

# Caja Metropolitana

**Informe Anual**

## Rating

	Clasificación Actual	Clasificación Anterior
Institución (1)	C-	C-
Depósitos CP (2)	CP-3(pe)	CP-3(pe)
Depósitos LP (2)	BBB-(pe)	BBB-(pe)

Con información financiera auditada a diciembre 2018.

(1) Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 15/03/2019 y 27/09/2018.

(2) Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 29/03/2019 y 27/09/2018.

## Perspectiva

Estable

## Indicadores Financieros

Cifras en millones (MM) de Soles

	Dic-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Total Activos	501.4	491.2	513.7	572.7
Patrimonio	77.7	83.7	94.9	73.8
Resultado	-9.7	-4.1	0.0	-8.0
ROAA	-2.0%	-0.8%	0.0%	-1.3%
ROEA	-12.1%	-4.6%	0.0%	-9.6%
R. Capital Global	13.0%	15.3%	14.2%	11.7%

Fuente: CML

**Metodologías Aplicadas:** Metodología Maestra de Clasificación de Instituciones Financieras (03-2017)

## Analistas

María del Carmen Vergara  
[maria.vergara@aai.com.pe](mailto:maria.vergara@aai.com.pe)

Sergio Castro Deza  
[sergio.castro@aai.com.pe](mailto:sergio.castro@aai.com.pe)

T. (511) 444-5588

## Perfil

La Caja Municipal de Crédito Popular de Lima (Caja Metropolitana ó CML) inició sus operaciones en 1949. Goza de autonomía económica y financiera, y su objetivo principal es fomentar el ahorro y desarrollar el crédito de consumo (microcrédito prendario y personal), así como los créditos a la micro, pequeña y mediana empresa. Igualmente, busca apoyar a las entidades del entorno municipal mediante la prestación de servicios financieros.

Al cierre del 2018, la Caja Metropolitana tenía 36 oficinas. Asimismo, registraba unos 31,600 clientes de créditos.

## Fundamentos

Las clasificaciones de riesgo otorgadas a la Caja Metropolitana se fundamentan principalmente en lo siguiente:

**Elevada morosidad y bajas coberturas.-** Al cierre del 2018 la cartera de alto riesgo (CAR= atras.+ refin.+ reestruc.) continuaba registrando una tendencia creciente, representando el 22.2% de las colocaciones brutas (19.7% a dic. 2017), siendo significativamente mayor a lo registrado por el sistema de Cajas Municipales "CM" (8.8%).

Por su parte, a fines del 2018 se observó una mejora de la cobertura de provisiones con respecto a la CAR (61.7% a dic. 2018 vs. 50.9% a dic. 2017); no obstante, este indicador continuaba siendo considerablemente menor a lo registrado por el sistema de CM (95.8%). Sin embargo, a enero 2019, como resultado principalmente de los ingresos extraordinarios por la venta de una acreencia relacionada a la Municipalidad de La Victoria, se pudieron aumentar las provisiones y la cobertura CAR aumentó a 71.3%.

Cabe señalar que, a diferencia de otras Cajas, la CML registra créditos que tienen garantías reales en una mayor proporción, lo que genera que el requerimiento de provisiones sea menor con respecto a los créditos sin garantías. Sin embargo, a pesar de ello la cobertura es considerada baja, especialmente si se considera que al cierre del 2018 alrededor del 23% de sus colocaciones se encontraban en el sector transporte.

**Altos requerimientos de provisiones y rentabilidad negativa.-** Los elevados niveles de morosidad de algunos productos como Caja Gas y posteriormente Caja Buses, generaron importantes requerimientos de provisiones a partir del 2012. Además, en los últimos años la CML tuvo que provisionar los pagos de las cuotas de los bonos titulizados Caja Gas, ya que lo recaudado por la cartera titulizada no cubría el servicio de esa deuda. Sin embargo, dicha deuda fue cancelada totalmente según cronograma a fines del 2016.

Por su parte, en el 2018 los gastos en provisiones netos significaron el 86.1% del EBITDA<sup>1</sup>; mientras que en el 2017 fueron equivalentes al 67.6%.

De otro lado, en el 2018 la disminución de la utilidad financiera bruta y el aumento de los gastos administrativos y de otras provisiones, entre otros, afectaron la rentabilidad, registrando un resultado neto de - S/ 9.7 MM (- S/ 4.1 MM a dic. 2017).

<sup>1</sup> EBITDA = Mg. Bruto + Ing. por Serv. Fin. Netos - Gastos Adm.

## **Concentración en productos con elevada mora y con potencial deterioro.-**

A pesar de haber reducido significativamente la participación dentro de sus colocaciones del producto Caja Gas a 1.4% a diciembre 2018, la CML aún registraba el portafolio vinculado a Caja Buses por unos S/ 74 MM, el cual significaba alrededor del 20% de sus colocaciones directas (S/ 85 MM y 23%, respectivamente, a dic. 2017). Además, este portafolio ha continuado deteriorándose, demandando la constitución de provisiones adicionales.

Así, pese a los esfuerzos realizados para reducir su participación dentro del portafolio, dicha cartera aún presentaba un elevado riesgo de concentración, ya que el principal cliente registraba un saldo deudor de S/ 10.2 MM, siendo equivalente aproximadamente al 14.7% del patrimonio efectivo de la CML.

De otro lado, cabe recordar que debido a problemas de morosidad de los créditos Pyme en años anteriores, la Caja decidió desacelerar dichas colocaciones y realizar importantes castigos, lo que le permitió reducir esa cartera, de S/ 204 MM a fines del 2012, a S/ 110 MM al cierre del 2014. En el 2015, después de aplicar medidas correctivas, incluido el reforzamiento del equipo de cobranzas, la CML impulsó este producto, aumentando su saldo a S/ 124 MM al cierre de ese año. No obstante, debido a los castigos realizados, la desaceleración económica y la alta competencia en el sector, entre otros, a fines del 2017 su saldo se redujo a S/ 102 MM. Por su parte, a diciembre 2018 como resultado de un cambio de estrategia, se aumentó el personal de negocios Pyme y se buscó alinear sus retribuciones variables con los objetivos de la Caja, lo que contribuyó a que el saldo de dichas colocaciones se incremente a S/ 130 MM.

**Soporte limitado del Accionista.-** La Clasificadora considera el eventual soporte que la Municipalidad de Lima (ML) podría brindarle a la Caja Metropolitana como un factor positivo. Cabe mencionar que la ML tiene una calificación internacional, otorgada por *FitchRatings* de BBB+, con perspectiva estable. Por tanto, se debe señalar la importancia de los aportes y el respaldo que ha tenido la Caja por parte de la ML. No obstante, se debe reconocer que, en ocasiones, éstos se han visto limitados, condicionados y/o diferidos por factores políticos y/o presupuestales.

Así, en el 2011 la Caja recibió un aporte en efectivo por S/ 20.0 MM y un aporte en inmuebles por S/ 7.2 MM. Además, en diciembre 2014 recibió un aporte en efectivo por S/ 7.0 MM. Por su parte, en julio y diciembre 2016 la ML aprobó aportes en inmuebles por S/ 8.8 MM y S/ 12.4 MM, respectivamente; mientras que en diciembre 2018 aprobó aportes en efectivo por S/ 3.0 MM y en inmuebles, por S/ 16.8 MM. De esta manera, el aporte en efectivo se materializó en enero 2019, en tanto, el aporte en inmuebles se encuentra en trámite de saneamiento legal.

**Evolución de la solvencia.-** Al cierre del 2018 se observó una disminución en el ratio de capital global, el cual se redujo a 13.0% (15.3% a dic. 2017 y 14.2% a dic. 2016).

En ese sentido, el deterioro de la cartera en el 2018, que incrementó el requerimiento de patrimonio efectivo, así como la disminución del mismo, afectaron al ratio. De esta manera, este indicador fue menor al registrado por el sistema de CM (14.8% a dic. 2018).

Asimismo, el compromiso patrimonial, medido como la cartera pesada menos provisiones respecto del patrimonio neto contable, fue de 46.6% a diciembre 2018 (47.3% al cierre del 2017). Lo anterior estuvo relacionado especialmente al aumento de la cartera pesada de Caja Buses. Como se mencionó, el hecho de que la CML registre créditos que tienen garantías reales genera un menor requerimiento de provisiones. Sin embargo, el compromiso patrimonial era considerado elevado.

Finalmente, a enero 2019 se observó un incremento en el patrimonio efectivo de la CML, debido, entre otros, a las mayores provisiones genéricas voluntarias constituidas con los ingresos extraordinarios obtenidos por la venta de una acreencia relacionada a la Municipalidad de la Victoria. Así, el patrimonio efectivo ascendió a S/ 75.1 MM, lo que impulsó el ratio de capital global a 14.2%.

## **¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?**

En caso la CML logre registrar utilidades, controle su morosidad, mejore sus coberturas y solvencia, sus clasificaciones podrían ser revisadas positivamente.

En ese sentido, nuevos aportes de capital de parte de su accionista, en una magnitud que permita compensar las pérdidas esperadas derivadas de un potencial deterioro de la cartera riesgosa no provisionada, serían valorados positivamente.

Por otro lado, un mayor deterioro de su cartera y de sus coberturas de manera sostenida por encima de sus pares, una disminución de su ratio de capital global, y la generación de pérdidas operativas podrían implicar un ajuste.

## DESCRIPCIÓN DE LA INSTITUCIÓN

La Caja Municipal de Crédito Popular de Lima (Caja Metropolitana ó CML) inició sus operaciones en 1949, siendo una entidad que cuenta con autonomía económico-financiera. Posteriormente, en 1998 la SBS autorizó su conversión a sociedad anónima.

Por muchos años los principales productos ofrecidos por la Caja fueron los créditos pignoratícios e hipotecarios. No obstante, a partir del 2006 inició un proceso de diversificación de sus colocaciones.

Así, durante el 2006 la CML suscribió un convenio con COFIDE para financiar la conversión de vehículos gasolineros a gas natural vehicular (GNV) y para financiar la adquisición de vehículos nuevos a GNV. El producto, llamado “Caja Gas”, fue diseñado para que cada vez que un cliente ponga combustible a su vehículo, una parte del pago sea retenida para aplicarla a su crédito.

Sin embargo, este producto presentaba problemas en su estructura, ya que muchos clientes realizaban un recorrido menor al estimado inicialmente y, por lo tanto, se presentó un descalce entre los pagos programados por la CML y los pagos realizados por los clientes. Así, COFIDE decidió suspender la línea de crédito otorgada.

A pesar de lo anterior, la CML continuó con su colocación para lo cual se fondeó captando depósitos a plazo, lo cual le generó un descalce de plazos y un mayor costo financiero. Así, el producto Caja Gas logró consolidarse como el producto con mayor participación dentro del portafolio de colocaciones (50% a fines del 2010).

A partir del 2011, la CML decidió reestructurar el producto, teniendo como objetivo reducir su participación a un 30% y buscando diversificar sus colocaciones en otros productos, especialmente en Pyme y Consumo. Sin embargo, los créditos Pyme registraron problemas de morosidad debido a problemas de admisión.

Posteriormente, desde el 2012 se impulsó el financiamiento del sector transporte a través del producto Arrendamiento Financiero, que llegó a representar el 20% de la cartera a fines del 2014, y a través de los créditos Comerciales. Ambos productos buscaban financiar, principalmente, los buses para los nuevos corredores viales en línea con el plan de ordenamiento de transporte público que mantenía la MML. Si bien alrededor de un 70% de los créditos directos fueron otorgados a empresas que ganaron la Buena Pro en las licitaciones de las rutas, existía un 30% asociado a empresas que no formaban parte de los consorcios y que incluso parte de sus rutas se superponían a los corredores establecidos. Asimismo, la informalidad en el sector y los cambios en las condiciones originales de las concesiones impactaron negativamente en dichos créditos.

Por lo anterior, entre el 2013 y 2016, la Caja ha ido reduciendo su exposición a los créditos Caja Gas y Arrendamiento Financiero, los cuales afectaron el desempeño de la entidad, en línea con la alta mora registrada y el mayor gasto en provisiones. Así, las colocaciones de la CML se redujeron y, consecuentemente, también sus necesidades de fondeo y, por lo tanto, su participación dentro del sistema de CM.

Particip. Caja Metropolitana en Sistema Cajas Municipales

	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18
Créditos Directos	4.3%	3.8%	3.0%	2.2%	1.9%	1.7%
Depósitos	5.1%	3.4%	3.1%	2.3%	1.8%	1.7%

Fuente: SBS

Por su parte, con la nueva administración (la cual entró a partir del 2017), se redefinió la estrategia de la Caja, buscando priorizar la mejora en la calidad de cartera y, de ese modo, poder crecer con mayor rentabilidad. Para dicho objetivo, se han identificado dos grupos de cartera: i) Cartera Activa, la cual está compuesta por los créditos con oportunidades de mejora y con balance positivo (Pyme, Pignoratício y Consumo); y, ii) Cartera de Salida, la cual está compuesta por créditos que se tiene planeado liquidar (Empresa, Buses y Caja Gas).

Es importante señalar que, a diciembre 2018, la CML contaba con 36 oficinas: 24 en Lima y 12 en provincias (Ancash, Arequipa, Cajamarca, Cusco, Ica, Junín, La Libertad, Lambayeque, Piura (2), San Martín y Tacna).

**Gobierno Corporativo:** Los miembros del directorio son elegidos en su totalidad por el Municipio de Lima.

Se debe recordar que un directorio independiente, según las normas de buen gobierno corporativo, va a estar más comprometido con el negocio en marcha (*going concern*) de la institución. Igualmente, es importante resaltar que en empresas estatales, como la CML, es fundamental la continuidad de los ejecutivos, de manera independiente al alcalde de turno.

Se debe indicar que, entre el 2013 y 2017, la Caja ha registrado una alta rotación en su plana gerencial y en sus mandos medios, lo cual generó deficiencias y cambios continuos en sus procesos de planeamiento estratégico, así como en la formulación de las políticas y acciones a seguir.

Sin embargo, a partir del 2017 entró en vigencia un equipo gerencial que actualmente se mantiene pese al cambio de administración en el Municipio de Lima. Así, la Clasificadora esperaría que la continuidad de los equipos permita la materialización a mediano plazo de la estrategia planteada por la CML. De otro lado, la CML viene gestionando la modificación de su estatuto para acceder a la posibilidad de contar con un accionariado mixto.

Cabe señalar que la auditoría externa estaba a cargo de Jara y Asociados Contadores Públicos Sociedad Civil.

## DESEMPEÑO - CAJA METROPOLITANA

Entre el 2007 y 2010, los ingresos de la CML crecieron aproximadamente un promedio anual de 18%, impulsados principalmente por el crecimiento de las colocaciones Caja Gas. Asimismo, entre el 2011 y 2013 este crecimiento se redujo a un promedio anual de 8.3%, debido a los menores ingresos de la cartera Caja Gas e impulsado por otros productos como los créditos Pyme, Comercial y de Consumo.

No obstante, a partir del 2014 los ingresos de la Caja se han venido reduciendo, resultado de los menores ingresos provenientes de la cartera de créditos, al mantenerse una cartera de crédito promedio más baja y con elevados indicadores de morosidad.

Durante el 2018, pese al cambio de estrategia, se registraron ingresos (incluye ROF) por S/ 93.8 MM, disminuyendo un 4.7% con respecto a lo registrado en el 2017. Así, los menores ingresos provenientes de los créditos pignoraticios no lograron ser compensados por los mayores ingresos de los créditos Pyme. Es importante indicar que los créditos pignoraticios registran tasas de interés activas mayores que los créditos Pyme.

Cabe señalar que en el 2018, los ingresos financieros provenientes de los productos Pignoraticio y Pyme representaron el 51.1% y 28.7% de los ingresos de la CML (51.8% y 25.3% a dic. 2017). De este modo, la composición de los ingresos reflejaba la estrategia de reestructuración de la cartera de la CML.

### Ingresos Financieros por tipo de Producto

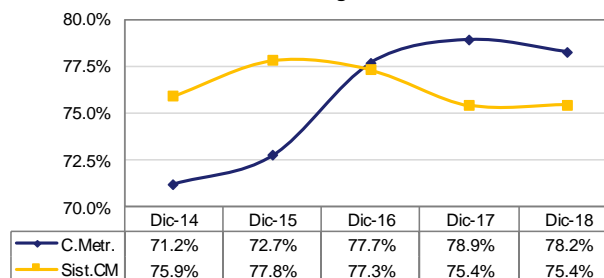
	%Part.	%Part.	%Part.	%Part.	%Part.
	2014	2015	2016	2017	2018
Pignoraticios	32.9%	32.8%	43.2%	51.8%	51.1%
Personales	8.3%	9.2%	9.8%	7.1%	8.1%
Hipotecario	5.7%	6.1%	0.8%	4.9%	3.9%
Pymes	26.9%	26.8%	28.1%	25.3%	28.7%
Caja Gas	9.9%	8.7%	3.2%	1.5%	0.5%
Inmobiliario	1.0%	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%
Comercial	6.8%	3.4%	3.4%	3.2%	2.2%
Arrend. Financiero	8.5%	12.5%	11.5%	6.2%	5.4%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: CML

De otro lado, en el 2018 los gastos financieros (incluye ROF y primas por FSD) ascendieron a S/ 20.0 MM, siendo menores en 1.9% respecto a lo observado en el 2017. Lo anterior estuvo relacionado principalmente a la disminución en el gasto por adeudados, como resultado de un menor saldo promedio de la cartera de créditos hipotecarios.

En dicho contexto, la utilidad financiera bruta del 2018 fue S/ 73.4 MM, reduciéndose un 5.5% con respecto a lo observado en similar periodo del 2017 (S/ 77.7 MM). Asimismo, el margen bruto fue 78.2%, mostrando una ligera disminución respecto al 2017 (78.9%). No obstante, dicho margen superó al promedio registrado por el sistema de CM (75.4% a dic. 2018).

### Evolución Margen Bruto\* - CML

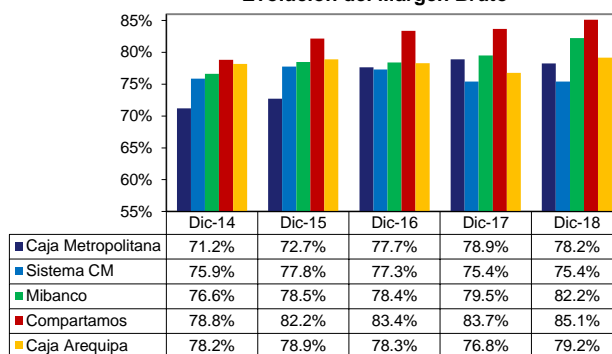


\* Margen Bruto: Incluye ROF y Prima por FSD

Fuente: SBS / CML

A continuación, se compara la evolución del margen financiero bruto obtenido por diversas microfinancieras:

### Evolución del Margen Bruto\*



\* Mg. Bruto: Incluye ROF y Prima por FSD

Fuente: SBS / CML

Durante el 2018 se registró un gasto de provisiones por incobrabilidad de créditos neto por S/ 19.9 MM (equivalente a 21.2% de los ingresos financieros), siendo menor respecto a lo observado en el 2017 (S/ 21.1 MM y 21.5%, respectivamente).

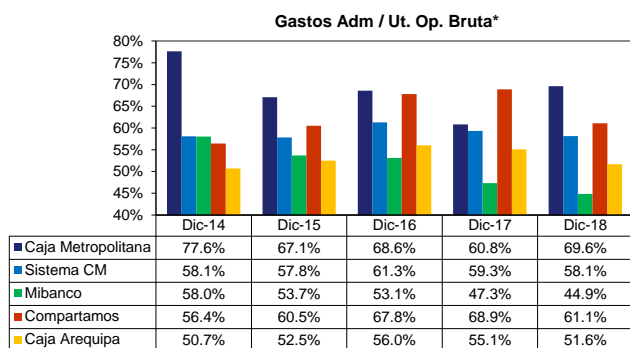
Por su parte, el ratio de Gasto en Provisiones Neto / Utilidad Operativa Bruta fue 26.2% (26.5% a dic. 2017). Asimismo, si analizamos la prima por riesgo, el gasto en provisiones neto de los últimos 12 meses fue equivalente al 5.3% de las colocaciones brutas promedio (5.6% a dic. 2017).

No obstante, en el 2018 se registró un gasto por "otras provisiones" (prov. por bienes adjudicados y otros) de S/ 10.5 MM, duplicando el nivel registrado en el 2017 (S/ 4.8 MM).

En cuanto a los gastos administrativos, durante el 2018 éstos ascendieron a S/ 52.8 MM, mayor a lo registrado en el 2017 (S/ 48.5 MM). Lo anterior estuvo relacionado, entre otros, a mayores gastos por honorarios vinculados principalmente a estudios para la recuperación de cartera; y, gastos legales y judiciales relacionados a eventos como la venta del crédito vinculado a la Municipalidad de la Victoria. Además, se registraron algunos gastos

extraordinarios relacionados a la desvinculación de personal (lo que conllevó al pago de indemnizaciones).

De esta forma, el ratio de eficiencia (Gastos Adm. / Ut. Oper. Bruta) registró un deterioro, pasando de 60.8% a diciembre 2017, a 69.6% a diciembre 2018, ubicándose en desventaja respecto a otras microfinancieras y el sistema de CM (58.1%).



\* Ut. Oper. Bruta = Mg. Fin. Bruto + Ing. Serv. Fin. - Gastos Serv. Fin.  
Fuente: SBS / CML

Así, en el 2018 la menor utilidad financiera bruta y el mayor gasto administrativo y de otras provisiones, entre otros, afectaron los resultados de la CML. En tal sentido, se registró una pérdida neta de S/ 9.7 MM (- S/ 4.1 MM en el 2017).

A continuación, se muestran los indicadores de rentabilidad obtenidos por algunas instituciones microfinancieras:

**Ratios de Rentabilidad Anualizada Promedio\***

	ROEA			ROAA		
	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-16	Dic-17	Dic-18
Caja Metropolitana	0.0%	-4.6%	-12.1%	0.0%	-0.8%	-2.0%
Sistema CM	14.3%	12.9%	11.2%	2.0%	1.7%	1.5%
Mibanco	22.2%	23.3%	26.7%	2.8%	3.1%	3.6%
Compartamos	9.5%	9.6%	22.1%	2.1%	1.8%	3.7%

\* Promedio con respecto a diciembre del ejercicio anterior  
Fuente: SBS / CML

Cabe resaltar que, durante el 2018 la CML estuvo trabajando para lograr cerrar la venta de una acreencia vinculada a la Municipalidad de La Victoria. Si bien ésta se pactó en diciembre 2018, contablemente recién se registró como ingreso en enero 2019. En ese sentido, la venta se acordó por unos US\$4.8 MM, de los cuales US\$2.1 MM fueron pagados en diciembre 2018 y el saldo de US\$2.7 MM será pagado en tres cuotas de US\$900 mil cada una, en marzo, agosto y diciembre del 2019.

Por lo anterior, en enero 2019 se registraron otros ingresos por aproximadamente S/ 7.0 MM, lo que permitió, entre otros, aumentar su nivel de provisiones.

Si bien la Caja Metropolitana ha realizado un proceso de reestructuración de sus principales productos, en el que destaca los créditos Pyme, la elevada carga de su cartera

inactiva (Cartera de Salida) todavía continuó afectando sus indicadores de solvencia, limitando su capacidad para crecer en colocaciones y mejorar sus resultados financieros con una cartera más sana.

Por lo anterior, la Caja se ha trazado como estrategia el retorno hacia los créditos rentables (Pignoraticio y Pyme), saliendo además de aquellos que presenten alta mora y baja rentabilidad, especialmente aquellos vinculados al sector transporte.

## ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

Los riesgos que enfrenta la Caja Metropolitana, principalmente, son de naturaleza crediticia, de mercado y operacional. Se cuenta con manuales de normas y procedimientos para la gestión de los riesgos mencionados.

La Gestión de Riesgo Operacional en la Caja abarca los siguientes riesgos: operacional, seguridad de la información y continuidad del negocio. Sin embargo, la gestión de los riesgos de seguridad de la información y continuidad del negocio se rigen por sus propios manuales.

La Caja tiene un Sistema de Gestión de la Seguridad de la Información (SGSI), que establece políticas, procedimientos y controles en relación a sus objetivos de negocio, con el objetivo de mantener el riesgo dentro nivel definido como aceptable. Asimismo, cuenta con un Plan de Pruebas de Continuidad del Negocio.

Se han designado Coordinadores de Riesgo Operacional en las distintas unidades organizativas; quienes reportan los eventos de riesgo operacional y de pérdida, para su análisis, identificación del riesgo y tratamiento para su mitigación. Asimismo, se cuenta con programas de capacitación relacionados a la gestión del riesgo operacional, de continuidad del negocio y de seguridad de la información, aunque su alcance aún es limitado.

Finalmente, la Caja ha implementado un Sistema de Prevención de Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo, respecto del cual se han realizado ciertas mejoras que han permitido fortalecer los controles orientados a prevenir y detectar operaciones inusuales y/o sospechosas.

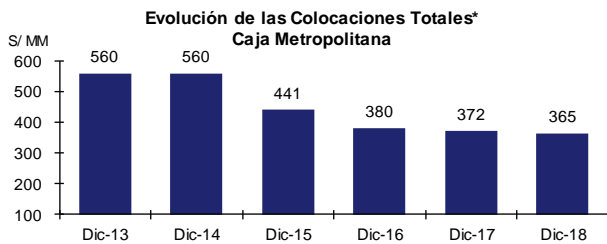
## Riesgo crediticio:

Entre 2006 y 2010 la Caja registró un crecimiento promedio anual en sus colocaciones totales (créditos directos + contingentes) de aproximadamente 32%. Cabe recordar que, en el 2010, se registró un crecimiento agresivo (+93%), el cual fue impulsado por el producto Caja Gas, cuya colocación se detuvo en el 2011 por los problemas que registraba. Así en el 2011, se intensificó las labores de cobranza y las colocaciones totales se redujeron un 5.4%.

En el 2012 se intentó revertir la tendencia mediante la mayor colocación de créditos Pyme, Leasing y de

Consumo, los cuales compensaron la disminución de la cartera Caja Gas. Así, a fines del 2012 los créditos totales de la CML ascendieron a S/ 706 MM (+15% vs. dic. 2011). No obstante, el mal desempeño de los créditos Pyme sumado a los problemas de la cartera Caja Gas, generaron una reducción de colocaciones totales desde el 2013.

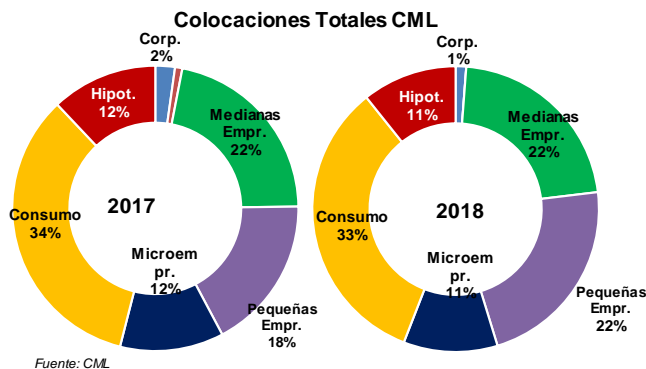
Por su parte, a diciembre 2018 se observó una reducción de las colocaciones totales (incluye créditos indirectos), que disminuyeron a S/ 365.0 MM, siendo 1.9% menores a lo registrado a fines del 2017. Esta disminución se dio principalmente en los créditos dirigidos a Microempresas (-S/ 4.9 MM), Hipotecario (-S/ 5.6 MM) y Consumo (-S/ 4.6 MM); mitigado parcialmente por un aumento en el saldo de Pequeñas Empresas (+S/ 16.0 MM).



(\* Incluye Créditos Directos e Indirectos, sin considerar créditos concedidos no desembolsados ni líneas de crédito no utilizadas.  
Fuente: SBS / CML

Además, como se mencionó, la CML viene modificando la composición de su portafolio, reduciendo su presencia en aquellos segmentos menos rentables y con indicadores de mora más altos, e impulsando los créditos de su Cartera Activa.

Lo anterior produjo cambios en la participación relativa de los distintos tipos de créditos dentro de la cartera de la CML.



De otro lado, también se puede analizar la evolución de la composición de la cartera a través del análisis por producto de los créditos directos (sin incluir créditos contingentes).

Colocaciones Directas por Tipo de Producto - CML

Tipo de Producto	Dic-15		Dic-16		Dic-17		Dic-18	
	Saldo	Part. (%)	Saldo	Part. (%)	Saldo	Part. (%)	Saldo	Part. (%)
Pignoraticios	46.4	10.5%	75.4	19.8%	71.1	19.0%	61.4	16.5%
Personales	54.6	12.4%	47.1	12.4%	47.3	12.6%	52.1	14.0%
Hipotecario	8.3	1.9%	6.3	1.7%	43.8	11.7%	37.8	10.2%
Pymes	124.5	28.2%	112.9	29.7%	102.1	27.2%	129.7	34.9%
CajaGas	46.8	10.6%	27.6	7.3%	9.5	2.5%	5.3	1.4%
Inmobiliario	2.1	0.5%	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%
Comercial*	60.1	13.6%	30.4	8.0%	29.1	7.8%	18.8	5.1%
Arrend. Financiero**	98.2	22.3%	80.7	21.2%	71.8	19.2%	66.6	17.9%
<b>Total (S/ MM)</b>	<b>441.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>380.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>374.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>371.9</b>	<b>100.0%</b>

(\*) Incluye Comercial Buses y Empresas

(\*\*) Incluye Leasing Buses, Leasing Pymes y Leasing Comercial

Fuente: CML

Es importante indicar que la CML tiene como objetivo aumentar la participación de los créditos Pignoraticios, por lo cual viene impulsando su crecimiento. No obstante, si bien se registró un importante crecimiento de su saldo en el 2016 (+62%), se observó una disminución en el 2017 (-5.7%) y en el 2018 (-13.5%), con lo que se redujo su participación en el portafolio de la Caja (de 19.8% a dic. 2016, a 19.0% a dic. 2017 y a 16.5% a dic. 2018). Lo anterior se debió, entre otros, a la existencia de productos no tan atractivos para el mercado y a la mayor competencia existente.

Por otro lado, en relación al producto Hipotecario, éste mostró un crecimiento en el 2017, debido al retorno de la cartera hipotecaria Mivivienda al portafolio de la Caja, al haberse logrado un acuerdo con el Fondo Mivivienda. Sin embargo, actualmente la CML no cuenta con fondeo adicional para financiar este producto, por lo que ha decidido únicamente mantener la cartera vigente. Así, en línea con las amortizaciones de los créditos, se observó una reducción en su participación, de 11.7% a diciembre 2017, a 10.2% al cierre del 2018.

Con respecto a los créditos Pyme, cabe recordar que hasta el 2017 se buscaba reducir la exposición a los mismos dado que durante los años previos se entregaron créditos con problemas de admisión que repercutieron en la mora de la Caja. No obstante, con el cambio de gerencia se ha impulsado nuevamente dicha cartera, buscando reforzar la originación de los créditos y alinear los incentivos del personal de negocios con los objetivos de la Caja. Así, a fines del 2018, los créditos Pyme cerraron con un saldo de S/ 129.7 MM y una participación de 34.9%, reflejando la nueva estrategia de la CML.

En relación a los créditos Caja Gas se puede observar que en los últimos años se registró una reducción significativa en su participación. Así, a fines del 2010 dicho portafolio sumaba S/ 291 MM y representaba alrededor del 50% de la cartera, mientras que a diciembre 2018 dicha cartera era sólo S/ 5.3 MM y tenía una participación del 1.4%.

Respecto a los créditos de Arrendamiento Financiero (Leasing Comercial, Leasing Pyme y Leasing Buses), estos fueron promovidos en gestiones anteriores. Así, junto a los

créditos Comerciales, buscaban principalmente financiar los buses para los nuevos corredores viales. Si bien alrededor de un 70% de los créditos directos fueron otorgados a empresas que ganaron la Buena Pro en las licitaciones de las rutas, la informalidad del sector transporte, entre otros, afectó la capacidad de pago de los clientes.

A pesar de los esfuerzos realizados para reducir su participación dentro del portafolio, dicha cartera aún presentaba un elevado riesgo de concentración, ya que el principal cliente registraba un saldo deudor de S/ 10.2 MM, siendo equivalente aproximadamente al 14.7% del patrimonio efectivo de la CML. En ese sentido, la Clasificadora monitoreará el desempeño de dichos créditos, así como las medidas tomadas para prevenir el impacto en la morosidad.

Dados los riesgos mencionados, la CML restringió el otorgamiento de créditos al sector transporte y de todos los productos asociados al sector (Leasing, Comerciales y Caja Gas). Respecto al Leasing solo se ha considerado mantenerlo para el financiamiento de maquinaria y equipo de empresas Mype. En el caso de créditos comerciales, se va a priorizar el financiamiento a Gobiernos Locales y el descuento de letras.

A diciembre 2018, las colocaciones correspondientes al sector transportes, almacenamiento y comunicaciones registraron una participación de 23% (25% a dic. 2017 y 53% a dic. 2010). Se esperaría que este sector continúe disminuyendo gradualmente su participación en favor de otros sectores.

De otro lado, a fines del 2018 el número de deudores fue de alrededor de 31,600, aumentando ligeramente respecto a lo registrado a diciembre 2017 (31,100). Así, el crédito directo promedio de la CML fue de unos S/ 11,800, siendo menor a lo registrado al cierre del 2017 (S/ 12,000). La Caja tiene como objetivo mantener un *ticket* promedio bajo, dando un mayor impulso a la colocación de créditos pignoraticios.

A continuación, se muestra la evolución de la cartera atrasada por tipo de producto de la CML:

Cartera Atrasada por Producto	Dic-16	Dic-17	Dic-18
Pignoraticios	3.6%	3.0%	3.1%
Personales	2.3%	1.7%	2.5%
Hipotecarios	16.8%	5.9%	7.7%
Pymes	7.7%	5.3%	6.8%
Cajagas	76.3%	91.4%	97.6%
Inmobiliario	0.0%	0.0%	0.0%
Comercial	54.0%	28.0%	40.8%
Arren. Financiero	7.2%	8.6%	50.7%
<b>Total</b>	<b>14.9%</b>	<b>9.1%</b>	<b>16.6%</b>

Fuente: CML

Con respecto a los créditos Pignoraticios, sus colocaciones sumaron S/ 61.4 MM. Esta cartera continuó registrando una mora reducida (3.1% a dic. 2018 vs. 3.0% a dic. 2017).

De otro lado, cabe recordar que en el 2012 la Caja impulsó los créditos Pyme. No obstante, fue a través de un inadecuado proceso de otorgamiento de créditos, lo cual repercutió en la mora (19.0% a dic. 2013). A partir del 2014, la mora de dicha cartera ha ido disminuyendo debido principalmente al elevado nivel de castigos y al mejor desempeño de la nueva cartera desde mediados del 2014. Por su parte, a fines del 2018 el saldo de la cartera Pyme fue S/ 129.7 MM y registró una mora de 6.8% (S/ 102.1 MM y 5.3% a dic. 2017).

Así, la Caja espera aumentar las colocaciones Pyme a través del diseño de productos más rentables, reduciendo el crédito promedio e incrementando la productividad por analista. Además, se decidió retomar la metodología tradicional que implica estar más cerca del cliente, realizar visitas y evaluar los créditos a nivel de agencia.

En el caso de los créditos Caja Gas, cuyo saldo pasó, de S/ 145 MM a fines del 2012, a S/ 5.3 MM al cierre del 2018, se registró un ratio de cartera atrasada de 97.6%. Es conveniente indicar que la mora que registró el saldo de dicha cartera viene incrementándose en los últimos años, producto de la reducción significativa del denominador de dicho ratio, como resultado de la disminución de esta cartera. Así, se esperaría que el saldo de dicha cartera continúe disminuyendo.

De este modo, en forma agregada, a fines del 2018 la cartera de la CML registró un deterioro frente al mismo periodo del 2017. Así, la cartera de alto riesgo (CAR) ascendió a 22.2% (19.7% a dic. 2017).

	Cart. Alto Riesgo*			CAR Ajustada**		
	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-16	Dic-17	Dic-18
CML	16.2%	19.7%	22.2%	19.7%	26.2%	24.5%
Sistema CM	7.1%	7.5%	8.8%	9.2%	10.1%	10.8%
Mibanco	5.6%	6.2%	6.6%	9.4%	9.8%	10.7%
Compartamos	5.0%	4.8%	4.6%	10.2%	9.7%	8.8%

(\*) CAR = Refinanc. y Reestruct. + Atrasados

(\*\*) CAR Ajustada = (CAR + Castigos 12M) / (Coloc. Brutas Prom. + Castigos 12M)

Fuente: SBS / CML

Si se analiza la cartera pesada (CP = def. + dud. + pérd.) al cierre del 2018, la CML registró un ratio de 23.9% (20.7% a dic. 2017). Dentro de su composición por tipo de crédito, los créditos a Medianas Empresas, Pequeñas Empresas y Microempresas registraron ratios de CP de 65.5%, 14.2% y 11.1%, respectivamente (48.5%, 17.9% y 12.1% a dic. 2017). Cabe indicar que estos tres tipos de crédito representaban en conjunto el 54.7% de las colocaciones de la Caja. Por su parte, los créditos de Consumo que representaban el 33.4% del portafolio tenían una CP de 10.8% (11.1% a dic. 2017).

## Evolución Cartera Pesada\* - Caja Metropolitana

	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18
Normal	82.3%	81.4%	77.1%	73.6%	74.0%
CPP	5.3%	3.7%	5.1%	5.7%	2.1%
Deficiente	2.3%	2.3%	4.3%	9.1%	5.3%
Dudoso	3.4%	3.8%	5.1%	5.2%	10.7%
Pérdida	6.6%	8.9%	8.4%	6.4%	7.9%
<b>Cartera Pesada</b>	<b>12.3%</b>	<b>15.0%</b>	<b>17.8%</b>	<b>20.7%</b>	<b>23.9%</b>
<b>CP + Cuotas BT**</b>	<b>17.5%</b>	<b>18.1%</b>	<b>17.8%</b>	<b>20.7%</b>	<b>23.9%</b>

\*Cartera Pesada = Deficiente + Dudoso + Pérdida.

\*\*Se suma a la Cartera Pesada el Saldo de Cuotas por Pagar de

Bonos Titulizados, los cuales se cancelaron en su totalidad en Dic-16.

Fuente: SBS / CML

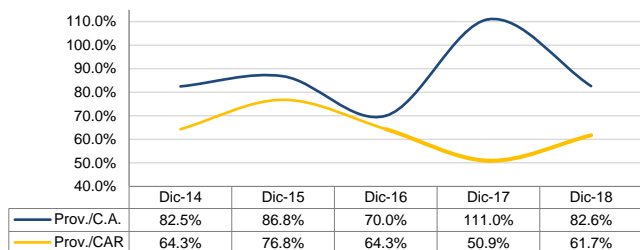
Dado los altos niveles de morosidad, la CML ha registrado importantes niveles de castigos en los últimos años; sin embargo, los castigos del 2018 fueron significativamente menores a los del año anterior. Así, en el 2018, éstos ascendieron a S/ 11.9 MM, siendo equivalentes al 3.2% de las colocaciones brutas promedio (S/ 33.8 MM y 9.0%, respectivamente, a dic. 2017).

Se debe señalar que si se agregan los castigos realizados durante el 2018, los ratios de CAR y cartera pesada ajustados (calculados respecto a las colocaciones promedio) hubiesen ascendido a 24.5% y 26.0%, respectivamente (26.2% y 27.1% a dic. 2017).

Por su parte, al cierre del 2018 el stock de provisiones fue S/ 50.9 MM, lo que equivalía al 13.7% de las colocaciones brutas (S/ 37.6 MM y 10.0% a dic. 2017).

Así, los altos niveles de morosidad deterioraron los indicadores de cobertura de la CML. De este modo, el ratio de cobertura de la CAR mostró una tendencia decreciente en los últimos años, pasando de 76.8% en el 2015, a 50.9% en el 2017; sin embargo, dados los requerimientos de la SBS, la CML incrementó las provisiones en el 2018, lo cual impulsó el ratio de cobertura a 61.7%.

## Evolución Cobertura - Caja Metropolitana



Fuente: CML

Si bien a diferencia de otras microfinancieras, la Caja Metropolitana tiene una parte significativa de su portafolio que cuenta con garantías reales, por lo que el requerimiento de provisiones suele ser menor; no obstante, se considera que este indicador era bajo.

A continuación, se observa la evolución del indicador de cobertura de diversas microfinancieras:

Prov./C.A.R.	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18
Caja Metropolitana	64.3%	76.8%	64.3%	50.9%	61.7%
Sistema CM	105.2%	105.9%	105.0%	98.1%	95.8%
Mibanco	100.9%	122.4%	128.7%	140.5%	139.0%
Compartamos	114.2%	135.7%	145.5%	148.9%	150.0%

Fuente: SBS / CML

Por su parte, según el Anexo 5, al cierre del 2018 las provisiones cubrían en 58.4% la cartera pesada (48.6% a dic. 2017).

De otro lado, el compromiso patrimonial, medido como la cartera pesada menos provisiones respecto del patrimonio neto contable disminuyó ligeramente (46.6% a dic. 2018 vs. 47.3% a dic. 2017). Lo anterior se debió principalmente al aumento de las provisiones constituidas (S/ 50.9 MM a dic. 2018 vs. S/ 37.5 MM a dic. 2017) lo que permitió compensar el incremento de la CP (S/ 87.1 MM a dic. 2018 vs. S/ 77.1 MM a dic. 2017) y el menor patrimonio neto (S/ 77.7 MM a dic. 2018 vs. S/ 83.7 MM a dic. 2017).

La CML mantiene elevados niveles de cartera inactiva con altos niveles de mora y requerimiento elevados de provisiones, generando pérdidas que la Caja ha venido absorbiendo y repercutiendo en sus indicadores de solvencia, lo cual ha sido mitigado parcialmente con los aportes de capital efectuados por su accionista y los ingresos extraordinarios obtenidos por la venta de inmuebles.

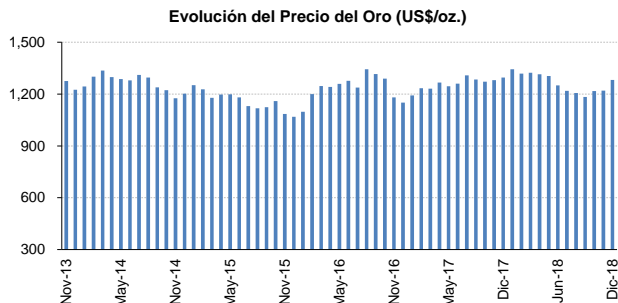
Es importante mencionar que, en enero 2019, con la venta de una acreencia vinculada a la Municipalidad de La Victoria, entre otros, se logró registrar ingresos extraordinarios, los cuales permitieron mejorar las provisiones de la cartera deteriorada. Así, a enero 2019 la cobertura de CAR mejoró a 71.3% (61.7% a dic. 2018), mientras que la cobertura de CP ascendió a 65.5% (58.4% a dic. 2018).

**Riesgos de Mercado:** El Comité de Riesgos se reúne periódicamente y tiene entre sus funciones analizar el entorno económico y los mercados financieros, así como la evolución de los activos y pasivos, los riesgos de mercado, tasa de interés, liquidez, entre otros.

La Caja analiza el riesgo de la tasa de interés, descalces y concentraciones. Entre las herramientas empleadas están: el cálculo de las brechas (gaps), el coeficiente de financiación volátil y la duración. Asimismo, se realizan simulaciones para cuantificar el impacto probable de los descalces ante una corrida financiera.

Además, la CML revisa permanentemente la evolución del precio del oro, debido a que, al cierre del 2018, un 16.5% de sus colocaciones directas correspondía a créditos pignoraticios.





Fuente: Kitco

Cabe destacar que el éxito del crédito pignoraticio está determinado por la tasación de la joya, la cual es realizada por expertos; y, por la relación entre el monto del préstamo versus la garantía.

**Calce:** A diciembre 2018 aproximadamente un 95% de las colocaciones brutas estaban denominadas en moneda nacional. Por otro lado, un 88% de las captaciones totales (público + depósitos sistema fin. + adeudados) se encontraban en dicha moneda, existiendo un descalce moderado. De otro lado, si se analiza el total de activos y pasivos a esa fecha, se tiene que el 90% de los activos y el 87% de los pasivos estaban en moneda nacional, reduciéndose la brecha mencionada anteriormente.

En cuanto al calce de plazos, considerando la brecha acumulada, a diciembre 2018 la Caja no presentaría descalces en el corto plazo. Así los activos que vencían a un mes superaban a los pasivos que vencían en el mismo lapso de tiempo, lo que representó el 142% del patrimonio efectivo.

**Liquidez:** Al cierre del 2018, los activos líquidos de la Caja (disponible + inversiones netas de provisiones) ascendieron a S/ 113.3 MM, por encima de los S/ 88.5 MM registrados al cierre del 2017, principalmente por mayores saldos en fondos disponibles en el BCRP.

Cabe resaltar que el total de activos líquidos representaban el 28% del fondeo con terceros, mayor a lo registrado a fines del 2017 (24%).

Por su parte, los ratios de liquidez en moneda nacional (MN) y moneda extranjera (ME) se ubicaron por encima de los límites legales establecidos (8% y 20%, respectivamente). Así, el ratio en MN se ubicó en 35.9% y el de ME, en 97.6%. Asimismo, los indicadores registrados por el sistema de CM fueron de 32.4% y 97.3%, respectivamente.

**Ratios de Liquidez - Caja Metropolitana**

	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18
Moneda Nacional	39.7%	22.8%	20.9%	29.2%	35.9%
Moneda Extranjera	49.4%	79.5%	91.6%	97.4%	97.6%

Fuente: CML

Adicionalmente, según la regulación de la SBS se debe cubrir la posición del Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) y el Ratio de Inversiones Líquidas (RIL). Los límites de ambos indicadores eran 90% hasta el 2018 (100% a partir del 2019) y 5%, respectivamente.

En ese sentido, al cierre del 2018 el RCL fue de 150% en MN y 313% en ME, cumpliendo con la normativa regulatoria; mientras que el RIL promedio de la Caja alcanzó el 11.1% en MN, cumpliendo con la regulación. Sin embargo, el RIL promedio de diciembre 2018 (4.9%) en ME se ubicó ligeramente por debajo de lo requerido por regulación.

**Riesgos de Operación (RO):** A fin de permitir la implementación de Basilea II a partir del 1ero. de julio del 2009, la SBS dispuso que las empresas del sistema financiero deberán contar con un esquema formal de administración de riesgos operativos y una estructura organizativa que soporte dicha gestión.

La Caja Metropolitana destina patrimonio efectivo para cubrir el riesgo operacional que enfrenta, aplicando el Método del Indicador Básico.

Al cierre del 2018 los requerimientos de capital por riesgo operativo utilizando el Método del Indicador Básico ascendieron a S/ 10.8 MM, lo que representaba el 20.0% del requerimiento de Patrimonio Efectivo Total.

## FUENTE DE FONDOS Y CAPITAL

Al cierre del 2018, el total de las captaciones (obligaciones con el público + depósitos sistema fin. + adeudados) ascendió a S/ 402.2 MM (S/ 391.8 MM a dic. 2017).

Específicamente, las obligaciones con el público, la principal fuente de fondeo, representaban el 74.2% del total de activos y los recursos propios, el 15.5%.

Por su parte, el saldo de las obligaciones con el público llegó a S/ 372.0 MM, aumentando S/ 17.6 MM con respecto a fines del 2017. Así, pese a la reducción de la cartera de crédito en el año, la CML captó mayores depósitos a plazo y de ahorro.

A diciembre 2018 las obligaciones con el público estaban compuestas principalmente por depósitos a plazo, incluido CTS, (81.8%) y por ahorros (13.5%). El saldo de las cuentas a plazo y CTS (sin considerar intereses) fue S/ 298.7 MM (+S/ 7.1 MM vs. dic. 2017) y el saldo de ahorros, S/ 50.4 MM (+S/ 6.4 MM vs. dic. 2017).

En cuanto al número de depositantes, éste aumentó de alrededor de 72,800 a diciembre 2017, a unos 79,800 a diciembre 2018. A partir del 2015 la CML empezó a promover en mayor medida la captación de personas naturales, con montos promedios más bajos y un costo de fondeo menor. Así, en términos monetarios, los depósitos

de las personas naturales representaban el 94.0% del total (94.8% a dic. 2017).

Además, al cierre del 2018, los diez principales depositantes concentraron alrededor del 6% de los depósitos (similar a lo registrado a fines del 2017), mientras que los 20 primeros, el 8%, mostrando una base de clientes atomizada.

Por su parte, a diciembre 2018 se registraron adeudados por S/ 30.7 MM, cifra menor a la registrada al cierre del 2017 (S/ 37.8 MM). Se debe indicar que estos fondos corresponden a los créditos Mivivienda, los cuales retornaron al portafolio de la CML desde el 2017.

Asimismo, al cierre del 2018 el ratio de colocaciones brutas / obligaciones con el público fue 1.00x (1.06x a dic. 2017).

## Capital:

Dada la situación de la CML en los últimos años, el soporte del accionista se ha visto evidenciado a través de los aportes de capital. Así, en el 2013 y 2014, el patrimonio de la CML se redujo unos S/ 26.7 MM, monto similar a los aportes de capital en efectivo por S/ 20.0 MM en el 2011 y S/ 7.0 MM en el 2014, efectuados por su accionista, la ML.

Por su parte, en el 2015, las pérdidas del ejercicio, así como el cargo directamente contra patrimonio de partidas pendientes de años anteriores y de provisiones Caja Gas, implicaron una reducción del patrimonio. Así, para fortalecer patrimonialmente a la CML, la ML aprobó aportes en inmuebles, en julio y diciembre 2016, por S/ 8.8 MM y S/ 12.4 MM, respectivamente.

Finalmente, en diciembre 2018, la Municipalidad de Lima aprobó un aporte de S/ 3.0 MM en efectivo. Si bien en diciembre 2018 la ML aprobó adicionalmente un aporte en inmuebles por aproximadamente S/ 16.8 MM, éstos aún estaban en proceso de saneamiento legal.

A continuación un resumen de los aportes de capital de la ML desde el 2011:

Aportes de Capital Municip. de Lima (S/ MM)	Efectivo	Inmuebles
Diciembre 2011	20.0	7.2
Diciembre 2014	7.0	0.0
Julio 2016	-	8.8
Diciembre 2016	-	12.4
Diciembre 2018	3.0	16.8

Fuente: CML

Al cierre del 2018, el patrimonio neto contable de la CML fue S/ 77.7 MM, siendo menor en S/ 6.0 MM a lo registrado a fines del 2017. Dicha disminución fue explicada por los resultados negativos del ejercicio, pero mitigada con el aporte de capital registrado en el mes de diciembre 2018.

Cabe mencionar que aún quedaban algunos inmuebles cedidos por vender, así como el cobro de las cuotas pendientes por la venta de la acreencia vinculada a la Municipalidad de la Victoria (US\$2.7 MM), lo cual podría contribuir al fortalecimiento patrimonial de la entidad.

Así, el menor patrimonio efectivo (S/ 69.7 MM a dic. 2018 vs. S/ 79.3 MM a dic. 2017) y el crecimiento de los activos ponderados por riesgo crediticio, pese a la disminución de la cartera, produjo una disminución en el ratio de capital global (13.0% a dic. 2018 vs. 15.3% a dic. 2017).

Cabe mencionar que si se calcula el ratio de capital global considerando sólo el patrimonio efectivo de Nivel 1 (sin considerar diversas provisiones), este indicador sería de 12.4% (14.7% a dic. 2017).

Además, si se calcula el ratio de capital global incluyendo los requerimientos de patrimonio efectivo adicionales (por concentración, ciclo económico, etc.), el límite global ajustado al perfil de riesgo requerido fue de 12.2% a diciembre 2018, por lo que el ratio de la CML fue superior.

Por otro lado, a enero 2019 se observó un aumento en el patrimonio efectivo debido a las mayores provisiones genéricas voluntarias constituidas, entre otros, con los ingresos extraordinarios obtenidos por la venta de la acreencia relacionada a la Municipalidad de la Victoria. De tal manera, el patrimonio efectivo a enero 2019 ascendió a S/ 75.2 MM, lo que impulsó el ratio de capital global a 14.2%.

Asimismo, es importante mencionar que la Caja esperaría cerrar el 2019 con un ratio de capital global de alrededor de 14.2%.

La CML, según sus estatutos, tiene como política capitalizar como mínimo el 70% de las utilidades después de la constitución de la reserva legal. No obstante, debido a baja rentabilidad y pérdidas que mostró la CML en los últimos años, no se esperaría que en el corto plazo el patrimonio efectivo se incremente de manera importante vía capitalización de resultados.

Por su parte, para el ejercicio 2019 se contempla la posibilidad de capitalizar el 100% de las utilidades.

Cabe resaltar que a medida que se hagan efectivas las ventas de los inmuebles recibidos como aporte aún pendientes, mejorará la solvencia de la entidad. Además, la Caja Metropolitana continúa evaluando la venta de algunos inmuebles de su propiedad que le permitirían generar ingresos extraordinarios.

<b>Caja Metropolitana</b> (Cifras en miles de soles)	<b>Dic-13</b>	<b>Dic-14</b>	<b>Dic-15</b>	<b>Dic-16</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-18</b>
<b>Resumen de Balance</b>						
Activos	900,697	671,625	572,718	513,678	491,219	501,389
Colocaciones Brutas	533,521	517,153	440,977	380,436	374,689	371,867
Inversiones Financieras	1,885	41,870	10,375	7,055	5,415	8,958
Activos Rentables (1)	798,615	566,812	473,817	394,917	389,179	402,734
Depósitos y Captaciones del Público	661,425	465,488	453,821	385,114	354,276	371,917
Adeudados	98,619	86,048	19,707	0	37,833	30,683
Patrimonio Neto	105,907	94,067	73,833	94,856	83,730	77,686
Provisiones para Incobrabilidad	54,314	42,726	44,345	39,727	37,646	50,887
<b>Resumen de Resultados</b>						
Ingresos Financieros	135,852	115,386	107,124	100,399	98,471	93,805
Gastos Financieros	46,611	33,213	29,219	22,429	20,796	20,410
Utilidad Financiera Bruta	89,242	82,174	77,905	77,970	77,675	73,396
Otros Ingresos y Gastos Financieros Neto	5,067	4,868	2,641	1,117	2,038	2,512
Utilidad Operativa Bruta	94,309	87,041	80,545	79,087	79,714	75,908
Gastos Administrativos	68,931	67,570	54,024	54,237	48,452	52,835
Utilidad Operativa Neta	25,378	19,472	26,522	24,850	31,261	23,073
Otros Ingresos y Egresos Neto	577	-5,079	-12,410	-4,810	-6,059	313
Provisiones de colocaciones	19,432	18,809	19,133	12,661	21,137	19,876
Otras provisiones	2,511	3,035	1,665	2,735	4,796	10,494
Depreciación y amortización	3,864	3,653	3,468	3,792	3,511	4,341
Impuestos y participaciones	44	-2,688	-2,120	828	-154	-1,579
Utilidad neta	104	-8,416	-8,036	25	-4,088	-9,746
<b>Resultados</b>						
Utilidad / Patrimonio, "ROAE" (3)	0.1%	-8.4%	-9.6%	0.0%	-4.6%	-12.1%
Utilidad / Activos, "ROAA" (3)	0.0%	-1.1%	-1.3%	0.0%	-0.8%	-2.0%
Utilidad / ingresos	0.1%	-7.3%	-7.5%	0.0%	-4.2%	-10.4%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	17.0%	20.4%	22.6%	25.4%	25.3%	23.3%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	6.1%	6.0%	6.2%	5.8%	5.3%	5.1%
Margen Financiero Bruto	65.7%	71.2%	72.7%	77.7%	78.9%	78.2%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	73.1%	77.6%	67.1%	68.6%	60.8%	69.6%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	-0.1%	-1.0%	0.5%	1.4%	0.4%	-2.7%
Gtos. provisiones / Prom. Colocaciones Brutas	3.2%	3.6%	4.0%	3.1%	5.6%	5.3%
<b>Activos</b>						
Colocaciones Brutas / Activos Totales	59.2%	77.0%	77.0%	74.1%	76.3%	74.2%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	11.8%	10.0%	11.6%	14.9%	9.1%	16.6%
Cartera de Alto Riesgo "CAR" (4) / Colocaciones Brutas	14.9%	12.9%	13.1%	16.2%	19.7%	22.2%
CAR Ajustada (5) / (Prom. Colocaciones Brutas + Castigos LTM)	17.1%	19.7%	17.6%	20.0%	26.2%	24.5%
Cartera Pesada (6) / Colocaciones Brutas	14.7%	12.3%	14.8%	17.8%	20.7%	23.9%
Provisiones / Cartera Atrasada	86.5%	82.5%	86.8%	70.0%	111.0%	82.6%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo (4)	68.1%	64.3%	76.8%	64.3%	50.9%	61.7%
Provisiones / Cartera Pesada (6)	67.6%	64.3%	67.8%	58.6%	48.8%	58.4%
CAR (4) - Provisiones / Patrimonio	24.0%	25.2%	18.2%	23.2%	43.4%	40.6%
Activos Improductivos (7) / Total de Activos	10.7%	14.9%	15.9%	21.7%	16.6%	19.2%
<b>Pasivos y Patrimonio</b>						
Pasivos / Patrimonio (x)	7.5	6.1	6.8	4.4	4.9	5.5
Ratio de Capital Global	14.0%	12.7%	11.7%	14.2%	15.3%	13.0%

**Caja Metropolitana**

(Cifras en miles de soles)

	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18
<b>Liquidez</b>						
Total caja/ Total de obligaciones con el público	51.8%	16.0%	17.7%	18.0%	23.5%	28.1%
Total de recursos líquidos / Obligaciones de Corto Plazo	51.2%	24.4%	19.7%	19.6%	24.5%	29.9%
Colocaciones Netas/Depósitos y Obligaciones (x)	71.6%	101.7%	87.3%	88.2%	94.4%	84.5%
<b>Calificación de Cartera</b>						
Normal	80.6%	82.3%	81.5%	77.1%	73.6%	74.0%
CPP	4.7%	5.3%	3.7%	5.1%	5.7%	2.1%
Deficiente	2.3%	2.3%	2.3%	4.3%	9.1%	5.3%
Dudoso	4.8%	3.4%	3.8%	5.1%	5.2%	10.7%
Pérdida	7.6%	6.6%	8.8%	8.4%	6.4%	7.9%
<b>Otros</b>						
Sucursales	40	42	41	37	37	36
Número de Empleados	583	584	566	515	504	226
Colocaciones / Empleados	915	886	779	739	743	1,645

(1) *Activos Rentables = Caja + Inversiones + Interbancarios + Colocaciones vigentes + Inversiones permanentes*

(2) *ROAE y ROAA = Utilidad anualizada entre patrimonio y activo prom. con respecto a diciembre del ejercicio anterior.*

(3) *Cartera de alto riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada*

(4) *Cartera de alto riesgo ajustada = (Cartera de Alto riesgo + Castigos LTM) / (Colocaciones Brutas Promedio + Castigos LTM)*

(5) *Cartera Pesada = Cartera Deficiente + Dudoso + Pérdida*

(6) *Activos Improductivos = Cartera Deteriorada neto de provisiones + cuentas por cobrar + activo fijo + otros activos + bienes adjudicados*

## **ANTECEDENTES**

Entidad:	Caja Metropolitana
Domicilio:	Av. Nicolás de Piérola No. 1785 - Lima 1
RUC:	20100269466
Teléfono:	(511) 619-7500

## **RELACIÓN DE DIRECTORES \***

Enrique Diaz Ortega	Presidente
José Llontop Bustamante	Director
Gerard Giglio Malinaric	Director
Waldo Mendoza Bellido	Director
Ursula León Chempen	Director
José Manuel Villalobos Campana	Director

## **RELACIÓN DE EJECUTIVOS \***

César Hidalgo Montoya	Gerente General
Hernán Rodríguez García	Gerente de Administración y Finanzas
Victoria Rosas Maguiña	Gerente de Banca Mype
Mario León y León Castañeda	Gerente de Riesgos
Roberto Espinoza Galea	Gerente Negocio Pignoraticio
Aldo Rossini Miñan	Gerente de Sistemas y Operaciones
José Reyes Paredes	Gerente Legal
César Castañeda Ramírez	Gerente de Auditoría Interna

## **RELACIÓN DE ACCIONISTAS\***

Municipalidad de Lima	100%
-----------------------	------

*(\*) Nota: Información a diciembre 2018*

## CLASIFICACIÓN DE RIESGO

**APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO**, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, 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 la siguiente clasificación de riesgo para **Caja Metropolitana**:

	<b><u>Clasificación*</u></b>
Rating de la Institución	Categoría C-
Depósitos a plazo hasta un año	CP-3(pe)
Depósitos a plazo a más de un año	BBB-(pe)
Perspectiva	Estable

### **Definiciones**

#### **Instituciones Financieras y de Seguros**

**CATEGORÍA C:** Suficiente fortaleza financiera. Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una suficiente capacidad de cumplir con sus obligaciones, en los términos y condiciones pactados, y de administrar los riesgos que enfrentan. Se espera que el impacto de entornos económicos adversos sea de moderado a alto.

#### **Instrumentos Financieros**

**CATEGORÍA CP-3 (pe):** Corresponde a una adecuada capacidad de pago oportuno de sus obligaciones financieras e implica cierto grado de riesgo crediticio.

**CATEGORÍA BBB (pe):** Corresponde a una adecuada capacidad de pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactados; sin embargo, esta capacidad es vulnerable ante cambios adversos en circunstancias o el entorno económico.

( + ) Corresponde a instituciones con un menor riesgo relativo dentro de la categoría.

( - ) Corresponde a instituciones con un mayor riesgo relativo dentro de la categoría.

**Perspectiva:** Indica la dirección en que se podría modificar una clasificación en un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva positiva o negativa no implica necesariamente un cambio en la clasificación. Del mismo modo, una clasificación con perspectiva estable puede ser cambiada sin que la perspectiva se haya modificado previamente a positiva o negativa, si existen elementos que lo justifiquen.

(\*) 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. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que A&A considera confiables. A&A no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y A&A no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras.

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo.

La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.4% de sus ingresos totales del último año.

Limitaciones - En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.