo operativo:** Informe Avance Plan Anual de Trabajo a la Gerencia de Riesgos.
- **Riesgo de solvencia:** Reportes presentados a la SBS.

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 PERÚ								
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%	-0.2%, 8.5%
PBI Manufactura (var%)	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	2.7%	-1.7%	-6.2%, 8.4%	3.3%, 2.7%
PBI Electr & 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%	3.0%
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%	2.80% - 3.20%	2.50%
Tipo de cambio cierre (\$/ 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: Variación porcentual últimos 12 meses / Información a jun-2026.

**SBS, tipo de cambio contable. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP jun-2026.

***BCRP, Reporte de Inflación de jun-2026. Las Proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

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 la inflación se revisa al alza. Entre los principales riesgos destacan: (i) un incremento en el riesgo de choques de oferta, distinguiendo entre aquellos de origen interno y externo, mientras que entre los factores que incidirían en una menor inflación se incrementa el riesgo de una demanda externa más débil.

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

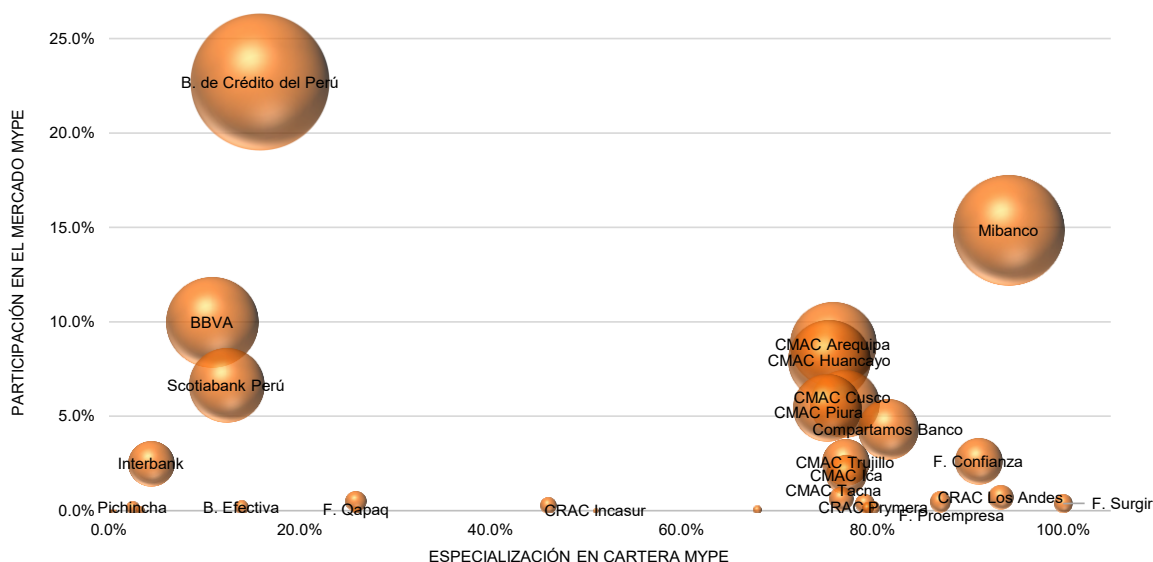
prevé un mayor crecimiento real debido a los mayores precios de *commodities*, aunque estos caerían como porcentaje del PBI. Se esperaría que el déficit fiscal acumulado sea de 1.8% al 2026 y -1.5% al 2027.

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

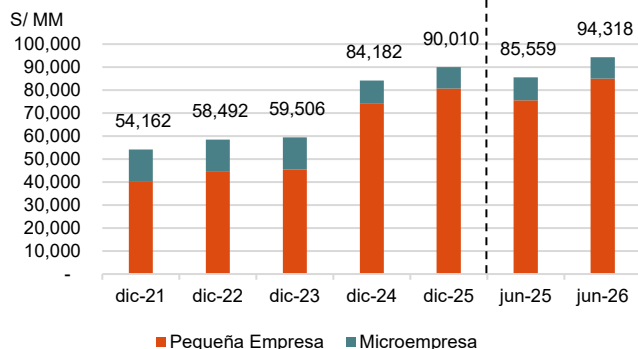


Fuente: SBS | Elaboración: PCR

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.

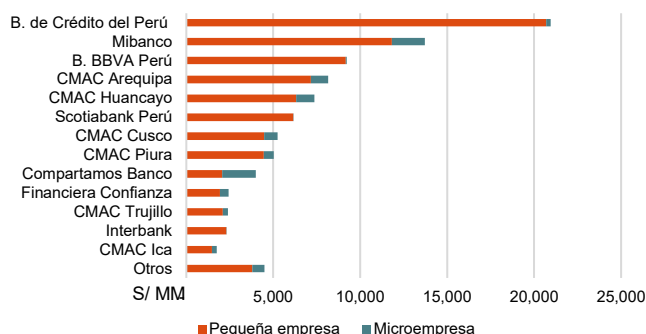
A jun-2026, las colocaciones dirigidas al segmento MYPE alcanzaron S/ 94,318 MM, registrando un crecimiento de 4.8% respecto a dic-2025 (S/ 90,010 MM) y de 10.2% respecto a jun-2025. La expansión durante el primer semestre estuvo explicada principalmente por los créditos a pequeñas empresas, que aumentaron 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 MYPE¹



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

¹ 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.

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.

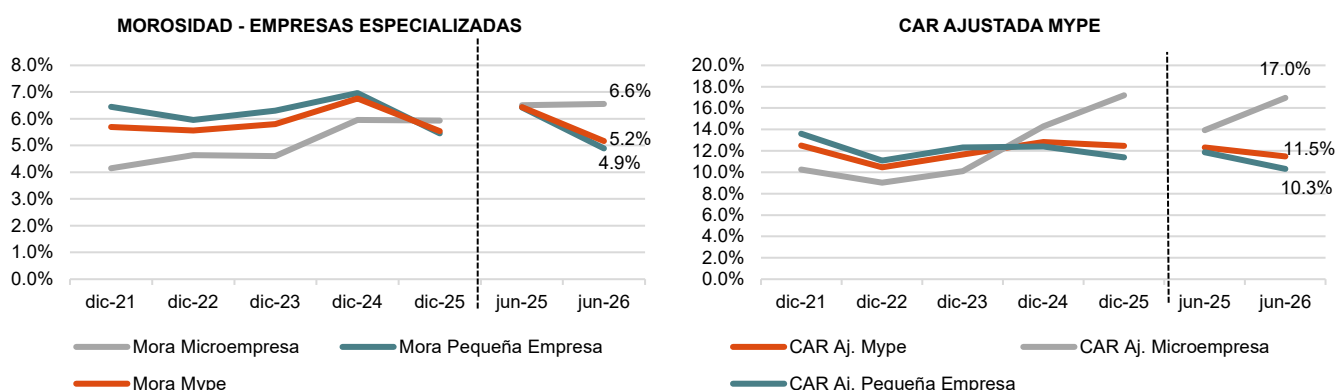
No obstante, al evaluar la importancia del segmento MYPE dentro de la cartera crediticia de cada región, se observa una mayor incidencia relativa fuera de Lima. Destacan Madre de Dios (69%), Puno (68%), Amazonas (63%), Pasco (62%), Cusco y Huancavelica (61% cada una), donde los créditos a micro y pequeñas 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.



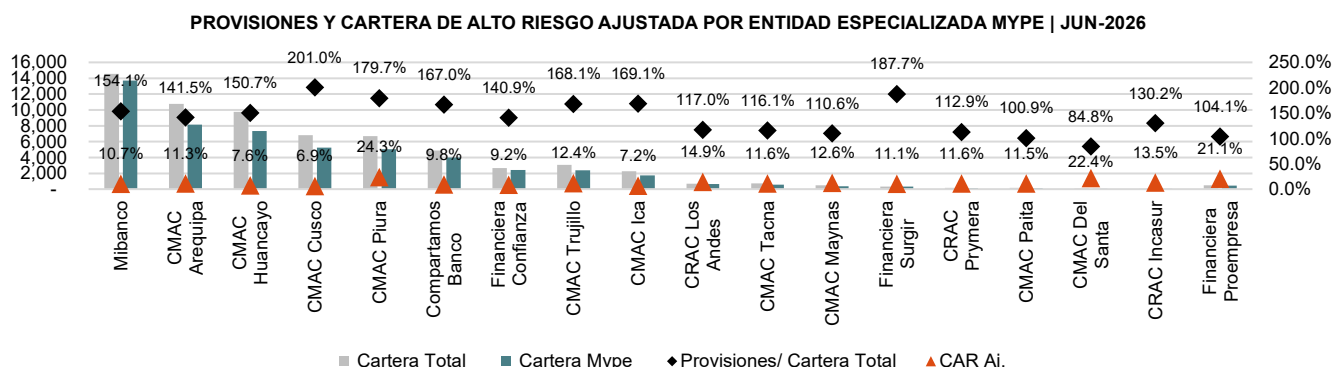
Fuente: SBS | Elaboración: PCR

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.



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 de El Niño

El fenómeno de 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 (S/ 94,318 MM), 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 de 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 Municipal de Ahorro y Crédito Ica S.A. ("CMAC Ica") es una institución especializada en la intermediación financiera orientada al desarrollo de las microfinanzas, y cuenta con autonomía administrativa, financiera y económica. Se tiene como antecedente la promulgación del Decreto Ley N° 23039 en 1980, el cual regula la creación y funcionamiento de las CMACs. La SBS autorizó su inicio de operaciones el 18 de octubre de 1989, posterior en 1990 obtiene la autorización de captar depósitos del público y demás operaciones.

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

CMAC Ica mantiene prácticas de responsabilidad social orientadas a sus principales grupos de interés, entre ellos directivos, trabajadores, clientes, comunidades locales y organizaciones sociales. Asimismo, cuenta con lineamientos de austeridad, racionalización y ecoeficiencia, mediante los cuales promueve el uso eficiente

de la energía, el reciclaje y el consumo responsable del agua. La entidad también dispone de productos alineados con criterios ambientales, sociales y de gobernanza, como Mujer Emprendedora, Biocréditos, Biodigestores, Mega Ahorro Verde, Agropecuario y Mejor Hogar, entre otros. De igual manera, mantiene políticas orientadas a promover la igualdad de oportunidades y el cumplimiento de la normativa laboral vigente. Complementariamente, cuenta con un Código de Ética aprobado en 2020 y una Política de Sostenibilidad aprobada en 2023, que fomenta su participación en la comunidad.

En materia de gobierno corporativo, CMAC Ica otorga los mismos derechos a los accionistas de una misma clase y mantiene mecanismos de comunicación directa a través del Directorio. Asimismo, cuenta con reglamentos para la Junta y el Directorio, los cuales establecen procedimientos para la participación de los accionistas, la delegación de votos, la selección de directores independientes y el seguimiento de potenciales conflictos de interés. La entidad dispone además de políticas y manuales para la gestión de riesgos, un área de auditoría interna y una política de información. Al cierre de 2025, el indicador de Prácticas de Buen Gobierno Corporativo (BGC) reportó un cumplimiento de 100% frente a las buenas prácticas identificadas en los pilares de la política de gobierno corporativo.

Accionariado, Directorio y Gerencia Mancomunada

A jun-2026, el capital social de CMAC Ica totalmente suscrito y pagado es de S/ 217, 668 M. La estructura accionarial se encuentra altamente concentrada en la Municipalidad Provincial de Ica (94.3%), seguida por FOCMAC (4.7%) y la Municipalidad Provincial de Chincha (1.0%), consistente con el modelo de propiedad de las cajas municipales en el Perú. No obstante, la elevada concentración accionaria implica una dependencia importante de las decisiones del gobierno municipal.

Estructura Accionaria (Jun-2026)			
Accionistas	N° Acciones	Participación	Clase de Acciones
Municipalidad Provincial de Ica	205,244,818	94.3%	Acciones Comunes
FOCMAC	10,203,623	4.7%	Acciones Preferentes
Municipalidad Provincial de Chincha	2,219,226	1.0%	Acciones Comunes
Total	217,667,667	100.0%	

Fuente: CMAC Ica / Elaboración: PCR

El directorio está presidido por el P. Edmundo Hernández quien representa al Clero y viene desarrollando su labor desde 1993 en CMAC Ica. Posee estudios de posgrado en Administración de la Educación y Maestría en Gestión Empresarial y especialización en finanzas y gestión de riesgos. Asimismo, es docente en educación religiosa y pastoral. El directorio está compuesto por profesionales provenientes de diversos sectores, lo que les permite incorporar distintas perspectivas en la toma de decisiones estratégicas.

Composición del Directorio			
Nombre	Cargo	Formación	Representación
Edmundo Hernández Aparcana	Presidente del Directorio	Sacerdote / Profesor	Clero
César Augusto Ruiz Lévano	Miembro del Directorio	Profesor	Asociación de Pequeños Empresarios
Jaime Alberto Quesada Guillén	Miembro del Directorio	Contador Público	Cámara de Comercio, Industria y Turismo
Alejandro Molinari Arroyo	Miembro del Directorio	Administrador	COFIDE
Francisco Salinas Talavera	Miembro del Directorio	Economista	Municipalidad Provincial de Ica
Luis Andres Pantoja Marín	Miembro del Directorio	Economista	Municipalidad Provincial de Ica

Fuente: CMAC Ica / Elaboración: PCR

La gestión ejecutiva de CMAC Ica se encuentra a cargo de una Gerencia Mancomunada conformada por tres gerentes centrales con amplia experiencia profesional. Rosa María Higa de Pecho, Gerente Central de Operaciones y Finanzas, cuenta con más de 25 años de experiencia en el sector financiero y formación de posgrado en administración, gestión empresarial y talento. Walter Santiago Leyva Ramírez, Gerente Central de Negocios, cuenta también con más de 25 años de experiencia como gerente, director y consultor en el sistema financiero, y posee estudios de doctorado y MBA. Por su parte, David Saldivar Sulca, Gerente Central de Administración, cuenta con más de 15 años de experiencia en gestión financiera, captaciones y colocaciones. En conjunto, la experiencia y especialización de la Gerencia Mancomunada favorecen la continuidad de la gestión y constituyen un mitigante frente a la exposición política derivada de la concentración accionaria municipal.

Gerencia Mancomunada		
Nombre	Cargo	Profesión
Rosa María Higa Yshii	Gerente Central de Operaciones y Finanzas	Contadora Pública; MBA y otros estudios de posgrado; +25 años en el sector financiero
Walter Santiago Leyva Ramírez	Gerente Central de Negocios	Ingeniero Industrial; PhD y MBA; +25 años como gerente, director y consultor financiero
David Saldivar Sulca	Gerente Central de Administración	Economista; Máster en Administración; +15 años en finanzas, captaciones y colocaciones

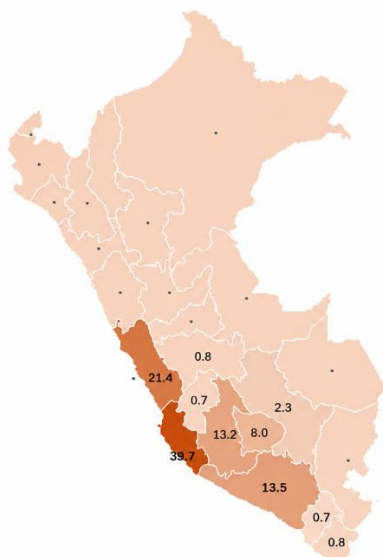
Fuente: CMAC Ica / Elaboración: PCR

Operaciones y Estrategias

A jun-2026, CMAC Ica mantiene su enfoque principalmente en el segmento MYPE, concentrando 77.3% de su cartera en créditos a micro y pequeña empresa. Dentro de sus principales productos destaca *Crediempresa*, con un saldo de S/ 1,411 MM y más de 51 mil clientes. Por el lado de captaciones, la estructura se concentra principalmente en depósitos a plazo, que representan 64% del total, seguidos por ahorros (32%) y CTS (4%).

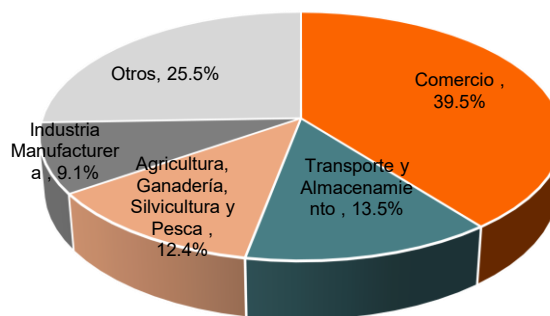
La entidad complementa su red física con una creciente infraestructura de canales alternativos. A jun-2026 contaba con 168 agentes, más de 127 mil clientes enrolados en la aplicación móvil, 692 empresas afiliadas a homebanking y 1,509 cajeros Global Net, además de canales web, IVR y chatbot. Asimismo, el Plan Operativo 2026 comprendía 71 proyectos, de los cuales 53 se encontraban en ejecución a may-2026, con un avance institucional cercano al 50%. Además, el plan contempla para 2027 la incorporación de 10 nuevos puntos de atención en Cusco, Junín, La Libertad, Áncash, Huancavelica y Lima, reforzando la expansión geográfica de la entidad.

Participación de créditos directos por región (%) jun-2026



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Distribución de créditos empresariales por sector económico jun-2026



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

La cartera mantiene una diversificación geográfica relevante, aunque conserva una mayor exposición en Ica, que concentra el 38.7% de las colocaciones, seguida de Lima (21.4%), Arequipa (13.5%) y Ayacucho (13.2%). Estas exposiciones se mantienen dentro de los límites de concentración establecidos por la entidad, lo que reduce la dependencia de una única plaza y permite distribuir el riesgo entre distintas regiones. Asimismo, dentro de la cartera empresarial, la principal actividad económica corresponde a comercio (39.5%), seguida de transporte y almacenamiento (13.5%), agricultura, ganadería, silvicultura y pesca (12.4%) e industria manufacturera (9.1%), que en conjunto concentran el 74.5% de la cartera. El 25.5% restante se encuentra distribuido entre 16 actividades económicas agrupadas en la categoría "Otros", entre las que destacan alojamiento y servicios de comida, construcción, actividades de servicios administrativos, actividades inmobiliarias y otras actividades de servicios. En ese sentido, si bien se observa una exposición relevante al comercio, consistente con el enfoque MYPE de CMAC Ica, el resto de la cartera presenta una distribución entre diversas actividades económicas.

Riesgos Financieros

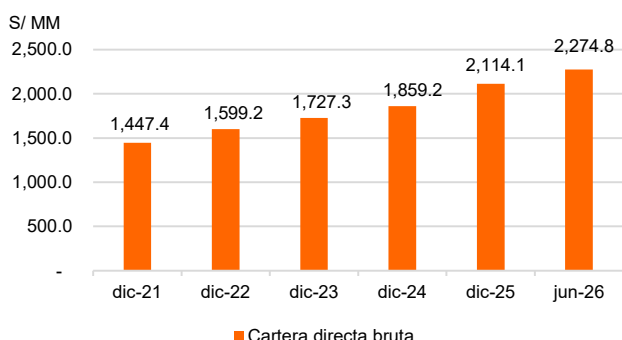
Riesgo de Crédito

CMAC Ica cuenta con políticas, límites y procesos para la gestión de riesgo crediticio, que les permite mantener sus indicadores dentro de los límites regulatorios de acuerdo con el marco de la normatividad de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) y con su marco interno de nivel de apetito y tolerancia al riesgo. La Gerencia de Riesgos es responsable de proponer políticas, metodologías y herramientas orientadas a fortalecer la Gestión Integral de Riesgos y asegurar el adecuado monitoreo del portafolio crediticio.

Evolución y Estructura

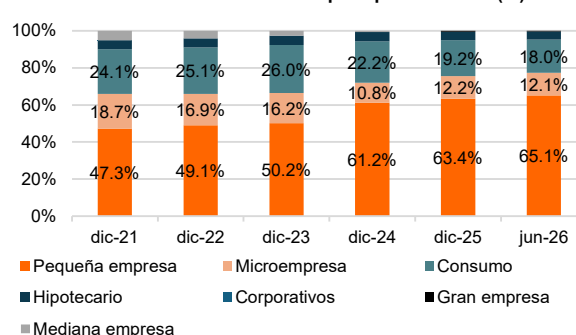
A jun-2026, la cartera directa de CMAC Ica alcanzó S/ 2,274.8 MM, registrando un crecimiento de 7.6% respecto a dic-2025, superior al observado en las cajas municipales (aprox. 4.5%) y en el mercado MYPE (4.8%). La expansión estuvo concentrada principalmente en su negocio core, especialmente en pequeña empresa, cuyos créditos aumentaron 10.6%, de S/ 1,339.7 MM a S/ 1,481.7 MM, mientras que microempresa creció 6.8%, hasta S/ 276.2 MM. En conjunto, ambos segmentos elevaron su participación de 75.6% a 77.2% de la cartera, mientras que consumo se mantuvo relativamente estable (+0.7%), reduciendo su participación de 19.2% a 18.0%. Este desempeño refleja una mayor capacidad de crecimiento y posicionamiento comercial de la CMAC frente al mercado, particularmente en pequeña empresa.

Evolución de cartera directa



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Estructura de la cartera directa por tipo de crédito (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Calidad de la Cartera

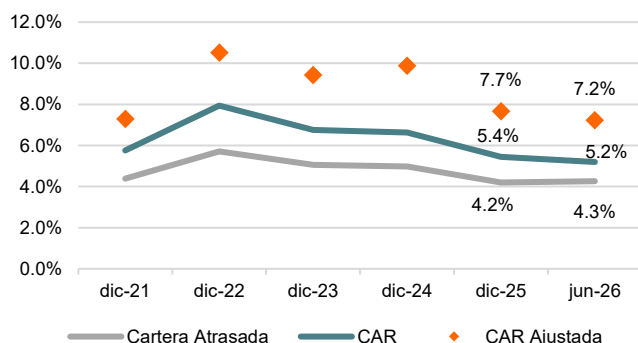
A jun-2026, la calidad de cartera de CMAC Ica se mantuvo en niveles adecuados, pese al crecimiento de las colocaciones durante el semestre. La CAR se redujo de 5.4% a dic-2025 a 5.2%, ubicándose por debajo del promedio del sistema de cajas municipales de 6.7% y posicionando a CMAC Ica entre las entidades con mejores indicadores del sistema. Asimismo, la CAR ajustada disminuyó de 7.7% a 7.2%, mientras que la cartera atrasada se situó en 4.3% (4.2% a dic-2025). Los castigos alcanzaron S/ 49.9 MM (acumulados 12 meses a jun-2026), ligeramente por debajo de los S/ 50.8 MM registrados al cierre de 2025, pese al crecimiento de 7.6% de las colocaciones, reduciendo su incidencia relativa sobre la cartera. Por su parte, la cartera pesada se ubicó en 6.4%, manteniendo una posición favorable frente al sistema de cajas municipales.

En cuanto al portafolio de mayor riesgo, los créditos refinanciados mantienen una participación reducida, con S/ 21.2 MM, equivalentes a aproximadamente 1.0% de las colocaciones. Asimismo, las exposiciones asociadas a eventos extraordinarios continúan reduciéndose, la cartera reprogramada por COVID-19 alcanzó S/ 7.0 MM (0.3% de la cartera), mientras que aquella vinculada a conflictos sociales y desastres naturales mantiene una participación marginal, con lo cual el total de reprogramaciones representa alrededor de 0.4% del portafolio. Cabe señalar que, durante mar-2026, la Caja realizó reprogramaciones puntuales ante el desborde del río Sanquirhuato en Ayacucho; no obstante, dicha cartera mantiene mayoritariamente clasificación Normal.

No obstante, como factor de seguimiento, las cosechas de los desembolsos realizados durante 2026 en pequeña y microempresa presentan niveles de incumplimiento superiores a los observados en las cosechas de 2024 y 2025 para similares periodos de maduración. Si bien este comportamiento aún no se refleja en un deterioro agregado de los indicadores de cartera, resulta relevante monitorear la calidad de la nueva originación, considerando que estos segmentos concentran el crecimiento reciente de la Caja.

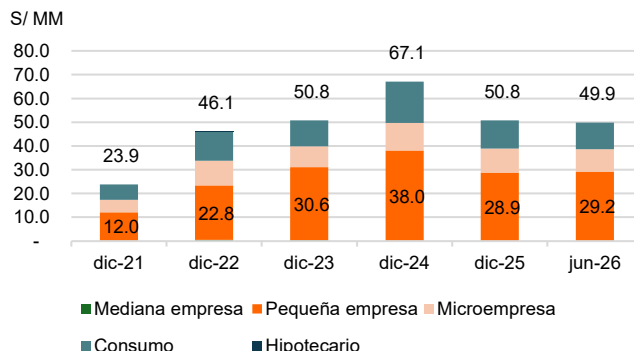
Finalmente, CMAC Ica mantiene una baja exposición a programas del Estado, vinculada a esquemas como Reactiva Perú, PAE MYPE, FAE Agro, FAE MYPE y Fondo Crecer. A jun-2026, la porción cubierta por estos programas ascendió a S/ 37.1 MM, equivalente a aproximadamente 1.6% de la cartera directa, por lo que su incidencia sobre el perfil global de riesgo de la entidad es limitada.

Evolución de indicadores de morosidad



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

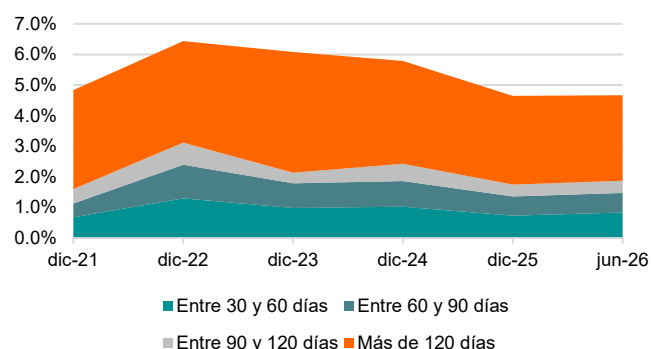
Castigos Anualizados (acumulado 12 meses)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

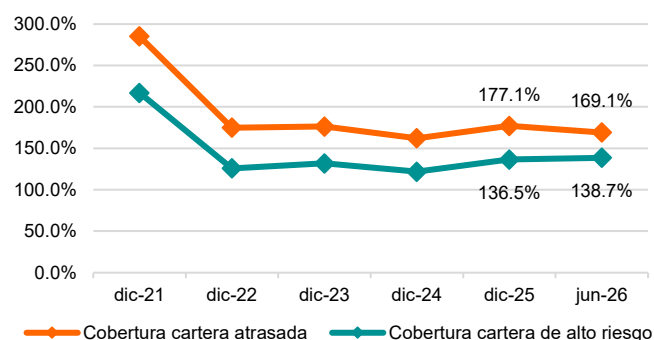
A jun-2026, la estructura de la cartera atrasada se mantuvo relativamente estable respecto a dic-2025, observándose una ligera reducción en los créditos de mayor antigüedad. Los saldos con más de 120 días de atraso disminuyeron de 2.9% a 2.8% de la cartera, mientras que aquellos entre 90 y 120 días se mantuvieron en 0.4%. Por su parte, los créditos entre 30 y 90 días presentaron variaciones acotadas, sin evidenciar una mayor concentración de atrasos en los tramos más prolongados.

Morosidad por tramos



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Provisiones

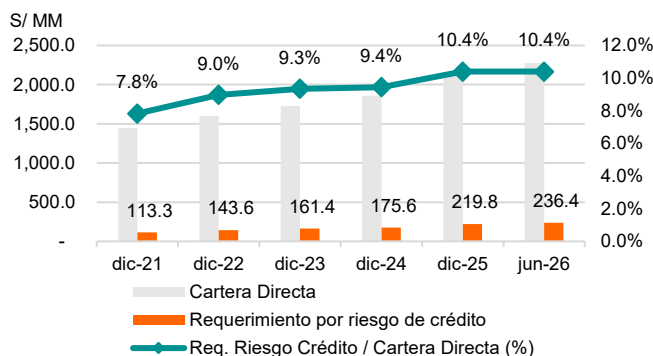


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

En cuanto a las coberturas, la cobertura de cartera atrasada disminuyó de 177.1% a 169.1%, manteniéndose ampliamente por encima del 100%. En contraste, la cobertura de la CAR aumentó de 136.5% a 138.7%, mientras que la cobertura de cartera pesada se incrementó de 109.6% a 112.5%, fortaleciendo el respaldo frente a exposiciones de mayor riesgo.

Finalmente, el requerimiento por riesgo de crédito aumentó de S/ 219.8 MM a S/ 236.4 MM, en línea con el crecimiento de las colocaciones. No obstante, su participación sobre la cartera directa se mantuvo estable en 10.4%, reflejando que la expansión del portafolio no ha generado, hasta el momento, una mayor presión relativa sobre los requerimientos de capital por riesgo crediticio.

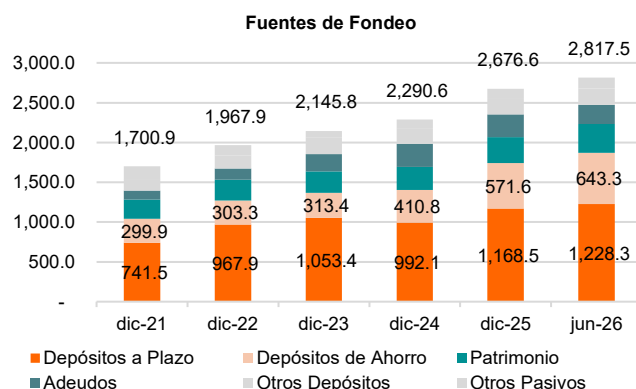
Requerimiento de Riesgo de Crédito



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

A jun-2026, las fuentes de fondeo de CMAC Ica ascendieron a S/ 2,817.5 MM, mostrando una estructura sustentada principalmente en depósitos. Los depósitos de ahorro, a plazo y otros depósitos totalizaron S/ 2,078.8 MM, equivalentes a aproximadamente 73.8% del fondeo total, frente a S/ 1,944.5 MM a dic-2025. Respecto a dic-2025, destacó el crecimiento de los depósitos de ahorro (+12.5%) y a plazo (+5.1%), mientras que los adeudos disminuyeron de S/ 283.3 MM a S/ 240.9 MM, reduciendo su participación dentro del fondeo. Asimismo, el patrimonio aumentó hasta S/ 360.7 MM, equivalente a 12.8% del total. En ese sentido, la estructura mantiene una alta participación de captaciones y una menor dependencia relativa de adeudos.

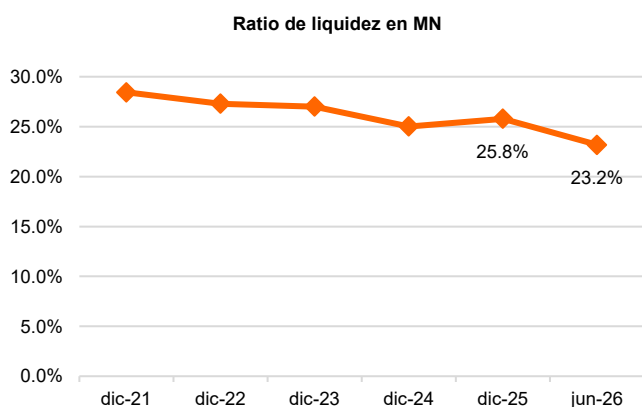


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

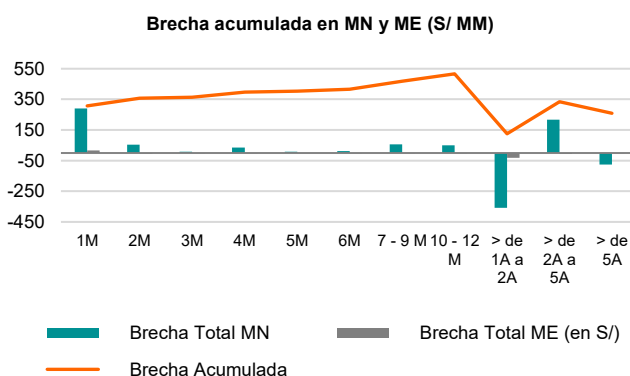
En términos de liquidez, la Caja mantiene una posición adecuada, aunque con una menor holgura respecto al cierre de 2025. El ratio de liquidez en moneda nacional disminuyó de 25.8% a 23.2%, manteniéndose por encima de los límites internos y regulatorios y del promedio del sistema de cajas municipales observado a jun-2026 (20.5%). La reducción responde principalmente a una disminución de los activos líquidos, en un contexto de mayor utilización de recursos para sostener el crecimiento de las colocaciones.

Asimismo, se observa una mayor utilización del fondeo para financiar la expansión crediticia. El ratio de intermediación financiera² se ubicó en 99.8%, cercano al nivel de alerta temprana interno de 100%. Este indicador mide la relación entre los créditos y las fuentes de financiamiento consideradas por la Caja; por tanto, su aproximación a 100% refleja una menor holgura entre los recursos captados y aquellos destinados a colocaciones. Cabe señalar que el 100% corresponde a una alerta interna de gestión y no a un límite regulatorio, por lo que el nivel actual constituye principalmente un factor de seguimiento.

No obstante, los indicadores estructurales continúan reflejando una adecuada capacidad para afrontar obligaciones. El Ratio de Financiación Neta Estable (RFNE) se ubicó en 139.9%, ampliamente por encima del mínimo regulatorio vigente en 2026 de 90% y de los límites internos establecidos por la Caja, evidenciando que dispone de fuentes estables suficientes para financiar activos que requieren fondeo de mayor plazo. Asimismo, los ratios de cobertura de liquidez alcanzaron 201.2% en MN, 471.0% en ME y 214.0% a nivel total, manteniendo una amplia holgura frente a los requerimientos regulatorios.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Por otro lado, el análisis de brechas evidencia que no existen descalces acumulados negativos en moneda nacional. Si bien se presentan brechas marginales en determinados plazos, estas son absorbidas por los excedentes acumulados. En moneda extranjera se observan descalces acumulados negativos en los plazos de 12 meses en adelante; sin embargo, estos son compensados de manera agregada con excedentes en soles y se mantienen dentro de los límites establecidos.

Adicionalmente, el riesgo de concentración del fondeo se mantiene reducido. Los 10 y 20 principales depositantes representan 3.3% y 4.5% del total de captaciones, respectivamente, mientras que la concentración de los 20 principales acreedores alcanza 10.9%, niveles inferiores a los límites internos. Asimismo, 77.6% del total de depósitos se encuentra cubierto por el Fondo de Seguro de Depósitos, considerando los depósitos elegibles y el límite máximo de cobertura aplicable por depositante. Esto constituye un mitigante ante eventuales escenarios de estrés, mientras que el 22.4% restante corresponde a depósitos no cubiertos y, por tanto, potencialmente más sensibles ante episodios de incertidumbre.

Finalmente, la entidad cuenta con fuentes alternativas de liquidez. CMAC Ica dispone de una línea con COFIDE por S/ 150 MM, de la cual S/ 105 MM se encuentra disponible, además de medidas orientadas a fortalecer las captaciones mediante mejoras en las condiciones de productos de ahorro.

Riesgo de Mercado

A jun-2026, CMAC Ica mantuvo una exposición controlada al riesgo de mercado. La exposición global ascendió a S/ 141.3 MM, con inversiones dentro de los límites internos y regulatorios. El portafolio de Tesorería se concentra principalmente en depósitos en el BCRP e instituciones financieras, certificados de depósito del BCRP y otros instrumentos de corto plazo; además, 71.1% vence hasta tres meses, lo que reduce la sensibilidad a movimientos adversos de mercado.

El principal componente corresponde al riesgo de tasa de interés. La Ganancia en Riesgo se ubicó en 2.95% del patrimonio efectivo, por debajo del apetito interno de 4.5% y del límite regulatorio de 5%, mientras que el Valor Patrimonial en Riesgo alcanzó 1.33%, ampliamente por debajo del apetito de 7.25% y del límite regulatorio de 15%. Asimismo, el gap de duración fue de apenas 0.027 años, por lo que el descalce entre activos y pasivos sensibles a tasas se mantiene reducido.

Por otro lado, la exposición a riesgo cambiario es marginal, con una posición global de sobrecompra equivalente a solo 0.001% del patrimonio efectivo. Asimismo, la exposición al riesgo de precio vinculada a joyas de oro recibidas en garantía es poco significativa, al representar S/ 288.6 mil, equivalente a 0.06% del patrimonio efectivo.

² Ratio de Intermediación Financiera (RIF): indicador que mide la relación entre las colocaciones crediticias y las fuentes de financiamiento disponibles de la entidad. Un mayor ratio refleja una mayor utilización del fondeo para financiar créditos y, por tanto, una menor holgura de liquidez.

Riesgo Cambiario S/ Miles	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025	Jun-2026
a. Activo en ME	71,379.0	93,131.8	78,813.0	90,042.8	80,737.9	90,819.6
b. Pasivo en ME	75,785.6	93,178.9	78,623.8	89,732.6	81,278.6	90,814.7
c. Posición contable en ME (a - b)	- 4,406.5	- 47.1	189.2	310.3	-540.7	5
d. Posición neta de derivados en ME	3,989.7	-	-	-	-	-
e. Posiciones Netas en Opciones sobre M. E.	-	-	-	-	-	-
f. Posición Global en ME (c + d + e)	- 416.8	- 47.1	189.2	310.3	-540.7	5
g. Posición Global en ME / Patrimonio Efectivo	-0.2%	-0.0%	0.1%	0.1%	-0.1%	0.0%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Riesgo Operativo

CMAC Ica cuenta con una estructura para la gestión del riesgo operacional que involucra al Directorio, Comité de Riesgos, Gerencia Mancomunada y las distintas unidades orgánicas. Asimismo, dispone de un Manual de Procedimientos de Gestión de Riesgo Operacional, el cual establece las políticas, procedimientos y metodologías para la identificación, evaluación, monitoreo y control de los riesgos asociados a procesos, sistemas, personas y eventos externos. El Departamento de Riesgos Operacionales es responsable del seguimiento de los indicadores, registro de eventos de pérdida y evaluación de los riesgos asociados a nuevos productos, cambios relevantes en el negocio y procesos tecnológicos.

En cuanto a la exposición, el indicador de Propensión al Riesgo Operacional (PRO) se ubicó en 0.97% a may-2026, por debajo de los niveles de alerta temprana (1.30%), apetito (1.70%) y capacidad (2.00%), reflejando una reducida incidencia de las pérdidas operacionales respecto al margen operacional bruto generado.

Por otro lado, a jun-2026, el Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional ascendió a S/ 48.0 MM, superior a los S/ 43.7 MM registrados a dic-2025 (+9.8%). Pese al incremento del requerimiento patrimonial, los indicadores de riesgo operacional se mantienen dentro de los umbrales internos establecidos, evidenciando una exposición controlada a este tipo de riesgo.

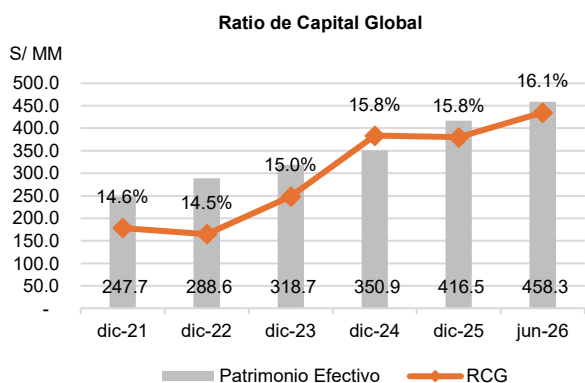
Prevención de Lavado de Activos

CMAC Ica cuenta con un Sistema de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (LAFT), cuya gestión involucra al Directorio, gerencias, funcionarios y colaboradores de la entidad. La Unidad de Riesgos de LAFT es responsable de planificar, supervisar y fortalecer los controles orientados a prevenir que los productos y servicios de la Caja sean utilizados para actividades vinculadas al lavado de activos o financiamiento del terrorismo.

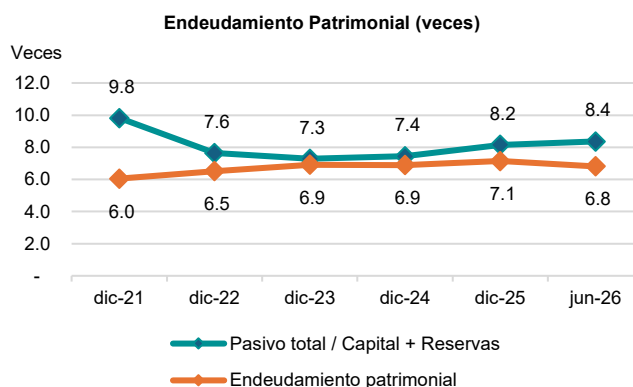
Riesgo de Solvencia

A jun-2026, CMAC Ica mantiene una adecuada posición de solvencia, respaldada por el fortalecimiento de su base patrimonial. El patrimonio contable ascendió a S/ 360.7 MM, aumentando 9.7% respecto a dic-2025, mientras que el patrimonio efectivo alcanzó S/ 458.3 MM, superior a los S/ 416.5 MM registrados al cierre de 2025. Cabe precisar que el patrimonio efectivo incorpora, además de los componentes patrimoniales computables, instrumentos admitidos regulatoriamente, entre ellos la deuda subordinada, por lo que su saldo resulta superior al patrimonio contable.

En línea con ello, el Ratio de Capital Global (RCG) se incrementó de 15.8% a 16.1%, manteniéndose por encima de los umbrales internos establecidos. Asimismo, el Capital Ordinario de Nivel 1 y el Patrimonio Efectivo de Nivel 1 se ubicaron en 11.95% y 12.30%, respectivamente, reflejando una adecuada capacidad de absorción de pérdidas a través de capital de mayor calidad.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Por su parte, la deuda subordinada se mantuvo en S/ 86.0 MM entre dic-2025 y jun-2026, sin registrarse nuevos desembolsos durante el semestre. Esta se encuentra conformada por cuatro préstamos: Triodos Fund (S/ 19.0 MM), Oikocredit (S/ 18.8 MM), COFIDE (S/ 14.9 MM) y Triple Jump (S/ 33.3 MM), con vencimientos entre 2029 y 2034 y tasas entre 11.2% y 13.5%. Estos instrumentos complementan la base de capital regulatorio y brindan soporte adicional a la solvencia de la Caja.

Resumen de Deuda Subordinada						
Deuda Subordinada	Fecha de Inicio	Fecha de Vencimiento	Tasa	Moneda	Dic-2025	Jun-2026
Triodos	Dic-22	Dic-29	13.50%	S/	18,971,865	18,971,865
Oikocredit	Dic-23	Dic-31	11.31%	S/	18,810,000	18,810,000
COFIDE	Dic-2024	Dic-34	11.20%	S/	14,850,000	14,850,000
Triple Jump	Dic-2025	Dic-33	11.50%	S/	33,338,250	33,338,250
Total					85,970,115	85,970,115

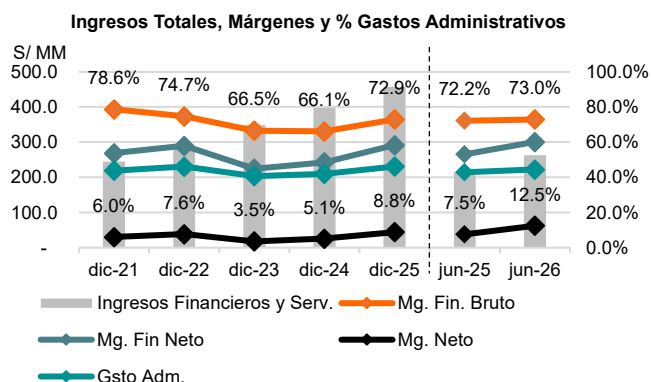
Fuente: CMAC Ica / Elaboración: PCR

Finalmente, el endeudamiento patrimonial disminuyó de 7.1x a 6.8x, favorecido por el crecimiento del patrimonio, mientras que el ratio de pasivo sobre capital y reservas aumentó ligeramente de 8.2x a 8.4x. En conjunto, la Caja mantiene una holgura patrimonial adecuada para acompañar el crecimiento de sus operaciones, sustentada en el fortalecimiento del patrimonio y en el soporte complementario de la deuda subordinada.

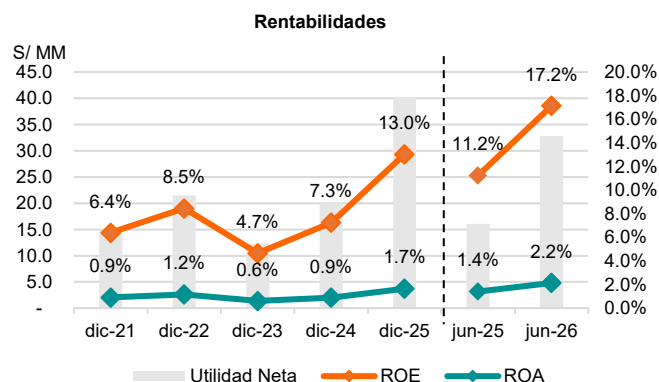
Resultados Financieros

A jun-2026, CMAC Ica mostró una mejora importante en sus resultados, apoyada en el crecimiento de los ingresos financieros y un menor gasto por provisiones. Los ingresos financieros alcanzaron S/ 250.0 MM, aumentando 21.8% interanual, mientras que los gastos financieros crecieron 18.1%, permitiendo que el margen financiero bruto aumente 22.9% hasta S/ 191.8 MM. En consecuencia, el margen financiero bruto se ubicó en 73.0%, ligeramente superior al 72.2% de jun-2025.

La mejora fue más significativa a nivel del margen financiero neto, que aumentó 37.9% hasta S/ 158.0 MM, favorecido por la reducción de las provisiones para créditos directos, que pasaron de S/ 41.4 MM a S/ 33.8 MM (-18.4%). Como resultado, el margen financiero neto se elevó de 53.1% a 60.1%, reflejando una mayor capacidad de generación luego de absorber el costo de riesgo.



Fuente: Auditados y SMV / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Por su parte, los gastos administrativos aumentaron 26.0% hasta S/ 116.8 MM, principalmente por mayores gastos de personal y servicios de terceros. Este crecimiento superó al de los ingresos financieros y de servicios, por lo que el indicador de gastos administrativos se incrementó de 42.9% a 44.4%, constituyendo un aspecto a monitorear en términos de eficiencia operativa. No obstante, la mayor generación financiera permitió que el margen operacional neto aumentara de S/ 28.0 MM a S/ 49.4 MM.

En línea con ello, la utilidad neta alcanzó S/ 32.8 MM, duplicando el resultado de S/ 16.1 MM registrado a jun-2025. La mejora se trasladó a los indicadores de rentabilidad, con un ROE de 17.2% y ROA de 2.2%, superiores al 11.2% y 1.4%, respectivamente, del mismo periodo del año anterior.

Anexos

CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO ICA (S/ Miles)							
Estado de Situación Financiera	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	jun-25	jun-26
Activos							
Disponible	205,408	305,735	295,108	254,020	371,576	233,050	341,397
Inversiones Neta de Provisiones	73,935	102,325	125,255	121,378	140,928	152,692	139,492
Créditos netos provisiones y de ingresos no devengados	1,261,046	1,436,350	1,570,986	1,707,521	1,955,562	1,781,146	2,109,556
Vigentes	1,364,012	1,472,359	1,610,511	1,735,888	1,998,975	1,821,986	2,156,587
Refinanciados y Reestructurados	20,001	35,581	29,466	30,699	26,354	27,134	21,287
Atrasados	63,435	91,293	87,347	92,593	88,761	95,821	96,934
Provisiones	(180,929)	(159,749)	(154,005)	(150,146)	(157,189)	(162,419)	(163,956)
Intereses y Comisiones no Devengados	(5,473)	(3,134)	(2,333)	(1,512)	(1,340)	(1,375)	(1,295)
Cuentas por Cobrar Netas de Provisiones	15,379	5,373	4,900	19,223	10,156	7,597	12,088
Rendimientos por Cobrar	48,145	27,602	30,590	31,788	35,796	33,062	37,397
Bienes Realizables, Recibidos en Pago y Adjudicados Netos	96	42	2,573	4,409	4,872	3,933	4,418
Inmueble, Mobiliario y Equipo Neto	48,774	48,971	55,703	65,191	72,712	66,569	73,763
Otros Activos	48,095	41,512	60,639	87,032	84,996	96,342	99,384
Total Activo	1,700,879	1,967,910	2,145,754	2,290,564	2,676,599	2,374,391	2,817,495
Pasivos							
Obligaciones con el Público	1,185,480	1,434,807	1,570,575	1,600,087	1,944,446	1,718,367	2,078,747
Depósitos de Ahorro	299,899	303,308	313,436	410,815	571,600	463,620	643,287
Depósitos a Plazo	741,500	967,921	1,053,380	992,053	1,168,490	1,048,372	1,228,272
Depósitos Restringidos	143,892	163,361	203,495	196,535	203,274	205,209	205,911
Otras Obligaciones	190	217	264	684	1,083	1,166	1,277
Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales	35,782	30,131	-	2,500	7,000	7,002	-
Adeudos y Obligaciones Financieras	113,556	140,825	218,309	289,900	283,266	235,187	240,940
Instituciones del País	113,556	121,853	180,527	252,119	212,146	197,405	169,820
Instituciones del Exterior y Organismos Internacionales	-	18,972	37,782	37,782	71,120	37,782	71,120
Cuentas por Pagar	103,482	66,276	39,706	71,223	68,378	58,651	70,912
Intereses y Otros Gastos por Pagar	12,600	22,725	36,785	22,501	23,574	22,682	28,707
Otros Pasivos	6,706	9,294	7,785	12,556	19,237	25,992	35,690
Provisiones	1,752	1,937	1,587	1,669	1,847	1,683	1,793
Total Pasivo	1,459,359	1,705,994	1,874,745	2,000,437	2,347,748	2,069,564	2,456,789
Patrimonio							
Capital Social	76,058	165,412	190,817	200,834	217,668	200,834	217,668
Capital Adicional	77,182	16,355	255	255	255	17,089	33,613
Reservas	72,517	57,894	66,786	68,014	70,292	70,292	76,184
Ajustes al Patrimonio	(26)	(99)	200	66	(18)	25	38
Resultados Acumulados	1,024	865	670	811	369	486	371
Resultado Neto del Ejercicio	14,764	21,489	12,281	20,147	40,285	16,101	32,832
Total Patrimonio	241,520	261,916	271,009	290,127	328,850	304,827	360,706
Total Pasivo y Patrimonio	1,700,879	1,967,910	2,145,754	2,290,564	2,676,599	2,374,391	2,817,495
Estado De Resultados	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	jun-25	jun-26
Ingresos Financieros	234,979	272,294	333,369	378,176	434,291	205,313	250,039
Gastos Financieros	42,640	60,962	101,519	115,310	101,123	49,305	58,228
Margen Financiero Bruto	192,339	211,332	231,850	262,866	333,168	156,008	191,810
Provisiones Para Créditos Directos	60,888	47,473	75,467	69,652	66,940	41,426	33,816
Margen Financiero Neto	131,451	163,859	156,383	193,213	266,228	114,583	157,994
Ingresos por Servicios Financieros	9,608	10,682	15,170	19,619	22,577	10,657	12,851
Gastos por Servicios Financieros	5,808	7,261	7,351	9,912	9,875	4,756	4,968
Utilidad (Pérdida) por Venta De Cartera Crediticia	-	353	491	302	470	217	228
Margen Operacional	135,251	167,633	164,693	203,222	279,401	120,701	166,105
Gastos Administrativos	107,123	130,439	141,885	166,982	210,709	92,674	116,753
Personal	64,754	81,492	86,494	102,572	133,043	57,777	74,480
Directorio	750	956	941	1,186	1,287	603	838
Servicios Recibidos De Terceros	39,883	46,269	52,710	61,133	74,153	33,205	40,226
Impuestos y Contribuciones	1,737	1,722	1,739	2,091	2,226	1,089	1,209
Margen Operacional Neto	28,128	37,194	22,809	36,240	68,692	28,026	49,352
Provisiones, Depreciación y Amortización	6,742	7,059	7,716	10,724	13,911	6,386	7,617
Otros Ingresos y Gastos	(810)	(740)	0	1,607	2,057	1,270	5,319
Resultado Antes del Impuesto A La Renta	20,576	29,395	15,092	27,123	56,838	22,911	47,054
Impuesto A La Renta	5,812	7,906	2,812	6,976	16,553	6,809	14,222
Resultado Neto del Ejercicio	14,764	21,489	12,281	20,147	40,285	16,101	32,832

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO ICA (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	1,450,888	1,602,449	1,730,380	1,862,373	2,118,978	1,949,312	2,280,662
Cartera Directa Bruta	1,447,448	1,599,233	1,727,324	1,859,180	2,114,090	1,944,941	2,274,807
Cartera Indirecta Bruta	3,439	3,215	3,056	3,194	4,888	4,371	5,855
Normal (%)	79.1%	84.5%	85.3%	88.5%	90.9%	89.3%	91.4%
Con Problemas Potenciales (%)	5.6%	4.8%	4.8%	3.0%	2.3%	2.8%	2.2%
Deficiente (%)	1.6%	1.6%	2.3%	1.1%	0.9%	1.1%	1.0%
Dudoso (%)	5.9%	3.5%	1.9%	2.1%	1.1%	1.4%	1.1%
Pérdida (%)	7.8%	5.6%	5.6%	5.3%	4.8%	5.4%	4.3%
Calidad de activos							
Cartera Atrasada / Créditos Directos	4.4%	5.7%	5.1%	5.0%	4.2%	4.9%	4.3%
Cartera Atrasada / Créditos Directos (Sistema)	5.0%	5.4%	5.7%	6.0%	5.5%	6.1%	5.1%
Cartera Refinanciada / Créditos Directos	1.4%	2.2%	1.7%	1.7%	1.2%	1.4%	0.9%
Cartera Refinanciada / Créditos Directos (Sistema)	2.3%	2.4%	2.7%	2.1%	1.8%	2.0%	1.5%
Cartera Alto Riesgo / Créditos Directos	5.8%	7.9%	6.8%	6.6%	5.4%	6.3%	5.2%
Cartera Alto Riesgo / Créditos Directos (Sistema)	7.4%	7.8%	8.4%	8.1%	7.3%	8.1%	6.6%
Mora ajustada	7.3%	10.5%	9.4%	9.9%	7.7%	8.8%	7.2%
Cartera Pesada	15.2%	10.7%	9.9%	8.5%	6.8%	7.9%	6.4%
Provisiones / Cartera Atrasada	285.2%	175.0%	176.3%	162.2%	177.1%	169.5%	169.1%
Provisiones / Cartera Atrasada (Sistema)	180.8%	151.7%	141.5%	137.9%	155.9%	143.2%	161.1%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	216.8%	125.9%	131.8%	121.8%	136.5%	132.1%	138.7%
Provisiones / Cartera Pesada	80.8%	93.4%	90.4%	95.5%	109.6%	106.0%	112.5%
Provisiones / Créditos Directos	12.5%	10.0%	8.9%	8.1%	7.4%	8.4%	7.2%
Liquidez							
Ratio de Liquidez MN (SBS) (%)	28.4%	27.3%	27.0%	25.0%	25.8%	24.5%	23.2%
Ratio de Liquidez MN (SBS) (Sistema)	25.2%	23.0%	21.8%	22.2%	21.3%	21.4%	20.5%
Ratio de Liquidez ME (SBS) (%)	74.0%	100.1%	107.7%	69.3%	71.8%	64.0%	79.8%
Ratio de Liquidez ME (SBS) (Sistema)	72.5%	79.3%	70.3%	70.5%	84.0%	67.6%	93.9%
Solvencia							
Ratio de Capital Global	14.6%	14.5%	15.0%	15.8%	15.8%	15.6%	16.1%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces)	9.82	7.64	7.28	7.44	8.15	7.63	8.36
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces) (Sistema)	7.69	7.91	7.96	9.13	8.94	9.06	8.80
Endeudamiento Patrimonial (veces)	6.04	6.51	6.92	6.90	7.14	6.79	6.81
Rentabilidad							
ROE promedio	6.4%	8.5%	4.7%	7.3%	13.0%	11.2%	17.2%
ROE (SBS) (Sistema)	3.1%	8.8%	3.4%	7.9%	16.8%	13.0%	23.2%
ROA promedio	0.9%	1.2%	0.6%	0.9%	1.7%	1.4%	2.2%
ROA (SBS) (Sistema)	0.4%	1.0%	0.4%	0.8%	1.8%	1.4%	2.7%
Mg. Fin. Bruto / Ingresos Totales	78.6%	74.7%	66.5%	66.1%	72.9%	72.2%	73.0%
Mg. Fin. Neto / Ingresos Totales	53.7%	57.9%	44.9%	48.6%	58.3%	53.1%	60.1%
Mg. Neto / Ingresos Totales	6.0%	7.6%	3.5%	5.1%	8.8%	7.5%	12.5%
Gsto Adm. / Ingresos Totales	43.8%	46.1%	40.7%	42.0%	46.1%	42.9%	44.4%
Eficiencia							
Gastos de Operación / Margen Financiero Anualizado (%)	57.6%	63.7%	62.2%	64.8%	64.4%	63.9%	64.6%
Gastos de Operación / Margen Financiero Anualizado (Sistema)	63.5%	60.8%	61.5%	57.4%	53.7%	54.8%	53.2%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

"PCR está registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) para emitir calificaciones crediticias como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (NRSRO) en las clases de activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, tal como se describe en las cláusulas (i), (iii) y (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934.