

CALIFICACIÓN CREDITICIA**CAJA MUNICIPAL DE CRÉDITO
POPULAR LIMA**

Perú / Setiembre 2020

CALIFICACIÓN

C

EQUIPO DE ANALISTAS

Mayumi Ogata

Mayumi@microrate.com / T: (511) 628-7054

CALIFICACIÓN
C

Fecha de Evaluación	Jul 20
Fecha de Información Financiera	Jun 20
Fecha de Comité	Set 20

NIVEL DE RIESGO

PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO

	Jun-19	Dic-19	Jun-20
Cartera Bruta (S/.000)	S/. 377,360	S/. 364,676	S/. 350,347
Número de Prestatarios	32,728	31,262	27,036
Total de Ahorros (S/.000)	S/. 338,689	S/. 327,828	S/. 330,658
Crédito Promedio	S/. 11,530	S/. 11,665	S/. 12,959
Cartera en Alto Riesgo	23.9%	22.0%	21.1%
Castigos	2.5%	8.1%	6.9%
Ratio de Capital Global	13.7%	16.9%	18.9%
ROE	-7.8%	1.9%	1.4%

CAJA METROPOLITANA DE LIMA

La Caja Municipal de Crédito Popular Lima (en adelante, Caja Metropolitana) es una institución de operaciones múltiples, supervisada y regulada por la SBS¹, autorizada para captar depósitos del público. Inició operaciones en 1949 en la capital del país, y a la fecha cuenta con presencia en 12 departamentos distribuidos a lo largo de la costa, zona nororiente y parte de la sierra peruana. Está orientada a la atención del segmento MYPE (micro y pequeña empresa), pignoraticio y consumo.

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

Durante varios años, la Caja Metropolitana ha estado expuesta a problemas políticos y de gobernabilidad que afectaron el desempeño institucional. Sin embargo, destacan los esfuerzos del renovado equipo gerencial para revisar y robustecer los procesos internos para controlar el riesgo crediticio, operativo y financiero. Es prudente el fortalecido órgano directivo, quien apoya la actual estrategia de reenfoque hacia el segmento minorista. Pese a estas mejoras, persiste el riesgo político ante posibles cambios en la gestión municipal que pudieran afectar las acciones ya desplegadas en la Caja.

Es favorable la actualización de la metodología crediticia para MYPE, buscando reducir potencial riesgo de crédito. Si bien la cartera de alto riesgo total es elevada, la calidad de cartera para el nuevo segmento se muestra adecuada. La entidad enfrenta el desafío de mantener un monitoreo cercano de las reprogramaciones y sectores económicos afectados por la pandemia para asegurar su recuperación.

Por otra parte, el perfil financiero todavía es moderado, pese a los ligeros avances. Es saludable el fortalecimiento del patrimonio efectivo, el cual permite en parte cubrir las pérdidas de la cartera antigua. Los holgados niveles de liquidez, además, han permitido afrontar la actual crisis. Si bien la rentabilidad patrimonial se encuentra en un nivel positivo a junio 2020, este todavía es bajo. Mantener la tendencia ascendente del margen operativo será clave para potenciar los resultados financieros.

¹Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

HECHOS RELEVANTES

- » Fortalecimiento del Directorio con miembros independientes desde inicios de 2019.
- » Paulatina disminución del saldo de cartera de salida (buses, caja gas, empresas, hipotecarios), con cobertura parcial de provisiones.

GESTIÓN DE RIESGO

Tipo de Riesgo		Nivel	Fundamentos
Creditorio	Operaciones Crediticias	Medio Alto	<ul style="list-style-type: none"> » Contracción del saldo de cartera debido al contexto actual (COVID-19). » Progresivo avance en el nuevo segmento de cartera: MYPE, Personal y Pignoraticio. » Disminución en el saldo de cartera de salida (buses, caja gas, empresas, hipotecarios), originada en la administración municipal anterior.
	Calidad de Cartera	Medio Alto	<ul style="list-style-type: none"> » Adecuado diseño de la metodología crediticia, recientemente actualizada. » Reporta una elevada cartera de alto riesgo institucional, aunque muestra mejor calidad en el nuevo segmento de cartera. » Desafíos en la recuperación de las reprogramaciones. » Reporta aceptable cobertura por provisiones.
Operacional	Organización, Procesos y Controles	Medio Alto	<ul style="list-style-type: none"> » Positiva revisión de procesos para reducir el riesgo operacional, aún en proceso de fortalecimiento. » Adecuado desempeño de las áreas de control como Riesgos y Auditoría Interna. » Retos en la sistematización y digitalización de los procesos internos para un seguimiento oportuno. » Nuevo core informático en proceso de selección, que permita soportar las operaciones.
Estratégico	Gobierno Corporativo y Estrategia	Medio Alto	<ul style="list-style-type: none"> » Pese a la injerencia política en administraciones anteriores, es favorable el actual compromiso del Directorio. » Es adecuado el alineamiento del equipo gerencial, en su mayoría renovado, hacia el fortalecimiento institucional y la recuperación de los resultados financieros. » Positivo reenfoco hacia el segmento minorista (MYPE, principalmente, seguido de Personal y Pignoraticio). » Estrategia de posicionamiento todavía en etapa de desarrollo.
Financiero	Rentabilidad	Medio Alto	<ul style="list-style-type: none"> » Es positiva la recuperación de la rentabilidad patrimonial durante el 2019, aunque aún muestra un bajo indicador.
	Solvencia	Medio Alto	<ul style="list-style-type: none"> » Margen operativo marginalmente negativo, con tendencia positiva. » Positiva la aplicación de provisiones voluntarias para mitigar riesgo crediticio.
	Mercado	Bajo	<ul style="list-style-type: none"> » Controlado riesgo de mercado. » Favorables niveles de liquidez obtenidos de periodos anteriores.
	Liquidez	Medio	<ul style="list-style-type: none"> » Adecuado incremento de capital para compensar pérdidas acumuladas y fortalecer el patrimonio efectivo.

RIESGO CREDITICIO

Nivel: Medio Alto

Operaciones Crediticias

Gráfico 1: Cartera bruta / Crecimiento de cartera

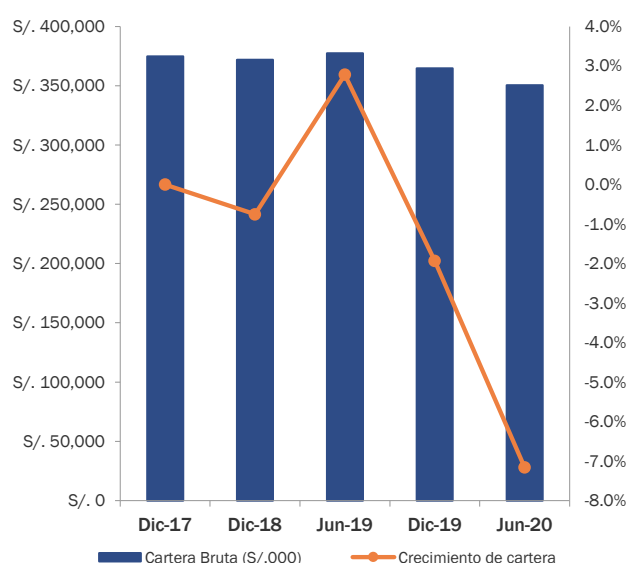
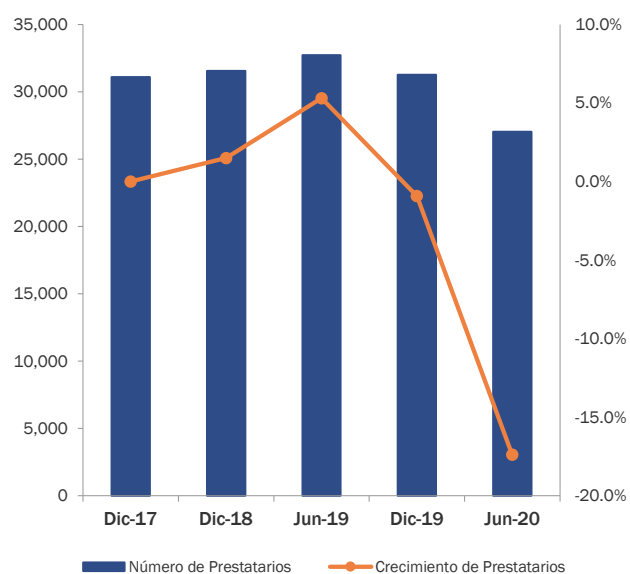


Gráfico 2: Número de prestatarios / Crecimiento de prestatarios



(las cuales denominaremos “cartera de salida”, equivalentes al 25.5% de la cartera total), desembolsadas en gestiones pasadas, que no eran consistentes con el nicho objetivo y que originaron pérdidas importantes en la entidad. A ello, se suma la desaceleración en la colocación en este año 2020 debido a la emergencia sanitaria (COVID-19) a nivel nacional que paralizaron las principales actividades económicas de sus clientes.

Desde los años 2017 y 2018, la institución priorizó positivamente la recomposición de la cartera, enfocándose en los préstamos más rentables como son MYPE, Personal y Pignoraticio (los cuales denominaremos “cartera actual”, equivalentes al 74.5% de la cartera total). Para ello, se efectuaron diversos esfuerzos como la revisión de los procesos de colocación, actualización de la metodología crediticia, reestructuración de las jefaturas de productos, entre otros. Sin embargo, estos esfuerzos se interrumpieron por el inicio de la cuarentena (COVID-19) y afectados, en cierta medida, por la brecha de mejora identificada en la capacitación del personal operativo.

Detalle de Cartera a junio 2020

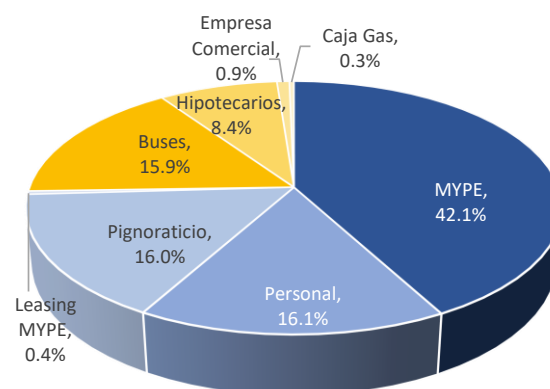
	Jun-19	Jun-20	Jun-19	Jun-20	Jun-19	Jun-20
MYPE*	37.6%	42.1%	31.0%	33.4%	S/. 10,577	S/. 12,639
Otros créditos**	30.9%	25.9%	2.1%	1.8%	S/. 129,469	S/. 141,385
Consumo***	14.8%	16.0%	6.5%	7.7%	S/. 19,896	S/. 21,156
Pignoraticio	16.7%	16.0%	60.4%	57.1%	S/. 2,405	S/. 2,806
Total	100%	100%	100%	100%	S/. 11,530	S/. 12,959

*Micro y Pequeña Empresa.

**Considera la cartera de salida: créditos hipotecarios, empresas, buses, caja gas.

***Incluye mayormente créditos con descuento por planilla con entidades públicas.

Gráfico 3: Composición de Cartera por Producto: Cartera de Salida (tonos naranjas) vs. Cartera Actual (tonos azules)



La Caja Metropolitana muestra una contracción de la cartera y número de prestatarios debido a la decisión de frenar y sa- near la cartera de buses, empresas, hipotecarios y caja gas

Ante esta situación, resulta comprensible que hayan priorizado en controlar la contracción de la cartera ofreciendo préstamos paralelos para apoyar a los clientes con buen récord crediticio (“quédate en caja”, ofrecido con recursos propios), así como facilidades otorgadas con recursos del gobierno (“Reactiva Perú” y “FAEMYPE”). Adicionalmente, son favorables las campañas “vuelve a caja” y “consolidación de deuda” realizadas con la finalidad de atraer clientes y compensar la disminución del saldo de cartera.

Cabe mencionar que similar a otras entidades financieras del sistema, la Caja Metropolitana también efectuó reprogramaciones masivas (autorizado por la Resolución de la SBS), las cuales se han ido extornando en la medida que los clientes lo solicitaban. Así, al cierre de junio 2020, la entidad registró una reprogramación equivalente al 49% de la cartera total. Estas estuvieron concentradas principalmente en MYPE (58% del saldo total reprogramado) y Pignoraticio (26.8%). El producto de créditos personales, conformados mayormente por descuentos por planilla para entidades públicas, no tuvieron una incidencia relevante en las reprogramaciones, debido a que los clientes permanecieron en sus puestos de trabajo.

Por otra parte, los sectores económicos que fueron principalmente afectados por la pandemia son aquellos en los que en la gran mayoría de sus clientes operan (actividades de comercio, servicios, transporte representaron el 76.4%). En relación al segmento MYPE, estos sectores representaban un alto porcentaje (73.4%, equivalentes al 30.9% de la cartera total).

Cartera Total y Cartera Reprogramada por Sector Económico a junio 2020

Sector Económico	% Cartera	Reprogramado por Sector (%)
Exposiciones directas consumo / Servicios	33.0%	52.4%
Comercio	23.9%	68.4%
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	19.5%	23.4%
Hipotecario para vivienda	8.6%	17.3%
Otros no minoristas	4.2%	61.4%
Activid Inmob. empresariales y de alq.	3.0%	72.0%
Textiles y Cueros	2.0%	70.9%
Hoteles y Restaurantes	1.7%	79.0%
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	1.2%	17.3%
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.6%	76.5%
Madera y papel, caucho y plástico	0.5%	75.9%
Resto de manufactura	0.5%	70.4%
Construcción	0.5%	23.1%
Otros (5 sectores)	0.8%	36.5%
Total	100.0%	49.0%

Nota: Una coloración más intensa muestra mayor probabilidad de afectación ante el escenario COVID-19.

El diseño de la metodología para el segmento MYPE es adecuado, alineado a prácticas prudentes del mercado, el cual fue recientemente modificado (mayo 2020). En ese sentido, se tienen altas expectativas sobre la correcta aplicación de esta nueva política de créditos y obtener una colocación con calidad, además de evitar observaciones futuras sobre la metodología por parte de los órganos de control.

Por otro lado, la metodología de créditos personales (descuentos por planilla) también es adecuada, la cual procura tener la primera prelación en el descuento, además de cumplir con la antigüedad mínima que debe tener la persona en sus centros de labores (principalmente, entidades públicas).

Para el caso de los créditos pignoraticios, la metodología es buena, observándose diversos controles operativos para asegurar el valor de la joya, mostrando una baja morosidad reportada (CAR de 1.4%).

Se tiene alta expectativa la reciente sistematización de las excepciones en el sistema informático actual (desde el primer semestre de 2020), la cual permitirá un seguimiento cercano del comportamiento de pago de los clientes, así como la medición del riesgo crediticio.

Calidad de Cartera

Riesgo de Cartera

	Jun-19	Dic-19	Jun-20	Promedio CMAC SBS Jun-20	Promedio MYPE SBS JUN-20
Cartera en Alto Riesgo (CAR)	23.9%	22.0%	21.1%	9.2%	8.1%
Refinanciados / CAR	7.2%	3.3%	5.2%	21.7%	20.0%
Refinanciados + Reprogramados / Cartera bruta	n/d	n/d	60.9%	73.9%*	n/d
Reprogramados / Cartera bruta	n/d	n/d	49.0%	71.3%*	n/d
Castigos	2.5%	8.1%	6.9%	1.6%	2.0%
Cobertura por provisiones	67.4%	70.9%	77.3%	110.4%	124.6%

*Indicador construido por MicroRate según última información disponible (Abril 2020). Los Reprogramados incluyen créditos en moratoria (COVID-19).

La entidad reporta un elevado indicador de cartera de alto riesgo (CAR), influenciado principalmente por los créditos de salida los cuales representan el 74.8% de la CAR. De no considerarse esta cartera, la CAR total se reduciría a 7.4%.

Composición de cartera y CAR por tipo de cartera

Tipo de Cartera	% Saldo de Cartera	CAR
Cartera Actual	74.5%	7.4%
Cartera Salida	25.5%	64.2%
Total	100.0%	21.1%

La morosidad por producto se observa controlada, aunque para el segmento MYPE exhibe un indicador comparativamente mayor respecto a los otros productos debido al mayor

perfil de riesgo del cliente. Los desafíos en materia de aplicación y alineamiento a la reciente actualización de la política de crédito MYPE explican también estos resultados. Se espera que la nueva reestructuración del área de negocios y reorientación de la entidad hacia este segmento permita mejorar la CAR.

Composición de cartera en alto riesgo (CAR) por producto

Producto	CAR por Producto		Peso en el CAR	
	Jun-19	Jun-20	Jun-19	Jun-20
Microempresa	9.6%	10.6%	14.8%	20.3%
Otros créditos	64.2%	63.9%	81.0%	75.7%
Consumo	3.7%	4.0%	2.3%	2.9%
Pignoraticio	2.8%	1.4%	1.9%	1.1%
Total	23.9%	21.1%	100%	100%

Cabe señalar que, dada la emergencia sanitaria, la institución efectuó reprogramaciones para ampliar la fecha de pago de los clientes afectados. Al analizar este bloque de créditos, se identificó que alrededor del 3.9% de la cartera actual se encontraba reprogramada en sectores económicos alta y medianamente afectados, donde la probabilidad de recuperación es baja. En ese sentido, al igual que las demás instituciones del sistema financiero, la entidad enfrenta el reto de continuar con el monitoreo cercano de estas operaciones para asegurar su recuperación.

Adicionalmente, la institución presenta controlada participación de renovaciones (también denominadas “reenganches²”) respecto al total de la cartera actual (10.7%, equivalente al 8% de la cartera total). Los requisitos para otorgar este tipo de operaciones se encuentran alineadas a buenas prácticas, exigiéndose el repago de al menos el 50% de las cuotas pagadas y tener pocos días de atraso. No obstante, de la revisión efectuada por MicroRate sobre este tipo de operaciones, con la data reportada, se identificaron algunas operaciones que mostraban mayor perfil de riesgo. Asimismo, al evaluar los incrementos de montos de la cartera actual, el 50.2% del saldo de este grupo de créditos mostraron aumentos en más del 50% respecto al préstamo anterior, evidenciando un alto riesgo crediticio. Este aspecto cobra mayor relevancia cuando el 69.8% de éstos (equivalente al 3.8% de la cartera actual) fueron desembolsados entre 2019 y 2020.

Por otra parte, la Caja Metropolitana reportó altos castigos, en cierta medida una decisión acertada para sanear la cartera antigua. Así, el 72.4% del saldo castigado fueron créditos desembolsados antes del año 2017. Asimismo, los castigos

estuvieron concentrados principalmente en los productos de salida y que a la fecha ya no forman parte de los créditos ofrecidos al cliente.

Cabe indicar que todavía existe un bloque de operaciones de la cartera antigua que se encuentra en evaluación para su saneamiento.

El ratio de cobertura de provisiones reportado es aceptable, aunque menor al promedio comparable. Si bien el nivel de provisiones constituidas se encuentra en línea a lo requerido, ante el escenario del COVID-19 es saludable la constitución de provisiones voluntarias para una eventual contingencia ante el posible default de algunos de los créditos reprogramados.

Cabe mencionar que el saldo capital de la cartera de buses (S/.55.7 millones aproximadamente) estaría cubierta con las provisiones requeridas y garantías preferidas y auto liquidables (en un 80%³). Esto resulta prudente al observarse que el 85.6% de este bloque de préstamos se encuentra en la categoría de riesgo de dudoso y pérdida.

Exhibe un proceso de cobranza en vía de reorganización y fortalecimiento. De hecho, cuenta con un nuevo jefe de cobranza desde finales de mayo 2020. Bajo el nuevo esquema de trabajo, es positivo que los asesores de negocios sean responsables de sus carteras y cuenten con el apoyo del área de cobranza desde los 30 días de atraso. Presenta oportunidad de mejora en robustecer la cobranza temprana y la rotación de la cartera judicial que pasa al tramo de más de 90 días atraso, esta última con importante participación respecto a la CAR de la cartera actual (56.5%).

² Son aquellas operaciones que cancelan el saldo pendiente de un préstamo anterior.

³ Al analizar la cartera neta de buses (S/.42.6 millones), estaría cubierta en su totalidad con provisiones reportadas de S/.26.3 millones y garantías por un valor de S/.18.2 millones.

RIESGO OPERACIONAL**Nivel: Medio Alto**

La gestión del riesgo operacional se encuentra en proceso de fortalecimiento. Es positiva la implementación de algunos controles para mitigar el riesgo principalmente en el retiro de depósitos, compra de materiales (área de logística), entre otros. No obstante, todavía exhiben brechas al no contar con procesos automatizados y un sistema robusto, los cuales se encuentran en revisión. Asimismo, si bien poseen un Plan de Continuidad de Negocio, este documento se viene actualizando y entraría pronto en vigencia, aspecto relevante ante la coyuntura actual.

Control Interno

Presenta un control interno aceptable, el cual se encuentra en etapa de reforzamiento. Es favorable que presenten políticas que formalizan la gestión del riesgo operacional y el respectivo monitoreo realizado por el Directorio y el equipo gerencial. Adicional a ello, es positivo el trabajo efectuado por el área de Riesgos, desde la identificación y mapeos de procesos hasta su monitoreo y cuantificación de los potenciales riesgos (incluyendo el riesgo crediticio). Es saludable la segmentación de clientes según el nivel de riesgo, así como el diseño de una matriz de actividades económicas que fueron afectadas por la pandemia para un mayor seguimiento. Actualmente se encuentran en etapa de virtualizar los expedientes de crédito para un mejor control e impulsar el cambio del core informático para minimizar fraudes.

Auditoría Interna desempeña una razonable labor, revisando y validando el cumplimiento de las políticas. Sin embargo, dada la restricción de movilización en meses anteriores, resulta razonable que se haya reformulado el plan de auditoría, eliminando ciertos trabajos que requerían ser presenciales o que no eran prioritarios. Resalta además la revisión detallada del proceso crediticio, reportando de manera objetiva las principales oportunidades de mejora, los cuales giran alrededor de la calidad de la originación, análisis y supervisión operativa.

Sistema de Información

El SICMET es el actual core informático el cual sigue brindando soporte a las operaciones. Si bien es flexible, cuenta con ciertas limitaciones para actualizar y parametrizarlo de acuerdo a las nuevas necesidades de la institución. La modernización y digitalización de los procesos internos, diseño e implementación de aplicativos en línea con el sistema, entre otros son algunos factores que presentan brechas de mejora. En ese sentido, es favorable que la entidad se encuentre en la búsqueda de un nuevo sistema informático que permita subsanar las actuales dificultades (como, por ejemplo, generación oportuna de reportes, controles a nivel operativo, etc).

Es prudente además que el data center esté ubicado en una empresa especializada, la cual garantiza el acceso a la información de manera remota, mitigando potencial riesgo operativo ante cualquier evento o siniestro.

Riesgo de Lavado de Activos

La institución cumple adecuadamente con lo requerido por la regulación respecto a la prevención de lavado de activos. Es favorable que cuente con un profesional a dedicación exclusiva. La presencia de un sistema especial para identificar y monitorear estas operaciones es positiva para el fortalecimiento de los controles.

RIESGO ESTRATÉGICO
Nivel: Medio Alto
Gobierno Corporativo

Presenta un gobierno corporativo fortalecido. Destaca la incorporación de nuevos miembros independientes en el Directorio con claro enfoque estratégico y orientados a reestructurar y estabilizar la Caja. El perfil multidisciplinario y alto compromiso de los directores es una de las fortalezas de la entidad. Si bien ha sido clave el apoyo recibido del accionista (Municipalidad Metropolitana de Lima, 100% del accionariado) para mejorar el desempeño de la entidad, es latente el riesgo político ante cambios en las gestiones municipales.

La Caja Metropolitana cuenta con un Presidente Ejecutivo y Gerente General comprometidos y con amplia trayectoria en el sistema financiero. A la fecha, el equipo gerencial se encuentra en etapa de consolidación, dada la reestructuración de las gerencias de áreas en los últimos años. En opinión de MicroRate, se tienen altas expectativas sobre su desempeño y las propuestas de mejora planteadas para recuperar los resultados financieros y de calidad de cartera.

Directorio

Ricardo Palomino Bonilla	Presidente
Ernesto Mitsumasu Fujimoto	Director
Miguel Ángel Tuesta Castillo	Director
Manuel Pinzas Domingo	Director
Alicia Zambrano Cerna	Director
Eduardo Landerer Sánchez	Director
Enrique Castellanos Robles	Director

Lineamientos Estratégicos

Luego de varios años de operación con una estrategia poco alineada a los objetivos de la Caja y atendiendo un segmento poco especializado, es saludable el nuevo reenfoque de la Caja hacia sus 3 principales productos: MYPE (micro y pequeña empresa), Créditos Personales (consumo y descuento por planilla) y Pignoraticio (respaldado en su totalidad con joyas de oro). Resulta prudente además la identificación de falencias a nivel organizacional, las cuales han permitido efectuar reestructuras importantes para alinear la Caja hacia los nuevos objetivos. Adicionalmente, es loable la estrategia de digitalizar los servicios de la Caja, así como la permanente búsqueda en ofrecer un valor agregado a sus clientes, ambas se encuentran en etapa de desarrollo.

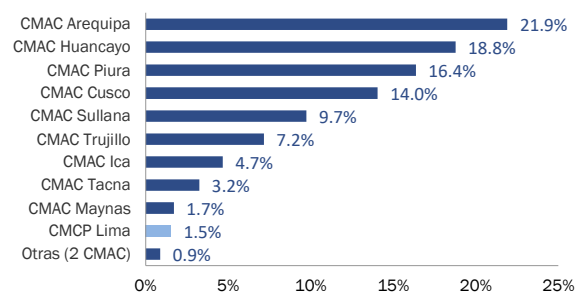
No obstante, dados los recientes cambios, aunada a la pandemia mundial que todos los países continúan atravesando, la consolidación de estas nuevas estrategias se concretaría en el mediano y largo plazo. La proyección de mantener al menos el mismo saldo de cartera registrado al cierre del año

2019, con una colocación de créditos con calidad, se mantiene como un desafío inmediato.

Posicionamiento

La Caja Metropolitana ha mantenido un bajo posicionamiento tanto de cartera como de depósitos respecto al sistema de Cajas. A pesar de contar con varios años de operación, los diversos problemas de gobierno en periodos previos y limitaciones en la estrategia mermaron su desempeño. Si bien cuenta con presencia en 12 de 24 departamentos del país, enfrenta el reto en profundizar y explotar más los mercados que actualmente atienden, segmentando adecuadamente la base de clientes.

En ese sentido, se espera que la nueva segmentación de cartera, así como la identificación de actividades económicas potencialmente afectadas por la pandemia, permitan un monitoreo cercano de los clientes. La expectativa de la Caja Metropolitana para el año 2020 es de mantener el saldo de cartera en similar nivel que el año previo, y consolidar los cambios efectuados durante estos meses. Genera expectativa las nuevas estrategias de la Caja para promover una ventaja competitiva respecto a otras entidades del sistema financiero.

Gráfico 4: Saldo de cartera de Cajas Municipales a junio 2020


Fuente: SBS

RIESGO FINANCIERO
Nivel: Medio Alto
Indicadores Financieros

	Jun-19	Dic-19	Jun-20	Promedio CMAC SBS Jun-20	Promedio MYPE SBS JUN-20
Solvencia					
Deuda / Patrimonio	4.8	3.8	3.7	6.4	5.8
Ratio de Capital Global	13.7%	16.9%	18.9%	15.7%	16.1%
Rentabilidad					
Ingreso neto / Patrimonio promedio	-7.8%	1.9%	1.4%	9.3%	9.9%
Ingreso neto / Activo promedio	-1.3%	0.3%	0.2%	1.2%	1.4%

Rentabilidad
Análisis del Margen Operativo

	Jun-19	Dic-19	Jun-20	Promedio CMAC SBS Jun-20	Promedio MYPE SBS JUN-20
Rendimiento de cartera	23.7%	24.2%	23.8%	19.8%	21.8%
Gastos Financieros	5.3%	4.9%	4.7%	5.4%	5.1%
Margen financiero	18.4%	19.3%	19.1%	14.4%	16.7%
Gastos de operación	14.9%	14.7%	14.6%	9.9%	11.0%
Gasto de provisiones	6.3%	7.2%	5.1%	3.5%	4.2%
Margen operativo neto	-2.8%	-2.6%	-0.6%	1.0%	1.5%

A pesar de mostrar todavía bajos niveles de rentabilidad patrimonial, la Caja Metropolitana presenta una positiva recuperación del indicador, impulsada principalmente por el reenfoco hacia el segmento minorista cuya rentabilidad es mayor, lo que contribuyó a la mejora del margen operativo. Asimismo, la venta de activos registrados como ingreso extraordinario y los ingresos por otros servicios financieros ayudaron a la utilidad neta del periodo.

Si bien el favorable manejo de la eficiencia disminuyó los gastos de operación, todavía exhibe espacio para seguir optimizando los recursos. Adicionalmente, los gastos financieros se encuentran en un favorable nivel, mostrando menor costo de fondeo respecto a periodos previos como resultado de reajustes a la tasa de interés pasiva.

No obstante, dada las reprogramaciones efectuadas por la pandemia, los ingresos por intereses devengados se incrementaron de manera importante, representando el 17.6% de los ingresos de cartera (vs. 6.7% a junio 2019). En ese sentido, en tanto no se tenga certeza acerca de la probabilidad de recuperación de los créditos reprogramados, al igual que

otras entidades del sistema financiero, este bloque de operaciones se mantendría vigente, sobreestimando los ingresos de la entidad. Ante ello, es prudente que continúen efectuando provisiones adicionales de manera voluntaria para mitigar la potencial pérdida de estos créditos.

Solvencia

Muestra una palanca controlada. Es favorable el canje de inmuebles por un valor de S/.16.8 millones en diciembre 2019 (contablemente se registró en enero 2020 la reconversión en efectivo de tres inmuebles que fueron aportados años previos). Este ingreso de efectivo permitió mejorar el ratio de capital global, ubicándose por encima del promedio comparable.

Cabe mencionar que dada la necesidad de provisiones de la cartera de salida (mayoritariamente de buses) se requirieron incrementos de capital.

Mercado

La entidad evidencia bajo riesgo de mercado. Es positivo que el riesgo por reprecio de tasa de interés presente una baja exposición respecto al patrimonio efectivo (1.9%). Por otra parte, con relación al riesgo cambiario también es bajo, a pesar de contar con una posición de sobreventa (pasivos en dólares mayor a activos en dólares, equivalente al 0.01% del patrimonio efectivo).

Liquidez
Liquidez

	Jun-19	Dic-19	Jun-20	Promedio CMAC SBS Jun-20	Promedio MYPE SBS JUN-20
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Cartera Bruta	23.8%	29.7%	43.3%	32.4%	30.1%
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Depósitos	26.6%	33.0%	45.9%	31.7%	33.5%

La Caja Metropolitana exhibe un adecuado nivel de liquidez. De hecho, es saludable la baja concentración de los 17 principales depositantes respecto al total de depósitos (5.5%). Asimismo, si bien muestra descalces marginales en los tramos mayores a 3 meses, la caja generada a inicio del periodo cubre ampliamente las brechas acumuladas. Resaltan los amplios indicadores de liquidez que superan los límites regulatorios (69.9% para moneda nacional y 110.4% para moneda extranjera).

Cabe señalar que es positiva la existencia de un plan de contingencia de liquidez, en el que se simulan inclusive análisis

de estrés (específico y sistémico). La posesión de joyas de oro valorizado en alrededor de S/.50 millones y su posible remate mitigaría en parte una necesidad de liquidez.

Estado de Situación Financiera (Miles de Soles)

	Dic-17	Dic-18	Jun-19	Dic-19	Jun-20
Activo	491,219	498,239	463,964	462,593	495,751
Caja y Bancos	81,828	103,166	77,752	103,069	143,939
Inversiones Temporarias	5,397	8,931	12,176	5,261	7,829
Cartera Neta	337,042	320,980	317,879	307,854	293,903
Cartera Bruta	374,689	371,867	377,360	364,676	350,347
Cartera Vigente	300,694	289,419	287,356	284,506	276,497
Cartera en Riesgo	73,994	82,448	90,004	80,170	73,850
Provisiones para Préstamos Dudosos	37,646	50,887	59,481	56,821	56,444
Intereses Devengados Por Cobrar	8,861	5,891	5,913	5,485	15,205
Otros Activos Corrientes	7,334	10,328	7,067	5,059	3,576
Inversiones de Largo Plazo	1,196	1,119	1,019	1,083	1,114
Activo Fijo	16,451	14,894	13,979	14,086	13,492
Otros Activos	33,109	32,930	28,179	20,697	16,695
Pasivos	407,490	423,649	387,460	369,473	401,123
Ahorros	43,998	50,372	50,173	47,001	45,130
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	133,593	138,435	118,466	110,424	108,469
Obligaciones, Corto Plazo	-	-	-	-	-
Otros Pasivos, Corto Plazo	20,768	27,175	20,639	16,566	46,941
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	171,297	176,985	170,050	170,403	177,060
Obligaciones, Largo Plazo	37,833	30,683	28,132	25,079	23,523
Cuasicapital	-	-	-	-	-
Otros Pasivos, Largo Plazo	-	-	-	-	-
Patrimonio	83,729	74,589	76,505	93,120	94,629
Capital	89,707	92,707	92,707	92,707	109,507
Ganancias (Pérdidas) Periodo	(4,088)	(12,842)	(6,053)	1,614	1,189
Resultado de Ejercicios Anteriores	(7,061)	(10,443)	(23,331)	(23,175)	(23,205)
Otras Cuentas de Capital	5,172	5,168	13,182	21,974	7,138
Total Pasivo y Patrimonio	491,219	498,239	463,964	462,593	495,751
Fuente de los Estados Financieros:	Reporte SBS	Reporte SBS	Reporte SBS	Reporte SBS	Reporte SBS

Estado de Resultado (Miles de Soles)

Por los periodos comprendidos entre:	Ene-17 - Dic-17	Ene-18 - Dic-18	Jul-18 - Jun-19	Ene-19 - Dic-19	Jul-19 - Jun-20
Ingresos de Intereses y Comisiones	95,830	87,994	88,251	89,248	86,612
Intereses Percibidos	86,968	82,102	82,338	83,762	71,407
Intereses Devengados	8,861	5,891	5,913	5,485	15,205
Gastos de Intereses y Comisiones	20,791	20,406	19,742	18,000	16,963
Ingreso Financiero Neto	75,038	67,587	68,510	71,248	69,648
Provisión para Préstamos Dudosos	21,137	19,876	23,463	26,575	18,699
Ingreso Financiero, Después de Provisión	53,902	47,711	45,047	44,672	50,950
Gastos Operativos	51,963	57,122	55,586	54,238	53,304
Personal	29,788	32,898	32,128	30,542	30,013
Otros Gastos Operativos	22,176	24,224	23,458	23,696	23,291
Ingreso Neto de Operaciones	1,938	(9,411)	(10,540)	(9,566)	(2,354)
Otros Ingresos	5,468	5,937	6,344	5,503	4,707
Ganancia (Pérdida) de Inversiones	1,704	1,882	2,254	2,022	1,659
Otro Ingresos No Extraordinarios	3,765	4,055	4,090	3,481	3,047
Otros Gastos	11,649	11,251	7,800	3,333	4,730
Ajuste por el Efecto de Inflación	-	-	-	-	-
Otros Gastos No Extraordinarios	11,649	11,251	7,800	3,333	4,730
Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias	(4,242)	(14,724)	(11,995)	(7,396)	(2,378)
Extraordinarios	-	-	8,027	11,715	4,296
Ingresos Extraordinarios	-	-	8,027	11,715	4,296
Gastos Extraordinarios	-	-	-	-	-
Resultado Antes de Impuestos	(4,242)	(14,724)	(3,968)	4,319	1,918
Impuestos	(154)	(1,882)	2,085	2,705	730
Resultado	-4,088	-12,842	-6,053	1,614	1,189
Fuente de los Estados Financieros:	Reporte SBS	Reporte SBS	Reporte SBS	Reporte SBS	Reporte SBS

Estado de Situación Financiera (Miles de US\$)

	Dic-17	Dic-18	Jun-19	Dic-19	Jun-20
Activo	151,541	147,714	141,151	139,588	140,122
Caja y Bancos	25,244	30,586	23,655	31,101	40,684
Inversiones Temporarias	1,665	2,648	3,704	1,587	2,213
Cartera Neta	103,977	95,162	96,708	92,895	83,070
Cartera Bruta	115,591	110,248	114,804	110,041	99,024
Cartera Vigente	92,764	85,805	87,422	85,850	78,151
Cartera en Riesgo	22,827	24,444	27,382	24,191	20,873
Provisiones para Préstamos Dudosos	11,614	15,087	18,096	17,146	15,954
Intereses Devengados Por Cobrar	2,734	1,747	1,799	1,655	4,298
Otros Activos Corrientes	2,263	3,062	2,150	1,526	1,011
Inversiones de Largo Plazo	369	332	310	327	315
Activo Fijo	5,075	4,416	4,253	4,250	3,813
Otros Activos	10,214	9,763	8,573	6,245	4,719
Pasivos	125,710	125,600	117,876	111,489	113,376
Ahorros	13,573	14,934	15,264	14,183	12,756
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	41,213	41,042	36,041	33,321	30,658
Obligaciones, Corto Plazo	-	-	-	-	-
Otros Pasivos, Corto Plazo	6,407	8,057	6,279	4,999	13,268
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	52,845	52,471	51,734	51,419	50,045
Obligaciones, Largo Plazo	11,671	9,097	8,559	7,567	6,649
Cuasicapital	-	-	-	-	-
Otros Pasivos, Largo Plazo	-	-	-	-	-
Patrimonio	25,830	22,114	23,275	28,099	26,746
Capital	27,674	27,485	28,204	27,974	30,952
Ganancias (Pérdidas) Periodo	(1,261)	(3,807)	(1,736)	487	325
Resultado de Ejercicios Anteriores	(2,178)	(3,096)	(7,098)	(6,993)	(6,559)
Otras Cuentas de Capital	1,595	1,532	3,905	6,631	2,029
Total Pasivo y Patrimonio	151,541	147,714	141,151	139,588	140,122
Fuente de los Estados Financieros:	Reporte SBS	Reporte SBS	Reporte SBS	Reporte SBS	Reporte SBS

Estado de Resultado (Miles de US\$)

Por los periodos comprendidos entre:	Ene-17 - Dic-17	Ene-18 - Dic-18	Jul-18 - Jun-19	Ene-19 - Dic-19	Jul-19 - Jun-20
Ingresos de Intereses y Comisiones	29,563	26,088	26,111	26,930	25,223
Intereses Percibidos	26,830	24,341	24,312	25,275	20,925
Intereses Devengados	2,734	1,747	1,799	1,655	4,298
Gastos de Intereses y Comisiones	6,414	6,050	5,835	5,431	4,938
Ingreso Financiero Neto	23,149	20,038	20,276	21,499	20,285
Provisión para Préstamos Dudosos	6,521	5,893	6,971	8,019	5,488
Ingreso Financiero, Después de Provisión	16,629	14,145	13,305	13,480	14,796
Gastos Operativos	16,031	16,935	16,432	16,366	15,517
Personal	9,190	9,753	9,499	9,216	8,733
Otros Gastos Operativos	6,841	7,182	6,933	7,150	6,784
Ingreso Neto de Operaciones	598	(2,790)	(3,128)	(2,887)	(721)
Otros Ingresos	1,687	1,760	1,881	1,661	1,372
Ganancia (Pérdida) de Inversiones	526	558	670	610	483
Otro Ingresos No Extraordinarios	1,161	1,202	1,211	1,050	889
Otros Gastos	3,594	3,335	2,281	1,006	1,388
Ajuste por el Efecto de Inflación	-	-	-	-	-
Otros Gastos No Extraordinarios	3,594	3,335	2,281	1,006	1,388
Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias	(1,309)	(4,365)	(3,527)	(2,232)	(737)
Extraordinarios	-	-	2,442	3,535	1,265
Ingresos Extraordinarios	-	-	2,442	3,535	1,265
Gastos Extraordinarios	-	-	-	-	-
Resultado Antes de Impuestos	(1,309)	(4,365)	(1,085)	1,303	528
Impuestos	(48)	(558)	651	816	204
Resultado	-1,261	-3,807	-1,736	487	325
Fuente de los Estados Financieros:	Reporte SBS	Reporte SBS	Reporte SBS	Reporte SBS	Reporte SBS

ANEXO I: TABLA PARA CALIFICACIÓN CREDITICIA

Calificación Crediticia	MicroRate califica la capacidad financiera de una institución financiera emitiendo opinión sobre la fortaleza financiera y su habilidad para cumplir con el repago de sus obligaciones financieras.
A+	Aquellas Instituciones financieras que muestran Alta Capacidad de pago de sus obligaciones, según los términos y condiciones pactadas. Mínima sensibilidad a deterioro frente a posibles cambios en el sector, contexto o en la misma institución.
A	
A-	
B+	Aquellas Instituciones financieras que muestran Buena Capacidad de pago de sus obligaciones, según los términos y condiciones pactadas. Baja sensibilidad a deterioro frente a posibles cambios en el sector, contexto o en la misma institución.
B	
B-	
C+	Aquellas Instituciones Financieras que muestran Suficiente Capacidad de pago de sus obligaciones, según los términos y condiciones pactadas. Moderada sensibilidad a deterioro frente a posibles cambios en el sector, contexto o en la misma institución.
C	
C-	
D+	Aquellas Instituciones Financieras que muestran Insuficiente Capacidad de pago de sus obligaciones. Alta Sensibilidad a deterioro frente a posibles cambios en el sector, contexto o en la misma institución. Alto Riesgo de incumplimiento de obligaciones.
D	
D-	
E	Aquellas Instituciones Financieras con insuficiente información para ser calificados y/o Incapacidad de pago de sus obligaciones.
Graduación en la fortaleza financiera de la entidad calificadas	La graduación positiva o negativa refleja la fortaleza de la nota asignada.

Copyright © 2020 MicroRate

Todos los derechos reservados. Prohibida la reproducción total o parcial sin permiso de **MicroRate**. La calificación otorgada refleja las opiniones y observaciones de análisis. Son afirmaciones de opinión y no afirmaciones de hecho o recomendaciones para comprar, vender o mantener títulos valores.

Toda la información contenida en este documento proviene de fuentes que se estiman confiables y precisas. Debido a la posibilidad de error humano o mecánico, **MicroRate** no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el uso de esa información. La Gerencia de la empresa calificada y Auditores Externos responderán en cualquier caso acerca de la veracidad de los datos facilitados. No es función de **MicroRate** realizar una auditoría a los estados financieros de la empresa calificada.

Copyright © 2018 by MicroRate

All rights reserved. The reproduction of this document either as a whole or in part without **MicroRate's** permission is prohibited. Ratings are opinions, based on analysis and observations. As statements of opinion they must be distinguished from statements of fact. In no case are they recommendations to purchase, sell or hold any securities.

All information contained herein is obtained from sources believed to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error, **MicroRate** makes no representation or warranty as to the accuracy or completeness of any information. Under no circumstances shall **MicroRate** have any liability to any person or entity for any loss in whole or in part caused by or relating to any error (negligent or otherwise) or other circumstance or contingency within or outside the control of **MicroRate**. The CEO and External Audit Firm(s) of the entity under review are responsible for the consistency and accuracy of the information given to **MicroRate**. **MicroRate** does not have the function of auditing the financial statements of the entity.