

## CAJA METROPOLITANA DE LIMA

<b>Informe con EEFF de 30 de junio del 2021<sup>1</sup></b>	<b>Fecha de comité: 29 de septiembre del 2021</b>	
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Bancario, Perú	
<b>Equipo de Análisis</b>		
Rolando Angeles Espinoza <a href="mailto:rangeles@ratingspqr.com">rangeles@ratingspqr.com</a>	Daicy Peña Ortiz <a href="mailto:dpena@ratingspqr.com">dpena@ratingspqr.com</a>	(511) 208.2530

Fecha de información	jun-20	dic-20	jun-21
Fecha de comité	30/09/2020	30/03/2021	29/09/2021
Fortaleza Financiera	PE C	PE C	PE C
Depósitos de Corto Plazo	PE Categoría III	PE Categoría III	PE Categoría III
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	PE BBB	PE BBB	PE BBB
Perspectivas	Estable	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.ratingspqr.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

- **Estrategia corporativa 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 mantiene 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 pignoraticios y créditos por convenios con entidades estatales.
- **Soporte del Grupo Económico.** El accionista principal, la Municipalidad Metropolitana de Lima mantiene su calificación *Long Term Foreign and Local Currency Issuer Default Rating* en "BBB+" desde el 23 de julio de 2014. No obstante, su perspectiva fue revisada desde "estable" hacia "negativa" el 21 de diciembre de 2021, producto de la rebaja de perspectiva en la calificación soberana de Perú por parte de una clasificadora de riesgo internacional. Por otro lado, el 03 de septiembre de 2021, la Municipalidad de Lima registró un *downgrade* en su calificación *Long Term Issuer Rating (domestic currency)* desde "Baa1" hacia "Baa2", manteniendo su perspectiva "estable", debido a la rebaja en la calificación soberana de Perú desde "A3" hacia "Baa1" por parte de una clasificadora de riesgo internacional.

<sup>1</sup> EEFF no auditados.

- **Solvencia de la Compañía.** Al cierre de junio 2021, el ratio de capital global (RCG) de la CML se ubicó en 16.9% (dic-2020: 20.4%; jun-2020: 18.9%) impactado por las pérdidas registradas durante el 1S-2021 y el déficit de provisiones que se mantiene (patrimonio nivel I) asociadas a la Resolución SBS N° 3155-2020. Sin perjuicio de lo anterior, la CML cumple con el límite regulatorio de la SBS<sup>2</sup> (8%) y supera al promedio del sector cajas municipales, cuyo indicador RCG alcanzó 15.2% a junio 2021 (dic-2020: 15.6%). Finalmente, La CML tiene como política establecida capitalizar, como mínimo, el 70% de las utilidades posteriores a la constitución de la reserva legal.
- **Evolución del portafolio.** La CML viene gestionando una cartera de salida que asciende a 12.1% de las colocaciones directas a junio 2021 (dic-2020: 19.3%), a través de castigos de cartera y la amortización del financiamiento según el tipo de producto<sup>3</sup>. Por su parte, la cartera directa de la CML totalizó S/ 353.9 MM a junio 2021, presentando una reducción de -3.0% (S/ -11.0 MM) respecto a dic-2020, debido al castigo de cartera realizado durante el 1S-2021 (principalmente producto Buses – cartera de salida), el cual compensó el incremento de la cartera activa (+5.6% respecto a dic-2020), que fue impulsado por el crecimiento de las colocaciones por convenios institucionales, el producto leasing PYME y el cierre de *deals* puntuales corporativos y grandes empresas.
- **Performance de la Compañía.** Los ingresos financieros registraron una dramática contracción durante el primer semestre del año 2021 (-39.7% respecto al 1S-2020), debido al extorno de ingresos devengados asociados a los créditos reprogramados y que presentaron una deficiente *performance* de pago. Lo anterior impulsó sustancialmente el crecimiento del gasto en provisiones durante el 1S-2021 (+82.2% respecto al 1S-2020). En consecuencia, la CML registró una pérdida neta por S/ -19.4 MM al cierre de junio 2021 (1S-2020: S/ 1.5 MM). Al respecto, la CML plantea minimizar el impacto de las pérdidas registradas durante el presente ejercicio incrementando su eficiencia y recaudando ingresos no operativos asociados al cobro de acreencias vendidas a terceros.
- **Impacto de los topes a las tasas activas.** Los ingresos del portafolio pignoraticio (segmento más rentable de la CML) vienen siendo afectados por la aprobación de la ley de topes a las tasas de interés activas (aprobado en abril 2021), el cual fija una TEA máxima en MN y ME aplicable para el periodo mayo – octubre 2021 de 83.4% y 68.4%, respectivamente<sup>4</sup>. Al respecto, la CML ha identificado que aproximadamente S/ 20.9 MM de cartera (5.9% de la cartera directa a junio 2021) registra una TEA mayor a 83.4%, y viene aplicando una estrategia de adecuación para estas operaciones según la clasificación de riesgo del cliente, el nivel de cobertura y retorno de la operación. En consecuencia, la CML estima una reducción potencial de ingresos financieros por S/ -4.0 MM hasta el cierre del año 2021.
- **Calidad y cobertura del portafolio.** Los indicadores de mora y deterioro del portafolio total de la CML disminuyeron hasta 10.9% y 12.0% a junio 2021, respectivamente (dic-2020: 13.9% y 15.1%), debido al incremento del volumen de castigos realizados durante el 1S-2021, asociados principalmente al producto Buses (cartera de salida). Sin perjuicio de lo anterior, se aprecia un mayor deterioro de la cartera activa debido a la deficiente *performance* de los créditos reprogramados durante el año 2020. Finalmente, los indicadores de calidad de cartera y cobertura del portafolio total permanecen por debajo del promedio del sector cajas municipales.
- **Liquidez y calce de operaciones.** Los indicadores de liquidez en MN y ME de la CML permanecen holgados, en línea con su exposición en activo disponible e inversiones en el BCRP. Sin perjuicio de lo anterior, la CML maneja brechas de liquidez en el corto plazo debido al descalce entre el vencimiento de sus obligaciones con el público y la duración de su cartera directa. Al respecto, la CML gestiona sus descalces de corto plazo manteniendo un amplio superávit de liquidez durante el primer mes. Finalmente, 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.

## Factores clave

### Factores que podrían llevar a un aumento en la Calificación

- Fortalecimiento patrimonial sostenido vía inyección de capital de la Matriz o mejor generación operativa de la CML.
- Mejora sostenida de la calidad del portafolio, vía liquidación total de la cartera de salida y créditos reprogramados con deficiente *performance* de pago, generando que sus indicadores de calidad y cobertura del portafolio total se ubiquen acorde con el promedio del sector cajas municipales.
- Mayor diversificación del portafolio, sin perjudicar su enfoque en créditos de consumo y PYME, e incremento de su participación de mercado.

### Factores que podrían llevar a una disminución en la Calificación

- Deterioro de los niveles de solvencia.
- Reducción en la calidad del portafolio de créditos e indicadores de cobertura.
- Deterioro del descalce de liquidez de la CML en el corto plazo.

## Metodología utilizada

<sup>2</sup> Mediante DU N°037-2021 emitido el 14 de abril del 2021, la SBS aprobó la reducción temporal del RCG mínimo exigible desde 10% hacia 8% hasta el 31 de marzo del 2022.

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> En caso de la banca múltiple los topes aplican desde mayo 2021, las cajas municipales aplican en junio 2021, y el resto de las entidades financieras (Financieras, Cajas rurales, EDPYMES, Cooperativas) aplican desde julio 2021. Para el caso de créditos revolventes (tarjetas de crédito) la entrada en vigencia de los topes comienza en junio 2021.

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:** Información financiera auditada al cierre de los ejercicios 2016 – 2020, información financiera al cierre de junio 2021 y 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 consolidación de la recuperación económica local es el principal factor que incidirá sobre el desempeño del sistema financiero. Este se encuentra supeditado al avance del proceso de vacunación de la población y el adecuado control de la pandemia; aunado a la materialización de un entorno político y social que impulse la confianza de los inversionistas.

## 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 EEFF 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<sup>5</sup>

La economía peruana registró un crecimiento anualizado de 6.4% al cierre de junio 2021 (1S-2021: +20.9%), en línea con la flexibilización de las restricciones y la reanudación gradual de actividades económicas desde mediados del 2020, y la baja base comparativa que generó la pandemia, principalmente durante el 2T-2020. Asimismo, junto con la mayor producción local, contribuyó la normalización paulatina de la demanda global tras los avances del plan de vacunación contra el COVID-19, impulsando el crecimiento de exportaciones de productos tradicionales y no tradicionales.

La demanda interna del 2T-2021 registró un crecimiento de +40.9% interanual, sustentado en la recuperación del consumo público y privado, este último fue impulsado por el retiro de fondos de la CTS hasta dic-2021 y la entrega de bonos a las familias más afectadas por la pandemia. En línea con lo anterior, se evidencia una recuperación en el mercado laboral, donde la PEA ocupada de Lima aumentó en 108.1% interanual respecto al 2T-2020, no obstante, sigue por debajo de sus niveles pre pandemia (-6.6% vs 2T-2019).

La inversión pública fue impulsada por el avance en la ejecución de proyectos como el de reconstrucción en el marco del Acuerdo G2G con el Reino Unido, mayores gastos en respuesta a la pandemia y el programa Arranca Perú. La inversión privada fue impulsada por los proyectos Quellaveco, Refinería La Pampilla, la expansión del sistema eléctrico y mantenimiento en Luz del Sur y Enel, entre otros proyectos de autoconstrucción que demandaron mayor cantidad de materiales.

Respecto al Resultado Comercial, las Exportaciones se incrementaron en +48.8% interanual, reflejado en los altos precios de los *commodities*, el mayor volumen embarcado de productos pesqueros y los mayores embarques de textiles a Norteamérica. mientras que las importaciones crecieron +44.1% respecto al 2T-2020, en línea con la continua recuperación de la demanda interna y la baja base comparativa, además del mayor proceso de vacunación.

Por el lado de la oferta, tomando en cuenta la producción anualizada, el sector construcción fue el que registró una mayor tasa de crecimiento interanual (+38.0%), el cual estuvo ligado a la ejecución física de obras de saneamiento, agua potable, riego, infraestructura, construcción de edificios, educativas, ampliación y de protección; seguido por pesca (+28.3%) ante la mayor producción destinada a consumo humano indirecto (industrial como harina y aceite de pescado) y la pesca de anchoveta en la zona sur y centro-norte; y manufactura (+13.5%) ante la mayor fabricación de bienes de consumo como muebles, prendas de vestir, artículos de limpieza y farmacéuticos. Finalmente, se registró un crecimiento en la importación de bienes de capital como motos, motores, máquinas de elaboración de alimentos, generadores, entre otros productos ligados a mantenimiento automotriz.

<sup>5</sup> Fuente: INEI (Informe Técnico de Producción Nacional jun-2021), BCRP (Informe Macroeconómico y Reporte de Inflación a jun-21), FMI (WEO jul-2021).

**PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ**

INDICADORES	ANUAL							PROYECCIÓN**	
	2016	2017	2018	2019	2020	1S-21	jun-21*	2021	2022
PBI (var. % real)	4.0%	2.5%	4.0%	2.2%	-11.1%	20.9%	6.4%	11.9%	3.4%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	16.3%	3.4%	-1.5%	-0.2%	-13.2%	16.4%	+2.9%	10.8% / -3.8%	6.9% / 9.0%
PBI Manufactura Primaria (var. %)	-0.1%	0.6%	5.7%	-1.7%	-2.6%	36.0%	+13.5%	5.6%	4.9%
PBI Electr & Agua (var. %)	7.3%	1.1%	4.4%	3.9%	-6.1%	12.9%	+5.2%	7.7%	1.7%
PBI Pesca (var. % real)	-10.1%	4.7%	39.8%	-25.9%	2.1%	27.3%	+28.3%	5.4%	4.4%
PBI Construcción (var. % real)	-3.2%	2.2%	5.4%	1.5%	-13.9%	100.7%	+38.0%	30.6%	0.0%
Inflación (var. % IPC)***	3.2%	1.4%	2.0%	1.9%	2.0%	2.4%	3.5%	4.9%	2.6%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)	3.40	3.25	3.36	3.36	3.60	3.73	3.65	4.00 – 4.10	4.00 – 4.25

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

\*INEI, crecimiento anualizado (jul 20 – jun 21) / (jul 19 – jun 20). BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses.

\*\*BCRP, Reporte de Inflación septiembre 2021. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

\*\*\*Variación porcentual últimos 12 meses

El BCRP<sup>6</sup> aumento su proyección de crecimiento local al cierre del año 2021, situándolo en 11.9% (vs 10.7% del reporte a junio 2021), explicado por un resultado mejor al esperado durante el primer semestre tras la mayor ejecución de gasto público y la inversión privada. Asimismo, dicho escenario asume un contexto de vacunación masiva de la población durante el segundo semestre del presente año, un ambiente de estabilidad política y social, la recuperación de las expectativas empresariales, mantenimiento de los impulsos monetarios y fiscales, recuperación de la demanda externa y términos de intercambio altamente favorables. Para el año siguiente, se proyecta un menor crecimiento anual del PBI de 3.4%, sustentado en la normalización de los hábitos de gasto y recuperación del sector servicios tras la inmunización de la población, a pesar de ser parcialmente amortiguados por el efecto de la menor confianza empresarial, el cual afectaría las decisiones de inversión y, por consiguiente, los planes futuros de producción.

En el mes de septiembre, el ente monetario decidió continuar con una política monetaria expansiva, pero estableciendo la tasa de interés de referencia en 1.00%, monto mayor en +0 50 p.p. respecto a la última referencia. De este modo, la tasa de interés real de política se mantiene en mínimos históricos. Para esto, se consideró que la tasa de inflación a doce meses de 3.81% en junio a 4.95% en julio, se ubicaba transitoriamente por encima del rango meta.

Asimismo, otros factores que influyeron fueron: el incremento de los precios internacionales de insumos alimenticios y combustibles, así como del tipo de cambio; no obstante, proyecta que la inflación retornará al rango meta en los próximos doce meses y se mantendrá luego en dicho rango durante el resto del próximo año, debido a la reversión del efecto de factores transitorios sobre la tasa de inflación. Finalmente, concluye que las expectativas de crecimiento mundial podrían acentuarse conforme continúe el proceso de vacunación y los estímulos en las grandes economías, y que continuaría interviniendo para sostener los sistemas de pagos y flujos de créditos en la economía para minimizar cualquier volatilidad.

## Sector Microfinanciero

Al cierre de junio 2021, el sector microfinanciero estuvo compuesto por 38 entidades de operaciones múltiples que se encuentran enfocadas en colocaciones a pequeñas empresas<sup>7</sup> y microempresas<sup>8</sup>. 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 (6) 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, durante el año 2019 se comentó acerca de una posible inversión de Rabobank (Banco líder en segmento agrícola en Holanda) sobre Caja Municipal Arequipa. Sin embargo, según la Junta General de Accionistas realizada el 10 de junio 2021, no se aprobó la propuesta de fortalecimiento patrimonial a través de capital privado a la entidad.

## Colocaciones

Durante el año 2020, el crecimiento de la cartera directa fue impulsado por los programas de Gobierno con garantía estatal<sup>9</sup>. Al cierre de junio 2021, las colocaciones directas alcanzaron S/ 57,225 MM, registrando un crecimiento de +9.9% (+S/ 5,175 MM) respecto a jun-2020, donde unos S/ 4,200 MM corresponden a programas de apoyo. No obstante, al comparar los resultados contra mar-2021 se observa un menor dinamismo de las colocaciones, dado que el saldo de créditos solo aumentó +0.8% (+S/ 429 MM), explicado principalmente por la mayor colocación de créditos de las cajas municipales, que crecieron +2.8% (+S/ 744 MM) respecto a mar-2021.

<sup>6</sup> BCRP: Reporte de inflación septiembre 2021, Nota Informativa – Programa Monetario sep-2021.

<sup>7</sup> 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.

<sup>8</sup> 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.

<sup>9</sup> Reactiva Perú, FAE MYPE, FAE Agro, FAE Turismo.

Las colocaciones en la pequeña y mediana empresa registraron un mayor dinamismo, aumentando +2.7% (+S/ 681 MM) y +6.7% (+S/ 234 MM) respecto a mar-2021; seguido por el segmento corporativo, que registró un crecimiento de +27.7% (+S/ 24 MM), gran empresa con +21.9% (+S/ 22 MM), e hipotecario con +0.3% (+S/ 6 MM). Por el contrario, el saldo de créditos de consumo y microempresa disminuyó -3.3% (-S/ 456 MM) y -0.7% (-S/ 82 MM) respecto a mar-2021, a raíz del menor poder adquisitivo de los hogares y el repago de préstamos otorgados bajo los Programas Reactiva y FAE desde nov-2020<sup>10</sup>.

El saldo de colocaciones indirectas cayó -12.9% (-S/ 1,430 MM) respecto a jun-2020, producto de la ralentización de colocaciones en todos los subsistemas de microfinanzas, siendo los más afectados las empresas financieras y cajas rurales. No obstante, se observa un crecimiento de +2.9% (+S/ 271 MM) respecto a mar-2021, en las empresas financieras y Mibanco, explicado por la reanudación de proyectos paralizados en diversos sectores económicos.

### **Calidad del portafolio y Cobertura**

El ratio de mora (considerando entidades dirigidas al sector microfinanciero y Mi Banco) aumentó hasta 7.2% al cierre de junio 2021 (jun-2020: 6.5%), debido al crecimiento del saldo de cartera atrasada en +21.3% (+S/ 722 MM), totalizando los S/ 4,112 MM a junio 2021, principalmente por mayores operaciones vencidas en Mibanco y empresas financieras; lo anterior fue contrapuesto con el crecimiento de la cartera directa en +9.9% respecto a jun-2020. No obstante, se aprecia una ligera corrección del nivel de morosidad respecto a mar-2021, cuando se ubicaba en 7.8%; explicado por la reducción del saldo atrasado en -7.1% (-S/ 315 MM) durante el 2T-2021, sobretudo dentro de las empresas financieras y cajas rurales.

Cabe precisar que la morosidad como indicador se redujo en todos los subsistemas del sector microfinanciero, siendo las CRAC's las que mantienen un mayor nivel de morosidad, registrando 9.2% a junio 2021 (-3.5 p.p. contra mar-2021), seguido por Mi Banco, que registra 9.0% (-0.2 p.p.), Financieras con 8.2% (-1.6 p.p.), Edpymes con 6.0% (-0.1 pp.) y Cajas Municipales con 5.9% (-0.1 p.p.). No obstante, debe considerarse que las financieras incrementaron sustancialmente sus créditos castigados durante junio 2021 (castigos por S/ 179 MM), especialmente dentro del segmento consumo; explicando gran parte de la caída de su cartera atrasada. Según el BCRP, el crecimiento de la morosidad del sector proviene principalmente de la cartera reprogramada, cuyo periodo de gracia concluyó durante los primeros meses del ejercicio 2021.

Al cierre del año 2020, la cobertura de cartera atrasada presentó un crecimiento interanual en casi todo el sistema microfinanciero (con excepción Mi Banco y Financieras por el fuerte incremento de los vencidos), producto de la estrategia de constitución de provisiones (obligatorias y voluntarias) para mitigar el potencial deterioro de cartera asociado a la paralización económica.

El panorama se mantuvo durante el primer semestre del 2021, aunque los subsistemas mostraron un comportamiento variado. Las financieras presentaron una mayor cobertura respecto a mar-2021 debido al incremento de castigos; de igual manera, las CMAC's y CRAC's mejoraron su cobertura ante el mayor control de los atrasos. Por el contrario, Mibanco y las Edpymes disminuyeron su cobertura por el mayor saldo de vencidos y menores provisiones. En detalle, se registraron las siguientes coberturas de cartera atrasada a junio 2021: Entidades Financieras en 186.9% (+9.6 p.p.), CMAC's en 173.3% (+3.4 p.p.), CRAC's en 141.2% (+11.8 p.p.), Edpymes en 154.7% (-3.9 pp.) y Mi Banco en 141.1% (-16.4 pp.).

### **Solvencia**

Al cierre de junio 2021, los segmentos que atienden al sector microfinanciero registraron cifras mixtas en su ratio de capital global (RCG) en comparación con jun-2020. Mibanco y las financieras aumentaron su solvencia, en el primer caso producto de aportes de capital, y el segundo por la importante reducción de colocaciones. En contraste, las CMAC's, CRAC's y Edpymes registraron menores niveles de solvencia, afectados por los resultados registrados.

Al analizar con respecto a mar-2021, se aprecia que las financieras y CRAC's aumentaron ligeramente su RCG, registrando 21.5% (+3.1 p.p. respecto a mar-2021) y 15.7% (+0.9 p.p.) a junio 2021, respectivamente. Por el contrario, se aprecia una ligera reducción en caso de MiBanco, que registra un RCG de 17.3% (-0.6 p.p. respecto a mar-2021); CMAC's, cuyo RCG asciende a 15.2% (-0.7 p.p.), y Edpymes, cuyo indicador es 18.1% (-0.6 p.p.).

Con el objetivo de apoyar a las entidades especializadas en microfinanzas, el Gobierno aprobó el "Programa de Fortalecimiento Patrimonial", mediante el cual, el Estado podrá participar temporalmente en el patrimonio las entidades microfinancieras a través de inyección de capital por acciones preferentes o bonos subordinados. Otras medidas implementadas son: capitalización mensual de las utilidades generadas durante el ejercicio 2021 por parte de algunas entidades no bancarias y gestiones realizadas por algunas Cajas Municipales para colocar deuda subordinada, a vez que buscan nuevos socios estratégicos para poder fortalecer su solvencia y gobierno corporativo.

### **Rentabilidad**

Los segmentos pertenecientes al sector microfinanciero registraron indicadores de rentabilidad negativos al cierre del primer semestre de 2021, debido a la mayor vulnerabilidad económica de sus clientes ante el impacto de la pandemia. En detalle, los ingresos financieros vienen reduciéndose durante los últimos doce meses, a raíz del

<sup>10</sup> Informe de Estabilidad Financiera Abril-202.

menor dinamismo de las colocaciones y la reducción de tasas de interés en créditos MYPE y de consumo. Lo anterior, aunado al incremento del gasto en provisiones explica los menores resultados del sector microfinanciero.

En caso del ROE, se aprecia que las CRAC's fueron las más afectadas, registrando un indicador de -21.1% al cierre de junio 2021 (-6.9 p.p. respecto a mar-2021), seguido por las financieras, cuyo ROE alcanzó -15.9% (-1.0 pp.), Edpyme's y CMAC's, que registraron -3.5% (-1.5 p.p.) y -1.6% (-1.5 p.p.), respectivamente. Por el contrario, MiBanco mejoró su indicador, al registrar un ROE de -2.2% a junio 2021 (mejoró 2.2 p.p. vs mar-2021).

El ROA fue negativo para todos los segmentos del sector microfinanciero. Siendo los más afectados las financieras y CRAC's, cuyo ROE cayó hasta -2.8% (-0.2 p.p. vs mar-2021) y -3.3% (-0.8 p.p.) a junio 2021, respectivamente. Seguido por las Edpymes y CMAC's, cuyos indicadores fueron -0.8% (-0.4 p.p.) y -0.2% (-0.2 p.p.). En contraposición, MiBanco mejoró su ROE hasta -0.3% a junio 2021 (+0.3 p.p. respecto a mar-2021).

Cabe resaltar que a partir del 1 de junio de 2021 entró en vigor la ley de topes a las tasas de interés<sup>11</sup>. Esta medida presiona los ingresos de las empresas especializadas en brindar créditos al sector microfinanzas y consumo, que registran clientes con un perfil de mayor riesgo. Asimismo, de acuerdo con un estudio realizado por el BCRP<sup>12</sup>, existe la posibilidad que algunos deudores sean excluidos del mercado formal de créditos producto de la entrada en vigencia de esta nueva ley.

En detalle, el BCRP estima que alrededor del 5.4% de los saldos dirigidos al segmento MYPE y consumo quedarían excluidos (considerando al total de las entidades no bancarias). Asimismo, las financieras serían las más afectadas, con una reducción potencial de cartera del 15.9%, seguido por las Edpymes con 8.0% de exclusión de cartera, las CRACs con 3.9%, y finalmente, las CMAC's con una reducción potencial de 0.4%.

En cuanto al número de créditos, se estima que el 35.7% quedarían excluidos ante la aplicación de esta ley. Donde las financieras dejarían de colocar 52.1% del total de créditos a estos segmentos, seguido de las Edpyme's con 41.7%, las CRAC's con 35.2%, y en menor medida, las CMAC's con 2.8%.

## **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 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 pignoraticios 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 una calificación *Long Term Foreign and Local Currency Issuer Default Rating* en "BBB+" desde el 23 de julio de 2014, la cual se encuentra alineada con la calificación soberana de Perú en "BBB+". No obstante, su perspectiva fue revisada desde "estable" hacia "negativa" el 21 de diciembre de 2021, producto de la rebaja de perspectiva en la calificación soberana de Perú por parte de una clasificadora de riesgo internacional.

Por otro lado, el 03 de septiembre de 2021, registró un downgrade en su calificación *Long Term Issuer Rating (domestic currency)* desde "Baa1" hacia "Baa2", manteniendo su perspectiva "estable", debido a la rebaja en la calificación soberana de Perú desde "A3" hacia "Baa1" por parte de una clasificadora de riesgo internacional.

### **Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo**

Producto del análisis efectuado, consideramos que la Caja Metropolitana de Lima posee un nivel de desempeño "Bueno"<sup>13</sup> en cuanto a prácticas de Responsabilidad Social, y un nivel de desempeño "bueno"<sup>14</sup> respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. El detalle de la evaluación que justifica los niveles de desempeño otorgados en ambos casos se incluye en la sección ESG del informe de cierre anual 2020, elaborado con fecha 30 de marzo de 2021.

### **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

<sup>11</sup> Las empresas bancarias empezaron aplicar las tasas máximas a partir de 10 de mayo 2021. Por otro lado, las CMAC iniciaron con la regulación a partir de 1 de junio de 2021, y el resto de las entidades del sistema financiero comenzaron a usar los topes desde el 1 de julio 2021.

<sup>12</sup> Reporte de Estabilidad Financiera del BCRP may-2021

<sup>13</sup> Categoría RSE3, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

<sup>14</sup> Categoría GC3, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

109'506,759 acciones nominativas de S/ 1.00 cada una, siendo el único accionista la Municipalidad Provincial de Lima.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL (JUNIO 2021)	
Accionistas	Participación
Municipalidad Provincial de Lima	100.00%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: CML / Elaboración: PCR

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: Comité de Auditoría, Comité de Gestión Integral de Riesgos, Comité de Remuneraciones y Comité de Gestión de Activos y Pasivos.

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, Canada, 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 – JUNIO 2021

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 Ramírez	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: CML / 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 junio 2021, la Caja Metropolitana cuenta con 435 colaboradores (dic-2020: 448 colaboradores) y opera a través de 36 agencias a nivel nacional (24 en Lima y 12 en provincias). En detalle, el 33.5% del total de colaboradores labora en modalidad remota, 54.7% trabaja en modalidad presencial y 9.2% desarrolla sus actividades en modalidad mixta. 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.

### Posición Competitiva

Al cierre de junio 2021, 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 1.3% (dic-2020: 1.4%). Igualmente, mantiene la décima posición en la captación de depósitos, con una participación de 1.4% (dic-2020: 1.4%).

En cuanto a sus principales segmentos de colocación, mantiene la novena posición en créditos de consumo no revolvente<sup>15</sup>, registrando una participación de 2.3% a junio 2021 (dic-2020: 2.2%); y permanece en la décima posición en créditos dirigidos a pequeñas empresas, con una participación de 1.0% (dic-2020: 1.0%). No obstante, bajó hacia la décimo primera posición en créditos microempresariales (dic-2020: 10<sup>o</sup>), registrando una participación de 0.8% (dic-2020: 0.8%). Finalmente, destaca que la CML mantiene el primer lugar en la colocación de créditos pignoraticios respecto al total de cajas municipales, con una participación de 34.4% (dic-2020: 36.3%), en línea con su enfoque especializado.

<sup>15</sup> Categoría que incorpora los créditos por convenios y pignoraticio.

## 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.

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.

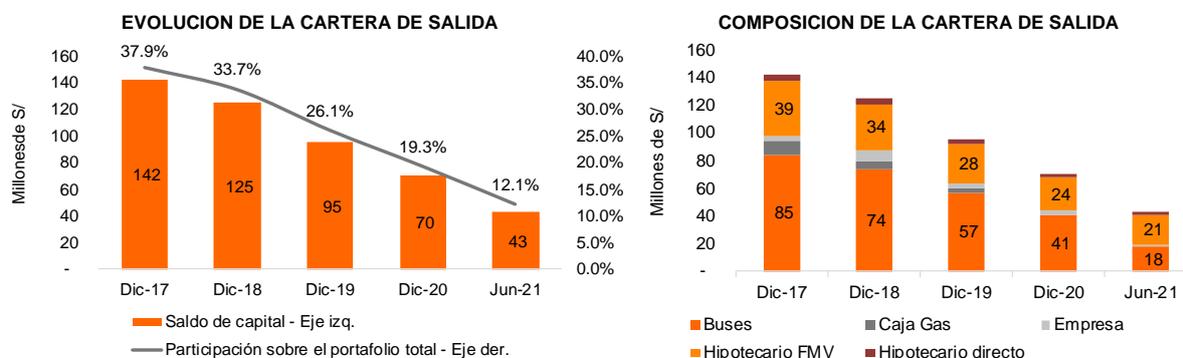
### Riesgo de Crédito

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 pignoraticios, 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

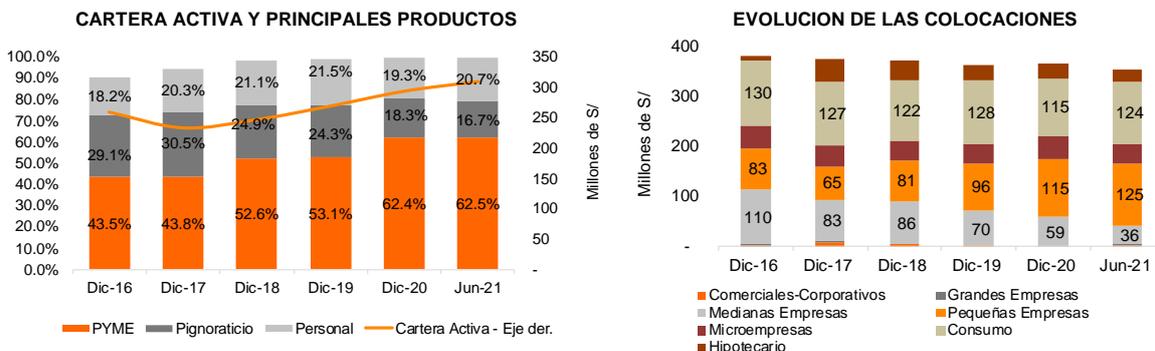
El portafolio de la CML incorpora una cartera de salida que asciende a S/ 43.0 MM al cierre de junio 2021 (dic-2020: S/ 70.4 MM). La cartera de salida agrupa productos de financiamiento (Buses y Empresas) promovidos en gestiones anteriores, que registraron serios problemas de morosidad y elevaron sustancialmente 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 castigos (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 pignoraticios y personales (principalmente créditos por convenios con entidades estatales), los cuales totalizaron S/ 194.4 MM, S/ 52.0 MM y S/ 64.5 MM, respectivamente al cierre de junio 2021 (dic-2020: S/ 183.7MM, S/ 53.9MM y S/ 56.9MM, respectivamente).

La cartera activa registró un aumento de 5.6% (S/ +16.4 MM) respecto a dic-2020, impulsado por el crecimiento de las colocaciones por convenios con colaboradores de las diversas empresas de la Municipalidad de Lima, otros municipios de Lima, hospitales, entidades públicas y Ministerios del Gobierno; aunado al crecimiento del producto leasing para PYMES y el cierre de *deals* puntuales corporativos y grandes empresas. Por el contrario, la cartera pignoraticia registró un menor dinamismo durante el 1S-2021.



Fuente: CML / Elaboración: PCR

Sin perjuicio de lo anterior, la cartera directa de la CML totalizó S/ 353.9 MM a junio 2021, presentando una reducción de -3.0% (S/ -11.0 MM) respecto a dic-2020, impactado por los castigos de cartera asociados al producto Buses (cartera de salida), lo cual compensó el crecimiento de la cartera activa. En comparación a jun-2020, la cartera directa permanece estable al registrar un crecimiento de +1.0% (S/ +3.5MM). Por otro lado, la cartera indirecta registra un saldo mínimo de S/ 61,000 desde dic-2018, correspondiendo íntegramente a cartas fianzas.

Finalmente, las colocaciones directas del sector cajas municipales aumentaron +3.7% (S/ +977.6 MM) respecto a dic-2020, impulsadas por el crecimiento del segmento pequeñas empresas y consumo (+11.6% y +5.7% vs dic-2020, respectivamente), en contraposición a la reducción del segmento microempresas (-12.0% vs dic-2020).

#### Planes de acción para impulsar el crecimiento del portafolio

En caso del portafolio comercial y PYME, la CML plantea las siguientes estrategias:

- Incremento de la productividad (énfasis en cumplimiento de metas, ajuste de la política remunerativa variable)
- Impulso del producto Leasing PYME
- Incursión en el mercado de factoring
- Búsqueda de nuevos *deals* con mayor ticket (corporativos y grandes empresas)
- Implementación del canal digital (Fortold)

Respecto al portafolio pignoraticio, se plantean las siguientes estrategias:

- Se abrieron 2 nuevas agencias en Pucallpa e Iquitos

Respecto al portafolio convenios, se plantean las siguientes estrategias:

- Se impulsará la apertura de nuevos convenios con instituciones estatales en Lima y provincias
- Se redujo la tasa mínima desde febrero 2021 para impulsar las colocaciones
- Crecimiento a través del canal digital.

#### Diversificación por sector económico

Al cierre de junio 2021, el financiamiento dirigido a empresas (considerando la cartera activa y de salida) totalizó S/ 205.3 MM (dic-2020: S/ 222.1 MM) y se encuentra distribuido entre los sectores de comercio (49.8% del financiamiento), actividades de transporte y relacionados (15.9%), manufactura (9.2%), actividades de servicios comunitarios (7.3%) y actividades inmobiliarias (6.2%).

La participación del sector transporte disminuyó -9.3pp respecto a dic-2020, explicado por la reducción del portafolio buses (cartera no activa). Por el contrario, el sector comercio aumentó su participación en +4.4pp impulsado por la colocación de créditos a través del Programa Reactiva Perú.

#### Concentración por clientes

Al cierre de junio 2021, el portafolio total de la CML incorpora 28,510 clientes, registrando un crecimiento de +4.8% respecto al cierre del año 2020 (dic-2020: 27,216 clientes). Lo anterior se debe al incremento de clientes en los segmentos de consumo, pequeñas y microempresas. En detalle, la cartera de consumo (préstamos personales y pignoraticio) incorpora 16,875 clientes (dic-2020: 16,264 clientes), la cartera hipotecaria a 447 clientes (dic-2020: 490 clientes) y el portafolio de empresas comprende a 11,473 clientes (dic-2020: 10,727 clientes).

Los 10 y 20 principales clientes representan el 6.8% y 7.7% de las colocaciones directas a junio 2021 (dic-2020: 11.9% y 12.9%). Asimismo, los 10 y 20 principales clientes empresas representan 32.5% y 37.9% del portafolio de créditos empresariales. En cuanto a la cartera de salida, el saldo de colocaciones del producto buses se distribuye entre 8 clientes, mientras el saldo por créditos comerciales corresponde a 1 solo cliente.

#### Ticket promedio y duración del portafolio

El ticket promedio de la cartera PYME (medianas, pequeñas y microempresas) durante el primer semestre del año 2021 alcanzó S/ 7.7 miles (2020: S/ 9.8 miles), mientras en caso de los créditos de consumo y pignoraticios promedió S/ 16.2 miles y S/ 3.9 miles, respectivamente (2020: S/ 14.4 miles y S/ 3.1 miles).

La cartera directa registra una duración promedio de 22.8 meses al cierre de junio 2021 (dic-2020: 18.2 meses). En detalle, la duración de la cartera de empresas aumentó hasta 21.1 meses (dic-2020: 12.5 meses), debido al mayor plazo de financiamiento en el segmento grandes empresas; mientras la duración del portafolio consumo (convenios y créditos pignoraticios) permaneció en 52.8 meses (dic-2020: 52.5 meses).

#### Calidad de cartera

Al cierre de junio 2021, la cartera atrasada disminuyó hasta representar 10.9% de las colocaciones directas (dic-2020: 13.9%), debido al impacto de los castigos realizados durante el 1S-2021, los cuales totalizaron S/ 42.3 MM<sup>16</sup> (2020: S/ 64.6 MM) y correspondieron principalmente al producto Buses (cartera de salida). En consecuencia, el portafolio vencido disminuyó hasta S/ 38.7 MM a junio 2021, presentando una reducción de -23.8% (S/ -12.1 MM) respecto a dic-2020 y de -44.7% (S/ -31.3 MM) interanualmente.

CARTERA ATRASADA Y DETERIORADA							
Morosidad (%)	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Jun-20	Jun-21
Cartera Total	14.9%	9.1%	16.6%	21.2%	13.9%	20.0%	10.9%
Cartera Activa	11.5%	5.0%	5.9%	7.2%	4.4%	5.7%	8.0%
Total Cajas Municipales	5.5%	5.4%	6.5%	6.9%	5.1%	7.2%	5.9%
Morosidad PYME	7.7%	5.3%	6.8%	9.8%	7.6%	8.2%	15.9%
Morosidad Pignoraticio	3.6%	3.0%	3.1%	3.8%	4.6%	1.4%	7.0%
Morosidad Créditos personales	2.3%	1.7%	2.5%	3.2%	2.0%	2.5%	1.7%
Cartera deteriorada (%)	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Jun-20	Jun-21
Cartera Total	16.2%	19.8%	22.2%	21.9%	15.1%	21.1%	12.0%
Cartera Activa	12.9%	6.2%	6.9%	8.2%	5.1%	7.2%	8.5%
Total Cajas Municipales	7.1%	7.5%	8.8%	8.8%	7.4%	9.2%	8.4%
CAR PYME	10.1%	7.6%	8.5%	11.5%	9.1%	10.5%	17.1%
CAR Pignoraticio	3.6%	3.0%	3.1%	3.8%	4.6%	1.4%	7.0%
CAR Créditos personales	3.5%	2.7%	3.0%	3.5%	2.3%	3.0%	1.8%

Fuente: CML, SBS / Elaboración: PCR

La morosidad de la cartera PYME aumentó sustancialmente hasta 15.9% (dic-2020: 7.6%) afectado por los créditos reprogramados que registraron una deficiente *performance* de pago; la morosidad del segmento pignoraticio aumentó notablemente hasta 7.0% (dic-2020: 4.6%) debido al impacto de la pandemia sobre los ingresos de las familias y la reducción del portafolio. Por el contrario, la morosidad en créditos personales disminuyó hasta 1.7% (dic-2020: 2.0%) apoyado por el crecimiento de la cartera. En suma, el incremento de la mora en las carteras PYME y pignoraticio impulsó la mora de la cartera activa hasta 8.0% a junio 2021 (dic-2020: 4.4%).

Al cierre de junio 2021, la cartera deteriorada<sup>17</sup> disminuyó hasta representar 12.0% las colocaciones directas (dic-2020: 15.1%) producto de la reducción de la cartera vencida vía castigo de créditos y la estabilidad del portafolio refinanciado, el cual representó 1.1% de las colocaciones directas (dic-2020: 1.1%). En consecuencia, la cartera deteriorada disminuyó hasta S/ 42.5 MM a junio 2021, presentando una reducción de -22.6% (S/ -12.4 MM) respecto a dic-2020 y de -42.4% (S/ -31.3 MM) interanualmente.

Sin perjuicio de lo anterior, la cartera deteriorada del portafolio activo registra un aumento hasta 8.5% a junio 2021 (dic-2020: 5.1%), afectado por el deterioro en los segmentos PYME y pignoraticio, acorde a lo comentado previamente.

La Caja Metropolitana mantiene una política de castigos activa con el objetivo de reducir su exposición en la cartera de salida y mejorar la calidad de su portafolio total. Durante el 1S-2021, el saldo de cartera castigada aumentó sustancialmente, producto del retiro progresivo de la cartera Buses (Cartera de Salida) vía castigos. En consecuencia, los castigos anualizados a junio 2021 aumentaron hasta S/ 86.7 MM<sup>18</sup> (dic-2020: S/ 64.6 MM), impulsando el indicador CAR ajustado<sup>19</sup> hasta 29.3% (dic-2020: 27.8%).

Al cierre de junio 2021, la cartera crítica<sup>20</sup> registró una leve mejora al participar del 18.0% del portafolio total (dic-2020: 19.5%). Lo anterior se debe a la reducción del portafolio en mora vía castigos de cartera, lo cual propició la disminución en la participación del portafolio con clasificación de riesgo de "pérdida" desde 9.9% hacia 7.9%; no obstante, aumentó la participación del portafolio con clasificación "dudoso" hasta 5.0% (dic-2020: 3.9%). Por otro lado, se aprecia un aumento en la participación del portafolio con clasificación "normal" hasta 74.7% (dic-2020: 71.7%), a su vez que disminuyó la cartera con clasificación "CPP" hasta 7.3% (dic-2020: 8.8%).

En detalle, la cartera crítica del segmento consumo (pignoraticio y convenios) disminuyó hasta 11.6% a junio 2021 (dic-2020: 16.0%) debido a los castigos de cartera realizados durante el 1T-2021; además, destaca la mayor participación de la categoría "normal" hasta 84% (dic-2020: 78%). Por otro lado, la cartera crítica en los segmentos pequeñas y microempresas aumentó hasta 19.9% y 14.0%, respectivamente (dic-2020: 13.6% y 6.0%), debido al mayor deterioro registrado producto del impacto de la pandemia. No obstante, la cartera crítica del segmento medianas empresas se redujo hasta 40.0% (dic-2020: 59.0%) en línea con el castigo de cartera del producto Buses (cartera de salida).

<sup>16</sup> Información de castigos proporcionada por la SBS.

<sup>17</sup> Cartera atrasada + cartera refinanciada y restructurada. CAR según la SBS.

<sup>18</sup> Información de castigos proporcionada por la SBS.

<sup>19</sup> Cartera atrasada + cartera refinanciada y restructurada + castigos 12 meses / cartera directa bruta + castigos 12 meses.

<sup>20</sup> Colocaciones directas e indirectas (exposición equivalente al riesgo) en categoría de riesgo deudor igual a deficiente, dudoso y pérdida.

La cartera crítica de la CML permanece sobre el promedio del sector cajas municipales, cuyo indicador aumentó hasta 10.0% a junio 2021 (dic-2020: 9.7%) afectado por el impacto de la pandemia. En detalle, la cartera crítica del sector para el segmento consumo aumentó levemente hasta 7.9% (dic-2020: 7.4%); mientras en los segmentos medianas, pequeñas y microempresas alcanzó 14.8%, 12.6% y 9.0%, respectivamente (dic 2020: 15.4%, 11.4% y 7.3%).

El requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito totalizó S/ 29.8 MM al cierre de junio 2021, presentando una reducción de -16.7% (S/ -5.9 MM) respecto a dic-2020, producto de la disminución de la ponderación de los activos y contingentes por riesgo de crédito desde 10% hasta 8% a partir de abril 2021, en amparo de la modificación aprobada por la SBS. Sin perjuicio de lo anterior, el requerimiento por riesgo de crédito concentra el 79.5% del patrimonio efectivo total exigido a junio 2021 (dic-2020: 79.6%; jun-2020: 79.9%), manteniendo su tendencia histórica.

#### Desempeño de las reprogramaciones

Al cierre de junio 2021, la CML mantiene el 14.9% de su cartera directa en situación de reprogramación debido al contexto de la pandemia COVID-19 (dic-2020: 22.8%). En detalle, la CML presenta 4,089 clientes en situación de reprogramación, presentando una reducción de -40.4% respecto a dic-2020 (2,774 clientes menos). En línea con lo anterior, el saldo de créditos reprogramados disminuyó -36.5% (S/ -30.3 MM) respecto a dic-2020, totalizando S/ 52.7 MM a junio 2021.

De acuerdo con la actualización del Plan de Gestión 2021 solicitado por la SBS, 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.

#### Cobertura de cartera

Según información de la SBS, al cierre de junio 2021, el 21.1% del portafolio de créditos de la CML está cubierto con garantías preferidas (dic-2020: 23.7%). Lo anterior se explica por su enfoque en créditos pignoratícios y garantías asociadas al producto Buses. Asimismo, el 76.6% restante del portafolio está cubierto con garantías no preferidas (dic-2020: 73.8%).

Las provisiones por créditos directos totalizaron S/ 40.2 MM al cierre de junio 2021, presentando una reducción de -7.3% (S/ -3.2 MM) respecto a dic-2020 y de -28.8% (S/ -16.3 MM) en los últimos doce meses; debido a que la liquidación de provisiones asociada al castigo de la cartera Buses (cartera de salida) compensó el efecto del incremento de provisiones en los segmentos PYME y consumo (convenios y créditos pignoratícios). En detalle, la CML mantiene S/ 3.5 MM en provisiones genéricas (S/ 2.2 MM en voluntarias) y S/ 36.7 MM en provisiones específicas.

La participación de las provisiones respecto a la cartera directa disminuyó hasta 11.4% a junio 2021 (dic-2020: 11.9%), compensado en cierta medida por la reducción del portafolio directo. No obstante, resalta que la CML mantiene un déficit de provisiones asociado a la resolución N° SBS 3155-2020 por S/ 0.7 MM (dic-2020: S/ 2.3 MM), lo cual afecta negativamente a su patrimonio efectivo. Sin perjuicio de lo anterior, se valora la reducción del déficit en comparación a dic-2020.

En detalle, 53.9% de las provisiones corresponde al producto PYME, 18.1% al portafolio de buses (cartera de salida) y 10.8% al segmento pignoratício (dic-2020: 27.3%, 47.4% y 8.4% respectivamente). Asimismo, destaca que la cobertura de cartera deteriorada del portafolio de salida aumentó hasta 93% a junio 2021 (dic-2020: 76.2%).

#### COBERTURA DE CARTERA ATRASADA Y DETERIORADA

Provisiones / Cartera Atrasada (%)	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Jun-20	Jun-21
Cartera Total	69.9%	110.9%	82.6%	73.3%	85.3%	80.7%	103.7%
Total Cajas Municipales	135.9%	136.1%	129.6%	125.1%	186.1%	141.1%	173.3%
Provisiones / Cartera alto riesgo (%)	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Jun-20	Jun-21
Cartera Total	64.3%	50.9%	61.7%	70.9%	78.9%	76.4%	94.5%
Total Cajas Municipales	105.0%	98.1%	95.8%	98.6%	128.6%	110.4%	120.8%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

La reducción del saldo de cartera atrasada y deteriorada vía castigos de cartera permitió incrementar su cobertura respecto a dic-2020, lo anterior, a pesar del impacto negativo sobre el saldo de provisiones. No obstante, ambos indicadores se mantienen por debajo del promedio de cobertura del sector cajas municipales. Finalmente, las provisiones totales del sector representan 10.2% de las colocaciones directas a junio 2021 (dic-2020: 9.5%).

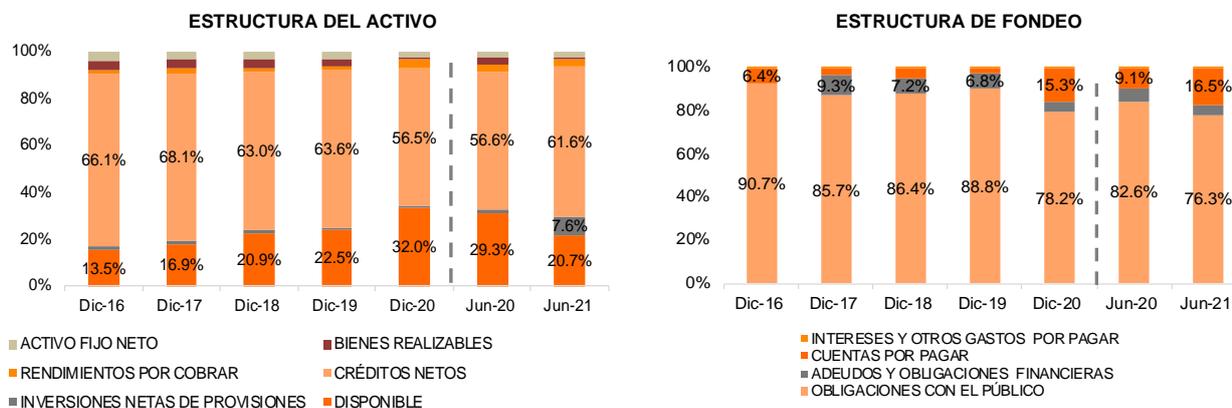
#### **Estructura de activos y fondeo<sup>21</sup>**

El activo total de la CML alcanzó S/ 504.6 MM al cierre de junio 2021, presentando una disminución de -8.1% (S/ -44.7 MM) respecto a dic-2020, explicado por la reducción del activo disponible en -40.6% (S/ -71.2 MM) y rendimientos por cobrar en -40.4% (S/ -8.4 MM), generando que sus saldos a junio 2021 alcancen S/ 104.4 MM y S/ 12.4 MM, respectivamente; lo anterior fue contrapuesto con el aumento de las inversiones netas en +1,039.1% (S/ +34.9 MM), cuyo saldo a junio alcanzó S/ 38.3 MM.

<sup>21</sup> EEFF no auditados.

Debido al menor dinamismo de las colocaciones generado por el impacto de la pandemia, el exceso de fondeo captado fue invertido en depósitos a plazo en MN y ME en el BCRP y otras instituciones financieras, no obstante, a partir del 2T-2021 se contrajo sustancialmente el saldo invertido en depósitos en MN, debido a la necesidad de utilizar estos fondos para cumplir con los retiros de CTS aprobados por el Congreso<sup>22</sup> y las cancelaciones de depósitos a plazo; explicando la reducción del activo disponibles.

La reducción del saldo de rendimientos por cobrar se debe principalmente al castigo de intereses devengados correspondientes a las operaciones reprogramadas durante el año 2020, y que presentaron una mala *performance* de pago, aunado al cobro efectivo de intereses en las operaciones correctamente regularizadas. Por otro lado, el incremento de inversiones netas se explica por la mayor exposición en certificados de depósito emitidos por el BCRP. Finalmente, el activo total del CML registra un crecimiento de 1.8% (S/ +8.8 MM) en los últimos 12 meses.



Fuente: CML / Elaboración: PCR

El pasivo total alcanzó S/ 430.6 MM al cierre de junio 2021, presentando una reducción de -5.6% (S/ -25.3 MM) respecto a dic-2020, explicado principalmente por la disminución de obligaciones con el público en -7.9% (S/ -28.3 MM) y obligaciones financieras en -9.5% (S/ -2.1 MM), generando que sus saldos a junio 2021 alcancen S/ 328.3 MM y S/ 19.9 MM, respectivamente; lo anterior fue contrapuesto con el aumento en otros pasivos por +308.4% (S/ +2.6 MM), cuyo saldo a junio alcanzó S/ 3.4 MM.

La reducción de obligaciones con el público se debe al mayor volumen de retiros de CTS y cancelaciones de depósitos a plazo durante el 2T-2021, generando una caída en sus saldos de -19.7% y -6.1% en comparación a dic-2020, respectivamente; en tanto que los depósitos de ahorro permanecieron estables (-0.4% respecto a dic-2020) a pesar del impulso de liquidez del BCRP (Programas de garantía estatal para capital de trabajo), la liberación de fondos de AFP's y entrega de bonos por parte del Gobierno.

En consecuencia, la participación de los depósitos a plazo<sup>23</sup> respecto al total de obligaciones disminuyó hasta 79.9% al cierre de junio 2021 (dic-2020: 81.5%; jun-2020: 80.1%). Por otro lado, la concentración del fondeo de la CML permanece baja, dado que sus 10 y 20 principales depositantes concentran el 4.0% y 5.6% del total de obligaciones con el público a junio 2021<sup>24</sup> (dic-2020: 4.8% y 6.5% respectivamente), cumpliendo con sus límites internos (20% y 25% respectivamente).

La reducción de obligaciones financieras corresponde a la amortización de líneas con COFIDE, generado por la disminución de préstamos hipotecarios bajo el Programa MiVivienda. Finalmente, el mayor saldo en otros pasivos se explica por el incremento de operaciones en trámite asociadas a la participación de la CML en los programas de dotación de bonos por parte del Gobierno a familias vulnerables, los cuales fueron distribuidos durante el mes de julio 2021.

### 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.

<sup>22</sup> El Congreso aprobó la disposición del 100% de los depósitos por CTS para los trabajadores del sector privado comprendidos en el TUO del Decreto Legislativo N° 650, trabajadores de empresas del Estado y servidores civiles de entidades del sector público, comprendidos bajo el régimen del TUO del Decreto Legislativo 728. El plazo de disposición de fondos es hasta el 31 de diciembre de 2021.

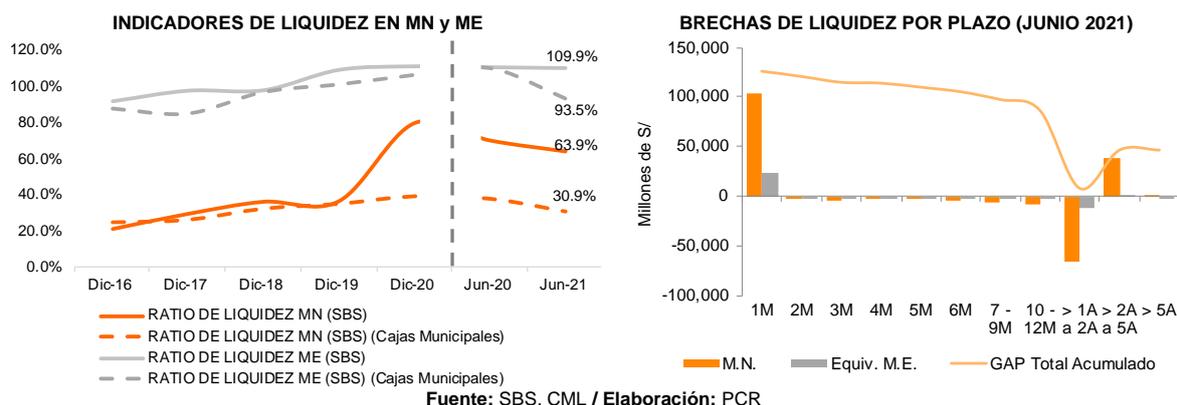
<sup>23</sup> Incorpora las cuentas a plazo y depósitos de CTS.

<sup>24</sup> Depósitos a la vista, depósitos de ahorro y depósitos a plazo del público y otras instituciones financieras.

La CML mantiene un elevado indicador de liquidez en MN, el cual se ubica en 63.9% a junio 2021 (dic-2020: 79.6%; jun-2020: 69.9%), superando ampliamente el promedio del sector cajas municipales (jun-2021: 30.9%) desde el año 2020, primero como contingencia ante el potencial impacto de la pandemia sobre el sistema financiero y luego por el menor dinamismo de las colocaciones en comparación al crecimiento del fondeo. La disminución de liquidez respecto a dic-2020 se explica por la reducción del saldo de depósitos en el BCRP y otras instituciones financieras, contrapuesto por la sustancial reducción de obligaciones por tributos.

El indicador de liquidez en ME permanece estable en 109.9% a junio 2021 (dic-2020: 110.9%; jun-2020: 110.4%), acorde con el promedio del sector cajas municipales (jun-2021: 93.5%). Lo anterior se debe al abundante saldo de efectivo y depósitos en ME en el BCRP y otras instituciones financieras, que cubren la totalidad de pasivos de corto plazo en ME (principalmente cuentas de ahorro y depósitos a plazo fijo). En consecuencia, la CML cumple holgadamente con sus límites internos (MN: 16% y ME: 35%) y regulatorios de liquidez (MN: 8% y ME: 20%).

La CML mantiene holgados ratios de cobertura de liquidez (RCL) en MN y ME, en línea con el nivel de activos y pasivos corrientes que registra al corte de evaluación. En tal sentido, registra un RCL a junio 2021 de 307.0% y 252.1% en MN y ME, respectivamente (dic-2020: 356.1% y 266.4%), de esta manera, cumple holgadamente con sus límites internos (MN: 105% y ME: 135%) y los establecidos por la SBS<sup>25</sup> (100% en MN y ME).



Al cierre de junio 2021, la CML mantiene descalces marginales negativos en MN y ME entre las bandas de 2 meses hasta 2 años, lo anterior se debe a que las entradas de efectivo asociadas al vencimiento residual de créditos vigentes y refinanciados durante este periodo no logra cubrir las salidas correspondientes a obligaciones con el público, las cuales se concentran en el corto plazo (hasta 12 meses); principalmente porque la duración promedio del portafolio empresas y consumo se ubica en 21.1 meses y 52.8 meses, respectivamente.

La CML gestiona sus descalces de corto plazo manteniendo un amplio superávit de liquidez durante el primer mes, para ello, mantiene saldos de efectivo disponible, inversiones en CDBCRP y cuentas a plazo en el BCRP y otras instituciones financieras. Lo anterior permite que la CML mantenga un descalce acumulado total (MN + ME) positivo durante todo el horizonte de proyección. En consecuencia, la brecha acumulada total (MN y ME) representó 61.9% del patrimonio efectivo a junio 2021 (dic-2020: 64.4%).

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.

El requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado permaneció estable a junio 2021, ubicándose en S/ 201 miles (dic-2020: 200 miles). Asimismo, mantiene una baja participación sobre el requerimiento de patrimonio efectivo total a junio 2021, en torno a 0.5% (dic-2020: 0.4%), en línea con su comportamiento histórico.

### 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.

<sup>25</sup> Desde el inicio del estado de emergencia, la SBS ha suspendido la aplicación de estos límites hasta nuevo aviso.

La posición de activos en ME permaneció estable al representar 7.9% del activo total de la CML a junio 2021 (dic-2020: 7.5%), siendo compuesto principalmente por los fondos disponibles y créditos otorgados en ME. Por otro lado, la participación de pasivos en ME a junio 2021 aumentó hasta 9.3% del pasivo total (dic-2020: 8.7%), impulsado por el aumento de obligaciones con el público y cuentas por pagar en ME.

En consecuencia, la CML registra una posición global en ME de sobreventa equivalente a 0.53% del patrimonio efectivo a junio 2021 (dic-2020: 1.9%), cumpliendo holgadamente con sus límites internos (hasta 9% del patrimonio efectivo en sobrecompra y hasta 8% en caso de sobreventa) y los establecidos por la SBS (hasta 10% del patrimonio efectivo en caso de sobreventa y sobrecompra).

POSICIÓN GLOBAL EN MONEDA EXTRANJERA							
Banco de Comercio	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Jun-20	Jun-21
a. Activos en ME (S/ MM)	68.4	54.1	50.9	40.7	41.4	40.2	39.8
b. Pasivos en ME (S/ MM)	65.1	57.0	56.9	39.5	39.6	40.2	40.2
c. Posición Contable ME (a-b)	3.2	-2.9	-5.9	1.3	1.8	-0.01	-0.4
d. Posición global en ME/Patrimonio efectivo	4.1%	-3.7%	-8.9%	1.4%	1.9%	-0.01%	-0.53%

Fuente: SBS / Elaboración PCR

La reducción de la posición global en ME disminuyó el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo cambiario hasta S/ 32 miles a junio 2021 (dic-2020: S/ 182 miles), participando del 15.9% del requerimiento total por riesgo de mercado (dic-2020: 91.0%).

### 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 junio 2021, los indicadores GeR y VPR representaron 0.7% y 1.8% del patrimonio efectivo, respectivamente (dic-2020: 0.5% y 3.2%), cumpliendo holgadamente con sus límites internos<sup>26</sup>. Finalmente, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de tasa de interés aumentó hasta S/ 169 miles a junio 2021 (dic-2020: S/ 18 miles), producto de la mayor exposición en certificados de depósito emitidos por el BCRP.

### 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.

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 totalizó S/ 7.5 MM a junio 2021, presentando una reducción de -16.6% (S/ -1.5 MM) respecto a dic-2020, producto de la caída en la utilidad financiera bruta, dado que la CML utiliza el método del indicador básico. Sin perjuicio de lo anterior, el requerimiento por riesgo operativo representó 20.0% del patrimonio efectivo exigido (dic-2020: 20.0%), manteniendo su tendencia histórica.

### 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.

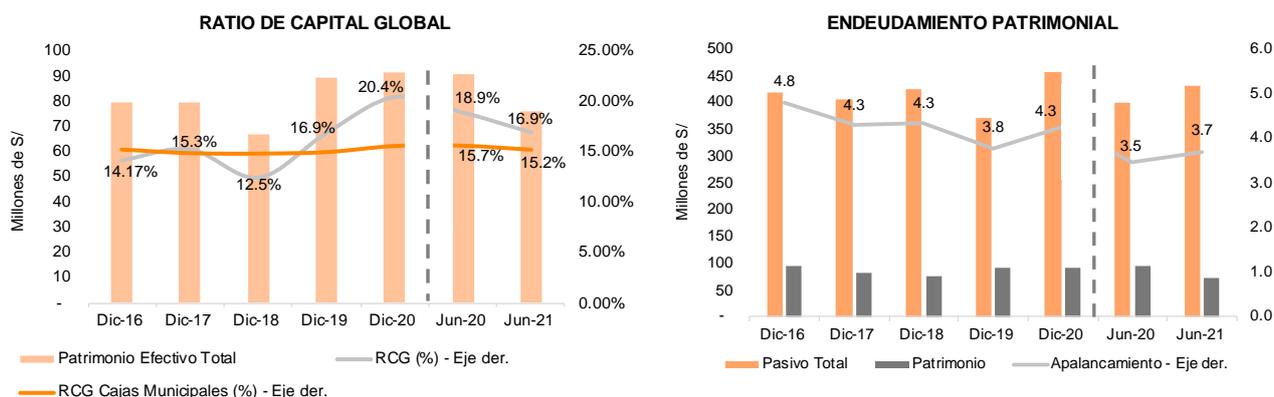
### Riesgo de Solvencia

El patrimonio efectivo de la CML totalizó S/ 76.1 MM al cierre de junio 2021, presentando una reducción de -17.1% (S/ -15.7 MM) respecto a dic-2020, debido al impacto de las pérdidas registradas durante el 1S-2021 y el déficit de provisiones que se mantiene (patrimonio nivel I), lo anterior compensó ampliamente el efecto del aporte de capital realizado por la Municipalidad de Lima en nov-2020 (sustitución de aportes en inmuebles (7) por aporte de capital efectivo) por un total de S/ 9.4 MM. En consecuencia, el patrimonio efectivo nivel 1 y 2 se ubica en S/ 72.6 MM y S/ 3.5 MM a junio 2021, respectivamente (dic-2020: S/ 89.2 MM y S/ 2.6 MM).

El requerimiento total de patrimonio efectivo exigido disminuyó -16.6% (S/ -7.5 MM) respecto a dic-2020, totalizando S/ 37.5 MM a junio 2021, explicado por la disminución del requerimiento por riesgo de crédito en -16.7% respecto a dic-2020, a raíz de la modificación regulatoria explicada previamente.

<sup>26</sup> GeR / PE máximo de 4% y VPR / PE máximo de 15%.

Al cierre de junio 2021, el ratio de capital global (RCG) de la CML se ubicó en 16.9% (dic-2020: 20.4%; jun-2020: 18.9%) afectado por el menor patrimonio efectivo. Sin perjuicio de lo anterior, la CML cumple con el límite regulatorio de la SBS<sup>27</sup> (8%) y supera al promedio del sector cajas municipales, cuyo indicador RCG alcanzó 15.2% a junio 2021 (dic-2020: 15.6%). 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

La CML disminuyó su ratio de apalancamiento (Pasivo / Capital Social + Reservas) hasta 3.7x a junio 2021 (dic-2020: 4.3x), debido a que la reducción del pasivo total en -5.6% (S/ -25.3 MM) respecto a dic-2020 compensó el efecto de la contracción del patrimonio total en -20.7% (S/ -19.3 MM), generado por las pérdidas registradas durante el 1S-2021. Sin perjuicio de lo anterior, la CML mantiene un ratio de apalancamiento bajo en comparación al promedio del sector cajas municipales, cuyo indicador se ubicó en 7.4x a junio 2021 (dic-2020: 8.1x), dado el tamaño de su cartera activa.

## Resultados Financieros<sup>28</sup>

Los ingresos financieros<sup>29</sup> de la CML totalizaron S/ 25.9 MM al cierre del primer semestre del año 2021, presentando una significativa reducción de -39.7% (S/ -17.1 MM) respecto al 1S-2020, principalmente por el extorno de ingresos devengados asociados a los créditos reprogramados durante el año 2020 y que presentaron una deficiente *performance* de pago, generando una caída en los ingresos del portafolio de créditos de -39.3% (S/ -16.5 MM); aunado a los menores ingresos generados por la tesorería debido al entorno de tasas bajas.

Es importante resaltar que los ingresos del portafolio pignoraticio (segmento más rentable de la CML, representó 45.5% de los ingresos asociados al portafolio de créditos durante el 1S-2021 y 51.1% durante el año 2020) vienen siendo afectados por la aprobación de la ley de topes a las tasas de interés activas (aprobado en abril 2021), el cual fija una TEA máxima en MN y ME aplicable para el periodo mayo – octubre 2021 de 83.4% y 68.4%, respectivamente<sup>30</sup>. Al respecto, la CML ha identificado que aproximadamente S/ 20.9 MM de cartera (40.8% del portafolio pignoraticio al cierre de abril 2021 y 5.9% de la cartera directa a junio 2021) registra una TEA mayor a 83.4%, y viene aplicando una estrategia de adecuación para estas operaciones según la clasificación de riesgo del cliente, el nivel de cobertura y retorno de la operación. En consecuencia, la TEA promedio de esta cartera se redujo desde 101.3% en dic-2020 hacia 89.5% en jun-2021 y se estima una reducción potencial de ingresos financieros por S/ -4.0 MM hasta el cierre del año 2021.

Los gastos financieros disminuyeron -3.0% (S/ -0.3 MM) respecto al 1S-2020, ubicándose en S/ 8.0 MM a junio 2021, explicado por la reducción del gasto en intereses por obligaciones con el público, en línea con la reducción de tasas pasivas y la reducción de captaciones durante el 2T-2021. En consecuencia, la utilidad bruta de la CML ascendió a S/ 17.9 MM a junio 2021, presentando contracción de -48.5% (S/ -16.8 MM) respecto al 1S-2020 y participando del 69.1% de ingresos financieros (1S-2020: 80.8%).

El gasto en provisiones aumentó sustancialmente en +82.2% (S/ +5.1 MM) respecto al 1S-2020, registrando S/ 11.3 MM a junio 2021 y participando del 43.8% de ingresos financieros (1S-2020: 14.5%). Principalmente por la constitución de provisiones obligatorias asociadas a los créditos reprogramados durante el año 2020 y que registraron una deficiente *performance* de pago. En consecuencia, la utilidad financiera neta de la CML disminuyó -77.0% (S/ -21.9 MM) respecto al 1S-2020, totalizando S/ 6.5 MM a junio 2021 y participando del 25.3% de ingresos financieros (1S-2020: 66.3%).

Los gastos administrativos totalizaron S/ 24.3 MM a junio 2021, disminuyendo -2.5% (S/ -0.6 MM) respecto al 1S-2020, en línea con la ejecución del plan de eficiencia aprobado por la CML para minimizar el impacto de las pérdidas registradas. No obstante, los gastos administrativos aumentaron su participación hasta el 90.1% de

<sup>27</sup> Mediante DU N°037-2021 emitido el 14 de abril del 2021, la SBS aprobó la reducción temporal del RCG mínimo exigible desde 10% hacia 8% hasta el 31 de marzo del 2022.

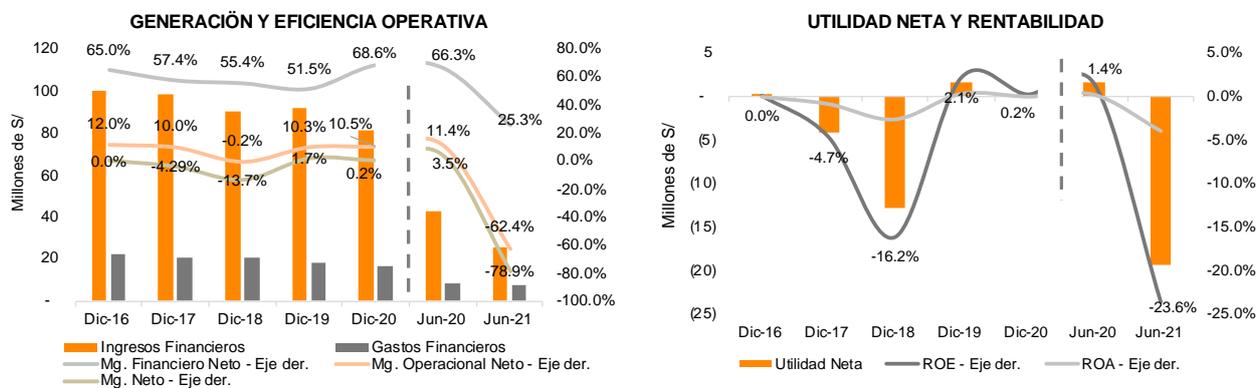
<sup>28</sup> EEFF no auditados.

<sup>29</sup> Incorpora ingresos por operaciones financieras (ROF).

<sup>30</sup> En caso de la banca múltiple los topes aplican desde mayo 2021, las cajas municipales aplican en junio 2021, y el resto de las entidades financieras (Financieras, Cajas rurales, EDPYMES, Cooperativas) aplican desde julio 2021. Para el caso de créditos revolventes (tarjetas de crédito) la entrada en vigencia de los topes comienza en junio 2021.

ingresos a junio 2021<sup>31</sup> (1S-2020: 56.6%), producto de la contracción de ingresos financieros. Lo anterior generó que la CML registre una pérdida operacional neta de S/ -16.8 MM al cierre del 1S-2021 (1S-2020: S/ 5.0 MM).

El gasto en provisiones, depreciación y amortización disminuyó hasta S/ 0.7 MM a junio 2021 (1S-2020: S/ 3.1 MM), debido al extorno de provisiones realizado luego de efectuar el cobro de una acreencia con una aseguradora. Por otro lado, la CML registró pérdidas no operativas por S/ -2.5 MM a junio 2021 (1S-2020: S/ 0.2 MM) producto de la venta de bienes adjudicados (buses y joyas) durante el 1S-2021.



Al cierre del primer semestre del año 2021, la CML registró una pérdida neta de S/ -19.4 MM (1S-2020: S/ 1.5 MM), explicado por la contracción de ingresos financieros y el sustancial incremento del gasto en provisiones. Al respecto, la CML plantea minimizar el impacto de las pérdidas registradas durante el presente ejercicio incrementando su eficiencia y recaudando ingresos no operativos asociados al cobro de acreencias vendidas a terceros.

En consecuencia, sus indicadores ROE y ROA (SBA) disminuyeron dramáticamente hasta -23.6% y -3.9%, respectivamente (1S-2020: 1.4% y 0.3%), permaneciendo por debajo de ROE y ROA promedio del sector cajas municipales, el cual también fue sustancialmente afectado por la pandemia al ubicarse en -1.6% y -0.2% a junio 2021, respectivamente (1S-2020: 9.1% y 1.2%).

<sup>31</sup> Ingresos financieros + Ingresos por servicios financieros + ROF.

## Anexos

CAJA METROPOLITANA DE LIMA	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Jun-20	Jun-21
<b>ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA (EN MILES DE S/)</b>							
DISPONIBLE	69,184	83,024	104,285	104,152	175,669	145,053	104,428
FONDOS INTERBANCARIOS	-	-	-	-	-	-	-
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES	7,055	5,397	8,931	5,261	3,360	7,829	38,275
CRÉDITOS NETOS	339,661	334,314	314,105	294,063	310,384	280,548	310,834
Vigentes	318,676	300,694	289,419	284,506	309,928	276,497	311,317
Refinanciados y Reestructurados	4,992	40,075	20,807	2,685	4,141	3,864	3,797
Atrasados	56,768	33,919	61,641	77,486	50,815	69,986	38,733
Provisiones	(39,727)	(37,646)	(50,887)	(56,821)	(43,338)	(56,444)	(40,171)
Intereses y Comisiones no Devengados	(1,048)	(2,728)	(6,875)	(13,791)	(11,161)	(13,355)	(2,842)
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	26,146	7,270	10,229	4,950	2,767	3,495	4,004
RENDIMIENTOS POR COBRAR	8,114	8,926	5,990	5,594	20,847	15,285	12,416
BIENES REALIZABLES	16,741	19,061	19,464	15,564	4,891	11,863	4,083
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO	19,551	16,451	14,894	14,086	14,210	13,492	13,463
OTROS ACTIVOS	27,254	16,776	20,340	18,924	17,070	18,187	17,045
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>513,707</b>	<b>491,219</b>	<b>498,239</b>	<b>462,593</b>	<b>549,198</b>	<b>495,751</b>	<b>504,548</b>
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	379,842	349,140	365,978	328,113	356,637	331,337	328,341
Depósitos a la Vista	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos de Ahorro	45,187	43,998	50,372	47,001	48,536	45,130	48,355
Depósitos a Plazo	316,473	291,650	298,750	263,884	290,795	265,557	262,501
Depósitos Restringidos	18,057	13,237	16,668	16,941	16,992	19,969	16,406
Otras Obligaciones	125	254	188	287	314	681	1,078
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORG. INT.	2	2	2	2	2	2	2
FONDOS INTERBANCARIOS	-	-	-	-	-	-	-
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	-	37,833	30,683	25,079	22,024	23,523	19,923
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN N/S	-	-	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	26,905	12,466	17,881	8,060	69,544	36,312	70,924
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	4,948	4,844	5,580	4,814	5,027	4,673	4,706
OTROS PASIVOS	2,248	1,864	929	953	840	1,873	3,432
PROVISIONES	4,881	1,340	2,597	-	-	3,404	-
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN SUBORDINADAS	-	-	-	0,000	0,000	0,000	-
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>418,826</b>	<b>407,490</b>	<b>423,649</b>	<b>369,473</b>	<b>455,925</b>	<b>401,123</b>	<b>430,583</b>
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>94,881</b>	<b>83,730</b>	<b>74,589</b>	<b>93,120</b>	<b>93,273</b>	<b>94,629</b>	<b>73,965</b>
<b>ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS (EN MILES DE S/)</b>							
INGRESOS FINANCIEROS	100,409	98,471	90,352	91,852	80,936	42,952	25,888
GASTOS FINANCIEROS	22,437	20,796	20,410	18,007	16,935	8,248	7,999
MARGEN FINANCIERO BRUTO	77,972	77,675	69,943	73,845	64,001	34,704	17,889
PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS	12,661	21,137	19,876	26,575	8,476	6,227	11,348
MARGEN FINANCIERO NETO	65,311	56,538	50,067	47,270	55,524	28,477	6,541
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	1,613	2,828	3,265	2,899	1,971	1,025	1,025
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	485	790	753	643	588	235	474
GANANCIA (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA	-	-	-	11,715	984	608	374
MARGEN OPERACIONAL	66,438	58,577	52,579	61,240	57,892	29,874	7,466
GASTOS ADMINISTRATIVOS	54,236	48,452	52,781	51,504	49,223	24,875	24,251
MARGEN OPERACIONAL NETO	12,202	10,125	(202)	9,736	8,669	4,999	(16,785)
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	6,529	8,307	14,836	3,536	7,199	3,049	738
OTROS INGRESOS Y GASTOS	(4,821)	(6,059)	313	(1,881)	(86)	127	(2,353)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	852	(4,242)	(14,724)	4,319	1,384	2,076	(19,877)
IMPUESTO A LA RENTA	828	(154)	(1,882)	2,705	1,216	543	(497)
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>24</b>	<b>(4,088)</b>	<b>(12,842)</b>	<b>1,614</b>	<b>168</b>	<b>1,533</b>	<b>(19,379)</b>

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

CAJA METROPOLITANA DE LIMA	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Jun-20	Jun-21
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
CARTERA CRÍTICA	17.8%	20.7%	23.9%	22.2%	19.5%	21.1%	18.0%
CARTERA CRÍTICA (Cajas Municipales)	8.0%	8.2%	9.2%	9.3%	9.7%	9.8%	10.9%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	14.9%	9.1%	16.6%	21.2%	13.9%	20.0%	10.9%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Cajas Municipales)	5.5%	5.4%	6.5%	6.9%	5.1%	7.2%	5.9%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS	1.3%	10.7%	5.6%	0.7%	1.1%	1.1%	1.1%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Cajas Municipales)	1.6%	2.1%	2.3%	1.9%	2.3%	2.0%	2.5%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS	16.2%	19.7%	22.2%	22.0%	15.1%	21.1%	12.0%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Cajas Municipales)	7.1%	7.5%	8.8%	8.8%	7.4%	9.2%	8.4%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	70.0%	111.0%	82.6%	73.3%	85.3%	80.7%	103.7%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Cajas Municipales)	135.9%	136.1%	129.6%	125.1%	186.2%	141.1%	173.3%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA	64.3%	50.9%	61.7%	70.9%	78.9%	76.4%	94.5%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA (Cajas Municipales)	105.0%	98.1%	95.8%	98.6%	128.6%	110.4%	120.8%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS	10.4%	10.0%	13.7%	15.6%	11.9%	16.1%	11.4%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS (Cajas Municipales)	7.4%	7.4%	8.4%	8.7%	9.5%	10.1%	10.2%
<b>LIQUIDEZ</b>							
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS)	20.9%	29.3%	35.9%	36.3%	79.6%	69.9%	63.9%
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS) (Cajas Municipales)	25.2%	26.5%	32.4%	34.9%	39.0%	37.7%	30.9%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS)	91.6%	97.4%	97.6%	108.9%	110.9%	110.4%	109.9%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS) (Cajas Municipales)	88.0%	85.2%	97.3%	101.4%	106.7%	110.4%	93.5%
<b>SOLVENCIA</b>							
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	14.2%	15.3%	12.5%	16.9%	20.4%	18.9%	16.9%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Cajas Municipales)	15.2%	14.8%	14.8%	14.9%	15.6%	15.7%	15.2%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	4.8	4.3	4.3	3.8	4.3	3.5	3.7
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Cajas Municipales)	7.5	7.4	7.5	7.3	8.1	7.2	7.4
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	4.4	4.9	5.7	4.0	4.9	4.2	5.8
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (Cajas Municipales)	6.3	6.5	6.7	6.6	7.8	6.8	7.7
<b>RENTABILIDAD</b>							
ROE (SBS)	0.0%	-4.7%	-16.2%	2.1%	0.2%	1.4%	-23.6%
ROE (SBS) (Cajas Municipales)	14.4%	13.0%	11.1%	12.2%	2.1%	9.1%	-1.6%
ROA (SBS)	0.0%	-0.8%	-2.6%	0.3%	0.0%	0.3%	-3.9%
ROA (SBS) (Cajas Municipales)	2.0%	1.7%	1.5%	1.6%	0.3%	1.2%	-0.2%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS	65.0%	57.4%	55.4%	51.5%	68.6%	66.3%	25.3%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS (Cajas Municipales)	64.8%	60.9%	58.2%	58.8%	49.3%	52.7%	47.8%
MARGEN OPERATIVO NETO	12.2%	10.3%	-0.2%	10.6%	10.7%	11.6%	-64.8%
MARGEN OPERATIVO NETO (Cajas Municipales)	19.2%	17.6%	15.8%	16.9%	7.1%	9.7%	2.1%
MARGEN NETO	0.0%	-4.2%	-14.2%	1.8%	0.2%	3.6%	-74.9%
MARGEN NETO (Cajas Municipales)	11.6%	10.0%	8.5%	9.4%	1.9%	3.9%	-2.9%
<b>EFICIENCIA</b>							
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS	53.2%	47.8%	56.4%	54.4%	59.4%	56.6%	90.1%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS (Cajas Municipales)	47.1%	44.6%	43.7%	43.5%	43.5%	44.0%	46.9%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL	88.9%	91.9%	114.1%	114.7%	93.4%	92.0%	392.6%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL (Cajas Municipales)	79.7%	80.4%	82.6%	82.0%	98.8%	92.3%	110.6%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO	74.4%	66.9%	81.7%	73.4%	81.0%	75.5%	143.6%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO (Cajas Municipales)	66.8%	64.9%	63.8%	64.1%	67.4%	67.5%	69.9%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR