

Caja Municipal de Ahorro y Crédito Ica S.A.

CMAC

Informe semestral

Rating	Actual*	Anterior**
Fortaleza Financiera	B	B
Depósitos a Corto Plazo	CP2	CP2
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	A-	A-

* Información no auditada al 30 de junio de 2025. Aprobado en comité de 25-09-2025.

** Información no auditada al 31 de marzo de 2025. Aprobado en sesión privada comité de 11-08-2025.

Perspectiva	Positiva	Positiva
-------------	----------	----------

Principales Indicadores

Indicadores (En PEN millones)	Dic-24	Jun-25
Disponible	254.02	233.05
Créditos Directos	1,859.18	1,944.94
Provisiones	150.15	162.42
Activo Total	2,290.56	2,374.39
Obligaciones con el Público	1,600.09	1,718.37
Depósitos de Ahorro	410.81	463.62
Depósitos a Plazo	992.05	1,048.37
Pasivo Total	2,000.44	2,069.56
Patrimonio	290.13	304.83
Capital Social	200.83	200.83
Resultados Acumulados	0.81	0.49
Resultado Neto*	3.56	16.10
RCG (%)	15.80	15.60
ROAE (%) *	4.77	11.23
ROAA (%) *	0.60	1.42
Cartera Atrasada (%)	4.98	4.93
Cartera de Alto Riesgo (%)	6.63	6.32
Cartera Pesada (%)	8.45	7.88
CAR Ajustada (%)	9.89	8.79
CP Ajustada (%)	11.64	10.30
Cobertura CAR	121.78	132.10
Cobertura CP	95.54	105.98
R. de Liquidez MN	25.03	24.48
R. de Liquidez ME	69.26	64.01
Ef. Operacional	61.26	57.24
Adeudos/Pasivo	14.49	11.36
Castigos LTM (MM)	67.15	52.54
PG en ME /PE (%)	0.09	0.02

(*) : Resultados Jun-24 vs Jun-25.

Analistas

Diego Montané Quintana
diegomontane@jcrlatam.com
Daicy Peña Ortiz
daicypena@jcrlatam.com
(051) 905 4070

Fundamento

El Comité de Clasificación de JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgos S.A. (en adelante, JCR LATAM) ratifica la categoría “B” con perspectiva “Positiva” en Fortaleza Financiera, “CP2” para Depósitos de Corto Plazo y “A-” para Depósitos de Mediano y Largo Plazo a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Ica S.A. (en adelante, “CMAC Ica” o la “Caja”). Las calificaciones se sustentan en los siguientes fundamentos:

- Crecimiento de colocaciones, acciones y deudores:** La estrategia definida por el Directorio y la Gerencia Mancomunada se orienta hacia un crecimiento sostenible de la cartera, en concordancia con la evolución de las captaciones y el entorno del sistema financiero. Al cierre de junio, los Créditos Directos ascendieron a PEN 1,944.94 millones (vs. PEN 1,859.18 millones a dic-24), reflejando un dinamismo principalmente en los segmentos de micro y pequeñas empresas, en línea con el enfoque estratégico de la Caja. El número de clientes exclusivos alcanzó 56,113, con un nivel de morosidad de 2.9% (5.18% a dic-24), mientras que el *ticket* promedio por operación se situó en PEN 13.46 mil, lo que evidencia estabilidad respecto al periodo previo. Los deudores totales ascendieron a 144,447, con una concentración relevante en créditos de Consumo y Microempresa, lo que supone tanto una oportunidad de mercado como la necesidad de un seguimiento más riguroso de la calidad crediticia. La cartera reprogramada muestra una reducción sostenida, descendiendo a PEN 32.07 millones (vs. PEN 38.11 millones en dic-24), lo que refleja un menor nivel de riesgo crediticio, especialmente en los segmentos de Consumo e Hipotecario. Asimismo, la Caja ha implementado mejoras en sus procesos de originación y aprobación, reforzando los mecanismos de control, la separación de funciones y la optimización de la fijación de tasas a partir del análisis de data. En el nicho MYPE, la institución viene introduciendo ajustes estructurales que buscan optimizar el calce de plazos y mejorar los márgenes financieros, mientras que las líneas respaldadas por programas gubernamentales continúan mostrando un retroceso progresivo, con predominio del programa Impulso Myperú (PEN 106.16 millones).
- Niveles de morosidad y cobertura de riesgo:** Al cierre de junio, la Caja evidencia una mejora en sus indicadores de calidad de cartera, consolidándose en un entorno financiero cada vez más competitivo. La Cartera de Alto Riesgo (CAR) se redujo a 6.3% (vs. 6.6% en dic-24), ubicándose por debajo del promedio del sistema de Cajas Municipales (8.1%), mientras que la Cartera Pesada (CP) se situó en 7.9% (vs. 8.5% en dic-24), resultado de una reclasificación que trasladó saldos desde la categoría Dudoso hacia Deficiente y Pérdida, lo cual permite su adecuada provisión. Si bien la cartera vencida y en cobranza judicial registraron incrementos, especialmente en los segmentos Crediempresa y Agro, la entidad mantiene su política de refinanciación de créditos recuperables, logrando mitigar parte de este riesgo. Los castigos anualizados ascendieron a PEN 52.54 millones (vs. PEN 67.15 millones en dic-24), con una participación del 2.7% del portafolio (vs. 3.6% a dic-24), concentrados en la Pequeña Empresa. Como resultado, la CAR ajustada se redujo a 8.8% (vs. 9.9%) y la CP ajustada a 10.3% (vs. 11.6%), reflejando una tendencia de mejora en la gestión del riesgo crediticio. En cuanto a la cobertura, las provisiones totalizaron PEN 162.42 millones, con 60.1% dirigidas a Pequeña Empresa, además de provisiones voluntarias por PEN 35.91 millones, permitiendo alcanzar una cobertura de CAR de 132.1% y de CP de 106.0%, ambas por encima del umbral de 100% y superiores a la media del sistema; bajo clasificación regulatoria, la cobertura de CP se elevó a 119.2%. Adicionalmente, durante el primer semestre se registró una transferencia crediticia por PEN 7.24 millones, reforzando las medidas de saneamiento de cartera.
- Indicadores de liquidez, calces y coberturas:** La Caja mantiene adecuados niveles de liquidez, con indicadores que superan ampliamente los mínimos regulatorios y reflejan capacidad para afrontar sus obligaciones de corto plazo. Al cierre de junio, la liquidez en moneda nacional se situó en 24.5% (vs. 25.0% en dic-24) y en moneda extranjera en 64.0% (vs. 69.3% en dic-24), niveles superiores a los requerimientos de 8.0% y 20.0%, respectivamente. En comparación sectorial, la Caja presenta un ratio más favorable en moneda nacional (21.3%), aunque ligeramente inferior en moneda extranjera (67.6%). Estas variaciones obedecen a cambios en los activos líquidos (fondos disponibles,

instrumentos de deuda y certificados de depósito negociables) y en los pasivos de corto plazo. En cuanto a la gestión de calces, la brecha total de liquidez muestra una cobertura adecuada, si bien persisten descálces en cinco tramos que requieren monitoreo. La concentración de depósitos es reducida, con los 10 y 20 principales depositantes representando apenas el 4.0% y 5.0% del total, lo que mitiga riesgos de fondeo. Asimismo, el Ratio de Financiación Neta Estable (NSFR) alcanzó 135.6%, lo que denota una estructura de fondeo sólida y estable, mientras que el indicador de cobertura de liquidez se ubicó en 213.4%, evidenciando holgura en la capacidad de absorción de choques de liquidez.

- **Niveles de solvencia y fuentes de financiamiento:** La Caja mantiene una posición de solvencia sólida y sostenible, con un Ratio de Capital Global (RCG) de 15.6% al cierre de junio, superior al mínimo regulatorio de 10.0% y al promedio del sistema de Cajas Municipales (14.0%). Este desempeño se sustenta en el fortalecimiento del Patrimonio Efectivo (PE), que refleja tanto el incremento de su componente de Nivel 1 —constituido por resultados acumulados, utilidades del periodo, capital en trámite y reservas patrimoniales— como del Nivel 2, conformado por deuda subordinada con entidades financieras, lo que evidencia una gestión patrimonial diversificada y en línea con los requerimientos regulatorios, incluidos los colchones por riesgos adicionales. En cuanto a fondeo, la Caja presenta una estructura diversificada, donde las Obligaciones con el Público representan el 72.4% del total, con predominio de productos de ahorro y depósitos de mayor plazo, seguidas por adeudos y obligaciones financieras (9.9%) y patrimonio (12.8%). Adicionalmente, la entidad cuenta con acceso a programas de financiamiento gubernamental y líneas de crédito con organismos financieros internacionales, lo que amplía su capacidad de fondeo, refuerza su liquidez estructural y respalda la ejecución de su estrategia de crecimiento sostenible, en un marco de adecuada gestión de tasas y plazos.
- **Mejores resultados y expansión de márgenes:** Al cierre de junio, la Caja reportó ingresos por PEN 205.31 millones, impulsados por el crecimiento de colocaciones en productos de mayor rentabilidad y por el aumento de las tasas activas, en línea con las políticas de fortalecimiento de la originación crediticia. Los gastos financieros alcanzaron PEN 49.31 millones, reflejando tanto un mayor volumen de captaciones como una reducción en el costo de fondeo, lo que permitió mejorar el spread financiero. Como resultado, el margen financiero bruto ascendió a PEN 156.01 millones, con una rentabilidad de 76.0% (vs. 66.4% en jun-24), mostrando una expansión interanual significativa. El resultado neto se situó en PEN 16.10 millones, con un margen de 7.8% (vs. 1.9% en jun-24), sostenido en menores provisiones —asociadas a la reducción de morosidad, recuperación de créditos castigados y provisiones voluntarias—, así como en mayores ingresos por servicios financieros netos y comisiones. Los gastos administrativos representaron el 45.1% de los ingresos (vs. 40.5% en jun-24), en línea con la apertura de nuevas agencias, el incremento de personal y las inversiones tecnológicas realizadas en los últimos doce meses. En cuanto a rentabilidad, la entidad mostró una mejora sostenida: el ROAA ascendió a 1.4% (vs. 0.6% en jun-24), en línea con el promedio del sistema de Cajas Municipales (1.4%), mientras que el ROAE se ubicó en 11.2% (vs. 4.8% en jun-24), aunque aún por debajo del promedio sectorial (12.9%). En conjunto, los resultados evidencian una tendencia positiva de crecimiento y eficiencia operativa, consolidando la capacidad de expansión de la Caja en regiones donde mantiene una presencia estratégica.
- **Fortalecimiento del Gobierno Corporativo, Gestión de Riesgos y Control Interno:** La Caja ha consolidado sus prácticas de gobierno corporativo, gestión de riesgos y control interno mediante la implementación de informes estratégicos vinculados al plan de trabajo, cumplimiento normativo, suficiencia de capital y ejecución del plan estratégico. Durante el periodo, se registró la salida de un miembro del Directorio, encontrándose pendiente la designación de un representante por parte de la minoría del Concejo Provincial de Ica, sin que ello haya afectado la continuidad de la gestión institucional. En paralelo, entró en vigencia el nuevo Plan Estratégico 2025-2027, cuya evaluación al cierre del segundo trimestre muestra un avance superior al 100% en dos de las cuatro perspectivas establecidas, lo que refleja capacidad de cumplimiento y orientación a resultados. En materia de supervisión, la entidad viene atendiendo progresivamente las observaciones formuladas por la SBS en 2024, lo que evidencia avances en la implementación de medidas correctivas. Asimismo, se han actualizado reglamentos y manuales clave —incluidos los del Directorio, gestión de riesgo de liquidez y Manual de Organización y Funciones (MOF)—, fortaleciendo la estructura de control interno y la gestión integral de riesgos, en línea con las mejores prácticas del sector.

En conjunto, los factores mencionados respaldan la clasificación asignada. Sin embargo, esta se mantiene supeditada a la materialización sostenida de las estrategias implementadas, en especial respecto al fortalecimiento de la rentabilidad, eficiencia operativa, control de calidad de cartera y sostenibilidad del crecimiento. **JCR LATAM** mantendrá una vigilancia continua sobre el comportamiento de estos indicadores, y en caso se materialicen desviaciones significativas —especialmente en liquidez, solvencia o activos problemáticos—, podrá reconsiderarse la clasificación asignada.

Factores que pueden modificar el rating asignado

Los factores que pueden incidir positivamente en la clasificación:

- Fortalecimiento sostenido de los indicadores de solvencia y liquidez, manteniéndose por encima de los umbrales regulatorios y dentro del apetito de riesgo institucional.
- Reducción progresiva de los indicadores de morosidad y cartera deteriorada, acompañada de una mejora en la cobertura con provisiones, particularmente en los segmentos de mayor exposición.
- Incremento sostenido en la rentabilidad operativa, con mayor eficiencia en la gestión de gastos y mejora del spread financiero.
- Consolidación del crecimiento de la cartera de créditos directos, especialmente en segmentos estratégicos, con adecuados niveles de diversificación y calidad.
- Cumplimiento oportuno y efectivo de las recomendaciones formuladas por la SBS, Auditoría Interna y Auditoría Externa, fortaleciendo la gobernanza y el control interno.
- Fortalecimiento de la posición competitiva dentro del sistema de Cajas Municipales, reflejado en mayores cuotas de mercado o liderazgo regional.

- Estabilidad y recuperación del entorno económico y del sistema financiero, que favorezca el desempeño operativo y crediticio de las CMAC.

Los factores que pueden incidir negativamente en la clasificación:

- Deterioro significativo y/o sostenido de los indicadores de liquidez o solvencia, por debajo de los niveles mínimos regulatorios o internos.
- Aumento sostenido de la cartera de alto riesgo y vencida, con debilitamiento en los niveles de provisión y cobertura.
- Pérdida de dinamismo o contracción en la cartera de colocaciones, especialmente si compromete la generación de ingresos recurrentes.
- Falta de implementación o atención oportuna a observaciones relevantes de entes supervisores o auditorías, que afecten la gestión institucional.
- Deterioro del entorno macroeconómico, regulatorio o competitivo, que incremente la exposición a riesgos sistémicos o afecte la demanda de servicios financieros.

Limitaciones Encontradas

Ninguna.

Limitaciones Potenciales

Es importante mencionar que, cualquier impacto futuro, tanto de los decisores políticos, temas de salud, así como, el impacto de la actual crisis internacional podría afectar las proyecciones y cualquier otra información relevante proporcionada por CMAC Ica. En este sentido, esta condición afectará la posibilidad de que se generen repercusiones no conocidas en los clientes, grupos de interés (directas como indirectas) o decisiones futuras que pudiera adoptar CMAC Ica. El impacto total no puede evaluarse cualitativa ni cuantitativamente en este momento, por lo tanto, la Clasificadora cumplirá con la debida vigilancia, se enfatiza que se deberá considerar las limitaciones de la información en un escenario volátil y de incertidumbre.

Definiciones

B: La empresa presenta una buena estructura económica – financiera superior al promedio del sector al que pertenece y posee una alta capacidad en el cumplimiento de obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una baja probabilidad de que cambios o modificaciones en el entorno económico, en el sector de actividades en que se desempeña y en su desarrollo interno puedan alterar su solvencia y sostenibilidad.”

CP2: Presenta un alto grado de clasificación crediticia de corto plazo, se cuenta con la certeza en el pago oportuno del principal e intereses. Existen factores de riesgo mínimos. En el caso de instrumentos de corto plazo al descuento presentan un riesgo bajo de incumplimiento.

A: Presenta una buena calidad crediticia con un cumplimiento oportuno del principal e intereses o de dividendos preferentes. Mantienen bajo riesgo crediticio ante escenarios económicos adversos. Los riesgos son mayores que la categoría inmediatamente superior en periodos de desaceleración económica.

Hechos de importancia

- Ene-25: Mediante acuerdo de Directorio, se aprueba la versión N° 26 del Reglamento del Directorio, entrando en vigencia el mismo mes.
- Abr-25: Se realizaron actualizaciones de la estructura organizacional de la Caja.
- Abr-25: Se aprueba la aplicación de la línea de crédito con Triple Jump.
- May-25: Se comunica el traslado de la agencia Chilca.
- May-25: Mediante oficio N° 27748-2025-SBS, se pone en manifiesto que la Caja mantiene 04 procesos observaciones pendientes en proceso y 01 observación con periodo vencido, del total de 19 observaciones puesta en conocimiento según el último informe de inspección elaborado por la SBS en el periodo 2024).
- Jun-25: Mediante carta de renuncia, se comunica el cese de operaciones y funciones del Sr. Jorge Posadas al cargo de director de la Caja.
- Jun-25: Se realiza la apertura de la agencia Mariscal Cáceres.
- Jun-25: Se comunica el cierre temporal de la agencia Palpa.
- Jul-25: Se realiza la apertura de la agencia Canto Grande.
- Ago-25: Participación en el evento de encuentro de líderes descentralizado en diversas zonas de Caja Ica.
- Ago-25: se realiza la apertura de la agencia Huancayo.

Riesgo Macroeconómico

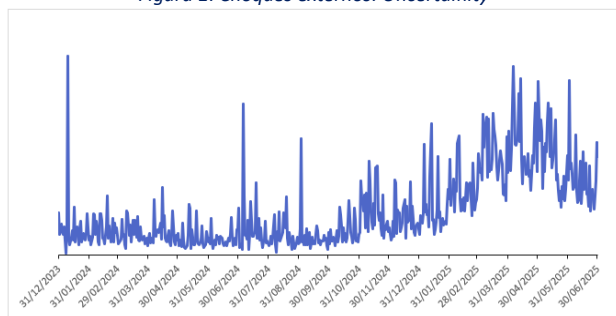
Panorama general

En el segundo trimestre de 2025, la economía peruana registra una proyección de crecimiento de 2.8% para el año, nivel que se ubica por encima del estimado para América Latina y el Caribe (2.2%). Este desempeño se encuentra respaldado por una relativa estabilidad cambiaria, reflejada en una apreciación del sol 3.2% frente al dólar estadounidense. Sin embargo, las perspectivas globales se mantienen condicionadas por un entorno internacional caracterizado por crecientes tensiones comerciales y geopolíticas, las cuales limitan la expansión del comercio mundial y elevan la volatilidad financiera. A nivel interno, la consolidación de la estabilidad macroeconómica continúa siendo un factor clave.

Escenario internacional

Se proyecta que la economía mundial registre una tasa de crecimiento de 2.7% en 2025, manteniendo dicho nivel en 2026. Este desempeño representa una desaceleración frente al 3% previsto anteriormente (BCRP) y evidencia un escenario menos dinámico para la actividad global. La corrección a la baja impacta de manera generalizada en la mayoría de economías, siendo más pronunciada en Estados Unidos, donde la debilidad de la inversión privada, la reducción en la confianza del consumidor y los efectos persistentes de la inflación han limitado la expansión económica, configurando un entorno de elevada incertidumbre. Dicho riesgo se refleja en el incremento sostenido del índice de incertidumbre económica en ese país (Figura 1).

Figura 1: Choques externos: Uncertainty



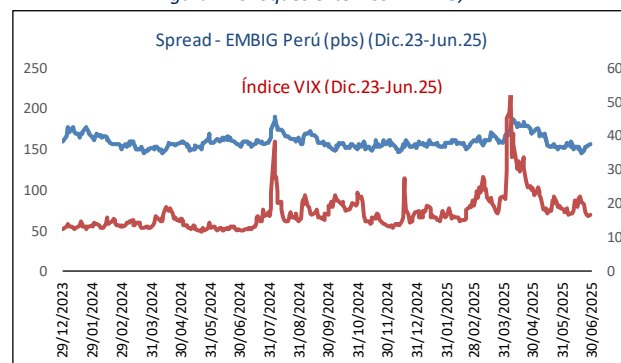
Fuente: EPU / Elaboración: JCR LATAM

Desde mayo, Estados Unidos perdió la máxima calificación crediticia soberana a nivel internacional, situación atribuida al elevado déficit fiscal y al incremento continuo de la deuda pública. Este deterioro fiscal se trasladó al mercado financiero mediante un repunte de los rendimientos de los Bonos del Tesoro a largo plazo, presionando al alza las tasas de interés exigidas a sus prestatarios y acrecentando la percepción de riesgo global.

Asimismo, los índices de riesgo y volatilidad —EMBIG y VIX— mostraron un repunte significativo en abril, en respuesta a la imposición de nuevas tarifas arancelarias por parte del gobierno estadounidense. Sin embargo, tras

la suspensión parcial de dichas medidas, ambos indicadores moderaron su trayectoria, aunque aún se mantienen en niveles superiores a los observados a inicios de año (Figura 2). Este comportamiento refleja la elevada sensibilidad de los mercados a la política comercial de Estados Unidos, episodios de volatilidad recurrente y mayor aversión al riesgo.

Figura 2: Choques externos: EMBIG, VIX



Fuente: BCRP, Investing / Elaboración: JCR LATAM

De acuerdo con las proyecciones del World Economic Outlook (WEO) del Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía de América Latina y el Caribe registraría un crecimiento de 2.2% en 2025 y de 2.4% en 2026. Estas tasas, reflejan una dinámica moderada en comparación con otras regiones emergentes, lo que evidencia las limitaciones estructurales de la región en términos de productividad, inversión y sostenibilidad fiscal. La recuperación regional continúa siendo vulnerable a la volatilidad de precios de materias primas, condiciones financieras restrictivas y riesgos políticos, amenazando la estabilidad macroeconómica.

Escenario local

Las perspectivas de crecimiento para Perú continúan mostrando un panorama favorable. En JCR LATAM proyectamos una expansión del PIB de 2.8% en 2025 y 4.3% en 2026, en concordancia con las estimaciones del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). Estos niveles de crecimiento se sitúan significativamente por encima del promedio proyectado para América Latina y el Caribe (2.0%), y también superan el desempeño esperado de economías relevantes de la región, como Chile (2.2%), Brasil (2.2%) y México (0.0%).

Actividad económica nacional

La economía peruana registró tasas de crecimiento de 1.4% en abril y 2.7% en mayo de 2025, niveles significativamente inferiores a los observados en igual periodo de 2024 (5.5% y 5.3%, respectivamente). Este comportamiento evidencia una desaceleración en el ritmo de expansión económica, tras el repunte registrado en el primer trimestre del año.

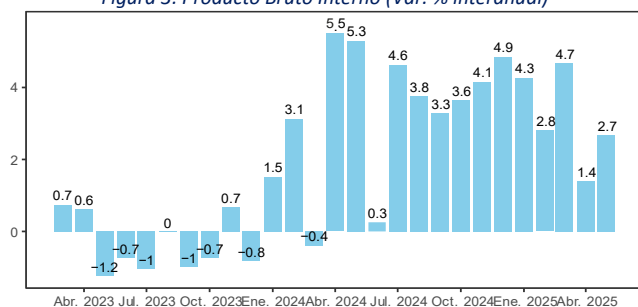
No obstante, ciertos sectores mantuvieron un desempeño positivo. De acuerdo con el INEI, el sector construcción

sobresalió en junio con un crecimiento interanual de 9.1% en el consumo interno de cemento, indicador del mayor dinamismo de la inversión privada en proyectos de edificación e infraestructura. Asimismo, la pesca reportó un incremento de 33.7%, mientras que el sector minería e hidrocarburos avanzó 1.01%. Dentro de este último, la contracción de -4.74% en hidrocarburos fue compensada por el crecimiento de la producción metálica, destacando el aporte del cobre. La generación eléctrica se expandió en 3.0%, impulsada principalmente por fuentes renovables.

En el ámbito fiscal, la inversión pública creció 18.5% (S/ 5,237 millones) y el gasto corriente 10.1%, mostrando un mayor impulso fiscal a la actividad interna.

Por su parte, el sistema financiero mostró señales de dinamismo en el crédito: los préstamos de consumo crecieron 6.01%, los hipotecarios en 5.57%, y las importaciones ascendieron a US\$ 4,550 millones (+11.5%), en línea con una mayor demanda interna. Estos indicadores sugieren que, a pesar de la desaceleración en el crecimiento agregado, persiste un nivel de resiliencia en la demanda doméstica y en sectores estratégicos de la economía.

Figura 3: Producto Bruto Interno (Var. % interanual)



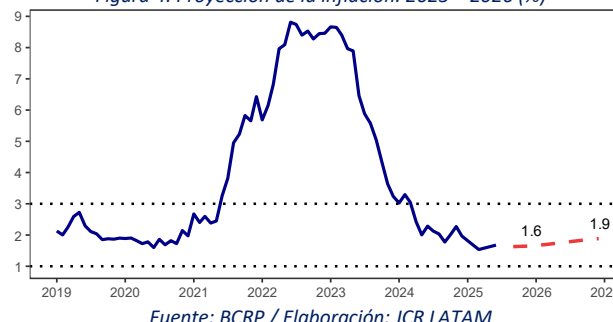
Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

Inflación y política monetaria

La inflación interanual en Perú mostró una ligera aceleración, al pasar de 1.5% en febrero de 2025 a 1.7% en mayo de 2025, impulsada principalmente por el incremento en los precios de alimentos de alta sensibilidad en la canasta familiar. En contraste, la inflación subyacente —que excluye alimentos y energía— descendió de 2.1% a 1.8% en el mismo periodo, evidenciando un menor ritmo de incremento en rubros como transporte local, educación superior y parque automotor. Cabe destacar que ambos indicadores se mantienen dentro del rango meta del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), entre 1% y 3%.

En respuesta a esta evolución y con el objetivo de consolidar el proceso de convergencia inflacionaria, el BCRP decidió en mayo recortar su tasa de referencia en 25 pb, hasta 4.50%, nivel que se mantuvo sin variaciones en la última reunión de política monetaria de junio.

Figura 4: Proyección de la inflación: 2025 – 2026 (%)



Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

En el segundo trimestre de 2025, el sol registró una apreciación de 3.2%, al pasar de S/ 3.678 por dólar en diciembre de 2024 a S/ 3.562 al 30 de junio de 2025. Este desempeño estuvo influenciado por el aumento de la incertidumbre en torno a las políticas arancelarias globales y por el repunte de 2.6% en el precio internacional del cobre, principal producto de exportación del país. Durante este periodo, Perú exhibió la menor volatilidad cambiaria de la región, reforzando su posición relativa de estabilidad.

Riesgo Político

La crisis de legitimidad institucional se mantiene como un factor crítico en el entorno político peruano. A junio de 2025, el Congreso registra apenas un 8% de aprobación, mientras que la presidenta Dina Boluarte alcanza 3%, la cifra más baja de su gestión, de acuerdo con encuestas de Datum, lo que refleja una erosión sostenida de la confianza ciudadana en las instituciones del Estado.

En paralelo, la situación de seguridad ciudadana se ha deteriorado, con 963 homicidios reportados a inicios de junio, lo que representa un incremento de 20% respecto a junio de 2024 (Sinadef). Asimismo, en mayo se produjeron cambios en el Consejo de Ministros, incluyendo la renuncia del presidente del Consejo, lo que confirma la fragilidad en la continuidad y estabilidad de los equipos ministeriales.

Este contexto se ve agravado por la persistencia de protestas sociales, paros del gremio de transportistas y un deterioro general en la gestión de seguridad ciudadana, factores que aumentan la incertidumbre política y social.

En el ámbito financiero, durante abril el índice EMBIG registró un aumento de 17 pb ante la tensión derivada de los aranceles internacionales; sin embargo, a junio de 2025 se observó una corrección de -16 pb respecto a marzo, evidenciando de esta manera la volatilidad en la alta sensibilidad del riesgo país a factores externos e internos.

Conclusiones y Perspectivas

En síntesis, el Perú mantiene un marco macroeconómico robusto y perspectivas de crecimiento superiores al promedio regional; no obstante, la consolidación de dichas proyecciones dependerá de la capacidad de mitigar los riesgos políticos internos y de gestionar de manera prudente los impactos de la volatilidad internacional.

Riesgo de la Industria

A nivel general, el sector de las Cajas Municipales (CM) mostró un mejor desempeño al cierre del segundo trimestre de 2025 respecto al mismo periodo del año anterior. La cartera de alto riesgo (CAR), que incluye la cartera atrasada (CA), créditos reestructurados y refinanciados, se redujo a PEN 3,038.18 millones (vs. PEN 3,562.64 millones a jun-24), lo que representa un 8.1% del total de colocaciones directas (vs. 9.6% a jun-24). La mejora se explica por una menor cantidad de sus componentes, principalmente, por la reducción de -PEN 271.28 millones (-16.7%) en productos vencidos, así como una disminución de -PEN 208.57 millones (-21.8%) en productos reestructurados y refinanciados. Los créditos en cobranza judicial registraron un ligero descenso de -PEN 44.61 millones (-4.6%).

En línea con ello, la cartera pesada (CP) también mostró una reducción, situándose en 8.6% (vs. 10.0% a jun-24). Esta mejora se sustentó en la disminución de las categorías “dudoso” y “deficiente”, que pasaron a representar el 2.3% y 1.3%, respectivamente (vs. 3.1% y 1.9% a jun-24). Los créditos en categoría “pérdida” se mantuvieron en 5.0% con respecto a jun-24, el efecto conjunto de la reducción en las otras dos categorías permite al indicador verse disminuido.

El escenario positivo tiene estrecha relación con el crecimiento económico en lo que va del periodo 2025, acompañado de una mejora en la confianza empresarial, una recuperación progresiva de los sectores no primarios, así como la capacidad de pago de los clientes lo cual habría favorecido la calidad crediticia del portafolio de las CMAC.

Respecto a los niveles de cobertura, en este segundo trimestre se observa una mejora en la cobertura de la cartera atrasada, alcanzando un nivel de 143.2% (vs. 128.5% a jun-24). Este resultado obedece a un mejor comportamiento de la cartera atrasada, compensando la disminución de las provisiones en -2.1% (-PEN 69.52 millones), las cuales alcanzaron los PEN 3,280.68 millones (vs. PEN 3,350.20 millones a jun-24).

En cuanto a la cobertura de la cartera de alto riesgo, el escenario también resultó favorable. La reducción en los componentes de la CAR, la caída de 16.7% (-PEN 271.28 millones) en créditos vencidos y en reestructurados y refinanciados de 21.8% (-PEN 208.57 millones), permitieron que este indicador se elevara a 108.0% (vs. 94.0% a jun-24), alcanzando así una cobertura superior al 100% de la cartera de alto riesgo.

Evolución de los Principales Indicadores Financieros del Sector de Cajas Municipales

Indicadores Financieros	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Calidad de Cartera (%)						
Cartera Atrasada (CA)	5.04%	5.38%	5.71%	5.98%	7.05%	6.10%
Cartera de Alto Riesgo (CAR)	7.38%	7.78%	8.37%	8.10%	9.63%	8.08%
Cartera Pesada (CP)	10.93%	9.39%	9.23%	8.71%	10.04%	8.60%
Cobertura CA	180.81%	151.71%	141.54%	137.86%	128.47%	143.15%
Cobertura CAR	123.56%	104.80%	96.62%	101.77%	94.04%	107.98%
Liquidez (%)						
Ratio de Liquidez en M.N. (%) (promedio del mes)	25.22%	23.01%	21.82%	22.15%	24.34%	21.35%
Ratio de Liquidez en M.E. (%) (promedio del mes)	72.47%	79.25%	70.34%	70.46%	70.76%	67.60%

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Los niveles de liquidez de las Cajas Municipales (CMAC) en moneda nacional (M.N.) mostraron un deterioro interanual al situarse en 21.4% (vs. 24.3% a jun-24). Esta disminución se explicó, principalmente, por una reducción en la liquidez en M.N., resultado de una caída del 12.7% (-PEN 674.84 millones) en la cuenta disponible, que pasó de PEN 5,310.90 millones a PEN 4,636.06 millones. Las obligaciones con el público tuvieron un ligero incremento de 0.2% (+PEN 61.27 millones), que ascendieron a PEN 33,080.83 millones (vs. PEN 33,019.56 millones a jun-24), afectando así la proporción relativa de liquidez disponible.

Por el contrario, los niveles de liquidez en moneda extranjera (M.E.) mostraron una disminución al incrementarse a 67.6% (vs. 70.8% a jun-24), reflejando una menor disponibilidad de recursos líquidos en dicha moneda. Cabe destacar que tanto la liquidez en M.N. como en M.E. se mantienen por encima del nivel mínimo exigido por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), lo que asegura un cumplimiento adecuado del marco regulatorio.

En lo que respecta a la solvencia, el ratio de capital global (RCG) en junio se incrementó levemente a 14.04% (vs. 13.87% a jun-24), lo que refleja una ligera mejora en la capacidad de absorción de pérdidas. Es de considerar los planes de fortalecimiento patrimonial aplicados por las Cajas expresados en capitalizaciones de utilidades y en otros casos la distribución de utilidades. No obstante, el nivel de apalancamiento financiero se elevó a 9.1x (vs. 8.3x a jun-24), mostrando una mayor exposición al endeudamiento, lo cual podría conllevar a riesgos adicionales en escenarios de tensión financiera.

Al cierre del primer semestre, el panorama de rentabilidad del sector CMAC fue claramente superior al de jun-24. El margen financiero neto se elevó a 52.6% (vs. 39.2% a jun-24), impulsado por un crecimiento de 40.8% (+PEN 575.40 millones) en términos absolutos, alcanzando los PEN 1,984.15 millones (vs. PEN 1,408.75 millones). Este avance se explicó en mayor medida por la reducción de gastos financieros en 22.2% (renovación de captaciones y una tendencia decreciente de tasas) y la menor cantidad de provisiones descontadas -PEN 132.28 millones (-13.4%). En la misma línea, el margen operacional neto también mostró una mejora relevante, situándose en 16.6% (vs. 4.3% a jun-24). En términos monetarios, este margen

aumentó 300.9%, pasando a PEN 625.53 millones (vs. PEN 126.08 millones).

Finalmente, el resultado neto siguió esta tendencia favorable, alcanzando un margen de 8.2% (vs. 1.8% a jun-24), lo que equivale a una utilidad de PEN 309.22 millones (vs. PEN 63.64 millones a jun-24). En los indicadores de rentabilidad se muestran el ROAE y ROAA ubicándose en 12.9% y 1.4%, respectivamente (vs. 2.6% y 0.3% a jun-24), evidenciando una mejora significativa en la rentabilidad del sector en el comparativo interanual.

Evolución de los Principales Indicadores Financieros del Sector de Cajas Municipales

Indicadores Financieros	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Solvencia (%)						
Ratio de Capital Global	14.7%	14.6%	13.9%	13.9%	13.9%	14.0%
Pasivo Total / Capital Social y Reservas (en N° de veces)	7.7	7.9	8.0	9.1	8.3	9.1
Rentabilidad (%)						
Margen Financiero Neto	53.4%	54.9%	44.6%	45.8%	39.2%	52.6%
Margen Operacional Neto	8.3%	12.5%	6.7%	9.9%	4.3%	16.6%
Margen Neto	2.7%	6.8%	2.3%	5.7%	1.8%	8.2%
ROAE	3.1%	8.8%	3.4%	7.9%	2.6%	12.9%
ROAA	0.4%	1.0%	0.4%	0.8%	0.3%	1.4%

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Estos resultados presentados por las CMAC reflejan un escenario positivo, el impulso proviene de la mejoría en los márgenes y los resultados alcanzados en el segundo trimestre. Además, se ha reforzado la calidad de la cartera y se han mantenido niveles estables en el Ratio de Capital Global (RCG), lo que consolida una posición financiera más robusta.

Contexto del Sistema Financiero

Estructura del Sistema Financiero

Al término del segundo trimestre de 2025, el Sistema Financiero estuvo compuesto por 48 entidades, distribuidas en 19 bancos de Banca Múltiple, 7 Empresas Financieras, 11 Cajas Municipales, 5 Cajas Rurales, 5 Empresas de Crédito y 2 Bancos Estatales. Dentro de este panorama, la Banca Múltiple mantuvo créditos directos por PEN 363,117 millones, el cual representa el 83.7% de los créditos directos totales del Sistema Financiero. En cuanto a los depósitos, las CMAC tuvieron una participación del 82.9% del total, correspondiente a un PEN 373,743 millones de depósitos dentro del sistema.

Estructuración del Sistema Financiero a jun-25

Jun-25	Nº Empresas	Créditos Directos		Depósitos		Deudores	
		Monto (PEN MM)	%	Monto (PEN MM)	%	Número (MM)	%
Banca Múltiple	19	363,117	83.7%	373,743	82.9%	6.41	57.2%
Empresas Financieras	7	8,003	1.8%	4,974	1.1%	1.25	11.2%
CMAC	11	37,600	8.7%	33,233	7.4%	2.44	21.7%
CRAC	5	1,413	0.3%	1,254	0.3%	0.34	3.0%
Empresas de Créditos	5	2,711	0.6%	0	0.0%	0.08	0.7%
Banco de la Nación	1	20,025	4.6%	37,542	8.3%	0.64	5.7%
Banco Agropecuario	1	923	0.2%	0	0.0%	0.04	0.3%
Total	49	433,792	100%	450,746	100%	11.2	100%

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Posición Competitiva

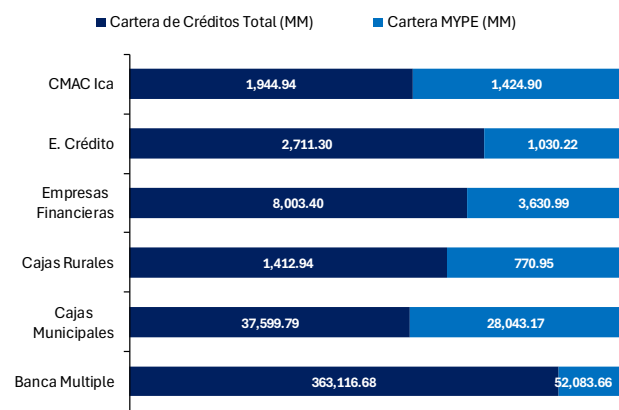
Para evaluar la posición competitiva de la Caja, se identificaron a los competidores directos, abarcando entidades del sistema de operaciones múltiples, como la banca múltiple, cajas municipales, cajas rurales, entre otros. Asimismo, dado el enfoque estratégico de la Caja en el segmento MYPE, se analizó un grupo específico de entidades financieras especializadas en dicho segmento (EE MYPE).

Al cierre de junio de 2025, se evidenció un crecimiento en el volumen de colocaciones en la mayoría de los sectores del sistema financiera. Por el contrario, el sector de empresas financieras fue la única que registró un descenso en su cartera (vs dic-24) considerando las salidas de “Compartamos Financiera S.A.” y “Financiera Santander Consumer S.A.” hacia el sector de Banca Múltiple (bajo denominación de “Compartamos Banco S.A.” y “Santander Consumer Bank S.A.” respectivamente). En cuanto a la composición de cartera, las cajas municipales concentraron el 74.6% de sus colocaciones en créditos MYPE, mientras que las cajas rurales alcanzaron una participación del 54.6% en este segmento.

Respecto al monto de participación de colocaciones en el segmento MYPE y por empresa, se identificó que, dentro del sector de empresas financieras, Financiera Surgir mantiene un enfoque exclusivamente orientado al sector, seguida por Mi banco, que presentó una participación del 93.9% y Financiera Proempresa con 90.3%. En el caso de las Cajas Rurales, destaca CRAC Los Andes con una participación del 87.6% enfocada al sector MYPE. Por parte en las empresas de crédito, EC Alternativa registra una participación del 84.3%. Finalmente, entre las cajas municipales, CMAC Trujillo registró una participación destacada con un 77.3% de su cartera orientada al financiamiento MYPE.

En cuanto al *ticket* promedio de los créditos directos a las EE MYPE, se observó un rango desde PEN 3.72 mil hasta PEN 435.83 mil. En este análisis, la Caja registró un *ticket* promedio de PEN 15.71 miles, lo que refleja su presencia en microcréditos, orientados a pequeños emprendedores y negocios de menor escala. En cuanto a las Cajas Municipales, destaca por tener los *tickets* promedios enfocados en su mayoría a las microfinanzas. En particular, CMAC del Santa obtiene el menor ticket con PEN 5.96 miles, mientras que CMAC Arequipa tiene el mayor ticket con PEN 14.93 miles.

Estructura de Colocaciones (en PEN millones)



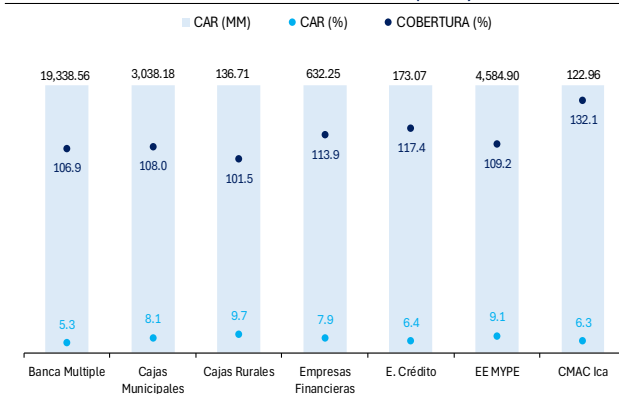
Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Considerando la Cartera de Alto Riesgo (CAR), que incluye la cartera atrasada y los créditos refinanciados, se observa que las cajas rurales presentaron uno de los ratios más elevados del sistema (9.7%), en contraste con la banca múltiple (5.3%). Dentro de las EE MYPE, la CAR promedio fue de 9.1%, inferior a la registrada por la Caja (6.7%).

En cuanto al nivel de cobertura, al cierre del segundo trimestre, los sectores fortalecieron su nivel de cobertura en comparación interanual, en base a una mayor constitución de provisiones, lo que impactó positivamente en la cobertura. Sin embargo, del total de empresas que conforman las EE MYPE, se menciona que 11 instituciones no superan el umbral del 100% de cobertura CAR. Respecto al sector de Cajas Municipales, 05 de estas empresas no cuentan con una cobertura superior al 100%.

Cabe señalar que la SBS exhorta a las entidades del sistema financiero constituir provisiones sobre la cartera reprogramada correspondiente a los portafolios de consumo, MYPE y mediana empresa. Como resultado, los niveles de cobertura de la CAR se mantuvieron por encima del 100%. La Caja registró una cobertura del 132.1%, ubicándose ligeramente por debajo de promedio de cajas municipales (108.0%) y de las EE MYPE (109.2%).

Indicadores de Cobertura (en %)



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

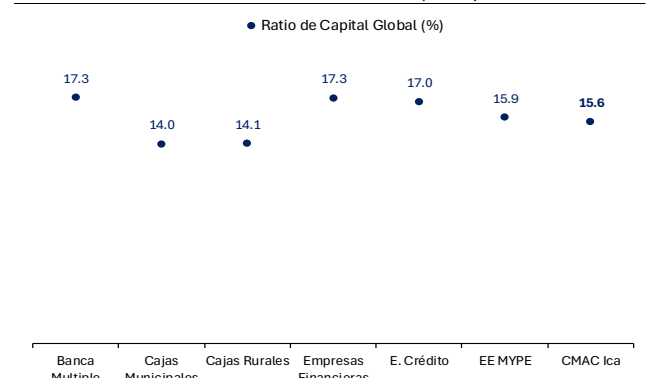
Respecto a los niveles de Solvencia, se observa una adaptación progresiva a los estándares de Basilea III y a los plazos de adecuación elaborados por el ente regulador, en respuesta a los desafíos que enfrenta el sistema financiero. Según la información más reciente, el Ratio de Capital Global (RCG) de los sectores supervisados continúa reflejando niveles de capitalización superiores a los límites graduales establecidos por la autoridad regulatoria, estableciendo el mínimo del ratio de capital global en 10%, habiendo culminado los cronogramas de adecuación.

Se menciona que las empresas que forman parte del sistema financiero tienen, en su conjunto, un colchón de capital, es decir, un superávit de patrimonio efectivo respecto al requerimiento mínimo que les permite afrontar pérdidas no esperadas. Las entidades supervisoras realizan las evaluaciones correspondientes con el fin de emitir observaciones y recomendaciones para poder establecer las pautas y condiciones de un desempeño óptimo acorde a las necesidades del mercado.

Las empresas bancarias y financieras registran el RCG más alto del mercado, con un promedio de 17.30% y 17.25%, respectivamente, reflejando una posición de solvencia sólida. En posiciones intermedias se ubican las empresas de crédito (17.0%) y las EE MYPE (15.9%). Por su parte, las cajas municipales y las cajas rurales reportan los ratios más bajos del sistema financiero, 14.0% y 14.1%, respectivamente, todos los grupos de entidades presentan indicadores superiores al mínimo regulatorio.

En cuanto al análisis comparativo, la Caja registró un RCG de 15.6%. El valor obtenido se mantiene por encima del mínimo exigido, al mismo tiempo que se posiciona por debajo del promedio del sector de cajas municipales (14.0%) y por debajo del promedio del sector EE MYPE (15.9%). Dentro de las EE MYPE, el rango va desde un mínimo de 11.7% (Financiera Proempresa) hasta un máximo de 28.8% (Financiera Surgir), mostrando una mayor dispersión y presencia de entidades con altos niveles de solvencia. En el caso de las cajas municipales, el RCG más bajo fue el de CMAC Piura (12.5%), mientras que el más alto correspondió a CMAC Trujillo (18.2%).

Indicadores de Solvencia (en %)

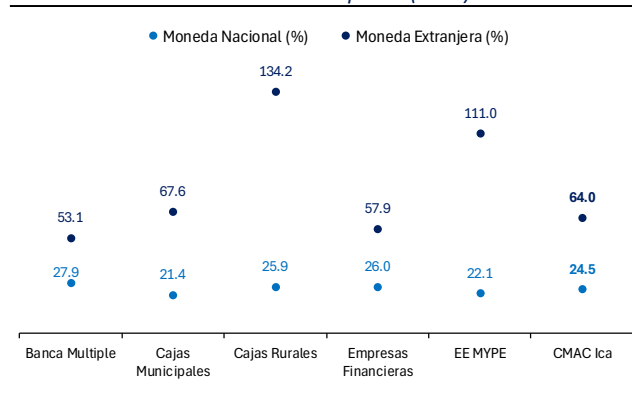


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Las empresas del sector financiero registraron indicadores de liquidez tanto en moneda nacional (MN) como moneda extranjera (ME) por encima de los mínimos regulados establecidos (8% en MN y 20% en ME). Este desempeño se debe, en gran medida, a una mayor participación de activos líquidos dentro de sus portafolios, como resultado de estrategias orientadas a fortalecer su posición financiera mediante inversiones en instrumentos financieros de corto y largo plazo. No se consideran a las Empresas de Créditos al no ser captadoras de depósitos.

Desde el enfoque del análisis de cobertura de liquidez, el conjunto de entidades evidenció resultados superiores al 100% tanto en moneda nacional como moneda extranjera, lo que indica que cuenta con activos líquidos de alta calidad suficientes para hacer frente a salidas netas de efectivo en un escenario de estrés de liquidez a 30 días.

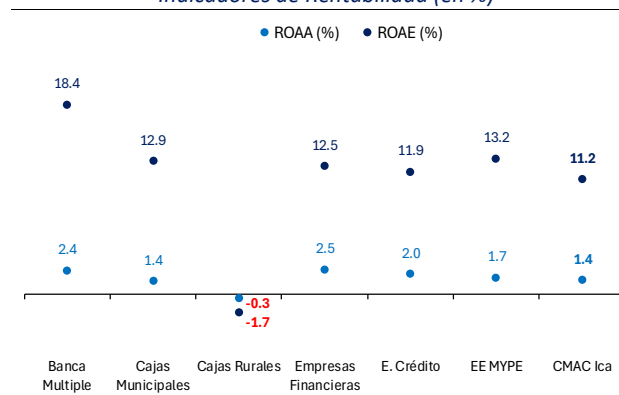
En particular, las EE MYPE registraron un ratio de liquidez promedio de 22.1% en MN y 111.0% en ME. En comparación con el promedio de las Empresas Especializadas, la Caja mostró un indicador en MN de 24.5%, siendo mayor; mientras que el ratio en ME registró 64.0%, ubicándose por debajo. Asimismo, en relación con el promedio del sector de cajas municipales, que alcanzó 21.4% en MN y 67.6% en ME, la Caja se posicionó por debajo del promedio establecido por el sector MYPE tanto en moneda nacional como moneda extranjera.

Indicadores de Liquidez (en %)


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Al cierre de junio de 2025, el sistema financiero mostró una mejora en los niveles de rentabilidad, impulsada por el crecimiento en las colocaciones y las variaciones al alza en las tasas de rendimiento. No obstante, la morosidad asociada al incumplimiento de pagos genera variaciones en los niveles de provisiones para los créditos directos. Las tasas de interés continúan en niveles relativamente altos, mientras que los gastos financieros reflejan tanto el costo de las captaciones como los resultados obtenidos por participación en el mercado de capitales, aunque con una tendencia decreciente. Tanto los márgenes, niveles de apalancamiento y rendimiento siguen mostrando una tendencia variable.

Respecto a los indicadores de rentabilidad, es posible visualizar mejoras en comparación al periodo trimestral anterior. Las EE MYPE obtuvieron un indicador ROE de 13.2% (4.7% a jun-24) y un indicador ROA de 1.7% (0.6% a jun-24), evidenciando la recuperación y consolidación del sistema financiero peruano a dicho corte. Sin embargo, al cierre de junio, se observa que, dentro de las empresas que conforman dicho grupo, hay 09 empresas que registran indicadores de rentabilidad negativos lo cual indica un cierto nivel de riesgo financiero, específicamente el sector de Cajas Rurales. Por su parte, la Caja obtuvo indicadores de rentabilidad ROAA mayor al sector mientras que el ROAE se ubicó por debajo (ROAA de 1.4% y ROAE de 11.2%), los resultados son menores en comparación al promedio de las EEMYPE

Indicadores de Rentabilidad (en %)


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo de la Empresa

Perfil

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito Ica (en adelante, CMAC Ica) es una empresa municipal con personería jurídica de derecho privado que cuenta con autonomía administrativa, económica y financiera. La CMAC Ica es regulada por el Banco Central de Reserva del Perú, supervisada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP y la Contraloría General de la República. Su funcionamiento fue autorizado mediante Resolución SBS N° 593-89 del 18 de octubre de 1989, iniciando sus operaciones el 21 de octubre de 1989. Las operaciones que realiza la CMAC Ica comprenden el otorgamiento de créditos, principalmente a las Micro y Pequeñas Empresas; asimismo, fomenta e incentiva una cultura de ahorro mediante la captación de recursos del público. A jun-25, la CMAC Ica cuenta con 63 agencias en nueve regiones (Ica, Lima, Ayacucho, Arequipa, Apurímac, Huancavelica, Cusco, Moquegua y Tacna).

Órganos de Gobierno

Los Órganos de Gobierno y de Administración de la CMAC Ica son: i) La Junta General de Accionistas, ii) El Directorio y iii) La Gerencia Mancomunada. El objetivo fundamental de los Órganos de Gobierno es la máxima generación de valor y la sostenibilidad de la Caja. En ese sentido, se debe

llevar a cabo con la debida protección de los derechos del accionista, la equidad corporativa, la total transparencia informativa, la autonomía respecto de intereses exógenos, la plena responsabilidad de los miembros de cada uno de los órganos que integran la Caja y el cumplimiento cabal del objeto social.

Capital Social y Estructura Accionaria

En base a la adecuación de la Ley N° 30607, ley que modifica y fortalece el funcionamiento de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, autorizado mediante resolución N°0496-2022. En ese contexto, se aprobó la modalidad de aumento de capital social mediante capitalizaciones de utilidades con el objetivo de fortalecer el patrimonio. Durante los últimos periodos y, a través de la Junta General de Accionistas (JGA) se dictan los lineamientos para aplicar estas medidas (periodos 2022, 2023, 2024). El capital social de la Caja totalizó PEN 200.83 millones, representado por 200,834,377 acciones nominativas de PEN 1,00 cada una, íntegramente suscritas y totalmente pagadas. La CMAC Ica cuenta con una estructura accionarial en la que la Municipalidad Provincial de Ica y la Municipalidad Provincial de Chincha poseen acciones comunes, mientras que el Fondo de Cajas Municipales mantiene acciones preferentes.

El Directorio

De acuerdo con el Estatuto Social de la CMAC Ica, adecuado a la Ley N° 30607, el Directorio es el órgano colegiado de dirección que ejerce la representación institucional de la Caja. Así mismo, es responsable de formular y aprobar los lineamientos de política general que encaucen la marcha de la CMAC Ica, así como supervisar su ejecución. Al cierre de junio, el directorio está compuesto por un total de seis miembros: i) Dos representantes de la mayoría del Concejo Municipal de Ica, ii) No se cuenta con representante de la minoría del Concejo Municipal de Ica y cuatro Directores independientes, según detalle: iii) Un representante de COFIDE, iv) Un representante de la Cámara de Comercio, Industria y Turismo de Ica, v) Un representante del Clero y vi) Un representante de los pequeños comerciantes y productores del ámbito territorial en el que opera la CMAC Ica. Cabe mencionar que, de acuerdo con lo establecido en las normas de Gestión Integral de Riesgos y Gobierno Corporativo, los miembros del directorio participan en comités especializados. En junio del presente periodo, se comunica el cese de funciones del Sr. Jorge Félix Posadas Benavides como miembro del directorio (minoría del Concejo Municipal de Ica).

La Gerencia Mancomunada

La Gerencia Mancomunada se constituye en la única unidad responsable ejecutiva de la marcha económica, administrativa y financiera de la Caja, y tiene encomendada la representación legal de la misma. Asimismo, la Gerencia tiene la responsabilidad de planear y coordinar las actividades administrativas, operativas,

financieras y crediticias de la Caja, así como de resolver los asuntos que le sean delegados por el Directorio.

La Gerencia Mancomunada está conformado por tres miembros, designados por el Directorio, que actúan en forma mancomunada y asumen responsabilidad de manera conjunta. A cierre de junio, la Gerencia Central de Negocios está debidamente representada por el señor Walter Leyva Ramírez, la Gerencia Central de Administración está presidida por la señora Rosa María Higa Yshii, en tanto, la Gerencia Central de Operaciones y Finanzas está presidida por el señor David Saldívar Sullca.

Estrategias del Negocio

En lo que va del periodo 2025, entró en vigencia el plan estratégico 2025-2027, definiendo el propósito, misión, visión y valores. Se establece un radar de la estrategia, basada en la Hipersegmentación, Regulación sostenible, Datos como activos, competir como ecosistema y crecimiento inteligente. Asimismo, se definen los riesgos estratégicos a través de una matriz, así como escenarios, posicionamiento y disciplina estratégica. En cuanto al modelo operacional, se establecen 03 modelos de operacionalización siendo estos diferentes según la estrategia. El mapa estratégico describe los objetivos estratégicos de la Caja para el período 2025 – 2027 y establece los elementos centrales para gestionar, comunicar y medir la implementación de la estrategia. Se establecen 04 perspectivas, 03 pilares, así como 03 habilitadores; los objetivos estratégicos totalizan 12. Se indica el plan de expansión de la Caja tanto por oficinas como por regiones. Se hacen las actualizaciones de los niveles de alerta temprana, apetito y capacidad para los riesgos que enfrenta la Caja (solvencia, crediticio y liquidez), se define la hoja de ruta de proyectos estratégicos.

Posición relativa de la CMAC Ica respecto al sistema CMAC

De acuerdo con la información disponible SBS, al cierre de junio, el sistema de Caja Municipales se encuentra conformado por 11 instituciones. La CMAC Ica se posicionó en el sexto lugar del *ranking* de colocaciones, con una participación de 5.2% en los créditos otorgados. En cuanto a depósitos, también ocupó la sexta posición, con una cuota de mercado del 5.2%.

Participación CMAC Ica en sistema Cajas Municipales (%)

Cuenta	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-25
Créditos Directos	4.9	4.8	4.8	5.1	5.2
Depósitos Totales	4.9	5.3	5.1	4.9	5.2

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Límites Globales e Individuales

Acorde a lo manifestado en el Reporte No 13, referente al control de límites globales e individuales aplicables a las empresas del sector financiero, al cierre de junio, los límites operativos tanto globales como individuales se encuentran dentro de los parámetros establecidos por la SBS.

Propiedad, Administración y Gobierno Corporativo

Compromiso con el Gobierno Corporativo

La CMAC Ica conoce y aplica los estándares previstos en la Resolución SBS N° 272-2017 “Reglamento de Gobierno Corporativo y de la Gestión Integral de Riesgos” y modificatorias, así como sus responsabilidades. Asimismo, cumple con los principios y lineamiento establecidos en materia de gobierno corporativo y tiene un Código de Conducta de Ética que aplica a directores, gerentes, funcionarios y trabajadores de la empresa, independientemente de su régimen laboral o relación contractual. La Caja cuenta con documentación referente a la reglamentación de los diversos comités como, por ejemplo: comité de gerencia, riesgos, auditoría, protección de datos personales, TI, SIC entre otros, las cuales son actualizados cada cierto periodo. Adicionalmente, como buena práctica de Buen Gobierno Corporativo, la CMAC Ica tiene implementado el componente de Reglamento del Directorio cuyo objetivo es establecer lineamientos generales y el marco normativo interno y de acción que regule el funcionamiento del Directorio de la Caja. El Directorio debe cumplir con los estándares y buenas prácticas de gobierno corporativo y gestión integral de riesgos exigidos por la SBS en su regulación vigente, acorde a lo expuesto en su informe de inspección (2024), a lo cual se actualizó el reglamento del directorio en enero de 2025.

Estructura de Propiedad

La CMAC Ica al ser una empresa supervisada y regulada, su estructura y composición accionaria está plenamente identificada y ésta se revela al mercado mediante la entrega de información a la Superintendencia de Banco y Seguros. En relación con la estructura, el capital social está representado por acciones comunes y acciones preferentes, pudiendo emitirse acciones de diferentes clases. Las acciones están íntegramente suscritas y pagadas por los accionistas. Por su parte, la composición societaria se distribuye por tres accionistas, de los cuales un accionista posee una participación de 93.90%.

Correspondencia con los Accionistas y Grupos de Interés

La Caja cuenta con Reglamento de la Junta General de Accionistas (JGA). En ese sentido, la CMAC Ica detalla las disposiciones generales de la JGA, detallando los plazos de convocatoria, organización, constitución, desarrollo así como acciones posteriores; se detalla que todo lo no previsto en el presente reglamento, la Caja se regirá por las disposiciones de la Ley General de Sociedades, la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros, el Estatuto Social y/o normas que los sustituyan o complementen. En cuanto a los grupos de interés, la información corporativa y financiera es divulgada a través de la página web de la Caja y de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS).

Directorio y Gerencia General

La CMAC Ica cuenta con un Reglamento de Directorio, la cual tiene como objetivo establecer los lineamientos generales y el marco normativo interno y de acción que regule el funcionamiento del Directorio de la Empresa. El reglamento es de aplicación directa para los miembros del Directorio y demás funcionarios de la CMAC Ica en cuanto sea aplicable. Las atribuciones y funciones del Directorio están contempladas en el Estatuto y en el Reglamento de Organización y Funciones. En cuanto a la Gerencia, la Gerencia Mancomunada es un órgano de dirección y es la máxima instancia administrativa y ejecutiva de la empresa, su objetivo y responsabilidad principal es cumplir y hacer cumplir los acuerdos de la Junta General de Accionistas y del Directorio, conforme a las atribuciones conferidas para realizar una eficiente gestión económica, financiera y administrativa dentro del marco de las políticas, reglamentos y normas vigentes. Está conformada por los representantes de las tres gerencias de línea (gerente central de créditos, gerente central de administración y gerente central de operaciones y finanzas).

Gestión de Riesgos

La CMAC Ica cuenta con una gestión de riesgos consistente con la naturaleza, tamaño y complejidad de sus operaciones y servicios. El Directorio comprende la naturaleza y el nivel de riesgos asumidos por la CMAC Ica. Asimismo, el Directorio ha requerido a la gerencia que las políticas, procesos y controles ejecutados, incluyendo una adecuada gestión de riesgos, sean consistentes con la estrategia de la empresa, así como los niveles de apetito y límites de riesgos. La gestión de riesgos aplicada en la CMAC Ica es compatible con las mejores prácticas internacionales (COSO, ISO 31000:2018). En ese sentido, es una parte integral en la gestión y toma de decisiones, la cual se integra a la estructura, operaciones, estrategia y procesos. La Caja viene actualizando diversos manuales, reglamentos, directivas, entre otros documentos de relevancia. En lo que va del periodo, se actualizaron el manual de procedimiento de gestión de riesgo de liquidez, Manual de Organización y Funciones (MOF), Reglamento interno de trabajo, entre otros.

Control Interno

La CMAC Ica posee un Reglamento del Comité de Control Interno, que tiene como objetivo establecer los lineamientos generales y las normas que regulan su funcionamiento. Las disposiciones contenidas en el reglamento son de aplicación obligatoria por todos los miembros del Comité; además, tiene sustento legal en el Estatuto y políticas de la empresa. El Comité de Control Interno es el órgano responsable de velar por una eficiente implementación del Sistema de Control Interno en la CMAC Ica, así como su eficaz cumplimiento a través de la mejora continua, éste le reporta directamente a la Gerencia Mancomunada.

Transparencia Financiera y Revelación de Información

De acuerdo con la regulación, la CMAC Ica está obligada a entregar información financiera con frecuencia mensual y anual. A la fecha, se cumple con los estándares de información, respecto a la calidad y contenido de la información pública (fundamentalmente financiera). En la página web de la empresa hay información relacionada con las operaciones activas y pasivas, tasas de interés (tarifario), modelos de contratos con el cliente, así como, un sistema de atención de requerimientos y reclamos.

Información Institucional

La CMAC Ica es una empresa financiera de derecho público que goza de autonomía económica, financiera y administrativa. Así mismo, desarrolla sus actividades basándose en sus principios: Democratización y descentralización del crédito, así como fomentar e incentivar una cultura de ahorro. Igualmente está autorizada a ofrecer el servicio de créditos pignoraticios y desarrollar otros servicios financieros. La CMAC Ica se rige por la Ley N° 26702. Además, es supervisada por Contraloría General de la República, Superintendencia de Banca y Seguros, Federación de Cajas Municipales. Adicionalmente, es miembro del Fondo de Seguros y Depósitos y es regulada por el Banco Central de Reserva del Perú.

Por lo mencionado, **JCR LATAM** considera que la CMAC Ica tiene un nivel de cumplimiento “Meritorio” de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local y estándares internacionales.

Sistema de Control Interno

Ambiente de Control

El Directorio y la Gerencia Mancomunada, al igual que las diferentes áreas a través de sus funcionarios, muestran una tendencia a mejorar el ambiente de control al interior de la empresa. Para ello, la Gerencia dispone y promueve la actualización permanente de su normativa interna, la cual debe ser alineada a los cambios de la normativa externa, para su aprobación y difusión por los niveles correspondientes. Adicionalmente, la empresa cuenta con un software informático, que le permite realizar las operaciones generadas por su actividad. Cabe señalar que, el ambiente de control no es invulnerable dado que pueden presentarse excepcionalmente la transgresión de principios éticos.

Evaluación de Riesgos, Actividades de Control y Monitoreo

La CMAC Ica por la naturaleza de sus operaciones y servicios está expuesta a diferentes riesgos (crédito, operacional, mercado, liquidez y otros), éstos son gestionados apropiadamente para mitigarlos, reduciendo su severidad y probabilidad de ocurrencia. La Gestión Integral de Riesgos es un proceso, efectuado por el Directorio, la Gerencia y el personal aplicado en toda la empresa. La CMAC Ica cuenta con un Manual de

Procedimientos de Gestión Integral de Riesgos que tiene como objetivo establecer el contexto, identificar, analizar, evaluar, tratar, monitorear y comunicar los riesgos asociados con una actividad, función o proceso de una forma que permita a la Caja minimizar pérdidas y maximizar oportunidades. En ese sentido, se han identificado los principales riesgos a los que se enfrenta y afectan su desempeño, todo ello de acuerdo con la complejidad y tamaño de sus operaciones.

Con respecto a la Actividad de Control, la CMAC Ica cuenta con un Manual de la Unidad de Auditoría Interna que tiene como objetivo establecer normas y procedimientos a cumplir, con la finalidad de que la elaboración, presentación e implementación del Plan Anual de Trabajo de Auditoría Interna y sus respectivos informes se realicen observando los criterios requeridos para su ejercicio de acuerdo con los estándares internacionales y mejores prácticas de la Auditoría Interna.

Por su parte, según el informe de avance por el Sistema de Reporte de Auditoría, se reportaron 50 actividades programadas para el periodo 2025. A mayo de 2025, 10 actividades programadas están en proceso, 11 se encuentra terminadas. Asimismo, se reportan 06 actividades no programadas, habiéndose finalizado todas.

Acorde al seguimiento a la implementación de las observaciones establecidas tanto por auditoría interna, a julio del 2025, se tienen 273 observaciones, de las cuales 126 se encuentran Implementadas; 56 Pendiente en proceso, 78 pendientes, y 13 no aplicables (periodos 2023 al 2025). En cuanto a lo indicado por auditoría externa, De acuerdo con el seguimiento de observaciones de Auditoría, realizado por la sociedad externa, se tienen 06 observaciones, de las cuales 01 se encuentran Implementadas y 05 en estado pendiente en proceso.

Según el informe de seguimiento al Plan Estratégico Institucional 2025-2027, al cierre del II trimestre de 2025 muestra un nivel de cumplimiento del 103.6%, bajo las perspectivas financiera y ESG, así como la perspectiva del cliente. De los 12 objetivos estratégicos, 06 están bajo categorización de semáforo verde, 01 en ámbar y 05 de estos objetivos no fueron medidos. En cuanto a medición de indicadores de alerta temprana, apetito y capacidad, se pone en manifiesto que la concentración de créditos en la pequeña empresa ha superados los umbrales mencionados, quedando a disposición de la gerencia de riesgos tomar las acciones oportunas.

Información y Comunicación

El resultado y avance del Plan Anual de Auditoría Interna, así como los hallazgos relevantes, son reportados directamente al Comité de Auditoría, y estos son tratados en el Directorio. La CMAC Ica cuenta con canales internos claros de comunicación para los órganos de gobierno y demás grupos de interés. La SBS mediante Oficio N° 37893-2024-SBS de fecha 13.06.2024, alcanza el informe de

inspección N° 004-2024-DMSA, señalando un total de 19 observaciones y recomendaciones, de las cuales 07 requieren atención prioritaria mientras que el resto requieren atención. Estas observaciones se enfocan en las áreas de Gobierno Corporativo, riesgo de crédito, pricing, procesos contables, riesgo operacional, riesgo de liquidez, entre otros. A fecha de evaluación, se tienen un total de 05 observaciones pendientes de proceso, habiéndose cerrado 14. Las observaciones aún pendientes están relacionadas al Gobierno corporativo, riesgo de crédito, pricing y riesgo operacional.

En síntesis, **JCR LATAM** considera que la CMAC Ica cuenta con buenos estándares de control que le permiten mitigar eficaz y eficientemente los riesgos de la actividad.

Gestión Integral de Riesgos

Riesgo Crediticio

Calidad de la Cartera

Al cierre de junio, la Cartera de Alto Riesgo (CAR) ascendió a PEN 122.96 millones, representando el 6.3% del total de la cartera de Créditos Directos (6.6% a dic-24) siendo inferior a lo registrado por el sector de Cajas Municipales (8.1%) considerando las capacidades de pagos de los clientes, viéndose reflejado en el aumento de los Créditos Vencidos (+1.8%), Créditos en Cobranza Judicial (+4.6%) compensado por el descenso de los Refinanciados (-11.6%). En relación con los productos, se observa un incremento de mora en Crediempresa y Agrocaja. Considerando el nicho de operaciones de la Caja, la mora del sector MYPE representa el 76.6% del total de CAR (75.6% a dic-24).

La Cartera Pesada (CP) se situó en PEN 153.26 millones representando el 7.9% del total de créditos directos y contingentes (8.5% a dic-24), siendo menor a lo registrado por el Sistema de Cajas Municipales (8.6%); como resultado de incrementos en las categorías Deficiente (+3.0%) y de Pérdida (+8.4%) en base a reclasificaciones de clientes que pasaron de dudoso a pérdida; compensado por reducción de la categoría de Dudoso (-32.1%), lo que conlleva a un aumento en los niveles de provisiones.

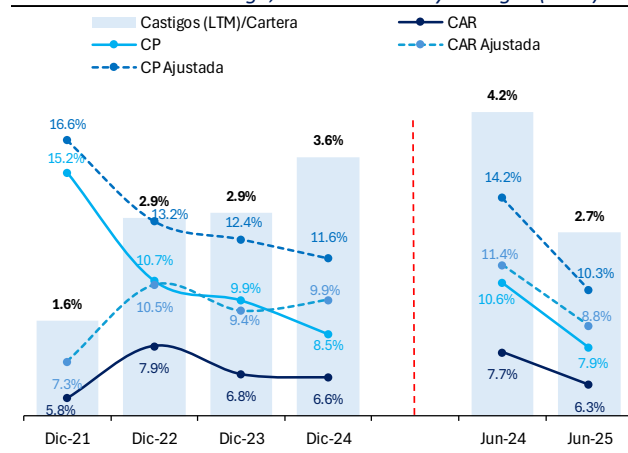
Al excluir los saldos cubiertos con garantías del estado (PEN 17.30 millones) y tomando la clasificación regulatoria equivalente, la Cartera Pesada asciende a PEN 136.23 millones representando el 7.4% de la cartera (PEN 1,831.45 millones). La Caja implementa una serie de medidas para la categoría en pérdida, que van de campaña de descuentos, gestión más agresiva para su recuperación, aplicación de castigos, considerando las garantías hasta venta de cartera.

Los niveles de morosidad de los Clientes únicos han registrado un ligero descenso, al tener una CA de 2.9% (5.18% a dic-24), así mismo se registran clientes únicos por un total de 56,113 (61,733 a dic-24).

Al incorporar los Castigos LTM, la CAR ajustada se ubicó en 8.8% (9.9% a dic-24) mientras que la CP ajustada se situó en 10.3% (11.6% a dic-24). Los Castigos anualizados sumaron un total de PEN 52.54 millones, reflejando una reducción respecto al cierre del periodo anterior (PEN 67.15 millones a dic-24), con una representación del 2.7% de la cartera de créditos directos (3.6% a dic-24). Los mayores castigos se encuentran aplicados a créditos de Pequeñas Empresas por un importe de PEN 29.66 millones seguido de los créditos de Consumo por PEN 13.41 millones. Asimismo, al finalizar el I semestre, la Caja ha realizado operaciones de transferencia de cartera por un total de PEN 7.24 millones, enfocados en la pequeña empresa; y por situación, en cobranza judicial.

Los créditos reprogramados por la emergencia sanitaria siguen mostrando una tendencia decreciente, por un valor de PEN 12.92 millones (PEN 17.09 millones a dic-24), representando el 0.7% del total de colocaciones brutas (0.9% a dic-24). La reprogramación individual concentra el 74.2% del total de créditos reprogramados (vs 73.7% a dic-24). En base a la reducción de este segmento de colocaciones, lo niveles de riesgo asignado van mostrando un descenso, considerando las capacidades de pago y comportamiento de los deudores. Los créditos reprogramados totales se situaron en PEN 32.07 millones (PEN 38.11 millones a dic-24) compuesto principalmente por créditos de consumo, seguido de medianas empresas (sector que muestra descensos más significativos).

Cartera de Alto Riesgo, Cartera Pesada y Castigos (en %)

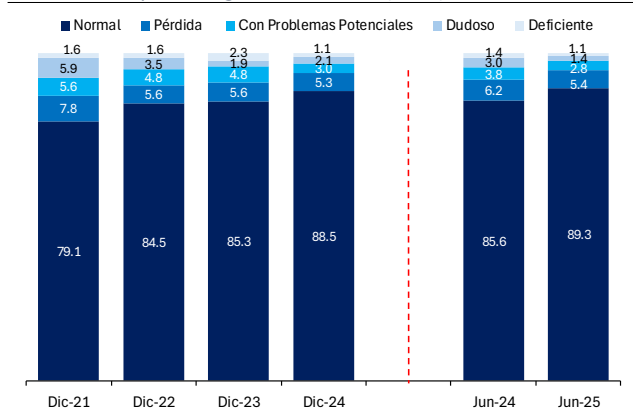


Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

Durante los últimos periodos, la composición de la cartera de créditos según riesgo del deudor ha mostrado variaciones, considerando los cambios de normativas formulados por la SBS. Al cierre de junio, la Categoría Normal tiene la mayor concentración con 89.3% (88.5% a dic-24) como resultado de un crecimiento prudente del portafolio enfocado en la pequeña empresa (+7.0%), consumo (+1.1%) y microempresa (+8.3%) compensado por un descenso de créditos a medianas empresas (-2.3%); las categorías Deficiente (1.1%) y Pérdida (5.4%) registraron aumentos, mientras que las categorías con

Problemas Potenciales (2.8%) y Dudoso (1.4%) muestran disminuciones a nivel de montos.

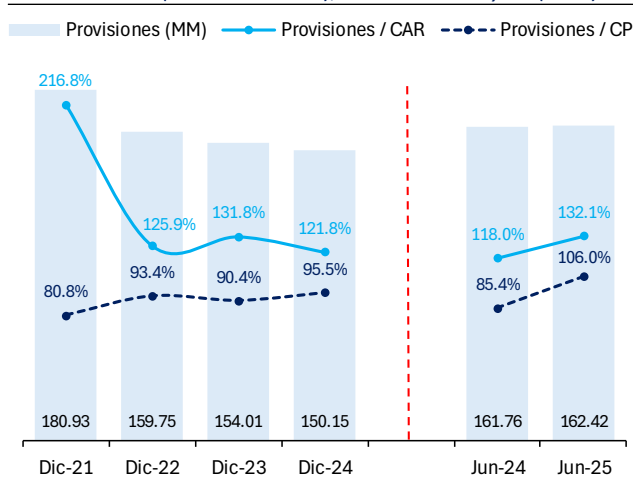
Cartera por Categoría de Deudor (en %) – Criterio SBS



Fuente: SBS & CMAC ICA / Elaboración: JCR LATAM

Al cierre de junio, el stock en Provisiones totalizó en PEN 162.42 millones (PEN 150.15 millones a dic-24), conformadas en un 67.8% por Provisiones Específicas y el 32.2% restante por Provisiones Genéricas. Del total de Provisiones, el 60.1% están destinadas a Créditos a Pequeña Empresa y el 24.0% a Créditos de Consumo; las Provisiones Voluntarias siguen mostrando un comportamiento creciente al situarse en PEN 35.91 millones (PEN 26.05 millones a dic-24) enfocadas en las colocaciones de Pequeñas Empresas y Consumo. El indicador de Cobertura de Alto Riesgo se ubicó en 132.1% (121.8% en dic-24) mientras que el indicador de Cobertura de la Cartera Pesada se situó en 106.0% (95.5% en dic-24), acorde a la información del anexo 05 planteado por el ente regulador, siendo superiores al umbral del 100%. Acorde los análisis previos sobre la Cartera Pesada sin considerar los saldos cubiertos con garantías del gobierno y, mediante la clasificación regulatoria equivalente da como resultado una CP de PEN 136.23 millones, considerando el nivel de Provisiones la cobertura de la cartera pesada sería del 119.2%, cumpliendo con los niveles de cobertura.

Provisiones (En PEN millones), Cobertura CAR y CP (En %)



Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

Respecto al nivel de Créditos por tipo de garantías, los créditos sin garantías representan el 90.3% del total de créditos (PEN 1,710.79 millones) mostrando un crecimiento gradual; los créditos con garantías no preferidas el 5.5% y los créditos garantías preferidas el 4.2%. Del total de las garantías preferidas, el 84.0% corresponden a garantías preferibles autoliquidables. Considerando los créditos bajo la modalidad de Programas de Gobierno, estos muestran un comportamiento decreciente, encontrándose compuesto principalmente por Impulso Myperu (Impulso) con un importe de PEN 106.16 millones (PEN 149.81 millones a dic-24) enfocado a pequeñas empresas. El fondo Crecer mantiene un saldo de PEN 32.61 millones (PEN 66.88 millones a dic-24). Por su parte, la participación de los programas FAE MYPE 2 y PAE MYPE es mínima. Respecto al programa Reactiva, se observa su continua reducción, al situarse en PEN 5.48 millones (PEN 6.71 millones a dic-24) concentrados en la mediana empresa.

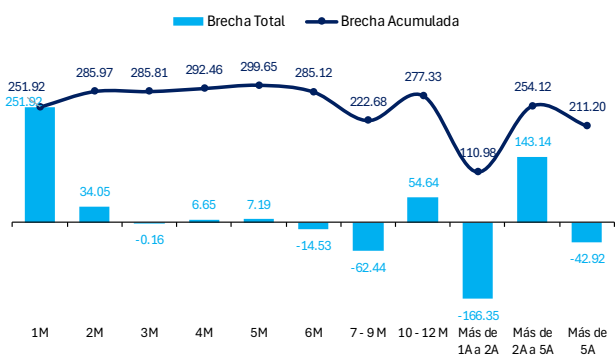
Riesgo de Liquidez

Calce de Plazos

A jun-25, la CMAC Ica presentó descálces de liquidez a nivel marginal en 05 tramos (3 meses, 6 meses, 7 a 9 meses, más de 1A a 2A y más de 5A), como resultado de variaciones en el nivel de colocaciones, así como variaciones en las Captaciones (vencimiento y renovaciones) e inversiones en instrumentos, observando una sólida posición en el corto plazo para luego presentar ciertos riesgos en productos de mediano y largo plazo. A pesar de lo mencionado, la brecha total se sitúa en PEN 211.20 millones, logrando cubrir los descálces mencionados, representando el 58.0% del Patrimonio Efectivo; el nivel de Brecha Acumulada muestra un incremento con respecto a dic-24 (PEN 205.94 millones). Es de mencionar que, los descálces obtenidos en ME son absorbidos por los calces de la MN.

La mayoría de las operaciones que realiza la Caja son en moneda nacional. Mediante los escenarios de estrés tanto en moneda nacional como extranjera se obtienen resultados de cobertura. Como parte de la estrategia implementada por caja, estas se enfocan en la gestión óptima de re-precios de las tasas considerando el contexto actual, con el objetivo de maximizar rentabilidad; así como alinear los crecimientos de captaciones y colocaciones bajo campañas de captaciones(ahorro), captación de recursos del MEF demás de una ampliación de liquidez mediante cancelación de inversiones de fondos mutuos y evaluación de tasas de fondeo a mediano plazo.

Liquidez por Plazo de Vencimiento (en PEN millones)



Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

Indicadores de Liquidez

El ratio de liquidez en Moneda Nacional (MN) de la CMAC Ica se ubicó en 24.5% (25.0% a dic-24), producto de los incrementos tanto en los Activos Líquidos (Fondos disponibles en el BCRP, mayores valores de deuda emitidos por el BCRP), como en Pasivos de Corto Plazo (mayores obligaciones por cuentas y menores adeudos). Por su parte, el ratio de liquidez en Moneda Extranjera (ME) se situó en 64.0% (69.3% a dic-24), explicado principalmente por un descenso tanto en los Activos Líquidos (Fondos Disponibles en el sistema financiero, así como una menor caja) como de los Pasivos a Corto Plazo (mayores Obligaciones por cuentas de ahorro y menores cuentas de plazo). Además, es preciso indicar que ambos ratios se ubican por encima de los mínimos regulatoriamente requeridos (8.0% en MN y 20.0% en ME) así como los límites internos y alertas.

En cuanto a los ratios de cobertura de liquidez (RCL), se obtuvo un indicador global del 213.4%, asegurando un adecuado nivel de activos líquidos de alta calidad que pueden ser fácilmente convertidos en efectivo para hacer frente a las necesidades de liquidez, registrando un aumento en los Activos de Alta calidad, así como las variaciones de los flujos entrantes y salientes a 30 días.

Adicionalmente, el Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) registró un promedio mensual de 37.1% en Moneda Nacional (mayores valores en depósitos overnight y plazo BCRP, así como mayores valores de deuda emitidos por el BCRP) y de 24.2% en Moneda Extranjera (menores valores en depósitos *overnight*), el ratio de inversiones líquidas de la CMAC Ica se mantuvo por encima por encima del límite regulatorio establecido para moneda nacional de 5.0%. El ratio de financiación neta estable, el cual se situó en 135.3% (136.1% a dic-24), siendo superior al límite establecido (acorde a los cronogramas de adecuación) considerando los niveles de financiación estable y requerida por parte de la caja.

En cuanto a los niveles de concentración, los 10 y 20 principales depositantes representan el 4.0% y 5.0% del total de los depósitos, ubicándose por debajo de las señales internas de alerta, apetito y capacidad. Los

Depósitos cubiertos por el FSD respecto al nivel total de depósitos alcanzan el 79.0% (80.0% a dic-24).

La Caja cuenta con diversas fuentes de financiamiento para asegurar su liquidez, incluso en situaciones de estrés financiero. Entre ellas, cuenta con un saldo disponible con COFIDE, así como líneas de crédito para capital de trabajo con instituciones financieras de renombre, las cuales requieren garantías líquidas. Se cuenta con la posibilidad de obtener recursos del Tesoro Público a través de subastas semanales del BCRP, que es una fuente recurrente de liquidez, contando con saldo disponible.

Riesgo de Mercado

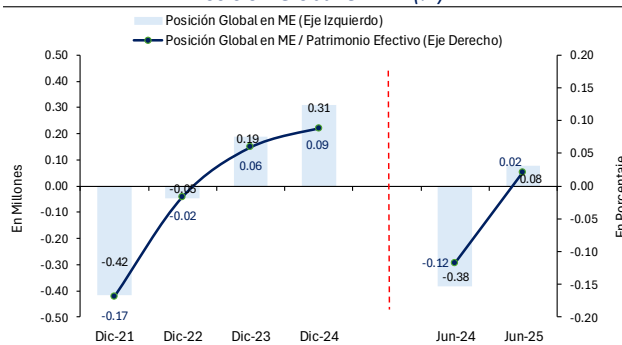
Tipo de Cambio y Tasa de Interés

En cuanto a riesgo cambiario, la SBS estableció los siguientes límites para la posición global en moneda extranjera:

- Límite para la posición global de sobreventa: Menor igual al 10.0% del patrimonio efectivo.
- Límite para la posición global de sobrecompra: Menor igual al 10.0% del patrimonio efectivo

A jun-25, la CMAC Ica presentó una Posición Global de sobrecompra por un importe de PEN 78.43 miles, con un representación mínima del Patrimonio Efectivo (PE) con un 0.02%, situándose dentro del límite regulatorio (10.0%), límites internos y señales de alerta, considerando que la caja no mantiene una posición neta en derivados ni delta en opciones sobre moneda extranjera; así mismo, ha mostrado menores resultados que el sistema de Cajas municipales, situándose en posición de sobrecompra (0.10%).

Posición Global en ME (%)



Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

Respecto al riesgo por tasa de interés, se indican los marcos establecidos por la SBS:

- Límite regulatorio del indicador de ganancias en riesgo (GER): Menor al 5% del patrimonio efectivo.
- Límite regulatorio del indicador de valor patrimonial al riesgo (VPR): Menor o igual al 15% del patrimonio efectivo.

Considerando las variaciones de las tasas de interés, el indicador de ganancias en riesgo (GER) sobre patrimonio

efectivo, utilizando el descalce acumulado a 12 meses, determinando si la Caja se financia en el corto plazo y realiza préstamos en el largo plazo, el indicador se ubicó en 1.5% al cierre de junio, lo que generaría una variación en el margen financiero de PEN 5.32 millones; mientras que el indicador de valor patrimonial en riesgo (VPR) sobre patrimonio efectivo se situó en 2.6% con un valor de PEN 9.64 millones, teniendo en cuenta los descalses marginales por tramos, así como la sensibilidad asociados a estos, con una perspectiva a largo plazo. La Caja cumple con los límites regulatorios de ambos indicadores.

Riesgo Operacional

Al cierre del II trimestre, la Caja indica que no se han presentado eventos de interrupción significativa en operaciones. El departamento de riesgo operacional recibe un reporte de evaluación de los indicadores claves de riesgos (KRI) cuyo monitoreo se realiza en base a umbrales establecidos para medir su grado de exposición de riesgo operacional, sumando en su totalidad 13, durante el segundo trimestre de 2025, ninguno se encontró en estado de "Alerta" y solo dos (02) registraron estado "Tolerable". En cuanto a los eventos de pérdida reportados, estos se centran en créditos castigados con factor de riesgo operacional y procesos laborales, se determina el número total de eventos reportados (93) calculando el monto de pérdida bruta, así como sus recuperaciones.

Por otro lado, el requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional según método del indicador básico fue de PEN 40.10 millones (PEN 37.03 millones a dic-24).

Riesgo LAFT y Cumplimiento Normativo

Acorde al II informe trimestral del Oficial de Cumplimiento, durante el II trimestre de 2025, se detectaron 36 Operaciones Sospechosas (26 al IVT-24) considerando la atención de alertas y revisión de cuentas. Todas fueron reportadas a la UIF-Perú, alineado a sus metas acorde al Plan Anual de la Unidad de Riesgo de LA/FT. Se realizó la evaluación y análisis de clientes bajo régimen de procedimientos reforzados (clientes PEP, familiares, listas especiales, entre otros), se continua con la supervisión de agencias (forma presencial; considerando el monitoreo de operaciones, se detectaron 69 operaciones inusuales. Se cumple con evaluar las transacciones vía canales electrónicos, así como la situación crediticia del personal, se informa sobre las variaciones en la normativa interna y externa sobre LAFT.

Riesgos de Modelo

La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP publicó la Resolución N° 053-2023-SBS "Reglamento de gestión de riesgos de modelo". La CMAC Ica cuenta con una metodología para la categorización de modelos de riesgos, así como una política de Gestión de Riesgos de modelo.

A junio del 2025, se cuenta con un inventario de modelos (anexo A) conformado por 06 modelos, los cuales son desarrollados en su gran mayoría por la Caja. estos están

aplicados considerando los tipos de productos asociados al riesgo de crédito y al riesgo operacional, el uso que se dará está relacionado a la aprobación de productos, pricing, entre otros; siendo estos validados y enviados vía SUCAVE. Por parte de la caja, el Departamento de Validación y Seguimiento de Modelos es la unidad responsable de la validación de los modelos. Sin embargo, el inventario proporcionado muestra que, algunos modelos no tienen definido el indicador de calidad, umbrales, unidad de medida ni niveles de indicador de calidad (desarrollo y seguimiento). Se realizaron las evaluaciones a los modelos elaborados por la propia Caja.

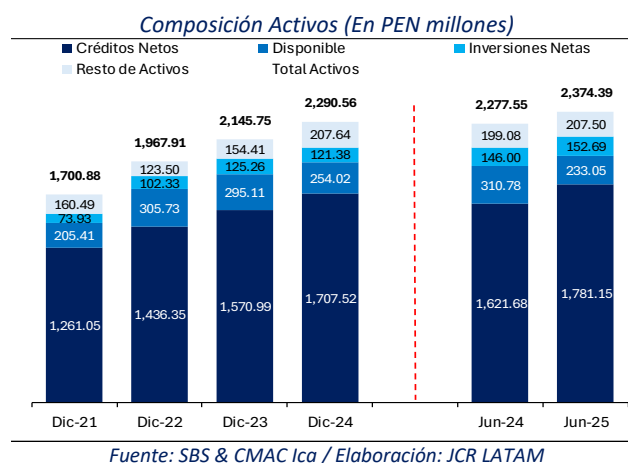
En concreto, **JCR LATAM** considera que la CMAC Ica contempla ampliamente la aplicación de buenas prácticas de gestión integral de riesgos, lineamientos y normas establecidas por entes reguladores. Cuenta con una aceptable capacidad de afrontar fluctuaciones económicas.

Análisis Financiero

Activos: Evolución y Composición

Los niveles de Activos de la Caja muestran una tendencia creciente durante los últimos periodos. Al cierre del junio, estos se situaron en PEN 2,374.39 millones, lo que representó un incremento del 3.7% con respecto a dic-24 (PEN 2,290.56 millones) como resultado de incrementos en los niveles de Créditos Netos e Inversiones Financieras, compensado parcialmente por una reducción en el Disponible (Caja y cuentas bancarias) y Cuentas por Cobrar (contrato de seguros, operaciones de reporte). La caja posee inversiones bajo operaciones en Certificados de depósito negociables, certificados bancarios y papeles, en base a la oferta y rendimientos que estos ofrecen, pudiendo renovarse, así como inversiones en la FEPCMAC. El Disponible muestra un descenso principalmente para hacer un uso óptimo del mismo.

En lo referente a la estructura de los Activos, la Cartera de Créditos Netos tiene una mayor representatividad con el 75.0% (74.5% a dic-24), mientras que el Disponible e Inversiones Netas representaron el 9.8% (11.1% a dic-24) y 6.4% (5.3% a dic-24), respectivamente.



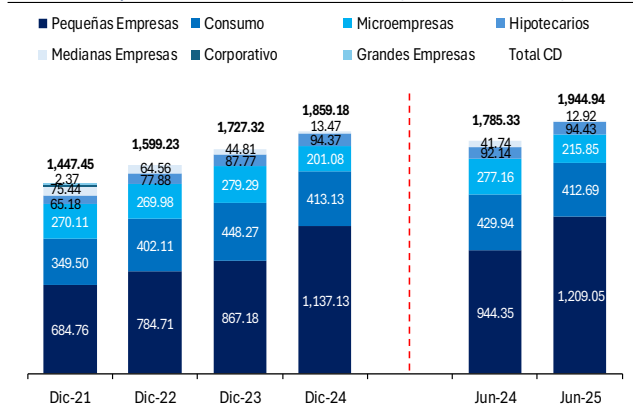
Cartera de Créditos Directos: Evolución y Composición

La Cartera de Créditos Directos de la Caja sigue mostrando una tendencia de crecimiento sostenido. El objetivo principal de la CMAC Ica es otorgar créditos formales a pequeños y microempresarios. A jun-25, la cartera de Créditos Directos se situó en PEN 1,944.94 millones, aumentando en 4.6% respecto al cierre de dic-24 (PEN 1,859.18 millones), producto de la estrategia de colocaciones referido al control, otorgamiento, seguimiento, según el perfil de riesgo y a la analítica elaborada en base a las tasas activas (TAPP). Este crecimiento fue impulsado principalmente por mayor cartera de créditos a Pequeñas Empresas (+PEN 71.92 millones) seguido por la microempresa (+PEN 14.76 millones), compensado por ligeros descensos de las carteras a la mediana empresa y consumo.

La cartera de créditos está compuesta principalmente por créditos a Pequeñas Empresas (62.2%), seguido de Consumo (21.1%) y Microempresas (11.1%). La participación en los créditos a la mediana empresa sigue mostrando una tendencia decreciente, acorde a la normativa de reclasificación. El número de deudores se situó en 144,447, incrementándose en 5.4% respecto a dic-24 (137,008 deudores), observando incrementos en aquellos calificados en la pequeña y microempresas.

En cuanto a niveles de concentración, los 10 y 20 principales deudores representan el 0.9% y 1.0% del total de colocaciones, respectivamente. Adicionalmente, en relación con el Patrimonio Efectivo, estas concentraciones equivalen al 4.8% y 5.5%, reflejando una adecuada diversificación del riesgo crediticio.

Composición Cartera de Créditos (En PEN millones)



Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

Los créditos según situación muestran que la cartera de Créditos Vigentes tiene la mayor participación en su composición, con un crecimiento del 5.0% a nivel de montos, enfocando dicho incremento en los productos de largo plazo. Asimismo, se registran incrementos tanto de la cartera vencida (+1.8%) como de cobranza judicial (+6.5%) compensado por un retroceso de la cartera de créditos reestructurados y refinanciados (-11.6%).

Créditos según Situación

Situación del Crédito	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Vigentes	94.2%	92.1%	93.2%	93.4%	92.3%	93.7%
Reestructurados y Refinanciados	1.4%	2.2%	1.7%	1.7%	1.8%	1.4%
Vencidos	2.3%	3.4%	2.6%	3.2%	3.6%	3.1%
En Cobranza Judicial	2.1%	2.3%	2.5%	1.8%	2.2%	1.8%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

Estructura Geográfica y Composición por Moneda de la Cartera de Créditos

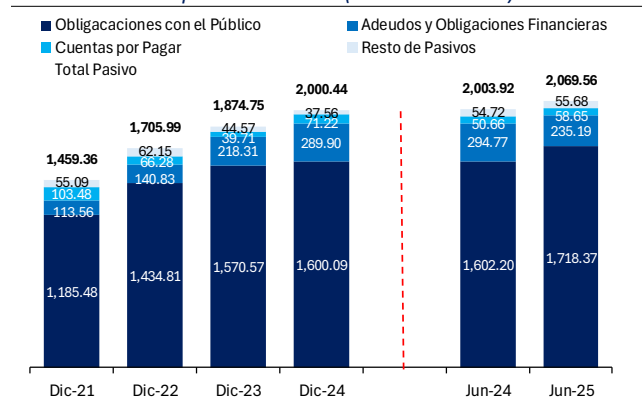
La cartera de Créditos Directos presenta una concentración regional liderada por Ica (40.0%), seguida de Lima (20.6%) y Arequipa (13.6%), mostrando ligeras variaciones de desconcentración en Ica respecto a periodos anteriores. En cuanto a la composición por moneda, el 99.8% de los créditos directos está denominado en moneda nacional, alcanzando PEN 1,940.44 millones, mientras que los créditos en moneda extranjera representan solo el 0.2% (PEN 4.41 millones), reflejando una baja exposición al riesgo cambiario.

Pasivos: Evolución y Composición

Los Pasivos de la Caja siguen mostrando una dinámica creciente sostenido durante los últimos periodos. A jun-25, se situaron en PEN 2,069.56 millones, lo que significó un incremento del 3.5% respecto cierre del periodo 2024 (PEN 2,000.44 millones), como resultado de un incremento en los niveles de obligaciones con el público por las actividades realizadas por la caja, siendo compensado por descensos tanto en los saldos por adeudos y Obligaciones financieras como en las Cuentas por Pagar (reducción en proveedores).

En cuanto a la estructura de los Pasivos, estos están conformados principalmente por las Obligaciones con el público en un 83.0% (80.0% a dic-24), los adeudos y obligaciones financieras con un 11.4% (14.5% a dic-24) y cuentas por pagar con 2.8% (3.6% a dic-24) respectivamente.

Composición Pasivos (En PEN millones)



Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

Fondeo: Evolución y Composición

Acorde a las actividades realizadas por la Caja, esta utiliza como principal fuente de fondeo las Obligaciones con el Público, que representan el 72.4% del total de activos (vs. 69.9% en dic-24), con un saldo de PEN 1,718.37 millones

(PEN 1,600.09 millones en dic-24). La estrategia de crecimiento de captaciones está alineada con la expansión de colocaciones, lo cual permite asegurar niveles adecuados de liquidez. Durante el periodo, se observó incrementos en los depósitos de ahorro (+12.9%), a plazo (+5.7%) y depósitos restringidos (+4.4%); las cuentas C.T.S muestran un incremento (+10.6) considerando la oferta del mercado, así como las disposiciones para esta cuenta según lo dictaminado por el congreso de la república.

La Caja prioriza la gestión eficiente del costo de fondeo, manteniendo la estrategia de fidelización y captación de clientes mediante una mayor participación en depósitos de ahorro. Asimismo, se analiza el impacto de la tendencia decreciente de tasas pasivas (plazos, ahorros y Tasa Pasiva Promedio Ponderada - TPPP) para optimizar su estructura de fondeo. Parte de las acciones implementadas se basan en las renovaciones de los depósitos a plazos.

Los Adeudos y Obligaciones de la CMAC Ica alcanzaron PEN 235.19 millones, representando el 9.9% del total de financiamiento (12.7% en dic-24). Este descenso responde a menores saldos considerando el uso de líneas de financiamiento, tanto de programas gubernamentales (impulso Myperu, fondo crecer, fondo MiVivienda, como de instituciones nacionales (COFIDE) e internacionales, incluyendo Triodos Bank y Oikocredit, mediante deuda subordinada.

El Patrimonio ascendió a PEN 304.83 millones, lo cual equivale al 12.8% de la fuente de fondeo (12.7% a dic-24). Este ligero aumento se explica principalmente por incrementos en el Capital adicional de caja, así como un ligero incremento en las reservas. El capital social se sitúa en PEN 200.83 millones sin variaciones en comparación al cierre del periodo 2024.

La distribución de depósitos por región muestra una alta concentración en Ica (53.7%), seguida por Lima (30.6%) y en menor medida por Ayacucho (7.3%), reflejando una estructura de captaciones focalizada en estas zonas (suroeste y centro del territorio peruano).

En cuanto a la composición por moneda, los depósitos en moneda nacional representan el 97.2% del total, con un saldo de PEN 1,677.30 millones, mientras que los depósitos en moneda extranjera equivalen al 2.8%, alcanzando PEN 48.07 millones. Esta distribución evidencia una baja exposición al riesgo cambiario, alineada con la evolución del sistema financiero local.

Solvencia

De acuerdo con las disposiciones vigentes de la SBS, el mínimo regulatorio para el Capital Ordinario de Nivel 1 es de 4.5%, para el Patrimonio Efectivo de Nivel 1 es de 6.0% y para el Ratio de Capital Global (RCG) es de 10.0%. Al cierre de junio, el RCG de la CMAC Ica se ubicó en 15.6%, ligeramente inferior al cierre del periodo 2024 (15.8%) pero situándose por encima sector de Cajas Municipales

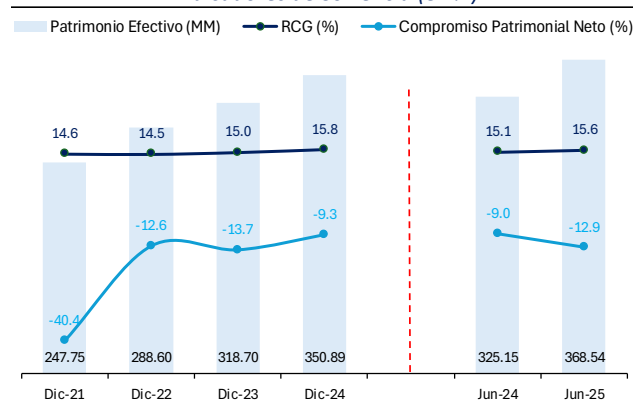
(14.0%), así como al mínimo requerido por la SBS. Este aumento fue resultado del incremento tanto en el Patrimonio Efectivo (+5.0%) como de los Activos Ponderados por Riesgo (+6.4%). Se observa una reducción progresiva en los niveles del superávit del PE, así como una tendencia creciente en los niveles de colchones (conservación) y aumentos destinados a cubrir riesgos adicionales.

Al cierre de junio, el Patrimonio Efectivo (PE) alcanzó PEN 368.54 millones (vs. PEN 350.89 millones en dic-24), reflejando un incremento impulsado principalmente por el Patrimonio Efectivo de Nivel 1, como resultado de variaciones en el Capital Ordinario (capital en trámite, reserva legal), mientras que el Capital Adicional no reporta cambios (acciones preferentes perpetuas). El Patrimonio Efectivo de Nivel 2 mantuvo niveles similares a los registrados al cierre del periodo anterior, conformados por la emisión de deuda subordinada y los niveles de provisiones.

En términos de asignación de capital, estos muestran un incremento, principalmente por el riesgo de crédito, seguido en menor medida por el riesgo operacional, compensado por una ligera reducción debido al campo en riesgo de mercado; considerando la actualización en el grado de ponderación para el cálculo de los APR para el riesgo de crédito (1.00x). Los indicadores de suficiencia patrimonial reflejan un ratio de PE Nivel 1 respecto a los APR de 12.6%, y un ratio de Capital Ordinario de Nivel 1 respecto a los APR de 12.0%, cumpliendo con los requerimientos regulatorios mínimos.

Por otro lado, el Compromiso Patrimonial Neto se situó en -12.9% (vs. -9.3% en dic-24), en base a la gestión en el nivel de provisiones respecto a la cartera de alto riesgo, además de un fortalecimiento del Patrimonio.

Indicadores de Solvencia (en %)



Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

Rentabilidad y Eficiencia

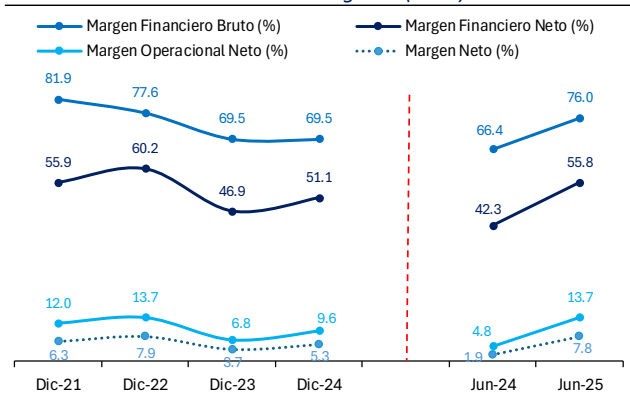
Al cierre de junio, los Ingresos Financieros totalizaron PEN 205.31 millones, siendo superior en 11.0% en comparación al periodo interanual anterior (PEN 184.98 millones a jun-

24), en base al mejor rendimiento de las Colocaciones considerando la tendencia creciente de las tasas activas, siendo compensando en menor medida por descensos por el Disponible e inversiones. La caja prioriza impulsar créditos en los cuales obtenga una mayor rentabilidad, a la vez que trata de expandir el abanico de productos ofertados. Por su parte, los Gastos Financieros se situaron en PEN 49.31 millones, mostrando una reducción del 20.7% en comparación al corte de junio anterior (PEN 62.21 millones), explicado en su mayoría por la disminución de los gastos en intereses por Obligaciones con el Público, compensada por un ligero incremento en Adeudos y Obligaciones Financieras, como resultado de la evolución del coste de fondeo aplicada por la Caja, alineada a la política de crecimiento sostenido y renovaciones en los términos de captaciones. En base a lo mencionado, la Utilidad Financiera Bruta se situó en PEN 156.01 millones (PEN 122.77 millones a jun-24) con un margen del 76.0%, superior en comparación a lo obtenido al cierre interanual anterior (66.4%)

La Utilidad Financiera Neta ascendió a PEN 114.58 millones con un margen del 55.8% (PEN 78.30 millones y un margen de 42.3% a jun-24), debido a una disminución de las Provisiones de Créditos Directos acorde a las acciones implementadas para la gestión de mora (Provisiones para CD, reversiones, recuperación de créditos castigados y provisiones voluntarias).

El Margen Operacional Neto se situó en PEN 28.03 millones con un margen del 13.7% (PEN 8.86 millones y un margen de 4.8% a jun-24), como resultado de aumentos tanto en ingresos por Servicios Financieros (comisiones por venta de seguros, cartas fianzas emitidas) como en gastos por Servicios Financieros (comisiones), así como un incremento de los Gastos Administrativos (+PEN 17.72 millones). Considerando las provisiones, depreciaciones y amortizaciones, se obtuvo un Resultado Neto de PEN 16.10 millones con un margen del 7.8% (1.9% a jun-24); al cierre del I semestre se registraron ingresos por operaciones de transferencia crediticia por un total de PEN 217.00 miles.

Evolución de Márgenes (en %)



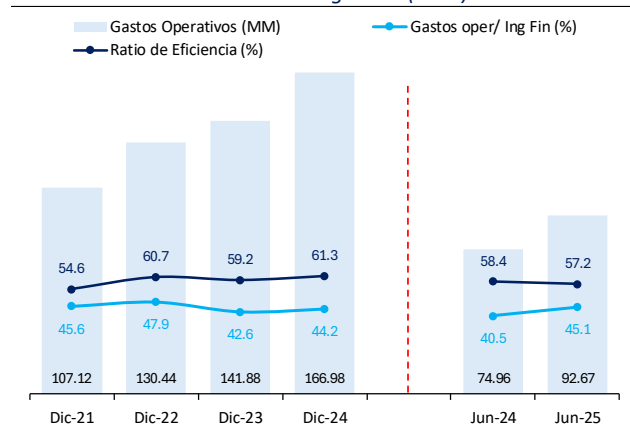
Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

Los Gastos Operativos ascendieron a PEN 92.67 millones, representando el 45.1% de los ingresos (40.5% en jun-24). Este incremento se debe principalmente a la contratación de personal para la expansión operativa (+PEN 11.74 millones con respecto a jun-24), con la apertura de nuevas oficinas en la región Lima, así como a mayores costos en la gestión de agencias y oficinas informativas, en base a los planes de expansión ya programados para el periodo.

La eficiencia operativa se situó en 57.2% (58.4% en jun-24), afectada por el aumento en la Utilidad Operativa Bruta (+PEN 33.63 millones) y en los Gastos Operativos (+PEN 17.72 millones); respondiendo a las inversiones realizadas en mejorar la gestión y capacidad operativa, así como un mayor resultado neto por servicios financieros.

Por otro lado, el *ticket* promedio de Créditos Directos por deudor muestra una reducción al situarse en PEN 13.46 miles (vs. PEN 13.57 mil en dic-24), influenciado por el incremento en colocaciones y el crecimiento en la base de deudores; mientras que el *ticket* para créditos a la pequeña empresa fue de PEN 33.65 miles.

Indicadores de gestión (en %)



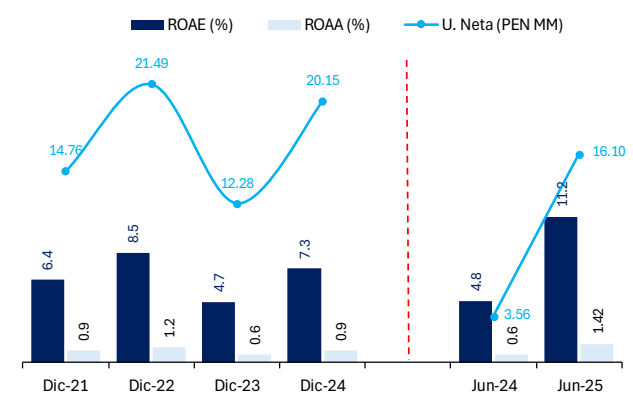
Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

El resultado Neto obtenido por la Caja fue de PEN 16.10 millones, mostrando un crecimiento sostenido reflejado en la comparativa respecto al cierre de junio del periodo anterior (PEN 3.56 millones) y siendo superior a la meta establecida (PEN 12.83 millones).

El indicador ROAA se ubicó en 1.4% (vs. 0.6% en jun-24), impulsado por mejores resultados a nivel neto y la rotación de activos. Este indicador se mantiene niveles similares respecto al promedio del sector de Cajas Municipales (1.4%) y por encima de la meta trazada al cierre del primer semestre (1.3%).

Por su parte, el indicador ROAE ascendió a 11.2% (vs. 4.8% en jun-24), reflejando el impacto de las variaciones en los niveles del Patrimonio durante los últimos 12 meses a la par con los resultados obtenidos. Dicho resultado se ubicó por encima de la meta trazada (10.1%) aunque se encuentra por debajo del promedio del sector (12.9%).

Indicadores de Rentabilidad (En %)



Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

Depósitos a Corto Plazo

Al cierre de junio, el monto de los Depósitos a Plazo con vencimiento de 1 año a menos asciende a PEN 297.71 millones (PEN 471.05 millones a dic-24), dada las variaciones con tendencia a la baja de las tasas pasivas durante el periodo de análisis, así como la estrategia de la Caja en cuanto a las captaciones de corto plazo. La participación de los depósitos en moneda extranjera fue de USD 1.11 millones (USD 1.56 millones a dic-24).

Depósitos a Mediano y Largo Plazo

En cuanto a los depósitos de mediana y largo plazo, el monto dichos depósitos con vencimiento de 1 año a más asciende a PEN 660.82 millones, mostrando un incremento respecto al periodo anterior (PEN 433.98 millones a dic-24) en base a un descenso de la tasa efectiva y a las acciones aplicadas por la Caja para fortalecer la fidelización de sus clientes (renovación de cuentas), así como una mejor gestión en sus niveles de fondeo y su manejo de la liquidez. Al igual que en el caso de los depósitos a corto plazo, la participación de las captaciones en moneda extranjera es reducida por un importe de USD 2.90 millones (USD 3.39 millones a dic-24).

DECLARACIÓN DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO

JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N 032-2015 – SMV / 01, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N° 18400-2010, acordó mediante sesión de Comité de Clasificación de Riesgo del 25 de setiembre del 2025 ratificar la clasificación de Fortaleza Financiera, Depósitos de Corto Plazo y Depósitos de Mediano y Largo Plazo concedidas a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Ica S.A.

	Clasificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	B	Positiva
Depósitos a Corto Plazo	CP2	-
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	A-	-

Así mismo, JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A., declara que la opinión contenida en el presente informe, así como su respectiva clasificación, se realizó de acuerdo con la Metodología de Fortaleza Financiera Empresas Financieras, versión N°06, aprobada mediante sesión de Directorio con fecha 12 de febrero de 2025 y con la Metodología de Clasificación de Bonos Corporativos, Instrumentos de Deuda de Corto y Largo Plazo y Acciones Preferentes, versión N°004 aprobada mediante sesión de Directorio con fecha 20 de enero de 2020.

Definición

CATEGORÍA B: La empresa presenta una buena estructura económica – financiera superior al promedio del sector al que pertenece y posee una alta capacidad en el cumplimiento de obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una baja probabilidad de que cambios o modificaciones en el entorno económico, en el sector de actividades en que se desempeña y en su desarrollo interno puedan alterar su solvencia y sostenibilidad.

La simbología de clasificación tiene 5 niveles, donde A es el máximo nivel y E el mínimo. Las cuatro primeras clasificaciones pueden ser modificadas con los signos “+” o “-” para señalar su posición relativa dentro del respectivo nivel.

PERSPECTIVA: Señala el camino que podría variar la clasificación en una etapa mayor a un año. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Empero una perspectiva positiva o negativa no involucra indudablemente un cambio en la clasificación. En ese sentido, una clasificación con perspectiva estable puede ser modificada sin que la perspectiva se encuentre con antelación en positiva o negativa, de haber el fundamento necesario.

CP2: Presenta un alto grado de clasificación crediticia de corto plazo, se cuenta con la certeza en el pago oportuno del principal e intereses. Existen factores de riesgo mínimos. En el caso de instrumentos de corto plazo al descuento presentan un riesgo bajo de incumplimiento.

La simbología de clasificación tiene 6 niveles, donde CP1 es el máximo y CP6 el mínimo. Las tres primeras clasificaciones pueden ser modificadas con los signos “+” o “-”, para señalar su posición relativa dentro del respectivo nivel.

A: Presenta una buena calidad crediticia con un cumplimiento oportuno del principal e intereses o de dividendos preferentes. Mantiene bajo riesgo crediticio ante escenarios económicos adversos. Los riesgos son mayores que la categoría inmediatamente superior en periodos de desaceleración económica.

La simbología de clasificación tiene 9 niveles, donde AAA es el máximo y D es el mínimo. Las clasificaciones de “AA” a “BBB” pueden ser modificadas con los signos “+” o “-”, para señalar su posición relativa dentro del respectivo nivel.

La Clasificación de Riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor 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. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. ha realizado el presente informe aplicando de manera rigurosa la metodología vigente indicada. A su vez, no audita y no brinda garantía alguna respecto a la información recibida de manera directa por parte del cliente, así como de cualquier fuente que JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. considere confiable; no encontrándose en la obligación de corroborar la exactitud de dicha información. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. no asume responsabilidad alguna por el riesgo inherente generado por posibles errores en la información. Sin embargo, se han adoptado las medidas necesarias para contar con la información considerada suficiente para elaborar la presente

clasificación. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. no se responsabiliza por ninguna consecuencia de cualquier índole originada de un acto de inversión realizado sobre la base del presente informe.

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

Japan Credit Rating Ltd. (JCR) es una Organización de Calificación Estadística Nacionalmente Reconocida (NRSRO) en los Estados Unidos. JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. (JCR LATAM) es una entidad legal separada de JCR y no es una NRSRO. La metodología, escala de clasificación de JCR LATAM y las decisiones del comité de clasificación son desarrolladas internamente para adoptarse en el mercado peruano. Cualquier daño especial, indirecto, incidental o consecuente de cualquier tipo causado por el uso de cualquier clasificación asignada por JCR LATAM, incluido, pero no limitado a pérdida de oportunidad o pérdidas financieras, ya sea en contrato, agravio, responsabilidad objetiva o de otro tipo, y si tales daños son previsibles o imprevisibles, no son responsabilidad de JCR bajo cualquier circunstancia.

Anexos

Anexo 1: Principales Indicadores

Indicadores PEN MM	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Disponible	205.41	305.73	295.11	254.02	310.78	233.05
Fondos Disponibles	276.23	404.84	417.03	371.91	453.30	382.26
Cartera de Créditos Directos	1,447.45	1,599.23	1,727.32	1,859.18	1,785.33	1,944.94
Provisiones	180.93	159.75	154.01	150.15	161.76	162.42
Activo Total	1,700.88	1,967.91	2,145.75	2,290.56	2,277.55	2,374.39
Obligaciones con el Público	1,185.48	1,434.81	1,570.57	1,600.09	1,602.20	1,718.37
Depósitos de Ahorro	299.90	303.31	313.44	410.81	372.09	463.62
Depósitos a Plazo	741.50	967.92	1,053.38	992.05	1,022.04	1,048.37
Pasivo Total	1,459.36	1,705.99	1,874.75	2,000.44	2,003.92	2,069.56
Patrimonio	241.52	261.92	271.01	290.13	273.63	304.83
Capital Social	76.06	165.41	190.82	200.83	190.82	200.83
Resultados Acumulados	1.02	0.86	0.67	0.81	0.91	0.49
Resultado Neto del Ejercicio	14.76	21.49	12.28	20.15	3.56	16.10
Ingresos Financieros	234.98	272.29	333.37	378.18	184.98	205.31
Margen Financiero Bruto	192.34	211.33	231.85	262.87	122.77	156.01
Margen Financiero Neto	131.45	163.86	156.38	193.21	78.30	114.58
Margen Operacional Neto	28.13	37.19	22.81	36.24	8.86	28.03
Margen Neto	14.76	21.49	12.28	20.15	3.56	16.10
Liquidez (%)						
Ratio de Liquidez MN	28.44	27.30	27.02	25.03	28.88	24.48
Ratio de Liquidez ME	74.01	100.15	107.67	69.26	85.94	64.01
Fondos Disponibles / Depósitos Totales	22.62	27.64	26.56	23.22	28.30	22.17
(Créditos directos - Provisiones) / Depósitos Totales	103.72	98.28	100.19	106.69	101.36	103.38
Solvencia (%)						
Ratio de Capital Global	14.57	14.49	14.99	15.80	15.06	15.60
Pasivo Total / Capital Social y Reservas (en N° de veces)	9.82	7.64	7.28	7.44	7.74	7.63
Pasivo Total / Patrimonio (N° de veces)	6.04	6.51	6.92	6.90	7.32	6.79
Cartera Atrasada / Patrimonio	26.26	34.86	32.23	31.91	38.22	31.43
Compromiso Patrimonial Neto	-40.37	-12.55	-13.72	-9.26	-9.00	-12.95
Calidad de Cartera (%)						
Cartera Atrasada (CA)	4.38	5.71	5.06	4.98	5.86	4.93
Cartera de Alto Riesgo (CAR)	5.76	7.93	6.76	6.63	7.68	6.32
Cartera Pesada (CP)	15.24	10.70	9.87	8.45	10.61	7.88
CA Ajustada	5.93	8.35	7.77	8.29	9.61	7.43
CAR Ajustada	7.29	10.51	9.42	9.89	11.36	8.79
CP Ajustada	16.60	13.20	12.44	11.64	14.17	10.30
Cobertura CA	285.22	174.99	176.31	162.16	154.66	169.50
Cobertura CAR	216.85	125.91	131.84	121.78	117.95	132.10
Cobertura CP	80.83	93.41	90.40	95.54	85.42	105.98
CA - Provisiones / Patrimonio	-48.65	-26.14	-24.60	-19.84	-20.89	-21.85
CAR - Provisiones / Patrimonio	-40.37	-12.55	-13.72	-9.26	-9.00	-12.95
CP - Provisiones / Patrimonio	17.76	4.31	6.04	2.42	10.09	-3.01
Normal	79.13	84.55	85.29	88.50	85.58	89.28
CPP	5.63	4.75	4.85	3.04	3.81	2.84
Deficiente	1.57	1.60	2.34	1.07	1.44	1.05
Dudoso	5.91	3.46	1.88	2.13	3.02	1.38
Pérdida	7.77	5.64	5.64	5.26	6.15	5.44
Castigos LTM (MM)	23.86	46.12	50.76	67.15	74.10	52.54
Castigos / Créditos Directos	1.65	2.88	2.94	3.61	4.15	2.70
Rentabilidad y Eficiencia (%)						
Margen Financiero Bruto	81.85	77.61	69.55	69.51	66.37	75.99
Margen Financiero Neto	55.94	60.18	46.91	51.09	42.33	55.81
Margen Operacional Neto	11.97	13.66	6.84	9.58	4.79	13.65
Margen Neto	6.28	7.89	3.68	5.33	1.93	7.84
ROAE	6.39	8.46	4.66	7.25	4.77	11.23
ROAA	0.91	1.17	0.62	0.90	0.60	1.42
Gastos de Operación / Ingresos Financieros	45.59	47.90	42.56	44.15	40.52	45.14
Eficiencia Operacional	54.62	60.74	59.20	61.26	58.43	57.24
Otras Variables						
N° de Personal	1,360	1,512	1,613	1,718	1,661	1,833
N° de Deudores	106,277	118,177	126,743	137,008	130,549	144,447
N° de Agencias	48	50	52	61	57	63
Créditos Directos / N° de Deudores (en Miles PEN)	13.62	13.53	13.63	13.57	13.68	13.46
Posición Global ME / Patrimonio Efectivo (%)	-0.17	-0.02	0.06	0.09	-0.12	0.02

Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

Anexo 2: Órganos de Gobierno a Jun-25

Accionistas	Jun-25 (S/)	Participación (%)
Municipalidad Provincial de Ica	188,591,644	93.90%
Fondo de Cajas Municipales	10,203,623	5.08%
Municipalidad Provincial de Chincha	2,039,110	1.02%
Total	200,834,377	100.00%

Miembros del Directorio	Cargo	Representación
Edmundo Rufino Hernández Aparcana	Presidente	Clero
Julio César Ochoa Maldonado	Vicepresidente	Municipalidad Provincial de Ica
César Augusto Ruiz Lévano	Director	Asociación de Pequeños Empresarios de la Región Ica
Francisco Miguel Salinas Talavera	Director	Municipalidad Provincial de Ica
Alejandro Molinari Arroyo	Director	Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE)
Jaime Alberto Quesada Guillén	Director	Cámara de Comercio, Industria y Turismo de Ica

Plana Gerencial	Cargo	Profesión
Rosa María Higa Yshii	Gerente Central de Administración	Contador Público
Walter Santiago Leyva Ramírez	Gerente Central de Negocios	Administrador
David Saldivar Sullca	Gerente Central de Operaciones y Finanzas	Administrador

Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM