

Informe semestral

Rating	Actual	Anterior
Fortaleza Financiera	C+	C+
Depósitos de Corto Plazo	CP3+	CP3+
Depósitos a Largo Plazo	BBB+	BBB+

*Información no auditada al 30 de junio de 2025. Aprobado en comité de 15-09-2025.

**Información no auditada al 31 de diciembre de 2024. Aprobado en comité de 25-03-2025.

Perspectiva	Estable	Estable

Indicadores (En PEN MM)	Dic-24	Jun-25
Disponible	97.72	112.16
Créditos Directos	463.04	495.67
Provisiones	26.75	29.84
Activo Total	585.29	632.33
Obligaciones con el Público	473.90	512.08
Depósitos de Ahorro	56.81	78.32
Depósitos a Plazo	397.85	414.78
Pasivo Total	506.98	547.25
Patrimonio	78.31	85.08
Capital Social	129.51	129.51
Resultados Acumulados	-56.64	-51.20
Resultado Neto*	1.02	6.77
ROG (%)	12.61	12.75
ROAE (%) *	-7.75	14.15
ROAA (%) *	-1.05	1.91
Cartera Atrasada (%)	4.51	4.65
Cartera de Alto Riesgo (%)	5.20	5.32
Cartera Pesada (%)	9.20	8.87
CAR Ajustada (%)	7.80	8.22
CP Ajustada (%)	11.70	11.67
Cobertura CAR	111.04	113.13
Cobertura CP	63.05	68.08
R. de Liquidez MN	17.85	22.07
R. de Liquidez ME	79.88	74.78
Ef. Operacional*	74.65	59.46
Adeudos/Pasivo	1.50	1.20
Castigos LTM (MM)	13.03	15.64
PG en ME /PE (%)	-0.53	-0.16

*: Resultados obtenidos de jun-24 vs jun-25

Analistas

Maria Jazmin Ponte Alvarez
 mariaponte@jcrлатam.com
 Daicy Peña Ortiz
 daicypena@jcrлатam.com
 (051) 905 4070

Fundamento

El Comité de Clasificación de JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. (en adelante, JCR LATAM) se mantiene la categoría "C+" con perspectiva "Estable" para la clasificación de Fortaleza Financiera, "CP3+" a los Depósitos de Corto Plazo y "BBB+" a los Depósitos a Largo Plazo a la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima S.A. (en adelante, "CMCP Lima" o la "Caja"). A continuación, detallamos los fundamentos más relevantes de la clasificación:

- Crecimiento de colocaciones y niveles de garantía:** Al cierre de junio de 2025, la CMCP Lima ha mantenido un crecimiento sostenido de su cartera de colocaciones, alcanzando PEN 495.67 millones frente a PEN 463.03 millones en diciembre de 2024, en línea con la tendencia observada en los últimos periodos. La estrategia de la institución se orienta principalmente al otorgamiento de créditos pignoraticios y financiamiento a MYPES, conformando un portafolio concentrado en créditos de consumo (44.8%) y pequeña empresa (42.1%), con incrementos en la exposición a grandes empresas y reducciones en los segmentos hipotecario y de mediana empresa. El énfasis en créditos de consumo ha permitido a la Caja mantener niveles de garantía superiores al promedio del sector, destacando que el 26.6% de la cartera (PEN 131.66 millones) cuenta con garantías preferidas, sin registrar operaciones sin respaldo, situación que comparte con otras cuatro Cajas Municipales. En este marco, la institución implementa acciones orientadas a dirigir sus colocaciones hacia sectores socioeconómicos de menor riesgo, fortaleciendo la calidad de su portafolio.
- Reducción en indicadores de morosidad, coberturas, castigos:** Al cierre del primer semestre de 2025, los indicadores de morosidad de la CMCP Lima evidencian una trayectoria decreciente, resultado de la reorientación de su estrategia hacia segmentos de menor riesgo y de la adopción de nuevas políticas crediticias. La Cartera de Alto Riesgo (CAR) se situó en 5.3% del total de colocaciones (dic-24: 5.2%; jun-20: 21.1%), nivel inferior al promedio del sistema de Cajas Municipales (8.1%), aunque en términos absolutos registró un incremento de PEN 2.29 millones, asociado al alza en la cartera vencida (+PEN 2.32 millones). Por su parte, la Cartera Pesada (CP) alcanzó 8.9% (dic-24: 9.2%), aún por encima del promedio sectorial (8.6%), principalmente por mayores créditos clasificados en categoría con problemas potenciales (+PEN 3.20 millones). Durante los últimos doce meses, la entidad aplicó castigos por PEN 15.64 millones, en línea con la tendencia decreciente observada, concentrados en créditos a pequeñas empresas (28.1%) y microempresas (16.7%), lo que situó la CAR ajustada en 8.2% y la CP ajustada en 11.7%. Las provisiones ascendieron a PEN 29.84 millones, con énfasis en consumo y pequeña empresa; la cobertura de la CAR mejoró a 113.1% (dic-24: 111.0%), mientras que la cobertura de la CP se elevó a 68.1% (dic-24: 63.05%), permaneciendo por debajo del umbral del 100%. Finalmente, la Caja ejecutó una transferencia de cartera en 2024 por PEN 2.12 millones, principalmente en financiamiento a pequeñas empresas, sin registrar operaciones de este tipo en el primer semestre de 2025.
- Incremento en niveles de liquidez, análisis de calces y coberturas:** Al cierre del periodo, la CMCP Lima registró un incremento en sus niveles de liquidez, situándose en 22.1% en moneda nacional (MN) frente a 17.8% en diciembre de 2024, afectada por la disminución de activos líquidos (caja y fondos disponibles) y el incremento de pasivos de corto plazo, principalmente obligaciones por recaudación de tributos y cuentas por pagar. En moneda extranjera (ME), la liquidez descendió a 74.8% (dic-24: 79.8%), debido a la reducción tanto de activos líquidos (fondos disponibles) como de pasivos de corto plazo (obligaciones y adeudos). Pese a esta caída, ambos ratios se mantienen por encima de los mínimos regulatorios exigidos por la SBS (8% en MN y 20% en ME), destacando que en MN se ubica por encima del promedio sectorial (21.35%) y en ME supera holgadamente al promedio del sistema (67.60%). En cuanto a los calces de plazos, se identificaron descalces en siete tramos, aunque compensados por una brecha acumulada positiva de PEN 46.8 millones, equivalente al 54.0% del patrimonio efectivo, lo que mitiga riesgos de liquidez. Asimismo, el Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) se

ubicó en 233.4% en MN y 364.2% en ME, reflejando una posición holgada frente a eventuales exigencias de corto plazo. Finalmente, la concentración de depósitos mostró una mejora respecto al periodo anterior, al representar los 10 principales depositantes el 3.9% del total y los 20 principales el 5.6%, frente a 4.0% y 5.7% en diciembre de 2024, respectivamente, lo que evidencia una mayor diversificación en las fuentes de fondeo.

- **Niveles de solvencia y fuentes de financiamiento:** Al cierre de junio de 2025, la CMCP Lima registró un Ratio de Capital Global (RCG) de 12.8%, por encima del mínimo regulatorio exigido de 10.0%, aunque por debajo del promedio del sistema de Cajas Municipales (14.0%) y ligeramente superior al nivel alcanzado en diciembre de 2024 (12.6%). La reducción del indicador responde al incremento de los Activos Ponderados por Riesgo (APR) en 8.8% y del Patrimonio Efectivo en 10.0%, lo que se tradujo en una menor holgura de capital y en mayores requerimientos asociados a los colchones de conservación. Durante el primer semestre de 2025, la entidad no efectuó aportes de capital, destinando las reservas a resultados acumulados. En cuanto a su fondeo, la estructura se compone principalmente de Obligaciones con el Público (81.0%), complementadas por el Patrimonio (13.5%) y en menor medida por adeudos y obligaciones financieras (1.0%), mientras que las cuentas por pagar vinculadas al programa Reactiva muestran un descenso progresivo. Esta composición reafirma la alta dependencia del ahorro del público como principal fuente de financiamiento, lo que exige preservar adecuados niveles de confianza y liquidez para sostener la estabilidad patrimonial.
- **Mejores resultados y expansión de márgenes:** Al cierre de junio de 2025, la CMCP Lima reportó ingresos financieros por PEN 68.93 millones (jun-24: PEN 53.93 millones), impulsados por el crecimiento de las colocaciones y la variación de las tasas activas, mientras que los gastos financieros se situaron en PEN 14.42 millones (jun-24: PEN 14.80 millones), reflejando el comportamiento de las captaciones, obligaciones financieras y primas al FSD, con un incremento en el costo de fondeo. En este contexto, el resultado bruto ascendió a PEN 54.50 millones, con un margen de 79.1% (jun-24: 72.5%), lo que permitió alcanzar un resultado neto de PEN 6.77 millones, equivalente a un margen de 9.8% (jun-24: 1.9%), después de considerar provisiones por morosidad y castigos, servicios financieros, gastos administrativos y otros conceptos. Los indicadores de rentabilidad evidenciaron una mejora significativa, revirtiendo las pérdidas registradas al cierre de 2023, al situarse el ROAA en 1.9% (jun-24: -1.0%) y el ROAE en 14.2% (jun-24: -7.7%), niveles que superan el promedio del sistema de Cajas Municipales (ROAA: 1.4%; ROAE: 12.9%). En términos de eficiencia, los gastos administrativos representaron el 47.9% de los ingresos (jun-24: 55.7%), con el gasto en personal como componente principal, evidenciando una mejora relativa producto del mayor dinamismo en los ingresos frente al crecimiento de los gastos.
- **Reforzamiento de las Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo, Gestión de Riesgos y Control Interno.** La CMCP Lima mantiene un modelo de gobierno corporativo alineado con buenas prácticas, sustentado en la evaluación periódica del Directorio orientada a optimizar su desempeño. Si bien la Municipalidad Metropolitana de Lima es su único accionista, la composición del Directorio incluye al menos cinco miembros independientes, lo que contribuye a fortalecer la toma de decisiones. En materia de planeamiento estratégico, la Caja presenta un grado de cumplimiento del 94%, con avances en los objetivos vinculados a clientes, procesos y gestión de personas; sin embargo, persisten observaciones pendientes de implementación derivadas de requerimientos de la SBS correspondientes a 2023 y periodos previos, así como de auditorías anteriores. Durante 2025, la entidad recibió un nuevo informe de inspección que se encuentra en etapa de implementación. Respecto a la gestión de riesgos, se dispone de manuales y procedimientos formales, aunque aún requieren actualizaciones para ajustarse a cambios normativos recientes, habiéndose identificado además la necesidad de incorporar la gestión de nuevos riesgos operativos. Estos aspectos reflejan un marco de gobierno y control institucional en proceso de fortalecimiento, con avances relevantes, pero también con tareas pendientes que podrían incidir en su perfil de riesgo si no son atendidas oportunamente.
- **Proyecciones 2025:** Para el cierre del ejercicio 2025, la CMCP Lima proyecta mantener una dinámica de crecimiento tras haber alcanzado su punto de equilibrio operativo, lo que se reflejaría en un mayor volumen tanto de colocaciones como de captaciones, acompañado de un fortalecimiento patrimonial mediante un aporte de capital adicional estimado en PEN 20 millones. Bajo este escenario, la entidad anticipa un incremento de los ingresos financieros y no financieros que permitiría alcanzar un resultado neto cercano a PEN 15 millones, consolidando así una trayectoria de recuperación y sostenibilidad en su desempeño financiero.

La clasificación y perspectiva asignadas se encuentran condicionadas a la ejecución efectiva del Plan Estratégico de CMCP y a la sostenibilidad de sus principales indicadores financieros y ventajas competitivas frente a sus pares de mercado. En este sentido, **JCR LATAM** mantendrá un monitoreo permanente sobre la evolución de factores clave como la solvencia, rentabilidad y calidad de cartera, así como sobre cualquier otro elemento que pueda afectar de manera significativa el perfil crediticio de la institución. En caso se materialicen escenarios que impliquen un deterioro relevante en los fundamentos de riesgo, **JCR LATAM** procederá a realizar una revisión de la clasificación asignada.

Factores que pueden modificar el Rating Asignado

Los factores que pueden incidir positivamente en la clasificación:

- Fortalecer los indicadores de morosidad, liquidez y solvencia, ubicándose de manera sostenida por encima del promedio del sistema de Cajas Municipales.
- Avanzar en la ejecución de planes de fortalecimiento patrimonial, incrementando la holgura de capital regulatorio.
- Diversificar progresivamente la cartera de créditos directos, manteniendo su fortaleza en el segmento consumo y orientándose hacia sectores de menor riesgo.

- Registrar una mejora continua en los indicadores de rentabilidad y eficiencia operativa, consolidando la capacidad de generación interna de capital.
- Beneficiarse de un entorno macroeconómico y sectorial estable o favorable, que fortalezca el sistema de microfinanzas y en particular al segmento de Cajas Municipales.

Los factores que pueden incidir negativamente en la clasificación:

- Deterioro significativo y/o sostenido en la calidad de cartera, liquidez o solvencia, que debilite el perfil financiero de la institución.
- Reducción en los niveles de eficiencia operativa, con impacto negativo en los resultados de la Caja.
- No implementación de observaciones y recomendaciones de la SBS, que afecten la gobernanza y el control interno.
- Estancamiento o decrecimiento sostenido en la cartera de créditos directos, limitando la capacidad de crecimiento.
- Retroceso en la rentabilidad y en la generación de capital interno, que reduzca la capacidad de absorber pérdidas.
- Inestabilidad en el sector financiero y en el sistema de Cajas Municipales, con efectos adversos en la confianza y desempeño de la entidad.

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 CMCP Lima. 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 la CMCP Lima. 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.

Hechos de importancia

- May-25: La Caja realiza el “evento de joyería”, en el cual logra recaudar una venta de PEN 2.0 millones.
- May-25: Mediante Resolución de Alcaldía N.º 136, se comunicó la designación al Sr. Alejandro Gustavo Jiménez Morales como miembro del Directorio de la Caja.

Riesgo Macroeconómico

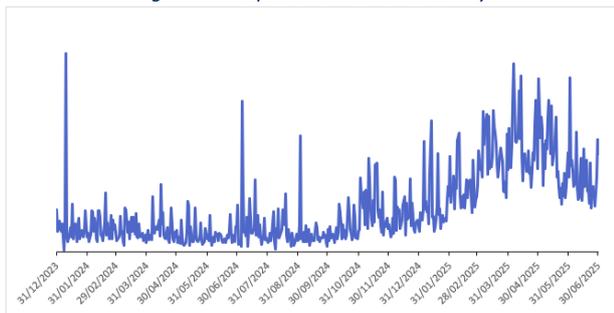
Panorama general

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



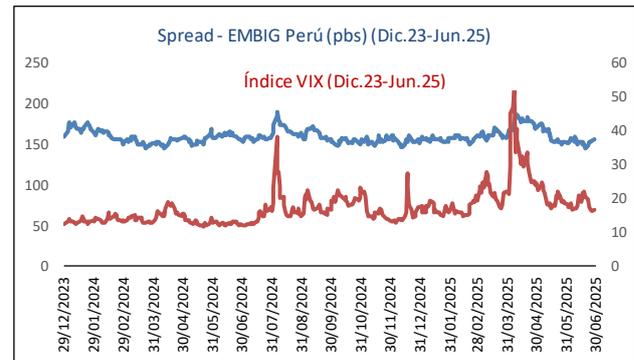
Fuente: EPU / Elaboración: JCR LATAM

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 7: 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.

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.

Estructura del Sistema Financiero en 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%	1.27	11.3%
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%	0.63	5.6%
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

El crecimiento de la cartera de créditos de las Cajas Municipales (CMAC) en 2024 fue impulsado por el programa Impulso Perú, especialmente en los préstamos a pequeñas empresas, que aumentaron un 63.3% (+PEN 5,246 millones). Como resultado, los créditos totales crecieron un 1.69% (+PEN 608 millones) en comparación con 2023. Sin embargo, este crecimiento no fue uniforme, ya que los créditos a medianas empresas y microempresas registraron caídas significativas del 87% y 41%, respectivamente. Esta tendencia refleja un enfoque estratégico en pequeñas empresas como principal motor de crecimiento, en línea con su recuperación parcial. A pesar de la desaceleración en la cartera de microempresas y consumo debido a un mayor riesgo crediticio, el respaldo del programa Impulso Perú ayudó a mitigar los efectos negativos en los créditos a las MYPE, permitiendo mantener el dinamismo en este segmento.

Riesgo de la Industria

A nivel general, el sector de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) mostró un mejor desempeño en el primer 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.

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
Cartera 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 mar-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) se incrementó levemente a 13.99% para may-25 (13.87% a jun-24), lo que refleja una ligera mejora en la capacidad de absorción de pérdidas. No obstante, el nivel

de apalancamiento financiero se elevó a 9.1x (vs. 8.3x a mar-24), mostrando una mayor exposición al endeudamiento, lo cual podría conllevar a riesgos adicionales en escenarios de tensión financiera.

Al cierre del primer trimestre, 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% 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. 1.77% 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.

Posición Competitiva

Para evaluar la posición competitiva de la Caja Municipal, 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).

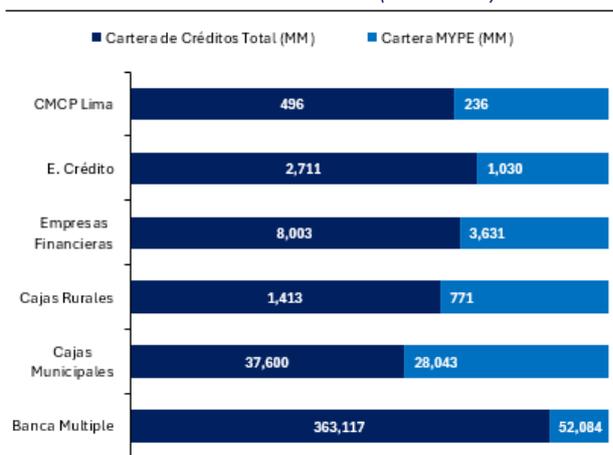
Al cierre de junio de 2025, se evidenció un crecimiento en el volumen de colocaciones en la mayoría de los sectores

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” 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, CMCP Lima registró un ticket promedio de PEN 15.55 mil, lo que refleja su fuerte presencia en microcréditos, orientados a pequeños emprendedores y negocios de menor escala. Por el contrario, la banca múltiple destaca por tener los tickets promedios más elevados. En particular, Citibank presenta el valor más elevado con PEN 2.59 millones, seguido por la EC VÍVELA con PEN 0.95 millones, lo cual evidencia una mayor orientación hacia clientes corporativos o de mayor capacidad crediticia.

Estructura de Colocaciones (en PEN MM)



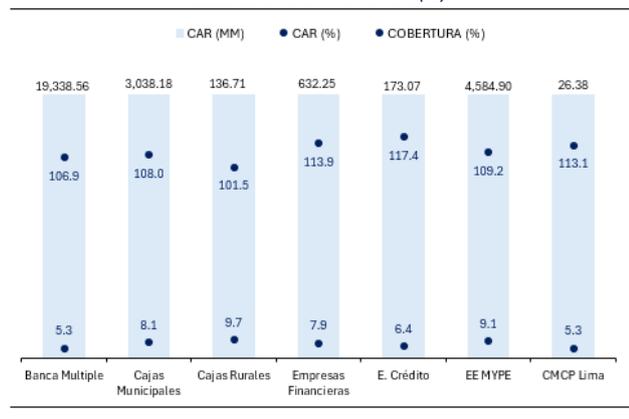
Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

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 (4.8%). Dentro de las EE MYPE, la CAR promedio fue de 9.1%, inferior a la registrada por la Caja (5.3%).

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%. En contraste, la CMCP Lima registró una cobertura del 113.1%, ubicándose por encima del promedio de cajas municipales (108.0%) y de las MYPE (109.2%).

Indicadores de Cobertura (%)



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.

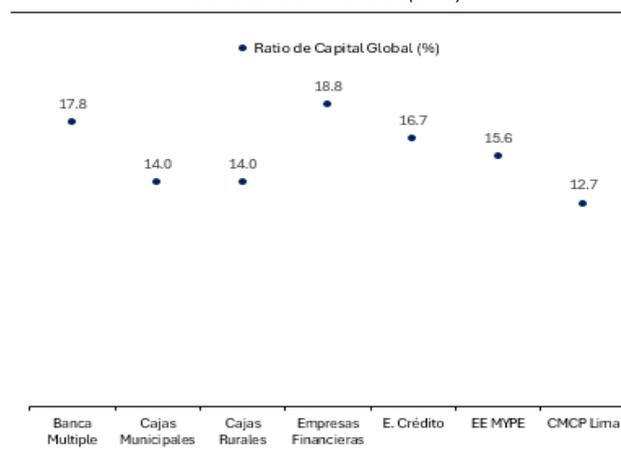
¹ Indicador RCG de las EE MYPE a mar-25 según la información más actualizada.

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.

A nivel de segmentos¹, las empresas financieras presentan el RCG más alto del mercado, con un promedio por sector de 18.8%, reflejando una posición de solvencia sólida. Le sigue la Banca Múltiple con un ratio de 17.8%, también por encima del mínimo regulatorio. En niveles intermedios se encuentran las empresas de crédito con 16.7% y las EE MYPE con 15.6%, mientras que las cajas municipales y cajas rurales reportan ratios similares con un valor de 14.0%, aunque aún dentro de márgenes aceptables.

En cuanto al análisis comparativo, CMCP Lima registró un RCG de 12.8%. 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 del promedio del sector EE MYPE (15.6%). 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 (12.6%), mientras que el más alto correspondió a CMAC Trujillo (18.0%).

Indicadores de Solvencia (en %)



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

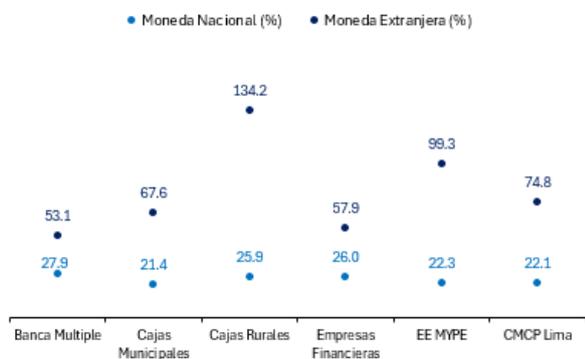
Las empresas del sector financiero registraron indicadores de liquidez tanto en moneda nacional (MN) como moneda extranjera (ME) por encima de los mínimos regulados establecidos (8% en MN y 20% en ME). Este desempeño se

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 (a mar-25) un ratio de liquidez promedio de 22.3% en MN y 99.3% en ME. En comparación, la CMCP Lima mostró una posición sólida del sector en MN con un indicador de 22.1%, en tanto que en ME registró 74.8% ubicándose por encima del sector. 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 encima del promedio del sistema CMAC en ambos ratios (MN y ME). Estos resultados reflejan una posición de liquidez sólida, donde su margen frente al promedio del sector es considerable, lo cual representa una ventaja frente a escenarios de tensión en el mercado financiero.

Indicadores de Liquidez (en %)



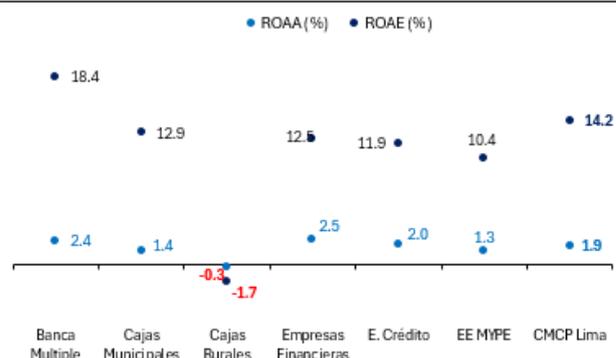
Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

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 MYPE² obtuvieron un indicador ROE de 10.4% (5.0% a mar-24) y un indicador ROAA de 1.3% (0.7% a mar-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 CMCP Lima obtuvo indicadores de rentabilidad positiva dentro del rango aceptable del sector (ROAA de 1.9% y ROAE por 14.2%), los resultados son mayores en comparación al promedio de las EEMYPE.

Indicadores de Rentabilidad (en %)



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo de la Empresa

Perfil

La Caja Metropolitana de Lima se creó bajo la denominación social de Caja Municipal de Crédito Popular de Lima, por la Ley N°10769 el 20 de enero de 1947, la cual fue reglamentada mediante Acuerdo de Concejo N°0062 en el año 1971, de propiedad de la Municipalidad Metropolitana de Lima, cuenta con autonomía económica y financiera, e inició sus operaciones un 08 de septiembre de 1949. La Caja está integrada al sistema financiero y del Sistema de Seguros y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca Seguros, el Banco Central de Reserva del Perú y la Contraloría General de la República. La CMCP Lima realiza operaciones múltiples definidos en el artículo N°282 de la Ley General como una empresa

² Indicadores de rentabilidad a mar-25 según la información pública disponible más actualizada.

especializada en otorgar créditos pignoratícios al público en general, también se encuentra facultada para realizar operaciones activas y pasivas con los concejos provinciales y distritales, con las empresas municipales dependientes de los primeros, así como brindar servicios bancarios a dichos concejos y empresas. A jun-25, la CMCP Lima cuenta con 36 agencias en catorce regiones (Lima, Piura, Ancash, Arequipa, Cajamarca, Cusco, Ica, Junín, La Libertad, Lambayeque, Loreto, San Martín, Tacna, y Ucayali).

Órganos de Gobierno

Los Órganos de Gobierno y de Administración de la CMCP Lima son: i) La Junta General de Accionistas, ii) El Directorio y iii) La Gerencia. 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 CMCP Lima 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. La Junta General de Accionistas (JGA) dicta lineamientos para aplicar medidas de gestión patrimonial a fin de mejorar la solvencia de la caja, se llevaron a cabo importantes medidas de gestión patrimonial en el año 2023, que resultaron en un aporte de capital por PEN 20.00 millones. Al cierre de jun-25, el capital social de la Caja ascendió a la suma de PEN 129.51 millones representado por 129,506,759 acciones comunes de PEN 1,00 cada una, íntegramente suscritas y totalmente pagadas. La estructura accionarial está compuesta por un único accionista, siendo esta la Municipalidad Metropolitana de Lima.

El Directorio

De acuerdo con la información brindada por la CMCP Lima, mediante el Código de Buen Gobierno, esta institución tiene implementado un Reglamento del Directorio, en el cual se mencionan los lineamientos para el funcionamiento del Directorio, funciones y responsabilidades de presidente del Directorio, Directorio y secretaria de Directorio. La Caja designa por lo menos a cinco Directores y dos Directores Independientes. Los miembros del Directorio cuentan con los conocimientos y la experiencia necesaria para desempeñar el cargo; así como contar con la idoneidad técnica y moral que los califique para desempeñar el cargo de manera adecuada. El Directorio tiene establecido los siguientes comités: i) Comité de Auditoría, ii) Comité de Gestión Integral de Riesgos y, iii) Comité de Remuneraciones. El Directorio se

reúne por lo menos una (01) vez al mes y, en las oportunidades que se requiera previa convocatoria de la Presidencia del Directorio por su propia iniciativa, o accediendo al pedido de algún Director o del Gerente General.

La Gerencia

Las funciones y responsabilidades de la Gerencia General se encuentran claramente definidas y delimitadas en el Estatuto y Manual de Organización y Funciones de la Caja. Cabe indicar que, el Directorio evalúa con periodicidad anual el desempeño de la Gerencia General tomando en cuenta las buenas prácticas del sector.

Estrategias del Negocio

El Plan Estratégico Institucional 2024-2026, señala que la "Visión" institucional de la CMCP LIMA es llegar a ser una institución reconocida, ágil e innovadora en soluciones financieras de calidad, mediante la excelencia en el servicio, con el talento humano adecuado y comprometido; y que cuenten con procesos eficientes, innovadores y tecnológicos. De igual forma, se tiene como "Misión" ser una institución sostenible que brinda servicios financieros a empresas y personas, a través de productos ágiles con valor agregado, acompañando su desarrollo y el de su familia. El mapa estratégico elaborado por la caja se basa en 04 perspectivas con sus principales objetivos para cada uno de ellos. Dichos objetivos estarán definidos por indicadores claves o KPI's, para los cuales se establecen acciones estratégicas. Las perspectivas se definen de la siguiente manera: i) Financiera, ii) Clientes, iii) Procesos, iv) Aprendizaje. Se cuentan con un total de 13 objetivos y con 28 acciones estratégicas. Por su parte el PEI 2024-2026 establece las prioridades de las acciones estratégicas, estando divididas en 03 prioridades.

Posición relativa de la CMCP LIMA respecto al sistema CMAC

De acuerdo con la información disponible SBS, al cierre del primer semestre de 2025, el sistema de Caja Municipales se encuentra conformado por 11 instituciones, la CMCP Lima se ubica en el octavo lugar del *ranking* con un nivel de participación del 1.3% en los créditos de otorgados. Respecto a los Depósitos, la Caja ocupó el octavo lugar con una participación del 1.5%. En el segmento de créditos corporativos, destaca en la segunda posición, con una participación del 5.81% mientras que en los créditos de Consumo se situó en el séptimo lugar con un 3.0% del mercado.

Participación de la Caja en sistema Cajas Municipales (%)

Cuenta	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Créditos Directos	1.2	1.0	1.0	1.3	1.1	1.3
Depósitos Totales	1.2	1.4	1.3	1.4	1.3	1.5

Fuente: SBS & CMCP Lima / Elaboración: JCR LATAM

Límites Globales e Individuales

Durante los últimos periodos, los límites globales e individuales aplicables a la CMCP Lima se han mantenido dentro de los límites legales. Según el reporte N°13

referente al control de límites globales e individuales aplicables a las empresas del sector financiero, al cierre del periodo, los límites operativos tanto globales como individuales se encuentran dentro de los parámetros establecidos por la SBS.

Propiedad, Administración y Gobierno Corporativo

De acuerdo con la última revisión aprobada en comité el 25 de marzo de 2025 con información al corte de diciembre 2024, JCR LATAM consideró que la CMCP LIMA tuvo calificación **BGC2**, esto es, tiene un nivel de cumplimiento “Meritorio” de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local y estándares internacionales. Si bien todas las prácticas han sido establecidas con soporte del sistema de información, existen aún deficiencias leves que deben ser tratadas y mejoradas. (informe disponible en: <https://jcrlatam.com/ratings/>).

Sistema de Control Interno

De acuerdo con la última revisión aprobada en comité el 25 de marzo de 2025 con información al corte de diciembre 2024, JCR LATAM consideró que la CMCP LIMA tuvo calificación **SCI2**, esto es, cuenta con buenos estándares de control que le permiten mitigar eficaz y eficientemente los riesgos de la actividad. (informe disponible en: <https://jcrlatam.com/ratings/>).

Gestión Integral de Riesgos

Riesgo Crediticio

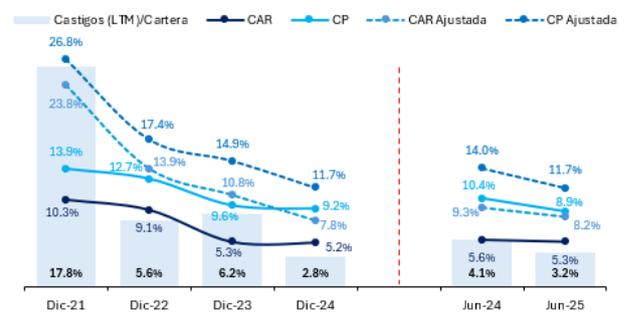
Calidad de la Cartera

Durante los últimos periodos, los niveles de morosidad de la Caja han mostrado una reducción consecutiva considerando las acciones implementadas por la Caja (aplicación de castigos y venta de cartera). Al cierre del periodo jun-25, la Cartera de Alto Riesgo (CAR) ascendió a PEN 26.38 millones (PEN 24.09 millones a dic-24) con un ratio del 5.3% del total de la cartera de Créditos Directos mostrando una ligera reducción en el nivel de morosidad respecto al periodo anterior (4.51% a dic-24) siendo inferior a lo registrado por el Sistema de Cajas Municipales (8.1%). Si bien la representatividad de la mora ha disminuido, el monto de la CAR ha aumentado, debido principalmente al aumento de los Créditos Vencidos (+PEN 2.32 millones) compensado ligeramente por la reducción en Cobranza Judicial (-PEN 0.18 millones). Considerando que la Caja se enfoca en los créditos de Consumo, estos tienen una CAR del 2.0% (PEN 4.45 millones), mientras que los Créditos a la pequeña empresa muestran una CAR del 7.8% (PEN 16.18 millones).

Durante los últimos periodos, la aplicación de castigos a los créditos se ha reducido, considerando que se tuvo un pico máximo al cierre de los meses entre jun-20 a jun-21, el cual se situó en PEN 86.66 millones. Al cierre del periodo bajo análisis, los castigos aplicados durante los últimos 12 meses (LTM) ascendieron a PEN 15.64 millones aplicado principalmente a los créditos a las pequeñas empresas,

representando el 3.2% de la cartera de créditos. La CAR ajustada se situó en 8.2% mientras que la CP ajustada se situó en 11.7%, mostrando la tendencia decreciente en comparación con el periodo jun-24.

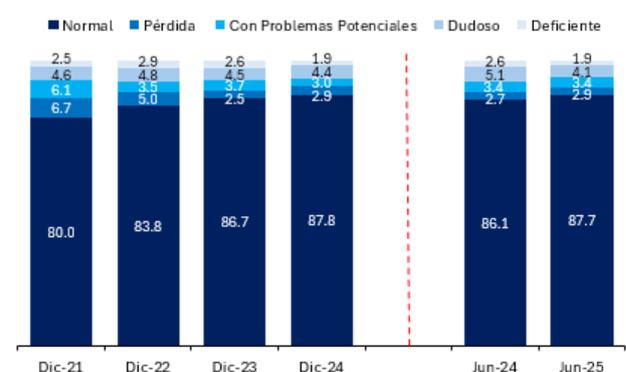
Cartera de Alto Riesgo, Cartera Pesada y Castigos (en %)



Fuente: SBS & CMCP LIMA / Elaboración: JCR LATAM

Desde el punto de la Categoría del riesgo del deudor y considerando los cambios de normativas planteados por la SBS, durante los últimos periodos, los indicadores vienen mostrando una tendencia decreciente. Al cierre del periodo, la Categoría Normal tiene la mayor concentración con 87.7% (87.8% a dic-24) resaltando el incremento de los créditos de consumo (revolvente y no revolvente); las categorías en Pérdida (2.9%) y Con problemas potenciales (3.4%) registran un incremento, mientras que las categorías Deficiente (1.9%) y Dudoso (4.1%) muestran un retroceso.

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

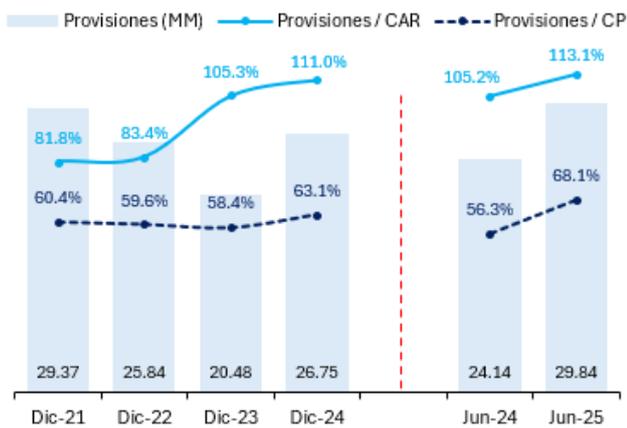


Fuente: SBS & CMCP Lima / Elaboración: JCR LATAM

Respecto al nivel de Provisiones, al cierre del periodo se situaron en PEN 29.84 millones (PEN 26.75 millones a dic-24), logrando revertir la tendencia decreciente mostrada desde fines del periodo 2020. Dichas provisiones están conformadas en un 81.8% por Provisiones Específicas, un 18.0% por Provisiones Genéricas y en menor medida por Provisiones destinadas al riesgo cambiario crediticio. Del total de Provisiones, el 51.3% están destinadas a Créditos a Pequeña Empresa y el 37.3% a Créditos de Consumo; las Provisiones Voluntarias ascendieron a PEN 1.23 millones enfocadas en las colocaciones de Pequeñas Empresas, microempresas y de consumo. El indicador de Cobertura

de Alto Riesgo se ubicó en 113.1% (111.0% a dic-24) mientras que el indicador de Cobertura de la Cartera Pesada se situó en 68.1% (63.0% en dic-24), acorde a la información del anexo 05 planteado por el ente regulador. Si bien la cobertura CP ha mostrado un incremento, este aún se encuentra por debajo del 100.0%

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



Fuente: SBS & CMCP LIMA / Elaboración: JCR LATAM

Respecto al nivel de Créditos por tipo de garantías, se debe mencionar que la Caja realiza sus actividades en base a créditos pignoraticios (bienes – joyas). De esa forma, al cierre del periodo 2024, los créditos con garantías preferidas representaron el 26.6% del total de Créditos (PEN 131.66 millones) mientras que los créditos con garantías no preferidas representaron el 72.9% del total (PEN 361.32 millones). Asimismo, durante el periodo 2024, la Caja realizó la transferencia de parte de su cartera por un total de PEN 2.12 millones por un total de 122 deudores, proveniente en su mayoría de la cartera a pequeñas empresas (PEN 1.79 millones). Cabe recalcar que durante el primer semestre del 2025 no se ha vendido cartera.

Riesgo de Liquidez

Calce de Plazos

Al cierre del periodo jun-25, la CMCP Lima presentó descálces de liquidez en 07 tramos (2 meses, 3 meses, 5 meses, 6 meses, 10 a 12 meses, 1 a 2 años y más de 5 años), debido a las variaciones en los créditos de consumo, pequeña y microempresa así como variaciones en el nivel de obligaciones (fondeos y otras obligaciones) en base a su registro en vencimiento residual así como de supuestos, se observa la cobertura de liquidez al cerrar con una brecha total de PEN 46.85 millones, representando el 54.0% del Patrimonio Efectivo; los niveles de Brecha Acumulada vienen aumentado (PEN 43.20 millones a dic-24). Es importante mencionar que, los Activos que vencían en un mes tanto en moneda nacional como en moneda extranjera superaban a los pasivos que vencían en el mismo periodo de tiempo, lo que representó el 35.0% y 13.0% del patrimonio efectivo respectivamente. La CMCP

Lima realiza la mayoría de sus operaciones en moneda nacional. Mediante los escenarios de estrés tanto en MN como en ME se obtienen resultados de cobertura. Para cubrir los descálces generados principalmente por el vencimiento de los DPF, se cuenta con un tiempo prudente para emplear estrategias de retención de depositantes o campañas DPF para nuevas aperturas.

Liquidez por Plazo de Vencimiento (en PEN MM)



Fuente: SBS & CMCP Lima / Elaboración: JCR LATAM

Indicadores de Liquidez

Al cierre del periodo de jun-25, el ratio de liquidez en Moneda Nacional (MN) de la Caja se ubicó en 22.1% mostrando una dinámica con tendencia creciente en comparación a dic-24 (17.85%), como resultado de un incremento de los Activos Líquidos (fondos disponibles) y un incremento de los Pasivos de Corto Plazo (Obligaciones por recaudación de tributos y por cuentas). Por su parte, el ratio de liquidez en Moneda Extranjera (ME) se situó en 74.8% (79.9% a dic-24), explicado principalmente por un incremento de los Activos Líquidos (Fondos Disponibles) como de los Pasivos a Corto Plazo (Obligaciones y adeudos), el comportamiento de este ratio también muestra una tendencia decreciente. Es preciso señalar 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.

Asimismo, de acuerdo con las disposiciones de la SBS, las instituciones financieras deben contar con ratios de cobertura de liquidez (RCL) de 100% en MN y en ME. Al cierre del periodo jun-25, el RCL en MN se situó en 233.4% y 364.2% en ME; 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, considerando a 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 14.8% en Moneda Nacional (mayores valores en depósitos overnight, así como mayores activos líquidos y pasivos de corto plazo ajustados) y 30.1% en Moneda Extranjera (mayores valores en depósitos overnight compensado por menores activos líquidos y pasivos de corto plazo), el ratio de inversiones líquidas de la CMCP Lima se mantuvo por encima por

encima del límite regulatorio establecido para moneda nacional de 5.0%.

En cuanto a los niveles de concentración, los 10 y 20 principales depositantes representan el 3.9% y 5.6% del total de los depósitos (4.0% y 5.7% respectivamente a dic-24), 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 56.0%.

Riesgo de Mercado

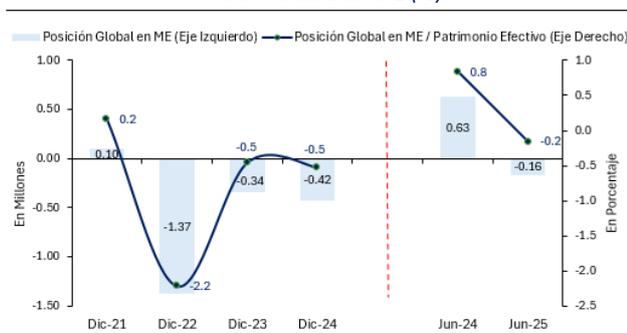
Tipo de Cambio y Tasa de Interés

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 (Según resolución SBS N°1882-2020).

Al cierre del periodo jun-25, la CMCP Lima presentó una Posición Global de sobreventa por un importe de -PEN 0.16 millones, equivalente a -0.2% del Patrimonio Efectivo (PE) situándose dentro del límite regulatorio (10.0%), límites internos y señales de alerta (8%), 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, el cual se situó en posición de sobreventa (-0.07%).

Posición Global en ME (%)



Fuente: SBS & CMCP Lima / Elaboración: JCR LATAM

De igual forma, de acuerdo con los límites regulatorios al riesgo de tasa de interés establecidos por la SBS:

- Límite regulatorio del indicador de ganancias en riesgo (GER): Menor al 5.0% del patrimonio efectivo.
- Límite regulatorio del indicador de valor patrimonial al riesgo (VPR): Menor o igual al 15% del patrimonio efectivo.

A jun-25, considerando las variaciones de las tasas de interés el indicador de ganancias en riesgo (GER) sobre patrimonio efectivo se ubicó en 2.9%, lo que generaría una variación en el margen financiero de PEN 2.54 millones;

mientras que el indicador de valor patrimonial en riesgo (VPR) sobre patrimonio efectivo se situó en 1.7% con un valor de PEN 1.51 millones teniendo en cuenta los descalces marginales por tramos, así como la sensibilidad asociados a estos. De esta manera, la Caja cumple con los límites regulatorios e internos de ambos indicadores.

Riesgo Operacional

La Caja realizó la evaluación del riesgo operacional para el macroproceso de control interno y cumplimiento, se cuenta con un avance del 88.2% respecto a las actividades programadas al semestre del periodo 2025. Se tienen tres actividades pendientes que serán ejecutadas durante el tercer trimestre: la actualización y difusión de las políticas para la evaluación integral de NPCI y SSPT, así como las capacitaciones sobre las políticas de identificación de SSPT. La Caja cuenta con un manual para contingencias de redes de agencias. Por otro lado, el requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional según método del indicador básico fue de PEN 12.34 millones.

Al cierre del periodo de jun-25, según el seguimiento de Plan de acción se cuenta con 34 planes en proceso encontrándose dentro de su fecha de implementación, 9 reprogramados y 26 implementados. Durante el segundo semestre se elaborarán 18 planes de acción.

Riesgo LAFT y Cumplimiento Normativo

En cumplimiento de la Resolución SBS N° 2660-2015, la CMCP LIMA cuenta con un Manual de Prevención y Gestión de los Riesgos de LAFT, el cual establece funciones y responsabilidades para todo el personal. Acorde al Informe del Oficial de Cumplimiento para el I Semestre del 2025, se indica que, de las 19 actividades programadas en el PAT, 13 cuentan con un grado de avance del 100%, 03 no iniciados y 03 en proceso. Se ha definido realizar la evaluación de los riesgos LA/FT de la Caja Metropolitana, cada dos años; Durante el I semestre, se han presentado cambios y nuevos productos para evaluación de los riesgos LA/FT, no se han iniciado operaciones en nuevas zonas; no se tiene no tiene proyectos en curso relacionados al Sistema de Prevención de LA/FT. Se capacitó a un total de 585 colaboradores referente al Sistema de Prevención de LA/FT contando con una calificación mínima de 14. Se mantienen el seguimiento a 03 observaciones planteadas por GAI y la sociedad auditora externa.

Por su parte, la Unidad de Auditoría Interna realizó la evaluación del sistema de prevención de lavado de activos y del financiamiento del terrorismo, indicando que durante el primer semestre de 2025 se cuenta con 37 registros de operaciones inusuales, sin contar con operaciones sospechosas. En base al informe de evaluación al cumplimiento de recomendaciones formulada por la Unidad de Auditoría Interna (UAI), se cuenta con siete (07) recomendaciones en proceso de implementación de SOA, ciento uno (101) de la UAI y cuatro (04) de la SBS.

En relación con la supervisión por parte de la SBS al cierre de jul-25, la Caja recibió el informe de inspección N°00001 – 2025 que cuenta con 17 que requieren atención prioritaria, relacionadas con gobierno corporativo, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, sistemas de información y tecnología, y conducta de mercado; así como 26 recomendaciones adicionales que requieren atención en materia de riesgo de crédito, procesos contables, riesgo de liquidez, riesgo operacional, prevención de LA/FT, sistemas de información y tecnología, y conducta de mercado.

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 Caja cuenta con manual para la gestión de riesgos de modelo, así como una política de Gestión de Riesgos de modelo. Se incluyó la metodología matemática de los modelos y se incorporó responsabilidades al comité de riesgos y a la unidad de modelos e inteligencia de riesgos; dicho modelo tiene como última fecha de seguimiento el 04.03.2025. Se tiene un informe de gestión de riesgo de modelos, sin embargo, el informe proporcionado solo abarca las actividades y logros del periodo 2024 mientras que para el periodo 2025 solo las actividades a realizar sin mostrar sus resultados. En cuanto al informe de Plan de trabajo 2025 de la Unidad de Modelamiento e Inteligencia de Riesgos, se observa información correspondiente a los objetivos para el 2025, dicho informe indica las actividades a realizar. En marzo 2025 se realizó el código de disparadores de la actualización de la calidad de base de datos y se realizó la validación de métricas de rendimiento.

De acuerdo con la última revisión a corte de información de diciembre 2024, JCR LATAM consideró que la CMCP LIMA tuvo calificación **GIR2**, esto es, la empresa 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.

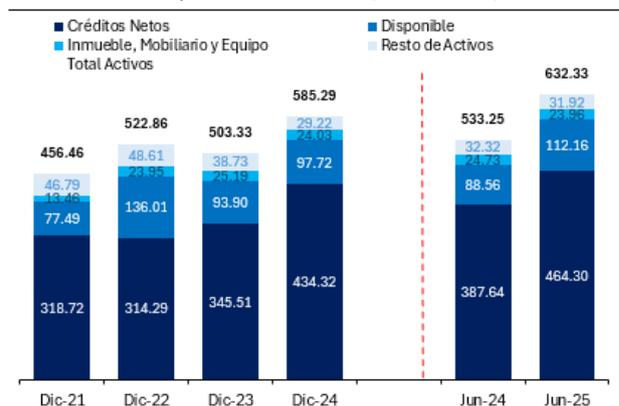
Análisis Financiero

Activos: Evolución y Composición

Durante los últimos periodos, el nivel de Activos ha mostrado un comportamiento creciente. Al cierre de junio 2025, los Activos ascendieron a PEN 632.32 millones, lo que representó un incremento del 8.0% respecto al cierre de dic-24 (PEN 585.29 millones), producto principalmente de un incremento en los niveles de bienes recibidos en pago (metales preciosos), el Disponible (encaje y caja), colocaciones de Créditos Netos (Inversiones), y en menor medida Cuentas por Cobrar. La caja aún mantiene un remanente en inversiones de PEN 0.28 millones, correspondiente a Certificados de Depósitos emitidos por Scotiabank Perú S.A. En lo referente a la estructura de los Activos, estos están compuestos principalmente por

Cartera de Créditos Netos con 73.4% (74.2% a dic-24), seguido por el Disponible con un 17.7% (16.7% a dic-24) e Inmueble, maquinaria y equipo con un 3.8% (4.1% a dic-24).

Composición de Activos (En PEN MM)

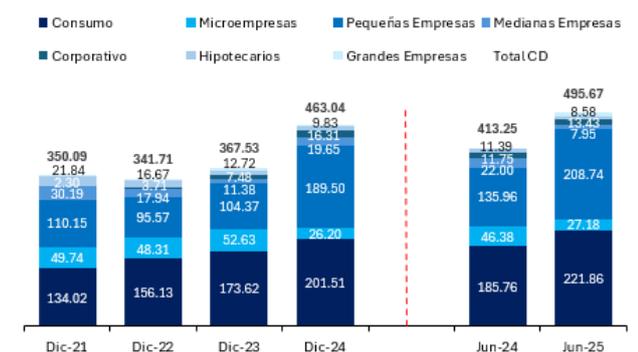


Fuente: SBS & CMCP Lima / Elaboración: JCR LATAM

Cartera de Créditos Directos: Evolución y Composición

Durante los últimos periodos, la Cartera de Créditos Directos ha mostrado una tendencia creciente. El objetivo principal de la CMCP Lima es otorgar crédito de consumo en las modalidades de préstamos pignoratícios y personales, a la micro y pequeña empresa. A jun-25, la cartera de Créditos Directos ascendió a PEN 495.67 millones continuando con la tendencia creciente, respecto al cierre de dic-24 (PEN 463.03 millones). Este crecimiento fue impulsado principalmente por una mayor cartera de créditos a las Pymes y Pignoratício, Banca empresa; así como una reducción en los créditos hipotecarios. Por otra parte, se observa un incremento para los créditos a grandes empresas con PEN 7.92 millones en comparación a dic-24 (PEN 0.0 millones).

En cuanto a la composición por tipo de crédito, está compuesta principalmente por créditos de Consumo (44.8%), a la Pequeña Empresa (42.1%) y Microempresa (5.5%). Asimismo, el número de deudores se situó en 41,565; incrementándose en 5.6% respecto al periodo anterior (39,360 a dic-24), registrando un incremento principalmente a los créditos del sector Consumo y Pequeñas empresas. Los niveles de concentración, medidos a través de los 10 y 20 deudores principales, se sitúan en 4.7% y 6.4% sobre el nivel de colocaciones. Respecto al Patrimonio Efectivo, cuenta con una representación del 26.5% y 35.6% respectivamente.

Composición Cartera de Créditos (En PEN MM)


Fuente: SBS & CMCP Lima / Elaboración: JCR LATAM

Los créditos según situación, muestra que la cartera de Créditos Vigentes muestra una tendencia creciente a lo largo de los últimos periodos, con mayor participación en la composición. Estos registraron un aumento del 7.0% a nivel de montos (+PEN 30.34 millones), debido a mayor flujo de desembolsos por los diferentes productos que ofrece la Caja. También se registra un ligero incremento de la cartera vencida (+11.8%), así como de la cartera refinanciada (+4.3%), mientras que la cartera en cobranza judicial muestra una disminución significativa (-15.4%).

Créditos según Situación

Situación del Crédito	Jun-21	Jun-22	Jun-23	Jun-24	Jun-25
Vigentes	88.0%	92.4%	93.1%	94.4%	94.7%
Reestructurados y Refinanciados	1.1%	0.7%	0.8%	0.6%	0.7%
Vencidos	8.9%	5.3%	5.3%	4.6%	4.5%
En Cobranza Judicial	2.0%	1.6%	0.7%	0.3%	0.2%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100%	100%

Fuente: SBS & CMCP Lima / Elaboración: JCR LATAM

Respecto a la estructura de la cartera de Créditos Directos a nivel geográfico, el departamento de Lima concentra el 60.7% de la cartera de créditos directos, seguido por Piura con 5.5% y La Libertad con 4.5%. Adicionalmente, en lo referente a la composición de la cartera de créditos por tipo de moneda, los créditos directos en moneda nacional representaron el 98.4% del total de la cartera de créditos directos, monto equivalente a PEN 487.78 millones; mientras que los créditos directos en moneda extranjera representaron 1.6% restante por un valor de PEN 7.89 millones.

Pasivos: Evolución y Composición

En cuanto a los Pasivos, estos han mostrado una dinámica variable durante los últimos años, considerando los planes estratégicos aplicados por la Caja. Al cierre del periodo de evaluación, los Pasivos se situaron en PEN 547.25 millones lo que significó un incremento del 7.9% respecto al periodo anterior (PEN 506.98 millones a dic-24) debido principalmente al incremento en la Obligaciones con el público compensado por ligeras reducciones tanto de las cuentas por pagar (desembolsos por programa REACTIVA - BCRP) como de las obligaciones financieras (COFIDE – Mivivienda); dichas reducciones vienen siendo consecutivas desde el cierre del periodo 2021.

En lo referente a la estructura de los Pasivos, están compuestos principalmente por las obligaciones con el público con un 93.6% (93.5% a dic-24) seguido por Cuentas por Pagar con un 2.3% (2.0% a dic-24) e intereses y otros gastos por pagar con 1.5% (1.6% a dic-24); es posible observar la reducción consecutiva de las cuentas por pagar en los últimos periodos, así como las obligaciones financieras.

Composición Pasivos (En PEN MM)


Fuente: SBS & CMCP Lima / Elaboración: JCR LATAM

Fondeo: Evolución y Composición

Durante los últimos periodos, la CMCP Lima utiliza principalmente como instrumento de fondeo las Obligaciones con el Público, el cual al cierre de jun-25 representó el 81.0% del total de Activos (81.0% a dic-24) con un importe de PEN 512.08 millones (PEN 473.89 millones a dic-24), manteniendo la tendencia creciente respecto al periodo anterior, así como la política de captaciones implementada por la Caja. Se registra un incremento en los Depósitos de Ahorro (+70.2%), Depósitos de Plazo (+17.4%) y depósitos restringidos (-6.6%).

El Patrimonio presenta la segunda fuente de fondeo de la Caja, con una participación del 13.5% (13.4% a dic-24) por un importe de PEN 85.08 millones, teniendo en consideración que durante el periodo 2024 no hubo incrementos en el Capital Social, así como el traslado de la reserva a los resultados acumulados quedando en saldo cero.

Por su parte, los adeudos y obligaciones financieras representaron el 1.0%, siendo este el nivel más bajo mostrado durante los últimos periodos. Esta tiene un importe de PEN 6.55 millones, enfocados en préstamos otorgados por COFIDE se realizan según el Convenio de Canalización de Recursos de los Programas de Crédito del Fondo Mivivienda S.A. – Mivivienda entre COFIDE y la Caja con el objetivo de otorgar en modalidad de subpréstamos a los beneficiarios para la adquisición de una vivienda.

En referencia a la estructura de los depósitos a nivel geográfico, el departamento de Lima concentra el 93.5% del total de depósitos, seguido por Lambayeque con 1.3% y Junín con 1.0%. Adicionalmente, la composición de los

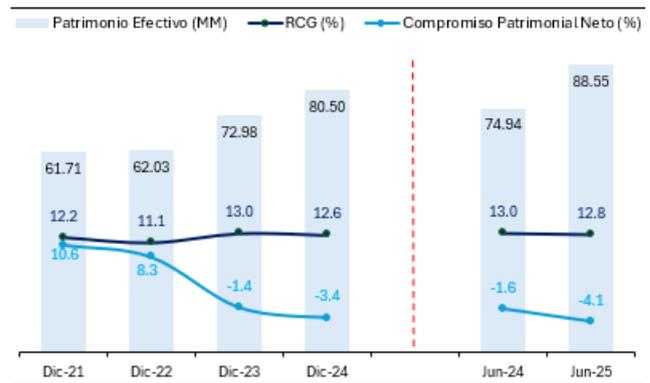
depósitos por tipo de moneda se observó que, los depósitos en moneda nacional representaron el 95.3% del total de depósitos, monto equivalente a PEN 487.96 millones, mientras que los depósitos en moneda extranjera representaron el 4.7% restante y fueron equivalentes a PEN 24.12 millones.

Solvencia

Considerando las disposiciones establecidas por la SBS, sobre la adecuación de los requerimientos, la vigencia actual del mínimo requerido para el Capital Ordinario de Nivel 1 es de 4.5%, para el Patrimonio Efectivo de Nivel 1 es de 6.0% y el Ratio de Capital Global (RCG) del 10% (vigente a partir de marzo 2025). Al cierre de jun-25, el RCG de la CMCP Lima se ubicó en 12.8% (12.6% a dic-24), siendo inferior al sector de Cajas Municipales (14.1% a junio) aunque superior al mínimo requerido por la SBS. Este retroceso fue resultado del incremento tanto en el Patrimonio Efectivo (+10.0%) como de los Activos Ponderados por Riesgo (+8.79%). Se registra un superávit del PE por PEN 3.86 millones, así como un mayor nivel de colchones (conservación).

El Patrimonio Efectivo se situó en 88.55 millones (PEN 80.50 millones a dic-24), se observa un incremento en el Patrimonio Efectivo de Nivel 1, considerando las variaciones del Capital Ordinario (resultado neto) sin registrar capital adicional; respecto al Patrimonio Efectivo de Nivel 02, este mostró un ligero incremento, estando conformado en su totalidad por provisiones genéricas (voluntarias y obligatorias). Se detalla el incremento del Patrimonio Efectivo asignado a cubrir Riesgo de Crédito, Mercado y Operacional, en el requerimiento de colchones y un menor PE asignado a riesgos adicionales; se observa la reducción en el superávit global del PE (-PEN 10.06 millones). El ratio de PE Nivel 1 respecto a los APR fue 12.0% mientras que el ratio de Capital Ordinario de nivel 1 respecto a los APR fue de 12.0%, ubicándose dentro de los requerimientos mínimos, considerando que no se registra capital adicional. El Compromiso Patrimonial Neto se situó en -4.1% (-3.4% a dic-24), mostrando una reducción en el periodo de análisis, considerando el aumento en las Provisiones, la variación en la CAR y los niveles del Patrimonio, sin comprometer los recursos propios de la Caja. Durante el periodo 2025, la Caja presentó el informe de suficiencia de capital, el cual proyecta tener un RCG para los próximos periodos superior al 14.0%.

Indicadores de Solvencia (en %)

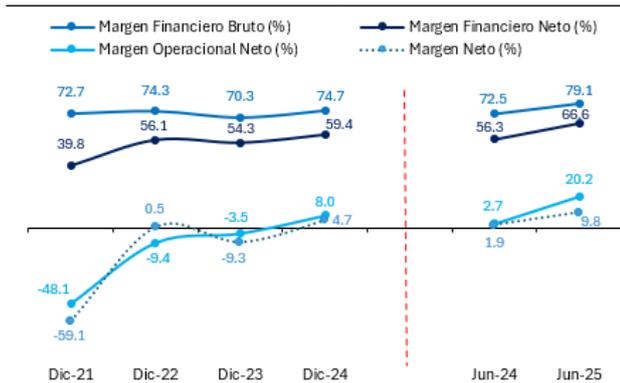


Fuente: SBS & CMCP Lima / Elaboración: JCR LATAM

Rentabilidad y Eficiencia

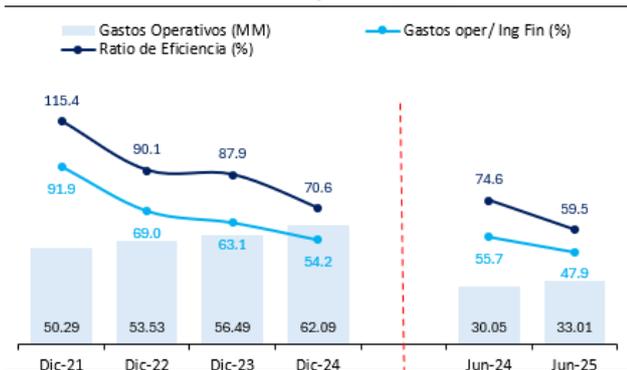
Al cierre de jun-25, los Ingresos Financieros obtuvieron el valor de PEN 68.93 millones, mostrando un incremento del 27.8%, respecto al periodo anterior (PEN 53.93 millones a jun-24). Este aumento se debió principalmente por mayores intereses generados por Colocaciones (Pymes, pignoraticio, banca) en base a las tasas activas y en menor medida por el Disponible. Asimismo, los Gastos Financieros se situaron en PEN 14.42 millones siendo menor en -2.6% respecto al periodo anterior (PEN 14.80 millones a jun-24), explicado por menores gastos en intereses por Obligaciones con el Público y primas al FSD, considerando una ligera disminución en los costes de fondeo de la Caja. Respecto al resultado Financiero Bruto, este se situó con un valor PEN 54.50 millones con un margen del 79.1% (72.5% a jun-24).

El resultado Financiero Neto ascendió a PEN 45.88 millones (PEN 30.36 a jun-24) con un margen del 66.6% (56.3% a jun-24), considerando una disminución en las Provisiones de Créditos Directos en -PEN 0.15 millones. El resultado Operacional Neto se situó en PEN 13.89 millones (PEN 1.44 millones a jun-24) con un margen del 20.2% resultados obtenidos en el periodo anterior (2.7% a jun-24), debido al incremento de los ingresos y egresos por servicios financieros, así como a los mayores gastos administrativos. Considerando las provisiones, así como las depreciaciones, amortizaciones e impuestos, se obtuvo un Resultado Neto de PEN 6.77 millones con un margen del 9.8%, siendo mayor a lo obtenido en el periodo anterior (por PEN 1.02 millones a jun-24 con un margen del 1.9%).

Evolución de Márgenes (en %)


Fuente: SBS & CMCP Lima / Elaboración: JCR LATAM

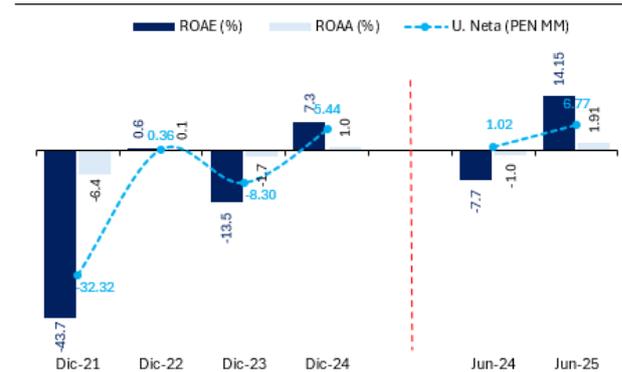
La representatividad de los Gastos operativos respecto al nivel de ingresos suele ser elevado; sin embargo, esta ha mostrado una tendencia decreciente durante los últimos periodos. Al cierre del periodo Los Gastos Operativos ascendieron a PEN 33.01 millones representando el 47.9% del nivel de ingresos (55.7% jun-24), dichos gastos muestran una tendencia creciente. El aumento de los Gastos Administrativos se debe principalmente al aumento por contratación de personal involucrado (alta rotación de personal), así como los servicios recibidos de terceros. Por otro lado, la eficiencia operativa, se situó en 59.5% (74.6% a jun-24), a causa de un incremento en la Utilidad Operativa Bruta (+PEN 15.27 millones) teniendo una disminución de los servicios financieros bajo la modalidad de ingresos y gastos diversos (-PEN 0.14 millones). El ticket promedio de Créditos Directos por deudor se situó en PEN 11.93K (PEN 10.74K a jun-24), mostrando un incremento como resultado del aumento tanto de las colocaciones (+PEN 82.42 millones) como al número de deudores (+2,205).

Indicadores de gestión (en %)


Fuente: SBS & CMCP Lima / Elaboración: JCR LATAM

La utilidad neta al cierre del periodo ascendió a PEN 6.77 millones, mostrando un incremento en comparación al periodo anterior (PEN 1.02 millones a jun-24), siendo el mayor resultado durante los últimos periodos. El indicador ROAA fue 1.9% (-1.0% a jun-24) producto de las variaciones en los Activos (mayores colocaciones) y a la variación en el resultado neto; dicho indicador se ubica por encima del promedio del sector de Cajas Municipales

(1.4%). El indicador ROAE fue de 14.2% (-7.7% a jun-24), debido a la variación del nivel de Patrimonio (mejores resultados a nivel neto compensado por aumento en las pérdidas acumuladas), así como la variación del resultado neto (principalmente por mayores ingresos por colocaciones), el indicador obtenido se encuentra por encima del sector de Cajas Municipales (12.9%). La caja proyecta para el periodo 2025 seguir con una dinámica creciente el cual le permita obtener utilidades al cierre de dicho periodo por PEN 15 millones, impulsado principalmente por el incremento en el nivel de Colocaciones.

Indicadores de Rentabilidad (En %)


Fuente: SBS & CMCP Lima / Elaboración: JCR LATAM

Depósitos a Corto Plazo

Al cierre de junio 2025, el monto de los Depósitos a Plazo con vencimiento de 1 año a menos ascendió a PEN 61.39 millones (PEN 41.35 millones a jun-24), considerando las variaciones de las tasas pasivas (TEA) durante el periodo de análisis. Las captaciones por periodicidad entre 181 a 360 días presentaron un mayor incremento (+PEN 68.86 millones) a pesar una reducción de la TEA en base a las políticas de captaciones, renovaciones, aplicadas por la Caja.

Depósitos a Largo Plazo

Al cierre de junio 2025, el monto de los Depósitos a Plazo con vencimiento de 1 año a más asciende a PEN 64.61 millones, mostrando una disminución respecto al periodo anterior (PEN 91.58 millones a jun-24) considerando el comportamiento de la tasa efectiva al periodo de corte, mostrando una ligera reducción. La gran mayoría de las Captaciones se encuentra en moneda nacional.

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 15 de septiembre del 2025 *ratificar* la clasificación de Fortaleza Financiera e Instrumentos de Deuda concedida a Caja Municipal de Crédito Popular de Lima S.A.

	Clasificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	C+	Estable
Depósitos de Corto Plazo	CP3+	-
Depósitos a Largo Plazo	BBB+	-

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 Clasificación de Riesgo, versión N°006 y con la Metodología de Clasificación de Bonos Corporativos, Instrumentos de Deuda de Corto y Largo Plazo y Acciones Preferentes, versión N°004.

Definición

CATEGORÍA C: La empresa presenta una moderada estructura económica – financiera respecto al promedio del sector al que pertenece, pero podría tener algunas deficiencias en el cumplimiento de sus obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una sensibilidad en relación 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 y E el mínimo. Las clasificaciones entre al A y la D 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.

CATEGORÍA CP3: Presenta un grado aceptable de clasificación crediticia de corto plazo. Aspectos como liquidez y otros factores de protección la definen como inversión aceptable o regular. Cuenta con suficiente capacidad para el pago oportuno del principal e intereses. En el caso de instrumentos de corto plazo al descuento presentan un riesgo promedio 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.

CATEGORÍA BBB: Presenta una seguridad adecuada en el pago oportuno del principal e intereses o de dividendos preferentes. Mantiene moderado riesgo crediticio, con debilidad en la capacidad de pago ante cambios económicos adversos.

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 desarrollados 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
Estado de Situación Financiera						
Disponible	77.49	136.01	93.90	97.72	88.56	112.16
Fondos Disponibles	92.66	150.80	94.20	98.02	88.87	112.44
Cartera de Créditos Directos	350.09	341.71	367.53	463.04	413.25	495.67
Provisiones	29.37	25.84	20.48	26.75	24.14	29.84
Activo Total	456.46	522.86	503.33	585.29	533.25	632.33
Obligaciones con el Público	308.05	399.38	389.51	473.90	420.81	512.08
Depósitos de Ahorro	48.13	41.56	44.38	56.81	46.02	78.32
Depósitos a Plazo	241.93	339.10	325.61	397.85	353.40	414.78
Pasivo Total	394.98	460.92	430.46	506.98	459.36	547.25
Patrimonio	61.49	61.94	72.87	78.31	73.89	85.08
Capital Social	109.51	109.51	129.51	129.51	129.51	129.51
Resultados Acumulados	-22.36	-54.84	-48.34	-56.64	-56.64	-51.20
Resultado Neto del Ejercicio	-32.32	0.36	-8.30	5.44	1.02	6.77
Estado de Resultados						
Ingresos Financieros	54.70	77.52	89.58	114.59	53.93	68.93
Margen Financiero Bruto	39.78	57.60	62.99	85.60	39.12	54.50
Margen Financiero Neto	21.75	43.47	48.63	68.10	30.36	45.88
Margen Operacional Neto	-26.31	-7.26	-3.11	9.13	1.45	13.89
Margen Neto	-32.32	0.36	-8.30	5.44	1.02	6.77
DATA DE CRITERIO SBS						
Liquidez (%)						
Ratio de Liquidez MN	36.05	50.31	25.34	17.85	22.74	22.07
Ratio de Liquidez ME	66.63	106.00	103.65	79.88	97.90	74.78
Fondos Disponibles / Depósitos Totales	30.16	37.88	24.34	20.72	21.22	22.00
(Créditos directos - Provisiones) / Depósitos Totales	104.38	79.34	89.67	92.23	92.91	91.12
Solvencia (%)						
Ratio de Capital Global	14.57	11.13	12.95	12.61	13.00	12.75
Pasivo Total / Capital Social y Reservas (en N° de veces)	3.40	3.96	3.32	3.91	3.55	4.23
Pasivo Total / Patrimonio (N° de veces)	6.42	7.44	5.91	6.47	6.22	6.43
Cartera Atrasada / Patrimonio	53.45	46.21	22.38	26.67	27.48	27.07
Compromiso Patrimonial Neto	10.64	8.31	-1.42	-3.40	-1.63	-4.07
Calidad de Cartera (%)						
Cartera Atrasada (CA)	9.39	8.38	4.44	4.51	4.91	4.65
Cartera de Alto Riesgo (CAR)	10.26	9.07	5.29	5.20	5.55	5.32
Cartera Pesada (CP)	13.86	12.71	9.58	9.20	10.41	8.87
CA Ajustada	23.06	13.27	10.00	7.12	8.69	7.56
CAR Ajustada	23.80	13.93	10.80	7.80	9.30	8.22
CP Ajustada	26.83	17.38	14.86	11.70	13.98	11.67
Cobertura CA	89.36	90.29	125.58	128.10	118.88	129.56
Cobertura CAR	81.77	83.38	105.33	111.04	105.24	113.13
Cobertura CP	60.39	59.59	58.43	63.05	56.30	68.08
CA - Provisiones / Patrimonio	5.69	4.49	-5.72	-7.50	-5.19	-8.00
CAR - Provisiones / Patrimonio	10.64	8.31	-1.42	-3.40	-1.63	-4.07
CP - Provisiones / Patrimonio	31.32	28.29	19.99	20.02	25.36	16.45
Normal	80.03	83.83	86.74	87.80	86.14	87.68
CPP	6.11	3.46	3.68	3.00	3.45	3.45
Deficiente	2.52	2.93	2.65	1.93	2.57	1.92
Dudoso	4.63	4.80	4.47	4.40	5.15	4.07
Pérdida	6.71	4.97	2.46	2.87	2.70	2.88
Castigos LTM (MM)	62.20	19.29	22.70	13.03	17.07	15.64
Castigos / Créditos Directos	17.77	5.65	6.18	2.81	4.13	3.15
Rentabilidad y Eficiencia (%)						
Margen Financiero Bruto	72.72	74.30	70.31	74.70	72.54	79.07
Margen Financiero Neto	39.76	56.07	54.28	59.43	56.29	66.57
Margen Operacional Neto	-48.10	-9.36	-3.47	7.97	2.69	20.16
Margen Neto	-59.08	0.46	-9.27	4.75	1.89	9.83
ROAE	-43.67	0.60	-13.48	7.31	-7.75	14.15
ROAA	-6.42	0.07	-1.69	1.01	-1.05	1.91
Gastos de Operación / Ingresos Financieros	91.93	69.05	63.06	54.18	55.72	47.90
Eficiencia Operacional	115.40	90.11	87.95	70.60	74.65	59.46
Otras Variables						
N° de Personal	473	434	499	528	511	571
N° de Deudores	27,306	32,053	35,592	39,360	38,492	41,565
N° de Agencias	38	37	37	37	37	36
Créditos Directos / N° de Deudores (en Miles PEN)	12.82	10.66	10.33	11.76	10.74	11.93
Posición Global ME / Patrimonio Efectivo (%)	0.16	-2.22	-0.46	-0.53	0.84	-0.16

Fuente: SBS & CMCP Lima / Elaboración: JCR LATAM

Anexo 2: Órganos de Gobierno a jun-25

Accionistas	Jun-25 (S/)	Participación (%)
Municipalidad Metropolitana de Lima	129,506,759	100.00%
Total	129,506,759	100.00%

Miembros del Directorio	Cargo	Condición
Carlos Alberto Mujica Castro	Presidente	Independiente
Victor Rolando Castellares Aguilar	Director	No Independiente
Eleuterio Fernando Lazo Manrique	Director	Independiente
Manuel Fernando Pinzás Domingo	Director	No Independiente
Miguel Alfredo Gonzales Vargas	Director	Independiente
Carmen Inés Muñoz Román	Director	Independiente
Enrique Benjamín Díaz Ortega	Director	No Independiente
Alejandro Gustavo Jiménez Morales	Director	No Independiente

Plana Gerencial	Cargo	Desde
Hernán Miguel Genaro Rodríguez García	Gerente General	13/01/2023
Cesar Walter Castañeda Ramírez	Gerente de Auditoría Interna	16/01/2015
Jorge Ernesto Zamora Rodríguez	Gerente de Tecnología de la Información	7/08/2023
Manuel Axel Gonzales Nuñez	Gerente de Administración y Finanzas	1/04/2025
Gonzalo Fernando Muñoz Vizcarra	Gerente de Banca Empresa	8/06/2023
José Luis Raffo Lazarte	Gerente De Operaciones	26/03/2018
Carlos Alberto Rivera Salazar	Gerente Legal	6/12/2021
Jorge Alvarado Valdivia	Gerente de Riesgos	1/03/2023
Miguel Augusto Román Carrasco	Gerente de Microfinanzas	11/05/2023
Edwin Antonio Sebastián Zavaleta	Gerente De Negocios	6/08/2020

Fuente CMCP Lima / Elaboración: JCR LATAM