

PCR decidió ratificar la calificación de Fortaleza Financiera en PE A-, y al Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables – Tercera Emisión en PE 1-, así como asignar la calificación de PE AA- al Primer Programa de Bonos Corporativos de Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A., con perspectiva “Estable”

Lima (27 de marzo del 2026): En comité de clasificación de riesgo, PCR decidió ratificar la calificación de Fortaleza Financiera en PE A-, y al Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables – Tercera Emisión en PE 1-, así como asignar la calificación de PE AA- al Primer Programa de Bonos Corporativos de Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A., con perspectiva “Estable”; considerando la información auditada al 31 de diciembre de 2025. La decisión se sustenta en el crecimiento sostenido de las colocaciones, lo que le ha permitido mantener el cuarto puesto en el ranking de las principales Cajas Municipales. Asimismo, destaca su adecuado posicionamiento en el mercado de créditos orientados a los segmentos de micro y pequeña empresa. Adicionalmente, se considera la mejora de los indicadores de solvencia, la calidad y cobertura de cartera, rentabilidad y liquidez. Sin embargo, se considera la ligera disminución del indicador de liquidez en MN, así como el nivel ratio de capital ligeramente inferior al registrado por demás cajas municipales.

- **Crecimiento de colocaciones:** Al cierre del 2025, las colocaciones totales de la caja sumaron S/ 6,366.9 MM (+12.1%, +S/ 685.3 MM interanual), impulsado principalmente por el crecimiento continuo de los créditos directos, cuyo saldo fue de S/ 6,353.1MM (+12.1%, +S/ 683.4 MM interanual), mostrando incrementos en las colocaciones de los segmentos objetivo como medianas, pequeñas empresas y microempresa. Asimismo, este crecimiento fue impulsado por la apertura de 13 nuevas oficinas. De manera conservadora, Caja Cusco proyecta que el total de colocaciones registre este año un crecimiento de 6.5%, con respecto al 2025.1.
- **Importante posicionamiento en el sector:** La caja se mantiene en cuarto lugar con respecto a otras Cajas Municipales, en función a las colocaciones directas, captación de depósitos y patrimonio. A dic-2025, su participación en función a sus colocaciones directas fue de 16.02% (dic-2024: 15.5%). De igual manera, ratificó su liderazgo en captación de depósitos, con una participación de 15.7% (dic-2024: 15.9%) y en patrimonio, con una participación de 15.5% (dic-2024: 15.6%).
- **Adecuado nivel de solvencia:** A dic-2025, el Ratio de Capital Global (RCG) se situó en 14.9%, cifra ligeramente menor al promedio registrado por las cajas municipales y principales competidores. En cuanto al requerimiento de patrimonio efectivo presentó un incremento interanual, debido principalmente al mayor requerimiento de riesgo mercado (+84.0%), crediticio (+19.0%) y operacional (+21.5%)². En cuanto al patrimonio efectivo, este también aumentó, principalmente por mayores utilidades registradas.
- **Mejora en la cobertura de la cartera en riesgo:** A dic-2025, los ratios de cobertura registraron una mejora. El ratio de provisiones sobre cartera atrasada se situó en 202.0% (dic-2024: 165.1%); mientras que el ratio de provisiones sobre cartera de alto riesgo, en 164.0% (dic-2024: 130.5%), superior al promedio de las CMACs, lo que refleja una gestión orientada a la prevención y control de riesgo crediticio. Cabe precisar que la Caja mantiene un superávit de provisiones con respecto al saldo de la cartera atrasada por S/ 274.7 MM³, destinado en su mayoría a cubrir ante un posible escenario adverso.
- **Mayores resultados operativos:** La utilidad neta de la Caja se ubicó en S/ 160.6 MM (dic-2024: S/ 108.8 MM) y registró un margen neto de 12.6% (dic-2024: 9.4%). Este resultado se explica principalmente por el incremento de los ingresos por intereses de la cartera de crédito, acompañado de un mayor rendimiento de las inversiones. De esta manera, los indicadores ROE y ROA se incrementaron a 20.2% y 2.3% (dic-2024: ROE: 15.8%, ROA: 1.7%), respectivamente. Ambos indicadores se ubicaron por encima de su promedio histórico, posicionando a la Caja como la tercera más rentable entre las cajas en términos de rentabilidad sobre patrimonio.
- **Adecuados indicadores de liquidez.** Los ratios de liquidez en MN y ME se ubicaron en 22.2% y 95.8% (dic-2024: 24.0% y 94.7%) respectivamente, manteniéndose por encima de los límites regulatorios, y de los rangos establecidos por la política interna, así como del promedio del sistema de Cajas Municipales (CMAC's). Respecto al ratio de RCL en MN, ME y total ascendió a 242.2%, 539.2% y 255.5% respectivamente. Por otro lado, la Caja registra una baja concentración de depositantes, con los principales 10 y 20 depositantes, representando el 2.0% y 3.0% del total de depósitos respectivamente. Finalmente, el RFNE se ubicó en 150.9%⁴, reflejando una adecuada alineación entre los plazos de los activos y los pasivos. Asimismo, los activos líquidos se ubicaron en 18.7% encontrándose en Riesgo Bajo (15%), como resultado de un aumento de los activos totales en S/ 115 MM y los activos líquidos en S/ 50.

La metodología utilizada para la determinación de esta calificación:

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

Información Regulatoria:

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

Información de Contacto:

Yamilé Hinojosa
Analista de Riesgos
yhinojosa@ratingspcr.com

Michael Landauro Abanto
Analista Senior
mlandauro@ratingspcr.com

Oficina Perú

Edificio Lima Central Tower
Av. El Derby 254, Of. 305 Urb. El Derby
T (511) 208-2530