

CAJA METROPOLITANA DE LIMA

Informe con EEFF de 31 de diciembre del 2020 ¹		Fecha de comité: 30 de marzo del 2021	
Periodicidad de actualización: Semestral		Sector Bancario, Perú	
Equipo de Análisis			
Rolando Angeles Espinoza rangeles@ratingspcr.com		Daicy Peña Ortiz dpena@ratingspcr.com (511) 208.2530	
Fecha de información		jun-20	dic-20
Fecha de comité		30/09/2020	30/03/2021
Fortaleza Financiera		PEC	PEC
Depósitos de Corto Plazo		PECategoría III	PECategoría III
Depósitos de Mediano y Largo Plazo		PEBBB	PEBBB
Perspectivas		Estable	Estable

Significado de la Clasificación

Categoría PE C: Empresa solvente, buena fortaleza financiera intrínseca, con posicionamiento en desarrollo en el sistema. Pudiera presentar cierta dificultad para afrontar riesgos.

PE Categoría III: Calidad promedio. Baja probabilidad de incumplimiento en los términos pactados de mantenerse el actual escenario económico. La capacidad de pago se mantiene aún en condiciones económicas financieras más desfavorables, siendo menor en el escenario más desfavorable.

Categoría PE BBB: Depósitos en entidades con factores de protección al riesgo 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.

"Las categorías de fortaleza financiera de la "PE A" a la "PE D" podrán ser diferenciadas mediante signos (+/-) para distinguir a las instituciones en categorías intermedias. Las categorías de los depósitos de mediano plazo y largo plazo podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías PE AA y PE B, inclusive.

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. En la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-pais.html>), puede consultar documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, PCR ratificó las calificaciones de Fortaleza Financiera en PE C, Depósitos de Corto Plazo en PE Categoría III, y Depósitos de Mediano y Largo Plazo en PE BBB a la Caja Metropolitana de Lima. La decisión se fundamenta en el apoyo y respaldo patrimonial de la Municipalidad de Lima, que permite a la Compañía continuar con su proceso de reestructuración integral para consolidar su sostenibilidad económica. Asimismo, la calificación considera que el portafolio de créditos incorpora una cartera de salida, que impacta negativamente sobre los indicadores de calidad y cobertura del portafolio, además de presionar la rentabilidad de la Compañía.

Perspectiva u observación

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Reestructuración de la Compañía y modelo de negocio.** La Caja Metropolitana de Lima (CML) viene desarrollando un proceso de reestructuración integral con el objetivo de consolidar su sostenibilidad económica. Al respecto, se ha fortalecido la autonomía del Directorio para que cumpla con los objetivos estratégicos de la Compañía; se continúa mejorando la estructura de la organización, rediseñando o implementando mejoras a nivel de políticas, procedimientos y áreas; aunado a la inversión en modernización de la infraestructura tecnológica e informática. En cuanto al modelo de negocio, la CML impulsa su cartera activa enfocada en créditos PYME, préstamos pignoratícios y créditos por convenios con entidades estatales.
- **Soporte del Grupo Económico.** El accionista principal, la Municipalidad Metropolitana de Lima, mantiene sus calificaciones internacionales en "BBB+" y "Baa1". Sin embargo, la primera clasificación registró una modificación en su perspectiva hacia "negativa" desde "estable", debido a su alineamiento con la perspectiva "negativa" asignada a la calificación soberana de Perú. La Municipalidad Metropolitana de Lima ha realizado aportes en efectivo para fortalecer el patrimonio de la CML durante el periodo de reestructuración del modelo de negocio. Así, al cierre de nov-20, realizó un aporte en efectivo por S/ 9.4MM (canje por inmuebles), que permitió aumentar el patrimonio efectivo hasta S/ 91.8MM (dic-19: S/ 89.3MM).

¹ EEFF auditados.

- **Solvencia de la Compañía.** Al cierre de diciembre 2020, el ratio de capital global aumentó hasta 20.4% (dic-19: 14.9%), superando ampliamente al promedio del sector de Cajas Municipales (dic-20: 15.6%) y límites regulatorios. Explicado por el incremento de patrimonio efectivo y el menor requerimiento por riesgo crediticio y operacional, asociado a la mejora en la calidad del portafolio y la reducción la utilidad financiera bruta. Cabe resaltar que el patrimonio efectivo se encuentra afectado por el déficit de provisiones de S/ 2.3MM que mantiene la CML, debido a la entrada en vigor de la Resolución SBS N° 3155-2020. Por otro lado, la CML mantiene un endeudamiento patrimonial bajo en comparación al promedio del sector (dic-20: 4.3x vs 8.1x del sector).
- **Evolución del portafolio.** La CML viene gestionando una cartera de salida que asciende a 19.3% de las colocaciones directas (dic-19: 26.1%), a través de castigos de cartera y la amortización del financiamiento, según el tipo de producto². La cartera activa registró un crecimiento de 9.2% respecto a dic-19, impulsada por la colocación de créditos a través del programa Reactiva Perú, que participó del 21.2% de la cartera activa. Por el contrario, las colocaciones pignoratias y créditos personales disminuyeron 17.6% y 2.0%, respectivamente.
- **Performance de la Compañía.** los ingresos asociados al portafolio de créditos cayeron 10.7% respecto a dic-19, impactando negativamente sobre la utilidad financiera bruta, que cayó 12.0% interanualmente. Durante el año 2020, no se registraron utilidades extraordinarias, como el caso de la venta de una acreencia relacionada a la Municipalidad de la Victoria durante el ejercicio 2018, cuyos ingresos se destinaron a la constitución de provisiones. Lo anterior, en conjunto con el aumento del gasto en valuación de activos y provisiones, generó que la utilidad neta del año 2020 alcance S/ 0.2MM, presentando una contracción de 89.5% respecto a dic-19. En consecuencia, los indicadores ROE y ROA (SBS) de la CML disminuyeron hasta 0.2% y 0.03% respectivamente (dic-19: 2.1% y 0.4%), permaneciendo bajo el promedio del sector.
- **Mejora en la calidad y cobertura del portafolio.** Al cierre de diciembre 2020, la cartera atrasada y deteriorada disminuyó significativamente hasta 13.9% y 15.1% respectivamente (dic-19: 21.2% y 21.9%), debido al castigo de cartera realizado, que permitió reducir el stock de créditos vencidos en 34.4% respecto a dic-19. No obstante, estos indicadores permanecen sobre el promedio del sector Cajas Municipales (cartera vencida: 5.1%; cartera deteriorada: 7.4%). La cartera reprogramada disminuyó hasta 22.7% del portafolio (jul-20: 44.4%) y según el plan de gestión remitido a la SBS, el 14.6% y 17.5% del portafolio corresponde a las categorías de riesgo “alto viable” y “alto no viable”. El 23.7% del portafolio está respaldado con garantías preferidas, debido al enfoque en créditos pignoratias y garantías asociadas al producto Buses. Asimismo, los indicadores de cobertura de cartera atrasada y deteriorada aumentaron hasta 85.3% y 78.9% respectivamente (dic-19: 73.3% y 70.9%), a raíz de la menor cartera vencida. No obstante, dichas coberturas se mantienen bajo el promedio del sector (cobertura sobre mora: 186.1%; cobertura sobre portafolio deteriorado: 128.6%). Finalmente, la CML cerró el año 2020 con un déficit de provisiones por S/ 2.3MM, asociado a la entrada en vigor de la resolución SBS N° 3155-2020, el cual sería revertido durante el año 2021 con los vencimientos y pagos de los clientes que generaron dichas provisiones.
- **Elevados niveles de liquidez y brecha positiva de corto plazo.** Al cierre de diciembre 2020, la CML mantiene indicadores de liquidez en MN y ME de 79.6% y 110.9% respectivamente (dic-19: 36.3% y 108.9%), debido al aumento de depósitos en el BCRP y otras instituciones financieras. Asimismo, el ratio de cobertura de liquidez en MN y ME se ubicó 356.1% y 266.4% respectivamente (dic-19: 120.5% y 225%); por su parte, los indicadores de liquidez en MN y ME del sector Cajas Municipales alcanzó 39% y 106.7% respectivamente. La CML presenta descálces marginales negativos en MN y ME entre las bandas de 3 meses y 2 años; no obstante, el descálce acumulado es positivo para todas las bandas debido a la concentración de liquidez en el primer mes, a raíz de las inversiones en depósitos. Este exceso de liquidez, en conjunto con operaciones REPO de cartera, constituyen las principales herramientas para afrontar eventuales crisis de liquidez a nivel individual y del sistema financiero.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la “metodología de calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras (Perú) vigente”, aprobada el 09 de julio de 2016

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** EEFF auditados al cierre de los ejercicios 2016 – 2020.
- **Riesgo de Crédito:** Informe de seguimiento del portafolio; indicadores, reportes y anexos enviados a la SBS, manuales y políticas de riesgo de crédito.
- **Riesgo de Mercado y liquidez:** Informe de riesgo de mercado y liquidez; indicadores, anexos y reportes enviados a la SBS, manual de gestión de riesgo de mercado y liquidez.
- **Riesgo de Solvencia:** Reportes del Comité ALCO, indicadores de la SBS.
- **Riesgo Operativo:** Informe de Control Interno, Informe de evaluación SPLAFT, manual de gestión de riesgo operacional, indicadores de la SBS

Limitaciones Potenciales para la clasificación (Riesgos Previsibles)

- **Limitaciones encontradas:** no se encontraron limitaciones respecto a la información remitida por la Compañía.
- **Limitaciones potenciales:** La segunda ola de la pandemia COVID-19 genera incertidumbre respecto al proceso de recuperación de la economía local, y en particular del desempeño del sistema financiero. La Clasificadora continuará realizando el seguimiento correspondiente a los indicadores de la CML y las desviaciones respecto a las proyecciones remitidas.

² Las colocaciones asociadas al producto Buses y Empresas son retiradas del portafolio mediante castigos de cartera. Los productos hipotecarios (Hipotecario Fondo MiVivienda e Hipotecario Directo) se han dejado madurar.

Hechos de Importancia

- El 05 de noviembre de 2020, la Municipalidad Metropolitana de Lima aprobó realizar el canje de aportes en inmuebles por un aporte efectivo de S/ 9.4MM, aplicado al fortalecimiento patrimonial de la Caja Metropolitana.
- El 30 de mayo de 2020, en Junta General Obligatoria Anual, se puso en conocimiento el informe del auditor externo sin salvedades, se aprobaron los EEEF y Memoria del 2019; además se aprobó aplicación de las utilidades del 2019 para recomponer la reserva legal.
- En abril de 2020, la Caja Metropolitana recibió la autorización para la firma del contrato marco de operaciones de reporte con el BCRP, y la autorización para participar en los programas Reactiva Perú y FAE-MYPE.

Contexto Económico

Al cierre del año 2020, el PBI registró una caída de -11.1%³ respecto al año 2019. En detalle, al cierre del 4T-20, la economía peruana continuó la senda de recuperación gradual asociada al levantamiento de medidas de aislamiento social obligatorio, que permitió la reapertura progresiva de actividades económicas. Asimismo, las medidas de estímulo fiscal y monetario, el impuso de proyectos de inversión, la recuperación de la demanda interna y las exportaciones, permitieron la evolución favorable de la actividad económica durante el segundo semestre del año. Al respecto, el PBI trimestral registró una caída de -1.7% respecto al 4T-19, atenuando las contracciones registradas al 3T-20 (-9.4% vs. 3T-19) y 2T-20 (-30.2% vs. 2T-19).

El inicio de la Fase 4 (30 de septiembre del 2020), permitió la entrada en operación de un mayor número de actividades productivas, impulsando al empleo durante el segundo semestre. En particular, durante el 4T-20, la PEA ocupada en Lima disminuyó en -13.1% respecto al mismo periodo del año previo, porcentaje menor lo registrado al 3T-20 (-23.9% vs 3T-19) y al 2T-20 (-55.1% vs 2T-19). En términos anuales, a dic-2020 se registró una contracción de -23.1% de la PEA ocupada en Lima (dic-19: +0.6%).

A raíz de la caída de la actividad económica y del empleo durante el primer semestre 2020, la demanda interna en términos anuales registró una disminución de -9.8% (dic-19: +2.4%). Sin embargo, se resalta la recuperación observada durante la segunda mitad del año. En particular, los subsidios entregados a las familias vulnerables, los estímulos monetarios y la mejora en las expectativas por parte de los consumidores y empresarios, evitaron variaciones interanuales en la demanda interna al 4T-20, exhibiendo un avance respecto a lo registrado el 3T-20 (-9.8% vs 3T-19) y 2T-20 (-22.2% vs 2T-19).

La inversión privada presentó una contracción anual de -17.2% (dic-19: +4.0%), explicada en gran medida por la paralización de diversos proyectos durante el primer semestre 2020 y el menor nivel de confianza empresarial provocado por la incertidumbre en torno al impacto global de la pandemia. Sin embargo, esto se revirtió de manera parcial durante el segundo semestre, a medida que se flexibilizaron las restricciones. En detalle, se mostró un crecimiento de 9.4% durante el 4T-20 respecto al mismo periodo del año 2019, impulsado por la mayor inversión en los sectores no mineros (+18.7%) que compensó la fuerte caída de la inversión minera (-29.7%).

La inversión pública registró una caída anual de -17.7%, sustentado principalmente por la paralización de los proyectos ligados a la Reconstrucción con Cambios, entre otros de interés nacional. En términos trimestrales, la inversión pública creció en +8.6% durante el 4T-20, respecto al mismo trimestre del 2019, debido a la mayor ejecución de los gobiernos locales y regionales, la implementación del programa Arranca Perú, la puesta en marcha de los proyectos en el marco del Acuerdo con el Reino Unido, entre otros que reiniciaron operaciones tras el inicio del plan de reactivación económica.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	2016	2017	ANUAL		2020	PROYECCIÓN ANUAL*	
			2018	2019		2021	2022
PBI (var. % real)	4.00%	2.50%	4.00%	2.20%	-11.10%	10.7%	4.5%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. % real)	12.30%	3.60%	-1.30%	-0.10%	-13.20%	11.0% / 6.50%	4.80% / 6.90%
PBI Manufactura (var. % real)	-0.10%	0.60%	5.70%	-1.70%	-2.50%	6.70%	5.10%
PBI Electricidad, gas & Agua (var. % real)	7.80%	0.90%	4.50%	3.90%	-6.10%	7.50%	2.30%
PBI Pesca (var. % real)	-11.10%	9.90%	39.90%	-25.20%	2.10%	7.20%	4.70%
PBI Construcción (var. % real)	-2.60%	2.40%	5.40%	1.60%	-13.90%	17.40%	3.80%
Inflación (var. % IPC)	3.20%	1.40%	2.20%	1.90%	2.00%	2.00%	1.60%
Tipo de cambio promedio (US\$)	3.38	3.26	3.29	3.34	3.60	3.50 – 3.60	3.43 – 3.55

Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

*BCRP, Reporte de inflación marzo 2021. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

De acuerdo con el último reporte del BCRP⁴, se revisó a la baja la proyección de crecimiento para el 2021, situándola en +10.7% (vs +11.5% en el reporte a diciembre 2020), el cual incorpora el efecto de la segunda ola de contagios y las medidas focalizadas para contenerla. Por otro lado, este escenario asume un contexto de vacunación masiva de la población, estabilidad política y social, y mantenimiento de los impulsos monetarios y fiscales. Para el año siguiente, se proyecta un crecimiento de +4.5%, sustentado en la normalización de los hábitos de gasto y recuperación del sector servicios, en línea con la flexibilización de restricciones y vacunación masiva de la población.

Sector Microfinanciero

³ BCRP. Informe Macroeconómico: IV Trimestre de 2020, publicado en febrero 2021.

⁴ Reporte de inflación marzo 2020.

Al cierre de diciembre 2020, el sector microfinanciero estuvo compuesto por 38 entidades de operaciones múltiples que se encuentran enfocadas en colocaciones a pequeñas empresas⁵ y microempresas⁶. Estas entidades pertenecen a distintos segmentos del Sistema Financiero como Empresas Financieras (10), Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (12), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (7) y Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa (9). Adicionalmente, se considera a Mi Banco dado a que es líder de mercado en las colocaciones a pequeñas y microempresas dentro de la Banca Múltiple.

El sector microfinanciero posee un elevado nivel de competencia debido al número de entidades que operan en el mismo, en consecuencia, se han realizado diversas fusiones y adquisiciones entre entidades buscando mejorar su competitividad. Al respecto, las principales novedades durante el año 2019 fueron la posible inversión de Rabobank (Banco líder en segmento agrícola en Holanda) sobre Caja Municipal Arequipa (mayo 2019) y la intervención de la SBS a Financiera TFC (diciembre 2019) debido a la reducción de su patrimonio efectivo a menos de la mitad del requerido por ley (generando que el Ratio de Capital Global sea menor a 5%).

Colocaciones

Al cierre de diciembre 2020, se aprecia que las colocaciones directas dirigidas a medianas, pequeñas y microempresas registraron variaciones positivas, aumentando +17.3% (S/ +504 MM), +15.5% (S/ +3,238 MM) y +22.5% (S/ +2,394 MM) respecto a dic-19, debido al impulso de los programas Reactiva Perú y FAE-MYPE. Por el contrario, créditos de consumo e hipotecario registraron caídas de -7.2% (S/ -1,139 MM) y -3.7% (S/ -87 MM), respectivamente, reflejando el impacto de la pandemia sobre el ingreso de las familias. Por último, los créditos dirigidos al segmento corporativo y grande empresa registraron contracciones del orden de -66.8% (S/ -254 MM) y -14.6% (S/ -18 MM), respectivamente.

Calidad del portafolio y Cobertura

Al cierre de diciembre 2020, la cartera atrasada del sector microfinanciero aumentó hasta 7.0%. En detalle, los incrementos de morosidad se dieron a nivel de Financieras (+6.2 pp.), Edpyme's (+1.7 pp.), Mi Banco (+1.7 pp.) y Cajas Rurales (+0.6 pp.), cuyos indicadores alcanzaron 10.8%, 5.7%, 7.1% y 8.5%, respectivamente. Por el contrario, la morosidad de las Cajas Municipales disminuyó hasta 5.1% (dic-19: 6.9%).

La cobertura de cartera atrasada presentó un crecimiento interanual en todo el sistema microfinanciero, con excepción de Mi Banco y Financieras, producto de la estrategia de constitución de provisiones (obligatorias y voluntarias) para mitigar el potencial deterioro de cartera asociado a la paralización económica.

En detalle, los principales incrementos de cobertura se dieron a nivel de Cajas Rurales (+77.3 pp.) y Cajas Municipales (+61.0 pp.), cuyos indicadores de cobertura alcanzaron 207.5% y 186.1%, respectivamente. Por su parte, las Edpymes aumentaron su cobertura hasta 163.2% (dic-19: 159.0%). En contraste, se observaron deterioros en la cobertura de cartera atrasada en Mi Banco y Financieras, situándose en 160.9% y 174.7% (dic-19: 165.4% y 175.2%), respectivamente.

Solvencia

Al corte de evaluación, se aprecia un incremento del RCG en la mayoría de entidades microfinancieras. En detalle, Mi Banco y las Financieras registraron avances importantes, alcanzando un RCG de 19.8% y 17.2, respectivamente (dic-19: 14.5% y 16.7%). Por otro lado, según los datos a nov-20, las Edpymes registraron un RCG de 18.2% (nov-19: 16.8%) , las Cajas Municipales 15.6% (nov-19: 14.8%) y finalmente, las Cajas Rurales 15.7% (nov-19: 15.9%)

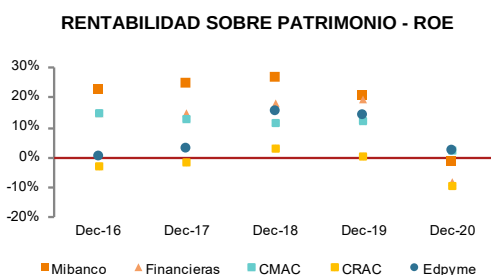
Rentabilidad

Al corte de evaluación, la rentabilidad del sector microfinanciero fue duramente afectada por la pandemia, debido a la mayor vulnerabilidad económica de sus clientes. En detalle, el ROE de Mi Banco y las Financieras disminuyó en -22.3 pp y -27.7 pp respectivamente (vs dic-19), ubicándose en -1.7% y -8.2%, mientras las Cajas Municipales y Edpyme's registraron una menor reducción, del orden de -10.1 pp y -11.8 pp respectivamente, alcanzando un ROE de 2.1% y 2.2%. Por el contrario, las Cajas Rurales fueron sumamente afectadas, disminuyendo su ROE hasta -10.1% (dic-19: -0.2%)

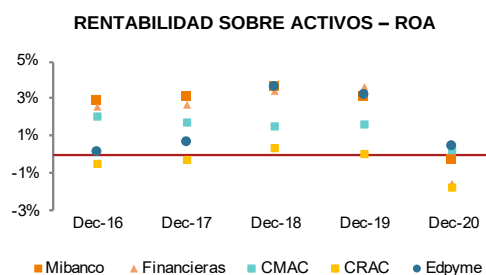
De manera similar, el ROA de Mi Banco y las Financieras se contrajo en -3.3 pp y -5.3 pp, respectivamente (vs dic-19), ubicándose en -0.2% y -1.52%; seguido por las Cajas Rurales y Edpyme's, cuyos indicadores disminuyeron -1.7 pp y -2.7 pp respectivamente, ubicándose en -1.7% y 0.5% al corte de evaluación. Finalmente, el ROA de las Cajas Municipales cayó hasta -0.3% (dic-19: 1.6%).

⁵ Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el sistema financiero (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es superior a S/ 20 mil, pero no mayor a S/ 30mil en los últimos 06 meses.

⁶ Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el sistema financiero (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es no mayor a S/ 20mil en los últimos 06 meses.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Análisis de la Institución

Reseña

La Caja Municipal de Crédito Popular de Lima S.A. (Caja Metropolitana de Lima o CML) inició operaciones en 1949. Posteriormente, en el año 1971, fue reglamentada mediante Acuerdo de Concejo N° 0062 como una entidad con autonomía económica y financiera, cuyo propietario es la Municipalidad Metropolitana de Lima.

La Caja Metropolitana de Lima es una sociedad anónima integrada al Sistema Financiero Nacional como una empresa de operaciones múltiples, que tiene por finalidad fomentar el ahorro y desarrollar el crédito de consumo bajo la modalidad de créditos pignoratícios y personales; además del financiamiento a MYPES e hipotecario para vivienda.

Grupo Económico

La Municipalidad Metropolitana de Lima es una persona jurídica de derecho público con plena capacidad para el cumplimiento de sus fines, gozando de autonomía política, económica y administrativa. La Municipalidad ejerce competencias regionales, provinciales y especiales sobre Lima Metropolitana y el Cercado de Lima. Los ingresos tributarios son su principal fuente de recursos, especialmente los impuestos por alcabala y patrimonio vehicular.

La Municipalidad de Lima mantiene sus calificaciones internacionales en “BBB+” y Baa1”. Sin embargo, la primera clasificación registró una modificación en su perspectiva hacia “negativa” desde “estable”, debido a su alineamiento con la perspectiva “negativa” asignada a la calificación soberana de Perú.

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que la Caja Metropolitana de Lima posee un nivel de desempeño “bueno”⁷ respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social. La Compañía ha identificado a sus grupos de interés bajo un proceso formal de consulta, definiendo estrategias de participación con los mismos; desarrolla acciones que promueven la eficiencia energética, reciclaje y consumo racional de agua, aunque no forman parte de programas formales. Con relación al aspecto social, cuenta con un código de ética aprobado en el año 2012, otorga beneficios adicionales a los requeridos por ley a sus colaboradores y participa en actividades de ayuda social.

Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que la Caja Metropolitana de Lima posee un nivel de desempeño “bueno”⁸ respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. El Directorio actual ha fortalecido la autonomía de la Caja Metropolitana respecto a la toma de decisiones, basándose únicamente en criterios técnicos, de manera que pueda cumplir con sus objetivos estratégicos. La Caja Metropolitana cuenta con un Reglamento de Directorio y Manual de Política de Conflicto de Interés (actualizados en noviembre de 2020 y octubre de 2019, respectivamente), además, la mayoría los miembros del Directorio son independientes. Finalmente, en amparo de la ley, la Municipalidad Metropolitana de Lima mantiene la potestad de designar a los Directores.

La Caja Metropolitana ha implementado una Política Integral de Gestión de Riesgos, por lo cual, viene realizando mejoras a nivel de la estructura de la Compañía, procedimientos y manuales, y tecnología aplicada a diferentes procesos del negocio. Cuenta con un área de auditoría interna que reporta de manera independiente al Comité de Auditoría del Directorio; además elabora su información financiera de acuerdo a las NIIF y normas regulatorias locales.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

La Caja Metropolitana es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima de acuerdo con la Ley General de Sociedades. El Capital Social totalmente suscrito y pagado es S/ 109'506,759 representado por 109'506,759 acciones nominativas de S/ 1.00 cada una, siendo el único accionista la Municipalidad Provincial de Lima.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL (DICIEMBRE 2020)

Accionistas	Participación
Municipalidad Provincial de Lima	100.00%
Total	100.00%

Fuente: Caja Metropolitana / Elaboración: PCR

⁷ Categoría RSE3, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

⁸ Categoría GC3, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima

El Directorio está conformado por siete (7) miembros, siendo encabezado por el Sr. Ricardo Palomino Bonilla, consultor y director independiente con amplia experiencia en distintas empresas del Perú y Extranjero. El Directorio cuenta con los siguientes comités de apoyo: Auditoría, Gestión Integral de Riesgos y Comité de Remuneraciones.

La Plana Gerencial está liderada por el Sr. Hernán Rodríguez García, Administrador de profesión, que cuenta con un MBA de la Universidad de Québec – Montreal, Canadá, y estudios en el CEO Management Program de Kellogg School of Management – Universidad de Northwestern, EE.UU. Cuenta con experiencia en empresas del sector financiero, servicios y organizaciones del estado.

COMPOSICIÓN DE DIRECTORIO Y ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA – DICIEMBRE 2020

Directorio		Plana Gerencial	
Ricardo Palomino Bonilla	Presidente	Hernán Rodríguez García	Gerente General
Ernesto Mitsumasa Fujimoto	Director	Catherine Valente Azurza	Gerente de Administración y Finanzas
Miguel Angel Tuesta Castillo	Director	José Reyes Paredes	Gerente Legal
Manuel Pinzas Domingo	Director	Edwin Sebastián Zavaleta	Gerente de Negocios Pignoraticio
Alicia Zambrano Cerna	Director	Mario León y León Castañeda	Gerente de Riesgos
Eduardo Landerer Sánchez	Director	Cesar Castañeda Ramirez	Gerente de Auditoría Interna
Enrique Castellanos Robles	Director	Oscar Pajuelo Gonzales	Gerente de Operaciones
		Luis Saavedra Zegarra	Gerente de Tecnología de la Información
		Mario Arce Llerena	Gerente de Innovación y Mejora de Procesos
		Elizabeth Romero Carmona	Gerente de Negocios Consumo
		Humberto Quiroz Salazar	Gerente de Negocio MYPE y Comercial

Fuente: Caja Metropolitana / Elaboración: PCR

Operaciones y Estrategia

Operaciones

La Caja Metropolitana de Lima es una empresa de operaciones múltiples según la Ley General del Sistema Financiero y Sistema de Seguros (Ley N° 26702), que se encuentra especializada en otorgar créditos pignoraticios y personales al público en general. Además, está facultada para realizar operaciones activas y pasivas con los concejos provinciales y distritales; como también, con empresas dependientes de estos concejos.

Al cierre de diciembre 2020, la Caja Metropolitana cuenta con 448 colaboradores (dic-19: 460) y opera a través de 36 agencias (24 en Lima y 12 en provincias). En detalle, 69.3% de colaboradores que trabajan en la oficina principal realiza trabajo remoto, y 13.6% alterna entre trabajo remoto y presencial. Finalmente, la atención en agencias se desarrolla cumpliendo con todas las disposiciones sanitarias exigidas por el contexto de la pandemia.

Estrategia Corporativa

La CML busca consolidar su sostenibilidad económica a través de la implementación de un modelo de negocio eficiente y la mejora del control de gastos. Por ende, viene desarrollando un proceso de reestructuración integral bajo los lineamientos aprobados por el Directorio.

En detalle, la CML busca impulsar el crecimiento de su cartera activa, enfocada en los segmentos PYME y consumo (pignoraticio y convenios), fortaleciendo la inversión tecnológica (Optimización de procesos, inversión en tecnologías de la información y enfoque digital), lo cual permitirá mejorar la calidad del servicio al cliente; ampliando su oferta de productos e incrementando la productividad en su red de agencias. Aunado al fortalecimiento del capital humano (Colaboradores y cultura organizacional), el sistema de control interno y la gestión de gastos.

Al respecto, desde mayo 2021, la CML contará con un canal digital para la colocación de sus principales productos (PYME, pignoraticio y consumo), continuando con su proceso de transformación digital. Adicionalmente, en junio 2021 realizará la apertura de 3 nuevas agencias para potenciar sus colocaciones pignoraticias.

Posición Competitiva

Al cierre de diciembre 2020, la CML se mantuvo en la décima posición del *ranking* de créditos directos del sector cajas municipales (12 cajas en total), con una participación de 1.4% (dic-19: 1.6%). Igualmente, mantiene la décima posición en la captación de depósitos, con una participación de 1.4% (dic-19: 1.4%).

En cuanto a sus principales segmentos de colocación, mantiene la novena posición en créditos de consumo no revolvente⁹, con una participación de 2.2% (dic-19: 2.6%), y la décima posición en créditos dirigidos a pequeñas y microempresas, con participaciones de 1.0% y 0.9% respectivamente (dic-19: 1.0% y 0.8% respectivamente). No obstante, la CML mantiene el primer lugar en la colocación de créditos pignoraticios respecto al total de cajas municipales, con una participación de 36.3% (dic-19: 37.5%), en línea con su enfoque especializado.

Riesgos Financieros

La Gerencia de Riesgos se encarga de controlar la exposición de la Caja Metropolitana ante el riesgo de crédito, riesgo operacional, riesgo de liquidez y cambiario derivado del desarrollo de sus actividades; por lo cual, define la metodología, estrategias y procedimientos necesarios para mantener dichos riesgos dentro del margen de tolerancia establecido por el Comité de Gestión Integral de Riesgos.

⁹ Categoría que incorpora los créditos por convenios y pignoraticio.

La Gerencia de Riesgos incorpora una Unidad de Riesgo de Crédito – Admisión, la Unidad de Seguimiento de Riesgos Financieros y la Unidad de Riesgo Operacional, que incorpora la Seguridad de la Información y Gestión de Continuidad del Negocio; todas las unidades cuentan con sus respectivos MOF y Políticas de gestión de riesgos. Finalmente, el Comité de Gestión Integral de Riesgos realiza un seguimiento mensual de los principales indicadores e informes correspondientes a calidad del portafolio, gestión de riesgo de mercado y liquidez, riesgo operacional, entre otros; además, evalúa los riesgos asociados a cambios relevantes en el ambiente de negocios, operativo o informático, y aprueba las medidas a ser implementadas.

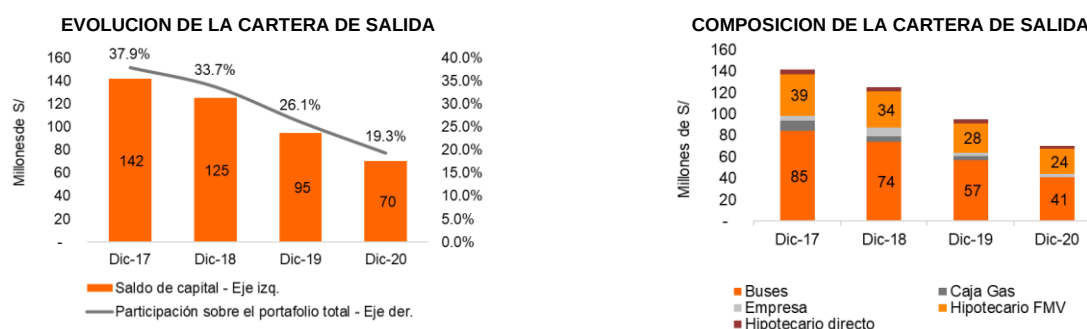
Riesgo de Crédito

La CML se ha enfocado en el fortalecimiento tecnológico y operativo aplicado a la gestión de riesgo de crédito; destacando la implementación de herramientas tecnológicas (modelos, sistemas, consulta con centrales de riesgo) de soporte para optimizar la evaluación (proceso de admisión) y seguimiento de los clientes; la implementación del nuevo Manual de Créditos MYPE y la revisión del Manual de Operaciones, que consolida todos los procedimientos de las áreas relacionadas a la colocación de créditos. El Manual de Política de Gestión de Riesgo de Crédito describe los lineamientos aplicados a los procesos de (i) evaluación y aprobación de créditos, (ii) documentación y desembolso, (iii) administración y cobranza y (iv) calificación y reportes.

En el caso de créditos pignoratícios, la CML cuenta con una Gerencia de Negocios especializada y un Manual de Crédito específico, cuyo proceso de evaluación toma en cuenta la calificación de los bienes recibidos en garantía, el record crediticio y la calificación de riesgo en el sistema financiero. Asimismo, la CML tiene experiencia en el procedimiento de liquidación de garantías (a través de remates o subastas), destacando su rápida realización.

Análisis de la cartera

El portafolio de la CML incorpora una cartera de salida que asciende a S/ 70.4MM al cierre de diciembre 2020 (19.3% de las colocaciones directas). La cartera de salida agrupa productos de financiamiento (Buses y Empresas) promovidos en gestiones anteriores, que registraron serios problemas de morosidad y elevaron sustancialmente el gasto en provisiones, afectando negativamente la rentabilidad de la Compañía; aunado a productos hipotecarios (Hipotecario Fondo MiVivienda e Hipotecario Directo) que se ha dejado madurar. La CML viene reduciendo la cartera de salida a través de castigos¹⁰ (Buses y Empresas) y la amortización del stock de créditos (productos hipotecarios).

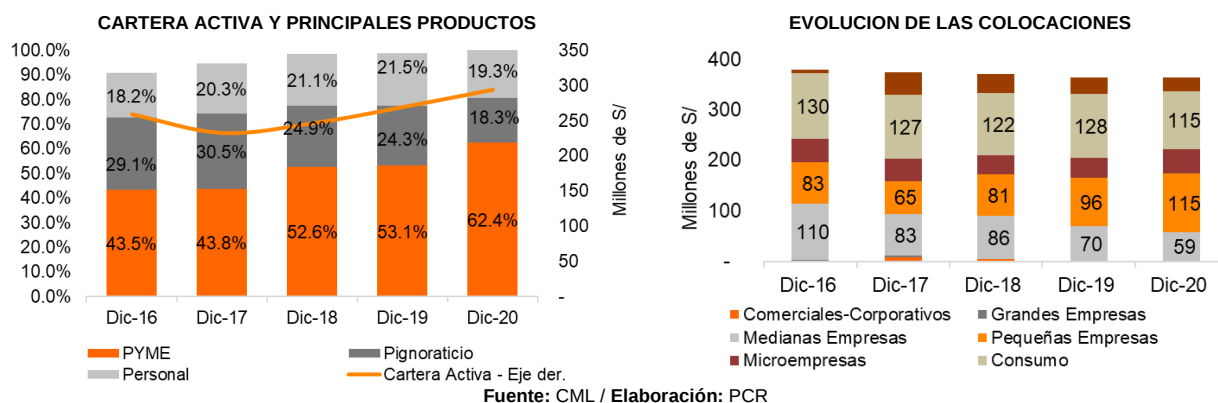


Fuente: CML / Elaboración: PCR

La cartera activa se encuentra enfocada en créditos PYME, préstamos pignoratícios y personales (principalmente créditos por convenios con entidades estatales), los cuales alcanzaron S/ 183.7MM, S/ 53.9MM y S/ 56.9MM, respectivamente al cierre de diciembre 2020 (62.4%, 18.3% y 19.3% de la cartera activa).

Al cierre de diciembre 2020, la cartera activa registró un crecimiento de 9.2% (S/ +24.9MM) respecto a dic-19, ubicándose en S/ 294.5MM. Lo anterior se explica por la colocación de créditos a través del programa Reactiva Perú, que alcanzó un stock de S/ 62.6MM y participó del 21.2% de la cartera activa, permitiendo que la cartera PYME crezca 26.5% (S/ +38.5MM) a pesar del impacto de la pandemia sobre el volumen de colocaciones y el castigo anual de cartera por S/ 12.8MM (principalmente PYME). Por el contrario, las colocaciones pignoratícios y préstamos personales disminuyeron 17.6% (S/ -11.5MM) y 2.0% (S/ -1.2MM), respectivamente, alcanzando un stock de S/ 53.9MM y S/ 56.9MM.

¹⁰ Al cierre de diciembre 2020, la CML castigó totalmente el portafolio correspondiente al producto Caja Gas.



En consecuencia, la cartera directa de la CML se mantuvo estable en S/ 364.9MM (dic-19: S/ 364.7MM), mientras la cartera indirecta registra un saldo mínimo de S/ 61,000 desde dic-18, correspondiente a cartas fianza. Finalmente, las colocaciones directas del sector cajas municipales crecieron 12.2% respecto a dic-19, explicado por el impulso de los programas de garantía estatal.

Diversificación por sector económico

Al cierre de diciembre 2020, el financiamiento dirigido a empresas (considerando la cartera activa y de salida) alcanzó S/ 222.1MM (dic-19: S/ 203.5MM) y está distribuido entre los sectores de comercio (45.4% del financiamiento), actividades de transporte y relacionados (25.2%), manufactura (8.1%), actividades de servicios comunitarios (5.8%), y actividades inmobiliarias (5.7%).

En comparación a dic-19, la participación del sector transporte disminuyó 9pp, explicado por la reducción del portafolio buses (cartera no activa). Por el contrario, el sector comercio aumentó su participación en 4.5pp debido al impulso del programa Reactiva Perú.

Concentración por clientes

Al cierre de diciembre 2020, el portafolio total de la CML incorpora 27,216 clientes (dic-19: 31,301 clientes). En detalle, la cartera de consumo (préstamos personales y pignoraticio) incorpora 16,264 clientes (dic-19: 20,017 clientes), a raíz del impacto de la pandemia sobre sus colocaciones.

El portafolio de créditos dirigidos a empresas está compuesto por 10,727 clientes (dic-19: 11,146 clientes). Asimismo, los 10 y 20 principales clientes representan 11.9% y 12.9% de las colocaciones directas (dic-19: 11.9% y 17.4%, respectivamente). En cuanto a la cartera de salida, el saldo de colocaciones del producto buses se distribuye únicamente entre 10 clientes, mientras el saldo por créditos comerciales corresponde a 1 solo cliente.

Ticket promedio y duración del portafolio

Durante el año 2020, el ticket promedio de la cartera PYME (medianas, pequeñas y microempresas) aumentó hasta S/ 41.7M (2019: 36.1M), debido al mayor monto desembolsado en los segmentos medianas y microempresas bajo el programa Reactiva Perú. Por su parte, el ticket promedio en la cartera de convenios y créditos pignoraticios aumentó hasta S/ 16.9M y S/ 3.4M durante el año 2020 (2019: S/ 15.7M y S/ 2.7M respectivamente), debido a la reducción del número de operaciones.

Al cierre de diciembre 2020, la duración del portafolio PYME disminuyó ligeramente hasta 12.5 meses (dic-19: 13.3 meses); mientras la duración del portafolio consumo (convenios y créditos pignoraticios) aumentó levemente hasta 23 meses (dic-19: 21 meses).

Calidad de cartera

Al cierre de diciembre 2020, la cartera atrasada disminuyó significativamente al representar 13.9% de las colocaciones directas (dic-19: 21.2%). Lo anterior se explica por el castigo de cartera realizado, que alcanzó S/ 25.7MM anuales (2019: S/ 29.4MM), y permitió reducir el stock de créditos atrasados en 34.4% (S/ -26.7MM) respecto a dic-19, ubicándolo en S/ 50.8MM al corte de evaluación.

En detalle, se realizaron castigos de cartera no activa por S/ 13.4MM, aplicados al producto buses (S/ 9.5MM), caja gas (S/ 3.4MM) y leasing PYME (S/ 0.5), permitiendo reducir su ratio de mora hasta 53.7% (dic-19: 61.1%). En cuanto a la cartera activa, se realizaron castigos por S/ 12.3MM, aplicados a los productos PYME (S/ 10.8MM) y convenios (S/ 1.5MM), lo cual aunado al crecimiento del portafolio permitió reducir el indicador de mora hasta 4.4% (dic-19: 7.2%).

Cartera Atrasada y Deteriorada					
Morosidad (%)	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20
Cartera Total	14.9%	9.1%	16.6%	21.2%	13.9%
Cartera Activa	11.5%	5.0%	5.9%	7.2%	4.4%
Total Cajas Municipales	5.5%	5.4%	6.5%	6.9%	5.1%

Morosidad PYME	7.7%	5.3%	6.8%	9.8%	7.6%
Morosidad Pignoraticio	3.6%	3.0%	3.1%	3.8%	4.6%
Morosidad Créditos personales	2.3%	1.7%	2.5%	3.2%	2.0%
Cartera deteriorada (%)	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20
Cartera Total	16.2%	19.8%	22.2%	21.9%	15.1%
Cartera Activa	12.9%	6.2%	6.9%	8.2%	5.1%
Total Cajas Municipales	7.1%	7.5%	8.8%	8.8%	7.4%
CAR PYME	10.1%	7.6%	8.5%	11.5%	9.1%
CAR Pignoraticio	3.6%	3.0%	3.1%	3.8%	4.6%
CAR Créditos personales	3.5%	2.7%	3.0%	3.5%	2.3%

Fuente: CML, SBS/ Elaboración: PCR

El castigo de cartera PYME permitió reducir su indicador de morosidad hasta 7.6% (dic-19: 9.8%). Asimismo, dado que representa 70.5% del portafolio activo vencido, su disminución permitió mejorar el indicador de mora de la cartera activa total, situándolo en 4.4% (dic-19: 7.2%). Lo anterior permitió que se ubique debajo del promedio de mora del sector cajas municipales, que alcanzó 5.1% (dic-19: 6.9%).

La mora del segmento pignoraticio aumentó hasta 4.6% (dic-19: 3.8%) debido a la reducción en sus colocaciones. Por su parte, la disminución en la mora del segmento de créditos personales, que alcanzó 2.0% (dic-19: 3.2%), se explica por el castigo a los créditos por convenios.

Al cierre de diciembre 2020, la cartera deteriorada de la CML disminuyó significativamente hasta representar 15.1% de las colocaciones directas (dic-19: 21.9%). Lo anterior se explica por la reducción de la cartera vencida, que permitió compensar el impacto del aumento de las colocaciones refinanciadas, que representaron 1.1% de la cartera directa (dic-19: 0.7%). Al respecto, 51.8% de la cartera refinanciada corresponde al producto Buses (S/ 2.1MM refinanciados), mientras 42.1% corresponde a la cartera PYME (S/ 1.8MM refinanciado).

Debido al castigo de la cartera PYME, su indicador de cartera deteriorada disminuyó hasta 9.1% (dic-19: 11.5%). Además, dado que representa 73.1% de la cartera deteriorada activa, su reducción permitió mejorar el ratio de deterioro de la cartera activa total, situándolo en 5.1% (dic-19: 78.8%). Asimismo, el ratio de deterioro del sector cajas municipales se ubicó en 7.4%.

La Caja Metropolitana mantiene una política de castigos trimestrales, con el objetivo de reducir su exposición en la cartera de salida y mejorar la calidad de su portafolio total. Al cierre de diciembre 2020, el volumen anual de castigos alcanzó S/ 25.7MM (dic-19: S/ 29.4MM), permitiendo mejorar los indicadores de calidad de portafolio, dado que el indicador de mora ajustada¹¹ alcanzó 20.7% (dic-19: 27.8%).

Al cierre de diciembre 2020, la cartera crítica¹² registró una mejora participando del 19.5% del portafolio total (dic-19: 22.2%). Lo anterior se explica por la mejora de los indicadores de mora y deterioro del portafolio, a raíz del castigo de cartera realizado. Cabe destacar que el portafolio con clasificación de riesgo "CPP" aumentó hasta 8.8% del portafolio total (dic-19: 5.7%), en línea con el aumento de la cartera refinanciada.

En detalle, el portafolio de créditos de consumo (pignoraticio y convenios) aumentó sustancialmente su cartera crítica hasta 16% (dic-19: 10.9%), en línea con el mayor deterioro del portafolio pignoraticio y la reducción de la cartera. Por el contrario, el segmento de pequeñas empresas registró una disminución de cartera crítica, que alcanzó 13.6% (dic-19: 15.9%), a raíz de la mejora en su portafolio.

La cartera crítica de la CML se mantiene sobre el promedio del sector cajas municipales, cuyo indicador aumentó hasta 9.7% al cierre de diciembre 2020 (dic-19: 9.3%). Asimismo, la cartera crítica en los segmentos consumo y pequeña empresa, para el sector, alcanzó 7.4% y 11.4% respectivamente (dic-19: 6.9% y 10.1%).

Al cierre de diciembre 2020, la CML mantiene el 22.7% de su portafolio de créditos en situación de reprogramación (jul-20: 44.4%). En detalle, en los segmentos consumo y pequeña empresa se mantienen reprogramaciones del orden de 15.2% y 37.1%, respectivamente (jul-20: 48.9% y 60.2%). Asimismo, debido al potencial deterioro en la cartera de créditos, la CML ha segmentado sus colocaciones según el perfil de riesgo de sus clientes bajo esta nueva coyuntura, estimando que 14.6% y 17.5% del portafolio corresponde a las categorías de riesgo "alto viable" y "alto no viable", respectivamente.

Finalmente, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito disminuyó 15.1% (S/ -6.4MM) respecto a dic-19, ubicándose en S/ 35.8MM al cierre de dic-20. Lo anterior se explica por la mejora en la calidad del portafolio, a raíz del castigo de cartera, aunado al crecimiento de colocaciones a través del programa Reactiva Perú, que consume menor capital. En detalle, el requerimiento por riesgo de crédito participa del 79.6% del requerimiento total (dic-19: 79.7%), manteniendo su tendencia histórica.

Cobertura de cartera

¹¹Cartera deteriorada + castigos 12M / Colocaciones directas + castigos 12M.

¹²Colocaciones directas e indirectas (exposición equivalente al riesgo) en categoría de riesgo deudor igual a deficiente, dudoso y pérdida.

Según información de la SBS, al cierre de diciembre 2020, el 23.7% del portafolio de créditos de la CML está cubierto con garantías preferidas (dic-19: 26.5%). Lo anterior se explica por su enfoque en créditos pignoratícios y garantías asociadas al producto Buses. Asimismo, el 73.8% restante del portafolio está cubierto con garantías no preferidas (dic-19: 69.5%).

Al cierre de diciembre 2020, las provisiones por créditos directos ascendieron a S/ 43.3MM, presentando una reducción de 23.7% (S/ -13.5MM) respecto a dic-19. Lo anterior se explica por el significativo castigo de cartera realizado, que redujo las provisiones específicas en 23.7% (S/ -12.3MM), ubicándolas en S/ 39.7MM; aunado a la reducción de provisiones genéricas en 20.5% (S/ -0.5MM) a raíz del mínimo crecimiento del portafolio, impulsado principalmente por las colocaciones asociadas a Reactiva Perú. Finalmente, las provisiones voluntarias disminuyeron hasta S/ 0.6MM (dic-19: S/ 2.4MM) luego de aplicarlas al requerimiento de provisiones solicitado por resolución SBS N° 3155-2020.

En consecuencia, las provisiones representaron 11.9% de las colocaciones directas (dic-19: 15.6%). Sin embargo, destaca que la CML cerró el ejercicio 2020 con un déficit de provisiones por S/ 2.3MM, asociado a la resolución N° SBS 3155-2020, impactando negativamente sobre el patrimonio efectivo.

En detalle, 53.8% y 21% del total de provisiones están asociadas a la cobertura de colocaciones dirigidas a medianas y pequeñas empresas (dic-19: 50.9% y 23.6%), debido a que estos segmentos incorporan a los productos que conforman la cartera de salida. Al respecto, se aprecia que los productos Buses y Empresas se encuentran provisionados al 41.5% y 61.2%, respectivamente.

COBERTURA DE CARTERA ATRASADA Y DETERIORADA					
Provisiones / Cartera Atrasada (%)	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20
Cartera Total	69.9%	110.9%	82.6%	73.3%	85.3%
Total Cajas Municipales	135.9%	136.1%	129.6%	125.1%	186.1%
Provisiones / Cartera alto riesgo (%)	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20
Cartera Total	64.3%	50.9%	61.7%	70.9%	78.9%
Total Cajas Municipales	105.0%	98.1%	95.8%	98.6%	128.6%

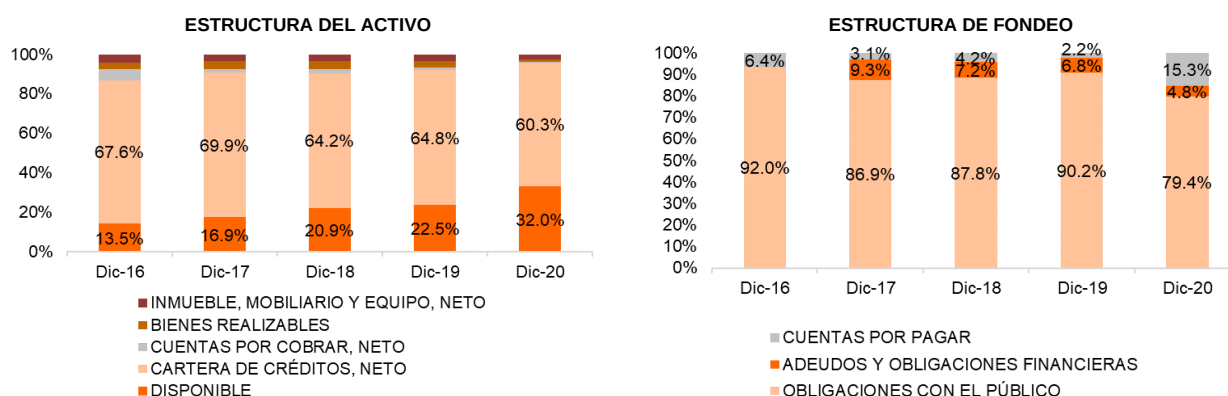
Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

La significativa reducción de la cartera atrasada y deteriorada permitió incrementar los ratios de cobertura en comparación a dic-19. Sin embargo, ambos indicadores se mantienen por debajo del promedio de cobertura del sector cajas municipales. Finalmente, al cierre de diciembre 2020, las provisiones totales del sector representan 9.5% de las colocaciones directas (dic-19: 8.7%).

Estructura de activos y fondeo¹³

Al cierre de diciembre 2020, el activo total de la CML alcanzó S/ 549.2MM, registrando un crecimiento de 18.7% (S/ +86.6MM) respecto a dic-19. Lo anterior se explica por el incremento del activo disponible y el portafolio de créditos neto en 68.5% (S/ +71.4MM) y 10.6% (S/ +31.7MM), respectivamente; compensado por la reducción en 68.6% (S/ -10.7MM) de los bienes realizables y adjudicados.

En detalle, el crecimiento del activo disponible está asociado a la liberación de encajes por parte del BCRP y el desembolso de operaciones REPO asociadas al programa Reactiva Perú por S/ 60MM (dic-19: S/ 3.5MM). Por otro lado, la reducción del saldo de bienes realizables se explica por el remate de joyas y la venta de buses adjudicados, en línea con la estrategia de liquidación de activos no rentables.



Fuente: CML / Elaboración: PCR

El pasivo total alcanzó S/ 455.9MM al cierre de diciembre 2020, registrando un crecimiento de 23.4% (S/ +86.5MM) respecto a dic-19, explicado por el aumento de cuentas por pagar y obligaciones con el público en 764.3% (S/ +61.6MM) y 8.6% (S/ +28.6MM) respectivamente; contrapuesto con la disminución de adeudos en 12.2% (S/ -3.1MM).

¹³ EEFF auditados.

El crecimiento en cuentas por pagar corresponde a la obligación de recompra de cartera al BCRP asociado al Programa Reactiva Perú, incluyendo costo de fondeo. El aumento de obligaciones con el público está ligado a la mayor captación de depósitos a plazo, y en menor medida a captaciones por cuentas de ahorro. Finalmente, la reducción de adeudos corresponde a la amortización de líneas con COFIDE, asociadas a operaciones de financiamiento hipotecario bajo el Programa MiVivienda.

Riesgo de Liquidez

La Gestión de Riesgo de Liquidez tiene como objetivo asegurar que la CML cuente con recursos suficientes para desarrollar sus operaciones bajo escenarios normales y de estrés financiero. Los principales riesgos evaluados por la CML son: volatilidad de operaciones pasivas, concentración de acreedores, descalces entre activos y pasivos, incumplimiento de la Política de Inversiones y concentración de desembolsos en periodos de baja liquidez.

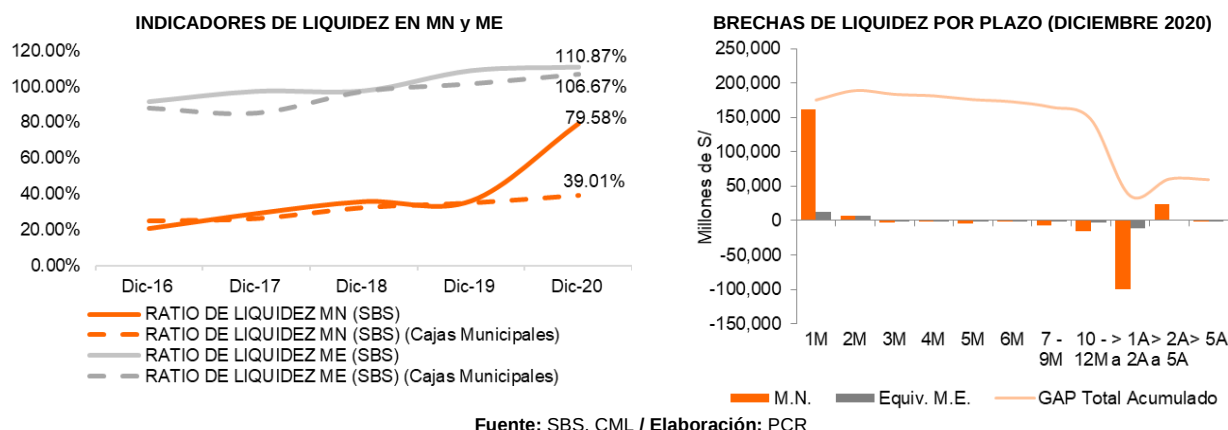
La CML controla su riesgo de liquidez a través del seguimiento diario de los ratios establecidos en el Manual de Gestión de Riesgo de Mercado y Liquidez, que son comparados con los límites internos y los establecidos por la SBS. Asimismo, la Gerencia de Riesgos cuenta con la Unidad de Riesgo de Mercado y Liquidez, que coordina constantemente con el Departamento de Planeamiento y Finanzas respecto a los riesgos identificados y evaluados, proponiendo tratamientos y controles respectivos.

Al cierre de diciembre 2020, los indicadores de liquidez en MN y ME aumentaron hasta 79.6% y 110.9%, respectivamente (dic-19: 36.3% y 108.9%). El crecimiento de la liquidez en MN se explica principalmente por el aumento de depósitos en el BCRP y otras instituciones financieras¹⁴, lo cual permitió aumentar los activos de corto plazo en 131.6% (S/ +82.9MM) respecto a dic-19; mientras los pasivos de corto plazo aumentaron solo 5.7% (S/ +9.9MM). Por ende, este indicador supera ampliamente el promedio de liquidez en MN del sector cajas municipales, que alcanzó 39% (dic-19: 34.9%)¹⁵.

El crecimiento del ratio de liquidez en ME se explica por la disminución de pasivos de corto plazo en 2.3% (S/ -200M), asociado a menores obligaciones por cuentas a plazo, lo cual compensó la reducción de activos de corto plazo en -0.5% (S/ -50M) a raíz de menor caja y fondos disponibles en ME. En consecuencia, este indicador se mantiene acorde al nivel del promedio de liquidez en ME del sector de cajas municipales, que alcanzó 106.7% (dic-19: 101.4%). Finalmente, la CML cumple holgadamente con sus límites internos y regulatorios (MN: 8% y ME: 20%).

El ratio de cobertura de liquidez (RCL) en MN y ME se ubicó en 356.1% y 266.4%, respectivamente (dic-19: 120.5% y 225%), en línea con la amplia liquidez de balance de la CML, cumpliendo holgadamente con los sus límites internos (MN:105% y ME: 135%) y regulatorios (100% en MN y ME).

La CML presenta una baja concentración de obligaciones, dado que los 10 y 20 principales depositantes representan 4.8% y 6.5% del total de captaciones al cierre de diciembre 2020 (dic-19: 5.8% y 7.5%, respectivamente), manteniéndose debajo del límite interno (20% y 25% respectivamente).



Al cierre de diciembre 2020, la CML presenta descalces marginales negativos en MN y ME entre las bandas de 3 meses y 2 años, debido a la concentración de vencimientos de depósitos a plazo y los supuestos de distribución en cuentas de ahorro, con relación al recaudo del portafolio de créditos (duración PYME y consumo: 12.5 y 23 meses). Sin embargo, el descalce acumulado es positivo para todas las bandas debido a la concentración de liquidez en el primer mes, debido a las inversiones en depósitos. En consecuencia, la brecha acumulada total (MN y ME) representó 64.4% del patrimonio efectivo a dic-2020.

¹⁴ Principal instrumento de inversión de la tesorería.

¹⁵ Según el informe de riesgo de mercado a dic-19, se mantiene un superávit de liquidez en MN por S/ 107.4MM en comparación al nivel correspondiente de un ratio de liquidez de 49.6%.

El plan de contingencia de liquidez de la CML aprueba el uso del superávit de liquidez del primer mes, en conjunto con operaciones REPO de cartera, para afrontar los requerimientos correspondientes a una crisis específica e institucional por un periodo de 6 meses.

Riesgo de Mercado

La gestión de riesgo de mercado busca cubrir la exposición de la CML al riesgo cambiario, riesgo de precio y tasa de interés en la cartera de negociación, y riesgo de tasa de interés estructural. El Manual de Gestión de Riesgo de Mercado y Liquidez describe la metodología implementada para su identificación, medición y control, además de los órganos responsables. El control y seguimiento de la exposición al riesgo de mercado es realizado por la Unidad de Riesgo de Mercado y Liquidez. Asimismo, la verificación del cumplimiento de límites internos es realizado por la Gerencia de Auditoría Interna.

Al cierre de diciembre 2020, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado aumentó 33.8% (S/ +50M), ubicándose en S/ 200M. El resultado se explica por la mayor exposición al riesgo cambiario, dado que la CML alcanzó una posición de sobrecompra en ME por US\$ 0.5MM (dic-19: sobrecompra por US\$ 0.4MM).

Riesgo Cambiario

La Unidad de Riesgo de Mercado y Liquidez realiza el seguimiento de la exposición al riesgo cambiario, generado por posibles descalces entre los activos y pasivos en ME, aunado a otros factores de sensibilidad que podrían impactar en la cotización de las monedas extranjeras y el precio del oro. La CML evalúa el riesgo cambiario mediante un modelo VaR (modelo interno y regulatorio); y dependiendo de los indicadores de seguimiento podría aplicar diferentes medidas, destacando: (i) la reducción del nivel de exposición, (ii) el cierre de posiciones abiertas, (iii) la estructuración de instrumentos de cobertura.

Al cierre de diciembre 2020, los activos en ME representaron 7.5% del total de activos de la CML (dic-19: 8.8%). La reducción se explica por el amplio crecimiento de activos en MN (+20.4%), en comparación al incremento de activos en ME (+1.6%), asociada a mayores inversiones en depósitos.

Los pasivos en ME representaron 8.7% del pasivo total (dic-19: 10.7%), su reducción se explica por el mayor fondeo en MN (+26.2%), en comparación al crecimiento marginal del fondeo en ME (+0.3%). En consecuencia, la posición contable en ME de la CML alcanzó S/ 1.8MM en posición de sobrecompra (dic-19: S/ 1.3MM en sobrecompra).

POSICIÓN GLOBAL EN MONEDA EXTRANJERA						
Banco de Comercio	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	jun-20	Dic-20
a. Activos en ME (S/ MM)	68.4	54.1	50.9	40.7	40.2	41.4
b. Pasivos en ME (S/ MM)	65.1	57.0	56.9	39.5	40.2	39.6
c. Posición Contable ME (a-b)	3.2	-2.9	-5.9	1.3	-0.013	1.8
d. Posición global en ME/Patrimonio efectivo	4.1%	-3.7%	-8.9%	1.4%	-0.01%	1.9%

Fuente: SBS / Elaboración PCR

El crecimiento de la posición contable en ME generó que participe del 1.9% del patrimonio efectivo (dic-19: 1.4%), aumentando el requerimiento por riesgo cambiario hasta S/ 182M (dic-19: S/ 127M). Sin embargo, este indicador permanece acorde a los límites internos y regulatorios (hasta 10% del patrimonio efectivo en caso de sobreventa y sobrecompra).

Riesgo de Tasa de Interés

La evaluación de la exposición al riesgo de precio y tasa de interés de la cartera de negociación, derivado de las inversiones realizadas, se basa en un modelo VaR paramétrico e histórico. Las principales medidas utilizadas para atenuar el efecto de esta exposición son: (i) la reducción de inversiones, (ii) el cierre de posiciones abiertas y (iii) el uso de instrumentos de cobertura ante el riesgo de precio y tasa de interés.

La evaluación de la exposición al riesgo de tasa de interés estructural está basada en el uso de 3 modelos: brechas de reprecio, ganancia en riesgo (GeR) y valor patrimonial en riesgo (VPR). La Unidad de Riesgo de Mercado y Liquidez evalúa mensualmente dichos indicadores, contrastándolos con los límites internos y regulatorios.

Al cierre de diciembre 2020, los indicadores GeR y VPR representaron 0.5% y 3.2% del patrimonio efectivo (dic-19: 2.9% y 1.4%), cumpliendo con los límites internos establecidos¹⁶. Finalmente, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de tasa de interés se redujo hasta S/ 18M (dic-19: S/ 23M), a raíz de la menor posición en CDBCRP.

Riesgo Operativo

La gestión de riesgo operacional de la CML abarca: riesgo operacional, seguridad de la información y continuidad del negocio; por lo cual, la Caja Metropolitana cuenta con una Unidad de Riesgo Operacional, Seguridad de la información y Continuidad del Negocio, regidos bajo sus propios manuales. La metodología incorpora: (i) procesos de identificación y evaluación de riesgos, en base a la probabilidad de ocurrencia, el impacto estimado, y la eficiencia de los controles; (ii) procesos de tratamiento; (iii) planes de acción; (iv) seguimiento de los niveles de riesgo operacional a través de indicadores, criterios de alerta y objetivos; (v) comunicación de la información.

¹⁶ GeR / PE máximo de 4% y VPR / PE máximo de 15%.

La CML cuenta con un Sistema de Gestión de Seguridad de la información (SGSI), que establece las políticas, procedimientos y controles necesarios para mantener el riesgo aceptado. En cuanto a la Gestión de Continuidad del Negocio, se busca desarrollar estrategias de soporte en los procesos internos para garantizar la capacidad operativa ante escenarios de interrupción.

El requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional disminuyó 14.9% (S/ -1.6MM) respecto a dic-19, ubicándose en S/ 9.0MM al cierre de diciembre 2020, en línea con la reducción de la utilidad financiera bruta. En consecuencia, participó del 20% del requerimiento total (dic-19: 20%), acorde a los niveles históricos registrados.

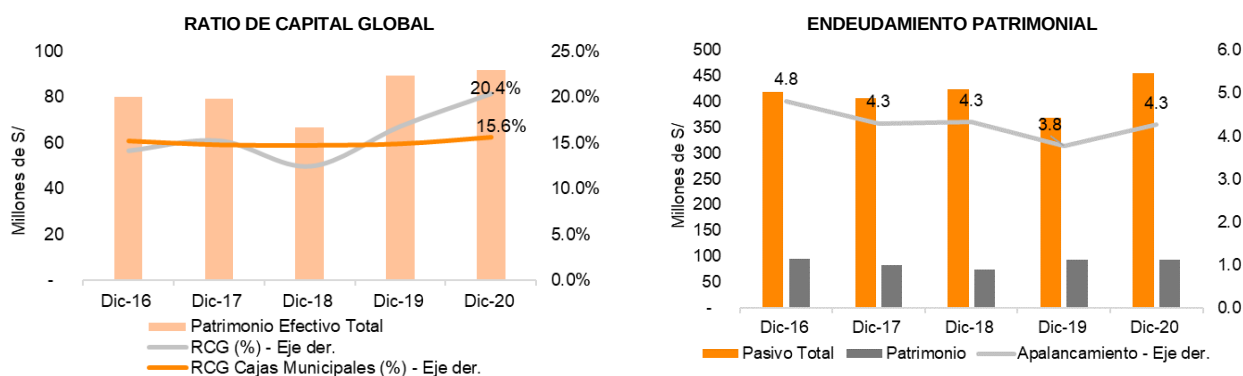
Prevención de Lavado de Activos

La CML cuenta con un Sistema de Prevención y Gestión de Riesgos de LA/FT, con alertas automatizadas para la identificación de clientes en las listas de control de Cumplimiento. Además, ha desarrollado reportes que son evaluados mensualmente para detectar operaciones inusuales o que califican como sospechosas.

Riesgo de Solvencia

Al cierre de diciembre 2020, el patrimonio efectivo de la CML aumentó 2.9% (S/ +2.6MM) respecto a dic-19, ubicándose en S/ 91.8MM. El crecimiento se explica por el aporte de S/ 9.4MM realizado por la Municipalidad de Lima en nov-20 (sustitución de aportes en inmuebles (7) por aporte de capital efectivo), compensado por el efecto del déficit de provisiones, que redujo el patrimonio efectivo en S/ -2.9MM y las pérdidas acumuladas arrastra la Compañía. En consecuencia, el patrimonio efectivo nivel 1 y 2 se ubica en S/ 89.2 y S/ 2.6MM, respectivamente (dic-19: S/ 89.3MM y S/ 4.8MM)

Por su parte, el requerimiento de patrimonio efectivo total disminuyó 14.9% (S/ -7.9MM) respecto a dic-19, ubicándose en S/ 45MM, debido al menor requerimiento por riesgo crediticio y operacional. En consecuencia, el ratio de capital global (RCG) aumentó significativamente hasta 20.4% (dic-19: 16.9%), permaneciendo sobre el promedio del sector cajas municipales, cuyo indicador RCG alcanzó 15.6% (dic-19: 14.9%), situándose por encima del límite regulatorio¹⁷. Asimismo, el indicador TIER 1 aumentó hasta 19.8% (dic-19: 15.9%). Finalmente, La CML tiene como política establecida capitalizar, como mínimo, el 70% de las utilidades posteriores a la constitución de la reserva legal.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Al cierre de diciembre 2020, la CML aumentó su ratio de apalancamiento (Pasivo / Capital Social + Reservas) hasta 4.3x (dic-19: 3.8x), debido al incremento de cuentas por pagar y obligaciones con público. No obstante, mantiene un apalancamiento bajo en comparación al sector de cajas municipales, cuyo indicador se ubicó en 8.1x (dic-19: 7.3x), dado el tamaño de su cartera activa.

Resultados Financieros¹⁸

Al cierre de diciembre 2020, la utilidad financiera bruta disminuyó 12.0% (S/ -9.0MM) respecto a dic-19, ubicándose en S/ 66.1MM y participando del 82.0% de ingresos financieros (dic-19: 82.3%). En detalle, los ingresos asociados al portafolio de créditos¹⁹ cayeron 10.7% (S/ -9.6MM), debido al impacto de la pandemia sobre el crecimiento de la cartera activa²⁰ y la reducción progresiva en la tasa de colocación del segmento PYME, ya que los créditos asociados al programa Reactiva Perú no generan rentabilidad para la Compañía. Los ingresos por administración de activo disponible cayeron 52.6% (S/ -0.9MM), afectados por el entorno de tasas bajas.

Los gastos financieros disminuyeron 10.3% (S/ -1.7MM) respecto a dic-19, ubicándose en S/ 14.5MM. Explicado por la reducción del gasto por obligaciones con el público²¹ en 5.1% (S/ -0.7MM), debido al menor costo de fondeo en depósitos a plazo y CTS; aunado a la reducción de gastos financieros diversos en 84.3% (S/ -0.6MM) y gastos por adeudos en 18.1% (S/ -0.3MM), a raíz de la amortización de obligaciones con el Fondo MiVivienda.

¹⁷ RCG mínimo 10%.

¹⁸ EEFF auditados.

¹⁹ Representa 98.9% de los ingresos financieros (dic-19: 97.8%)

²⁰ Los ingresos de la cartera Pignoraticio y PYME representaron 51% y 32.6% del total de intereses del portafolio activo.

²¹ participó del 88.8% de gastos financieros (dic-19: 84.0%)

El gasto en provisiones disminuyó 68.1% (S/ -18.1MM) respecto a dic-19, dado que durante el año 2019, se constituyeron provisiones con los ingresos extraordinarios provenientes de la venta de una acreencia vinculada a la Municipalidad de La Victoria; aunado al mayor saldo en créditos recuperados, debido a la adjudicación de 3 clientes del producto Buses. En consecuencia, el gasto en provisiones representó 10.5% de los ingresos financieros (dic-19: 29.1%), permitiendo que la utilidad financiera neta aumente 18.7% (S/ +9.1MM), ubicándose en S/ 57.6MM y participando del 71.5% de ingresos financieros (dic-19: 53.2%).

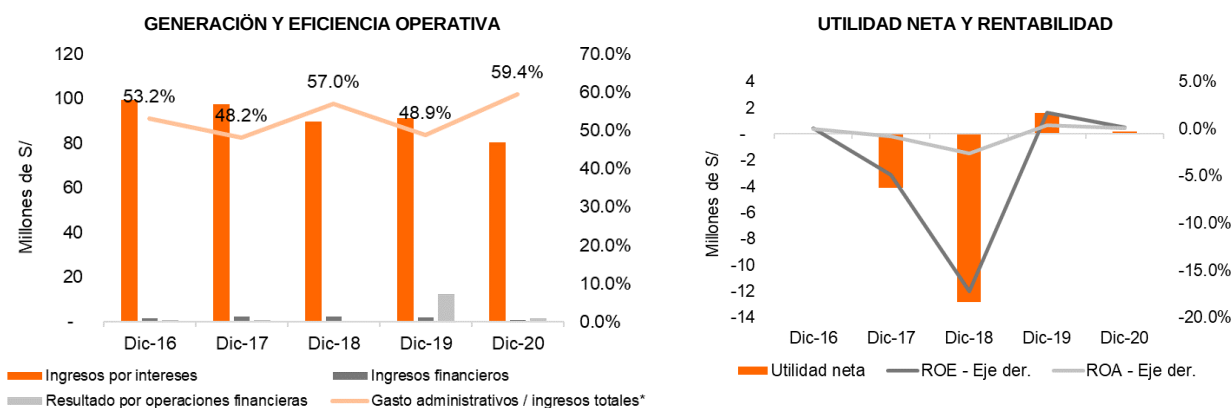
Los ingresos y gastos por servicios financieros alcanzaron S/ 0.9MM y S/ 3.0MM, respectivamente, registrando caídas de 48.6% (S/ -0.9MM) y 6.4% (S/ -0.2M) respecto a dic-19. En línea con la reducción de ingresos por comisiones y servicios a clientes, y menores gastos diversos²². Por otro lado, el resultado por operaciones financieras (ROF) disminuyó 89% (S/ -11.0MM) al cierre de diciembre 2020, ubicándose en S/ 1.4MM, en línea con los cobros por la acreencia vendida y la reducción del ingreso por diferencia de cambio.

Los gastos administrativos disminuyeron 4.4% (S/ -2.3MM) respecto a dic-19, ubicándose en S/ 49.2MM y participando del 59.4% de ingresos²³ (dic-19: 48.9%), siendo los principales componentes el gasto de personal (58.8% de gastos administrativos) y gastos por servicios de terceros (33.9%). En consecuencia, la utilidad operacional neta alcanzó S/ 5.0MM al cierre de diciembre 2020, registrando una disminución interanual de 3.1% (S/ -0.2MM) y participando del 6.0% de ingresos²⁴.

El gasto en valuación de activos y provisiones aumentó sustancialmente hasta S/ 4.6MM (dic-19: S/ 0.8MM), debido a que las provisiones de cuentas por cobrar netas²⁵ aumentaron 515.5% (S/ +3.5MM), estas provisiones están asociadas al producto Leasing Buses y pignoraticio, y son ajustadas al realizar la venta de los buses o joyas.

El resultado neto del ejercicio 2020 alcanzó S/ 0.2MM, registrando una contracción de 89.5% (S/ -1.5MM) en comparación al año 2019 y participando del 0.2% de ingresos totales²⁶ (dic-19: 1.5%). Lo anterior se explica por la disminución de la utilidad financiera bruta, el no registro de utilidades extraordinarias, y el aumento en la provisión de cuentas por cobrar netas; contrapuesto a la reducción del gasto en provisiones por cartera directa y gastos administrativos.

En consecuencia, los indicadores ROE y ROA (SBA) se ubicaron en 0.2% y 0.03%, respectivamente (dic-19: 2.1% y 0.4%), permaneciendo por debajo de ROE y ROA promedio del sector cajas municipales, que registró 2.1% y 0.3% respectivamente (dic-19: 12.2% y 1.6%)



Fuente: CML / Elaboración: PCR

Proyecciones Financieras²⁷

La Caja Metropolitana de Lima proyecta alcanzar una cartera bruta de S/ 397.4MM al cierre del año 2021, registrando un crecimiento de 8.9% (S/ +32.5MM) respecto a dic-19. Para cumplir con el objetivo, la CML impulsará la emisión de créditos a través de su plataforma digital, con nuevos productos enfocados en sus segmentos *target*; abrirá 3 agencias nuevas para impulsar su producto pignoraticio, cerrará nuevos convenios con instituciones en provincias e incrementará la productividad de sus funcionarios para el segmento MYPE.

A pesar del impacto de la pandemia, los ratios de mora y cartera deteriorada disminuirían significativamente hasta 8.2% y 12.6% respectivamente (dic-20: 13.9% y 15.1%), debido a la reducción en 26.8% (S/ -18.9MM) de la cartera de salida (principalmente por adjudicación y remate del producto Buses), aunado al crecimiento del portafolio.

Producto de los castigos realizados, el stock de provisiones disminuirá en 39.5% (S/ -17.1MM), llegando a representar 6.6% de las colocaciones brutas (dic-20: 11.9%). En consecuencia, la cobertura de cartera atrasada se reduciría hasta 80% (dic-19:

²² Gastos por comisiones, portes y mantenimiento.

²³ Ingresos financieros + Ingresos por servicios financieros + ROF.

²⁴ Ingresos financieros + Ingresos por servicios financieros + ROF.

²⁵ Ajustadas por la reversión de provisiones en bienes adjudicados, recuperados o vendidos.

²⁶ Ingresos financieros + Ingresos por servicios financieros + ROF.

²⁷ Plan de Gestión remitido a la SBS, actualizado a diciembre 2020.

85.3%), mientras la cobertura de cartera deteriorada se contraería significativamente hasta 52.4% (dic-19: 78.9%), debido al crecimiento de la cartera refinanciada en 319.5% (S/ +13.1MM) a raíz del impacto de la pandemia.

La CML proyecta mantener un RCG superior a 20% al cierre del año 2021 (dic-20: 20.4%), dado que estima mantener un requerimiento de capital estable, afectado principalmente por el crecimiento de la cartera activa. Al respecto, destaca que la SBS flexibilizó el requerimiento de patrimonio efectivo para los créditos pignoratícios, reduciendo la exigencia de capital para las nuevas colocaciones. Adicionalmente, la CML constituirá provisiones con el objetivo de cerrar el déficit que registra y afecta al patrimonio efectivo.

Finalmente, la CML proyecta cerrar el ejercicio 2021 con una utilidad neta de S/ 0.7MM, registrando un crecimiento de 250% (S/ +0.5MM) respecto al ejercicio 2020. Apoyado en el cobro por la venta de acreencias (ROF) y el aumento del margen financiero bruto, compensado por el incremento del gasto en provisiones.

Anexo

CAJA METROPOLITANA DE LIMA					
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA (EN MILES DE S/)	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20
ACTIVO					
Disponible	69,186	83,070	104,357	104,233	175,671
Caja	17,719	15,699	16,221	16,366	13,434
Banco Central de Reserva del Perú	37,187	4,063	27,599	8,686	121,837
Bancos y otras empresas del sistema financiero	12,487	61,830	59,306	78,051	39,122
Canjes	213	282	112	47	37
Otras disponibilidades	1,580	1,196	1,119	1,083	1,241
Inversiones disponibles para la venta	7,383	5,415	8,957	5,288	3,365
Cartera de créditos, neto	347,444	343,175	319,997	299,549	331,225
Cuentas por cobrar, neto	26,146	7,271	10,229	4,950	2,767
Bienes realizables, recibidos en pago y adjudicados	16,741	19,061	19,464	15,564	4,891
Inmueble, mobiliario y equipo, neto	19,551	16,451	14,894	14,086	14,210
Impuestos corrientes	8,172	8,503	8,041	8,959	8,652
Impuesto a las ganancias diferido, neto	10,296	5,928	10,052	7,865	5,737
Otros activos	8,785	2,345	2,247	2,098	2,680
TOTAL ACTIVOS	513,704	491,219	498,238	462,592	549,198
Riesgos y compromisos contingentes	7,983	702	654	759	1,109
PASIVO Y PATRIMONIO					
Obligaciones con el público	385,114	354,276	371,917	333,232	361,838
Obligaciones por cuentas de ahorro	45,186	43,998	50,372	47,001	48,536
Obligaciones por cuentas a plazo	321,271	296,236	304,090	268,446	295,495
Otras obligaciones	18,657	14,042	17,455	17,785	17,807
Depósitos del sistema financiero	1	2	2	2	2
Adeudos y obligaciones financieras		37,833	30,683	25,079	22,024
Cuentas por pagar	26,905	12,466	17,881	8,060	69,660
Provisiones y otros pasivos	6,803	2,912	3,166	3,099	2,401
TOTAL PASIVO	418,823	407,489	423,649	369,472	455,925
PATRIMONIO					
Capital social	68,509	89,706	89,706	92,706	100,069
Capital adicional	21,197		3,000	16,800	9,437
Reservas	18,558	5,143	5,143	5,143	6,757
Resultados no realizados	25	29	25	31	28
Resultados acumulados	- 13,408	- 11,148	- 23,285	- 21,560	- 23,018
TOTAL PATRIMONIO	94,881	83,730	74,589	93,120	93,273
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	513,704	491,219	498,238	462,592	549,198
Riesgos y compromisos contingentes	7,983	702	654	759	1,109

Fuente: CML / Elaboración: PCR

ESTADOS DE RESULTADOS (EN MILES DE S/)	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20
Ingreso por intereses	99,316	97,512	89,831	91,225	80,556
Gasto por intereses	- 19,108	- 17,990	- 17,600	- 16,139	- 14,480
Margen financiero bruto	80,208	79,522	72,231	75,086	66,076
Provisiones de cartera directa	- 12,661	- 21,137	- 19,876	- 26,575	- 8,477
Margen financiero neto	67,547	58,385	52,355	48,511	57,599
Ingresos por servicios financieros	1,602	2,148	2,243	1,805	928
Gastos por servicios financieros	- 3,658	- 3,591	- 3,560	- 3,250	- 3,041
Margen financiero neto de ingresos y gastos por servicios financieros	65,491	56,942	51,038	47,066	55,486
Resultado por operaciones financieras	936	954	518	12,335	1,362
Margen operacional	66,427	57,896	51,556	59,401	56,848
Gastos administrativos	- 54,237	- 48,452	- 52,780	- 51,504	- 49,222
Gastos de personal y directorio	- 35,726	- 29,788	- 32,898	- 30,542	- 29,286
Gasto por servicios de terceros	- 16,423	- 15,923	- 17,117	- 18,011	- 16,666
Impuestos y contribuciones	- 2,088	- 2,741	- 2,765	- 2,951	- 3,270
Depreciación y amortización	- 3,792	- 3,511	- 3,256	- 2,734	- 2,625
Margen operacional neto	8,398	5,933	- 4,480	5,163	5,001
valuación de activos y provisiones	- 2,735	- 4,796	- 11,580	- 802	- 4,574
Resultado de operación	5,663	1,137	- 16,060	4,361	427
Otros ingresos y gastos	- 4,810	- 5,379	- 1,336	- 42	957
Utilidad antes de impuesto a la renta	853	- 4,242	- 14,724	4,319	1,384
Impuesto a la renta	- 828	154	1,882	- 2,705	- 1,216
Utilidad neta del ejercicio	25	- 4,088	- 12,842	1,614	168

Fuente: CML / Elaboración: PCR

CAJA METROPOLITANA DE LIMA	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20
CALIDAD DE ACTIVOS					
CARTERA CRÍTICA	17.80%	20.70%	23.90%	22.20%	19.51%
CARTERA CRÍTICA (Cajas Municipales)	8.00%	8.20%	9.20%	9.30%	9.73%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	14.90%	9.10%	16.60%	21.20%	13.93%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Cajas Municipales)	5.50%	5.40%	6.50%	6.90%	5.08%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS	1.30%	10.70%	5.60%	0.70%	1.13%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Cajas Municipales)	1.60%	2.10%	2.30%	1.90%	2.27%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS	16.20%	19.70%	22.20%	22.00%	15.06%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Cajas Municipales)	7.10%	7.50%	8.80%	8.80%	7.35%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	70.00%	111.00%	82.60%	73.30%	85.29%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Cajas Municipales)	135.90%	136.10%	129.60%	125.10%	186.11%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA	64.30%	50.90%	61.70%	70.90%	78.86%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA (Cajas Municipales)	105.00%	98.10%	95.80%	98.60%	128.55%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS	10.40%	10.00%	13.70%	15.60%	11.88%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS (Cajas Municipales)	7.40%	7.40%	8.40%	8.70%	9.45%
LIQUIDEZ					
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS)	20.90%	29.30%	35.90%	36.30%	79.58%
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS) (Cajas Municipales)	25.20%	26.50%	32.40%	34.90%	39.01%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS)	91.60%	97.40%	97.60%	108.90%	110.87%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS) (Cajas Municipales)	88.00%	85.20%	97.30%	101.40%	106.67%
SOLVENCIA					
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	14.20%	15.30%	12.50%	16.90%	20.40%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Cajas Municipales)	15.20%	14.80%	14.80%	14.90%	15.62%
RATIO DE CAPITAL NIVEL 1	13.60%	14.70%	11.90%	15.90%	19.83%
RATIO DE CAPITAL NIVEL 1 (Cajas Municipales)	13.00%	12.70%	12.60%	12.40%	12.90%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	4.8	4.3	4.3	3.8	4.3
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Cajas Municipales)	7.5	7.4	7.5	7.3	8.1
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	4.4	4.9	5.7	4	4.9
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (Cajas Municipales)	6.3	6.5	6.7	6.6	7.8
RENTABILIDAD					
ROE (SBS)	0.00%	-4.70%	-16.20%	2.10%	0.18%
ROE (SBS) (Cajas Municipales)	14.40%	13.00%	11.10%	12.20%	2.12%
ROA (SBS)	0.00%	-0.80%	-2.60%	0.30%	0.03%
ROA (SBS) (Cajas Municipales)	2.00%	1.70%	1.50%	1.60%	0.26%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS	65.00%	57.40%	55.40%	51.50%	68.60%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS (Cajas Municipales)	64.80%	60.90%	58.20%	58.80%	49.29%
MARGEN OPERATIVO NETO	12.20%	10.30%	-0.20%	10.60%	10.71%
MARGEN OPERATIVO NETO (Cajas Municipales)	19.20%	17.60%	15.80%	16.90%	7.17%
MARGEN NETO	0.00%	-4.20%	-14.20%	1.80%	0.21%
MARGEN NETO (Cajas Municipales)	11.60%	10.00%	8.50%	9.40%	1.94%
EFICIENCIA					
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS	53.20%	47.80%	56.40%	54.40%	59.37%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS (Cajas Municipales)	47.10%	44.60%	43.70%	43.50%	43.50%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL	88.90%	91.90%	114.10%	114.70%	93.38%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL (Cajas Municipales)	79.70%	80.40%	82.60%	82.00%	98.77%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO	74.40%	66.90%	81.70%	73.40%	81.01%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO (Cajas Municipales)	66.80%	64.90%	63.80%	64.10%	67.43%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR