

Caja Metropolitana

Informe Semestral
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 no auditada a junio 2019.

(1) Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 17/09/2019 y 15/03/2019.

(2) Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 30/09/2019 y 29/03/2019.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

Cífras en millones (MM) de Soles

	Jun-19	Jun-18	Dic-18	Dic-17
Total Activos	464.0	499.7	498.2	491.2
Patrimonio	76.5	79.3	74.6	83.7
Resultado	2.0	-4.8	-12.8	-4.1
ROAA	0.8%	-2.0%	-2.6%	-0.8%
ROAE	5.1%	-11.9%	-16.2%	-4.6%
R. Capital Global	13.7%	13.3%	12.5%	15.3%

Fuente: CML

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

Analistas

María del Carmen Vergara
maria.vergara@aai.com.pe

Sergio Castro Deza
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 primer semestre del 2019, la Caja Metropolitana tenía 36 oficinas. Asimismo, registraba unos 32,800 clientes de créditos.

Fundamentos

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

Elevada morosidad y bajas coberturas. A junio 2019 la cartera de alto riesgo (CAR= atras.+ refin.+ reestruc.) representaba el 23.9% de las colocaciones brutas (22.5% a jun. 2018), siendo significativamente mayor a lo registrado por el sistema de Cajas Municipales "CM" (9.1%).

Sin embargo, se registró una mayor cobertura de provisiones con respecto a la CAR (66.1% a jun. 2019 vs. 61.7% a dic. 2018 y 50.3% a jun. 2018); no obstante, ésta continuaba siendo considerablemente menor a la registrada por el sistema de CM (97.2%). La mayor cobertura de la CML se logró, entre otros, con las mayores provisiones realizadas con los ingresos extraordinarios por la venta de una acreencia relacionada a la Municipalidad de La Victoria.

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. A pesar de ello la cobertura es considerada baja, especialmente si se considera que a junio 2019 alrededor del 22% de sus colocaciones se encontraban en el sector transporte.

Altos requerimientos de provisiones y rentabilidad limitada. 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 primer semestre del 2019 los gastos en provisiones netos significaron el 115.8% del EBITDA¹; mientras que en similar periodo del 2018 fueron equivalentes al 99.6%.

De otro lado, a junio 2019 la mayor utilidad financiera bruta, el ingreso extraordinario por la venta de la acreencia de la Municipalidad de La Victoria y la reversión de otras provisiones, permitieron contrarrestar el mayor gasto por provisiones de créditos, por lo que se obtuvo una utilidad neta de S/ 2.0 MM (-S/ 4.8 MM a jun. 2018). Si bien a junio 2019 se logró revertir las pérdidas registradas en periodos previos, la Caja generó un ROAA de 0.8%, dato menor al obtenido por el promedio del sistema de CM (ROAA: 1.3%).

¹ 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 1.0% a junio 2019, la CML aún registraba el portafolio vinculado a Caja Buses por unos S/ 71 MM, el cual significaba alrededor del 19% de sus colocaciones directas (S/ 74 MM y 20%, respectivamente, a dic. 2018). 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/ 12.1 MM, siendo equivalente aproximadamente al 16.9% 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 partir del 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 a junio 2019 el saldo de dichas colocaciones se incremente a S/ 142 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.

Solvencia limitada. Al cierre del primer semestre del 2019 se observó una mejora en el ratio de capital global, el cual ascendió a 13.7% (12.5% a dic. 2018). Sin embargo, dicho indicador aún se mantenía por debajo de lo observado a fines del 2017 (15.3%) y 2016 (14.2%) y de lo registrado por el sistema de CM a junio 2019 (15.0%).

Cabe recordar que, el deterioro de la cartera en el 2018, que incrementó el requerimiento de patrimonio efectivo, así como la disminución del patrimonio, afectaron al ratio. Sin embargo, a junio 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.

Asimismo, el compromiso patrimonial, medido como la cartera pesada menos provisiones respecto del patrimonio neto contable, fue de 45.2% a junio 2019 (48.5% al cierre del 2018). 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.

¿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.

HECHO DE IMPORTANCIA

Como resultado de una revisión de los auditores externos, en abril 2019 fueron reexpresados los EE.FF. auditados de la CML del ejercicio 2018.

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 pignoraticios 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 pusiera combustible, 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 proyectado 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 con 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. Sin embargo, 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-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Jun-19
Créditos Directos	3.8%	3.0%	2.2%	1.9%	1.7%	1.7%
Depósitos	3.4%	3.1%	2.3%	1.8%	1.7%	1.5%

Fuente: SBS

Por su parte, 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 identificaron dos grupos de cartera: i) Cartera Activa, la cual está compuesta por los créditos con oportunidades de mejora y con balance positivo (Pyme, Pignoraticio 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 junio 2019, 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 registró 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 se mantiene en su gran mayoría, pese al cambio de administración en el Municipio de Lima a partir del 2019. 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 financieros 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.

Por su parte, durante el 2018, pese al cambio de estrategia, se registraron ingresos financieros (incluye ROF) por S/ 90.4 MM, disminuyendo un 8.2% con respecto a lo registrado en el 2017. No obstante, durante los primeros seis meses del 2019 se observó un crecimiento de 1.5% de los ingresos (vs. jun. 2018), llegando a S/ 46.1 MM (S/ 45.4 MM a jun. 2018), asociado al mayor saldo de la cartera promedio.

Cabe señalar que, en el primer semestre del 2019, los ingresos financieros provenientes de los productos Pignoraticio y Pyme representaron el 48.8% y 32.5% de los ingresos de la CML (53.9% y 27.6% a jun. 2018). 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.
	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Jun-18	Jun-19
Pignoraticios	43.2%	51.8%	51.1%	53.9%	48.8%
Personales	9.8%	7.1%	8.1%	8.2%	8.3%
Hipotecario	0.8%	4.9%	3.9%	4.2%	3.3%
Pymes	28.1%	25.3%	28.7%	27.6%	32.5%
Caja Gas	3.2%	1.5%	0.5%	0.7%	0.2%
Inmobiliario	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Comercial	3.4%	3.2%	2.2%	1.9%	0.8%
Arrend. Financiero	11.5%	6.2%	5.4%	3.6%	6.1%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

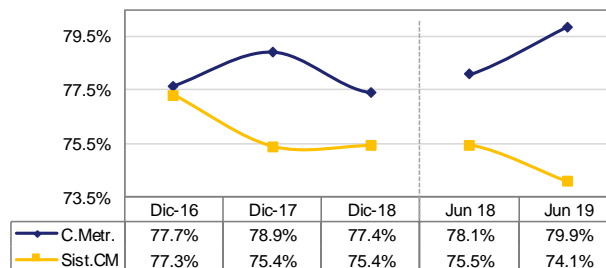
Fuente: CML

De otro lado, a junio 2019, los gastos financieros (incluye ROF y primas por FSD) fueron S/ 9.3 MM, siendo menores en 6.7% respecto a lo observado en similar periodo del 2018. Lo anterior estuvo relacionado, principalmente, a las menores captaciones totales de la Caja (saldo a jun. 2019: S/ 372.3 MM vs. jun. 2018: S/ 404.3 MM).

En dicho contexto, a junio 2019 la utilidad financiera bruta fue S/ 36.8 MM, 3.8% superior con respecto a lo observado en similar periodo del 2018 (S/ 35.4 MM). Asimismo, el

margen bruto fue 79.9% (78.1% a jun. 2018), siendo mayor respecto al nivel registrado por el sistema de CM (74.1% a jun. 2019).

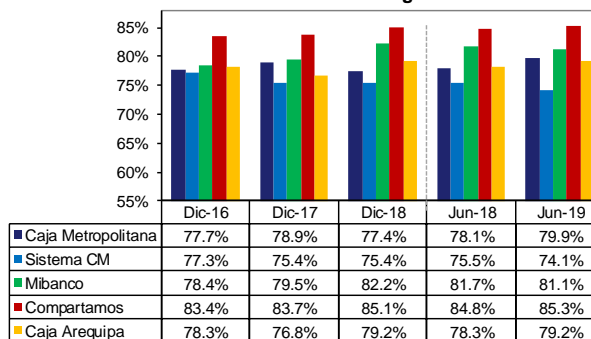
Evolución Margen Bruto* - CML



* 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 los primeros seis meses del 2019 se registró un gasto de provisiones por incobrabilidad de créditos neto por S/ 14.1 MM (equivalente a 30.6% de los ingresos financieros), siendo 34.1% mayor respecto a lo observado a junio 2018 (S/ 10.5 MM y 23.2%, respectivamente).

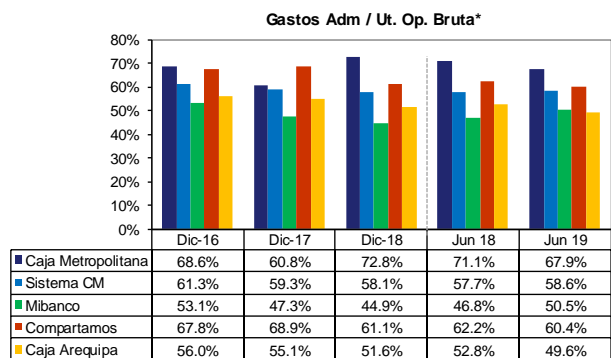
Por su parte, el ratio de Gasto en Provisiones Neto / Utilidad Operativa Bruta fue 37.2% (28.8% a jun. 2018). Asimismo, con respecto a la prima por riesgo, si anualizamos el gasto en provisiones neto del primer semestre del 2019, éste fue equivalente al 7.5% de las colocaciones brutas promedio (5.7% a jun. 2018).

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 registrados en enero 2019 y US\$700 mil en marzo. Adicionalmente, el saldo remanente sería pagado en cuotas

negociables a lo largo del 2019. Así, en el primer semestre del 2019 el ingreso extraordinario por la venta de la acreencia fue equivalente a S/ 8.0 MM, lo que se destinó, entre otros, a aumentar el nivel de provisiones de la CML.

En cuanto a los gastos administrativos, a junio 2019 éstos llegaron a S/ 25.7 MM, siendo 0.8% menor respecto a lo registrado en similar periodo del 2018 (S/ 26.0 MM). Dicha ligera reducción estuvo relacionada a un menor número de personal (jun. 2019: 465 trabajadores vs. jun. 2018: 518), así como la renegociación de gasto por alquileres de diversas oficinas; no obstante, se vio limitada por mayores gastos por servicios prestados por terceros vinculados principalmente a estudios para la recuperación de cartera y gastos legales.

Así, el ratio de eficiencia (Gastos Adm. / Ut. Oper. Bruta) mejoró, pasando de 71.1% a junio 2018, a 67.9% a junio 2019. Sin embargo, éste aún era mayor respecto a otras microfinancieras y al sistema de CM (58.6%).



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

De este modo, a junio 2019 la mayor utilidad financiera bruta, el ingreso extraordinario relacionado a la venta de la acreencia de la Municipalidad de La Victoria y la reversión de otras provisiones, permitieron contrarrestar el mayor gasto por provisiones de créditos, obteniéndose una utilidad neta de S/ 2.0 MM (pérdida neta de -S/ 4.8 MM a jun. 2018).

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

	Ratios de Rentabilidad Anualizada Promedio*					
	ROAE			ROAA		
	Dic-18	Jun-18	Jun-19	Dic-18	Jun-18	Jun-19
Caja Metropolitana	-16.2%	-11.9%	5.1%	-2.6%	-2.0%	0.8%
Sistema CM	11.2%	10.5%	10.4%	1.5%	1.4%	1.3%
Mibanco	26.7%	27.8%	19.7%	3.6%	3.7%	2.8%
Compartamos	22.1%	23.0%	21.0%	3.7%	3.9%	3.6%

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

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 CML, principalmente, son de naturaleza crediticia, de mercado y operacional. En ese sentido, 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.

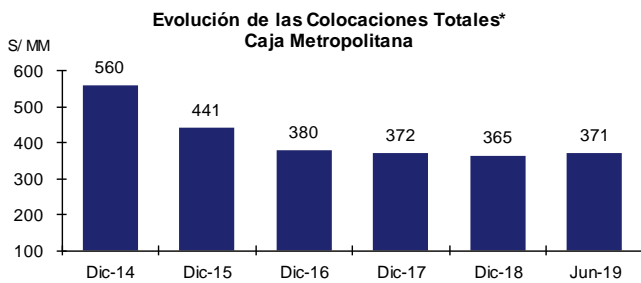
Riesgo Crediticio:

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.

Así, entre el 2014 y 2018, la administración de la Caja priorizó mejorar la calidad de la cartera, por lo que se observa una tendencia decreciente entre dichos años.

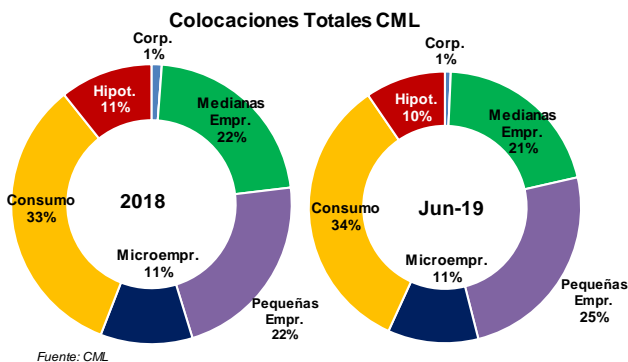
No obstante, a junio 2019 se observó un cambio en la tendencia, registrándose un crecimiento de 1.5% entre el cierre del 2018 y junio 2019. Así, las colocaciones totales (incluye créditos indirectos) a fines del primer semestre del 2019 ascendieron a S/ 371 MM, impulsadas por mayores créditos a Pequeñas Empresas (+ S/ 10.2 MM), Consumo (+S/ 2.8 MM) y Microempresas (+ S/ 1.1 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.



Fuente: 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).

Tipo de Producto	Dic-16		Dic-17		Dic-18		Jun-19	
	Saldo	Part. (%)	Saldo	Part. (%)	Saldo	Part. (%)	Saldo	Part. (%)
Pignoraticios	75.4	19.8%	71.1	19.0%	61.4	16.5%	62.9	16.7%
Pymes	112.9	29.7%	102.1	27.2%	129.7	34.9%	141.8	37.6%
Personales	47.1	12.4%	47.3	12.6%	52.1	14.0%	56.0	14.8%
Hipotecario	6.3	1.7%	43.8	11.7%	37.8	10.2%	34.3	9.1%
CajaGas	27.6	7.3%	9.5	2.5%	5.3	1.4%	3.8	1.0%
Comercial*	30.4	8.0%	29.1	7.8%	18.8	5.1%	12.9	3.4%
Arrend. Financiero**	80.7	21.2%	71.8	19.2%	66.6	17.9%	65.4	17.3%
Total (S/ MM)	380.4	100.0%	374.7	100.0%	371.9	100.0%	377.1	100.0%

(*) Incluye Comercial Buses y Empresas

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

Fuente: CML

Cabe indicar que la CML busca aumentar la participación de los créditos Pignoraticios, por lo cual viene impulsando su crecimiento. Si bien en el 2017 y 2018 se registró una disminución del saldo colocado, reduciéndose su participación en el portafolio (de 19.8% a dic. 2016 y a 16.5% a dic. 2018), a junio 2019 se observó un ligero aumento en términos absolutos, lo que le permitió tener una participación de 16.7%, siendo similar a la registrada a fines 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 junio 2019, los créditos Pyme ascendieron a S/ 141.8 MM y tuvieron una participación de 37.6% (dic. 2018: S/ 129.7 MM y 34.9%), reflejando la estrategia de la CML.

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 y a 9.1% a junio 2019.

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 junio 2019 dicha cartera era sólo S/ 3.8 MM y tenía una participación del 1.0%.

Respecto a los créditos de Arrendamiento Financiero (*Leasing Comercial, Leasing Pyme y Leasing Buses*), éstos fueron promovidos en gestiones anteriores. Así, junto a los créditos Comerciales, buscaban principalmente financiar los buses para los nuevos corredores viales. Sin embargo, la informalidad del sector transporte y cambios en la concesiones viales, entre otros, afectaron 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 a junio 2019 el principal cliente registraba un saldo deudor de S/ 12.1 MM, siendo equivalente aproximadamente al 16.9% 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 junio 2019, las colocaciones correspondientes al sector transportes, almacenamiento y comunicaciones registraron una participación de 22% (23% a dic. 2018 y 53% a dic. 2010). Se esperaría que este sector continúe disminuyendo gradualmente su participación en favor de otros sectores.

De otro lado, a junio 2019 el número de deudores fue de alrededor de 32,800, aumentando ligeramente respecto a lo registrado a diciembre 2018 (31,600). Así, el crédito directo promedio de la CML fue de unos S/ 11,500, siendo menor a lo registrado al cierre del 2018 (S/ 11,800). La Caja tiene como objetivo mantener un *ticket* promedio bajo, dando un mayor impulso a la colocación de créditos pignoratícios.

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

Cartera Atrasada por Tipo de producto

	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Jun-19
Pignoratícios	3.6%	3.0%	3.1%	3.0%
Pymes	7.7%	5.3%	6.8%	8.3%
Personales	2.3%	1.7%	2.5%	2.6%
Hipotecarios	16.8%	5.9%	7.7%	9.7%
Cajagas	76.3%	91.4%	97.6%	98.8%
Inmobiliario	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Comercial	54.0%	28.0%	40.8%	65.2%
Arren. Financiero	7.2%	8.6%	50.7%	83.0%
Total	14.9%	9.1%	16.6%	22.1%

Fuente: CML

Con respecto a los créditos Pignoratícios, sus colocaciones sumaron S/ 62.9 MM. Esta cartera continuó registrando una mora reducida (3.0% a jun. 2019 vs. 3.1% a dic. 2018).

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. Por su parte, a junio 2019 el saldo de la cartera Pyme fue S/ 141.8 MM y registró una mora de 8.3% (S/ 129.7 MM y 6.8% a dic. 2018).

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/ 3.8 MM a junio 2019, se registró un ratio de cartera atrasada de 98.8%. Es conveniente indicar que la mora que registró el saldo de dicha cartera viene aumentando en los últimos años, producto de la reducción significativa del denominador de dicho ratio, como resultado de la decisión de la CML de salirse de este tipo de créditos. Así, se esperaría que el saldo de dicha cartera continúe disminuyendo.

De este modo, en forma agregada, a fines del primer semestre del 2019 la cartera de alto riesgo de la CML registró un aumento frente al mismo periodo del 2018. Sin embargo, si se analiza la CAR Ajustada (que incluye castigos realizados), se observó una disminución.

	Cartera de Alto Riesgo (CAR)*			CAR Ajustada**		
	Dic-18	Jun-18	Jun-19	Dic-18	Jun-18	Jun-19
Caja Metropolitana	22.2%	22.5%	23.9%	24.5%	29.5%	26.0%
Sistema CM	8.8%	8.7%	9.1%	10.8%	11.1%	11.5%
Mibanco	6.6%	6.8%	6.6%	10.7%	10.4%	11.1%
Compartamos	4.6%	4.8%	5.1%	8.8%	9.5%	9.4%

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

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

Fuente: SBS / CML

Por otro lado, si se analiza la cartera pesada (CP = def. + dud. + pérd.) al cierre del primer semestre del 2019, la CML registró un ratio de 25.4% (vs. 22.9% a jun. 2018). Dentro de su composición por tipo de crédito, los créditos a Medianas Empresas, Pequeñas Empresas y microempresas registraron ratios de CP de 76.5%, 13.2% y 10.2%, respectivamente (56.3%, 16.9% y 13.0% a jun. 2018). Cabe indicar que estos tres tipos de crédito representaban en conjunto el 56% de las colocaciones de la

Caja. Por su parte, los créditos de Consumo que representaban el 34% del portafolio tenían una CP de 11.0% (10.3% a jun. 2018).

	Cartera Pesada (CP)*			CP Ajustada**		
	Dic-18	Jun-18	Jun-19	Dic-18	Jun-18	Jun-19
Caja Metropolitana	23.9%	22.9%	25.4%	26.0%	29.8%	27.6%
Sistema CM	9.2%	9.1%	9.7%	11.2%	11.5%	12.1%
Mibanco	6.7%	7.0%	6.6%	10.8%	10.6%	11.1%
Compartamos	4.7%	4.9%	5.1%	8.9%	9.6%	9.5%

* Cartera Pesada = Def. + Dudoso + Pérdida

** C. Pes. Ajust. = (Cart. Pes. + Castigos 12M) / (Coloc. Tot. Prom. + Castigos 12M)

Fuente: SBS / CML

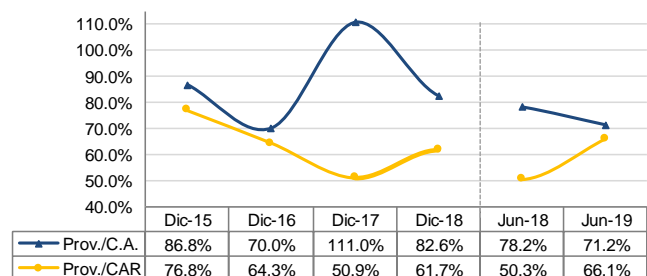
Dado los altos niveles de morosidad, la CML ha registrado importantes niveles de castigos en los últimos años; sin embargo, los castigos de los últimos 12 meses (U12M) hasta junio 2019 fueron menores a los del 2018. Así, en los U12M a junio 2019 éstos llegaron a S/ 9.4 MM, siendo equivalentes al 2.5% de las colocaciones brutas promedio (S/ 31.4 MM y 8.8%, respectivamente, al cierre del año móvil a junio 2018).

Se debe señalar que, si se agregan los castigos realizados durante el año móvil a junio 2019, los ratios de CAR y cartera pesada ajustados (calculados respecto a las colocaciones promedio) hubiesen ascendido a 26.0% y 27.6%, respectivamente (29.5% y 29.8% a jun. 2018).

Por su parte, a junio 2019 el stock de provisiones fue S/ 59.5 MM, lo que equivalía al 15.8% de las colocaciones brutas (S/ 50.9 MM y 13.7% a dic. 2018). Es importante comentar que incremento significativo del saldo de provisiones se logró realizar con parte de los ingresos extraordinarios producto de la venta de una acreencia vinculada a la Municipalidad de La Victoria.

Así, pese a que los niveles de morosidad continuaron en niveles similares a los registrados durante el año previo, la cobertura de la CAR de la Caja cambió la tendencia decreciente de los últimos años y mejoró, pasando de 50.3% a junio 2018, a 66.1% a junio 2019.

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 el indicador de cobertura era bajo.

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

	Prov. /C.A.R.				
	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Jun-18	Jun-19
Caja Metropolitana	64.3%	50.9%	61.7%	50.3%	66.1%
Sistema CM	105.0%	98.1%	95.8%	96.4%	97.2%
Mibanco	128.7%	140.5%	139.0%	135.3%	138.9%
Compartamos	145.5%	148.9%	150.0%	142.2%	142.5%

Fuente: SBS / CML

Por su parte, según el Anexo 5, al cierre del primer semestre del 2019 las provisiones cubrían en 63.2% la cartera pesada (50.5% a jun. 2018).

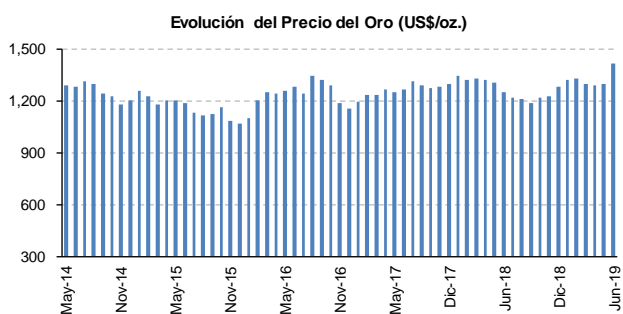
De otro lado, el compromiso patrimonial, medido como la cartera pesada menos provisiones respecto del patrimonio neto contable disminuyó ligeramente (45.2% a jun.2019 vs. 48.5% a dic. 2018). Lo anterior se debió principalmente al aumento de las provisiones constituidas y al mayor patrimonio neto registrado, lo que permitió compensar el incremento de la CP.

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.

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 primer semestre del 2019, un 16.6% de sus colocaciones directas correspondía a créditos pignoraticos.



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 junio 2019, aproximadamente un 96% de las colocaciones brutas estaban denominadas en moneda nacional. Por otro lado, un 89% 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 91% de los activos y el 89% de los pasivos estaban en moneda nacional, reduciéndose la brecha mencionada anteriormente.

En cuanto al calce de plazos, considerando la brecha acumulada, al cierre del primer semestre del 2019 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 134% del patrimonio efectivo.

Liquidez: A junio 2019, los activos líquidos de la Caja (disponible + inversiones netas de provisiones) ascendieron a S/ 91.0 MM, por debajo de los S/ 113.3 MM registrados al cierre del 2018, principalmente por menores saldos en fondos disponibles en el BCRP.

Cabe resaltar que el total de activos líquidos representaban el 24% del fondeo con terceros, menor a lo registrado a fines del 2018 (28%).

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 34% y el de ME, en 104%. Asimismo, los indicadores registrados por el sistema de CM fueron de 34% y 120%, respectivamente.

Ratios de Liquidez - Caja Metropolitana

	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Jun-19
Moneda Nacional	39.7%	22.8%	20.9%	29.2%	35.9%	34.2%
Moneda Extranjera	49.4%	79.5%	91.6%	97.4%	97.6%	103.7%

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 100% (a partir del 2019) y 5%, respectivamente.

En ese sentido, al cierre de junio 2019 el RCL fue de 136% en MN y 401% en ME, cumpliendo con la normativa regulatoria; mientras que el RIL promedio de la Caja alcanzó el 19% en MN y 21% en ME, cumpliendo con la regulación (mínimo 5%).

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 primer semestre del 2019 los requerimientos de capital por riesgo operativo utilizando el Método del Indicador Básico ascendieron a S/ 10.5 MM, lo que representaba el 20% del requerimiento de Patrimonio Efectivo Total.

FUENTE DE FONDOS Y CAPITAL

Al cierre del primer semestre del 2019, el total de las captaciones (obligaciones con el público + depósitos sistema fin. + adeudados) fue S/ 372.3 MM (S/ 402.2 MM a dic. 2018).

Específicamente, las obligaciones con el público, la principal fuente de fondeo, representaban el 74.2% del total de activos y los recursos propios, el 16.5%.

Por su parte, el saldo de las obligaciones con el público llegó a S/ 344.1 MM, reduciéndose en S/ 27.4 MM con respecto a fines del 2018. Así, pese al crecimiento de la cartera de crédito en el semestre, la CML captó menores depósitos a plazo.

A junio 2019, las obligaciones con el público (sin incluir intereses) estaban compuestas, principalmente, por depósitos a plazo, incluido CTS, (80.3%) y por ahorros (14.8%). El saldo de las cuentas a plazo y CTS (sin considerar intereses) fue S/ 272.1 MM, disminuyendo en S/ 26.7 MM con respecto a fines del 2018; y, el saldo de ahorros fue S/ 50.2 MM, siendo similar a lo observado al cierre del 2018.

En cuanto al número de depositantes, este se redujo pasando de alrededor de 79,800 a diciembre 2018, a unos 79,000 a junio 2019. 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, el saldo de los depósitos de las personas naturales representaba el 93.6% del total (94.0% a dic. 2018).

Además, al cierre de junio 2019 los diez principales depositantes concentraron alrededor del 7% de los depósitos (similar a lo registrado a fines del 2018), mientras que los 20 primeros, el 8%, mostrando una base de clientes atomizada.

Por su parte, al cierre del primer semestre del 2019 se registraron adeudados por S/ 28.1 MM, cifra menor a la registrada a fines del 2018 (S/ 30.7 MM).

Asimismo, a junio 2019 el ratio de colocaciones brutas / obligaciones con el público fue 1.10x (1.00x a dic. 2018).

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; además, ésta también aprobó un aporte en inmuebles por aproximadamente S/ 16.8 MM, el cual se encuentra en proceso de saneamiento legal.

Cabe resaltar que la CML se encuentra en negociaciones con la Municipalidad de Lima para realizar la devolución de parte de los inmuebles cedidos como aporte de capital y cambiarlos por un aporte en efectivo. Así, CML esperaría reemplazar parte del aporte vía inmuebles por un aporte en efectivo previo al cierre del año.

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 de junio 2019, el patrimonio neto contable de la CML fue S/ 76.5 MM, siendo mayor en S/ 1.9 MM respecto a lo registrado a fines del 2018. Dicho aumento fue explicado por las utilidades obtenidas en el primer semestre del 2019.

Por su parte, en el primer semestre del 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.

Así, el mayor patrimonio efectivo (S/ 71.7 MM a jun. 2019 vs. S/ 66.6 MM a dic. 2018) y la reducción de los activos ponderados por riesgo, pese al crecimiento de la cartera, produjo una mejora en el ratio de capital global (13.7% a jun. 2019 vs. 12.5% a dic. 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 (aprox. US\$2.0 MM), lo cual podría contribuir al fortalecimiento patrimonial de la entidad.

Por otro lado, si se calcula el ratio de capital global considerando sólo el patrimonio efectivo de Nivel 1 (sin considerar diversas provisiones), este indicador sería de 12.8% (11.9% a dic. 2018).

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 12.3% al cierre del primer semestre del 2019 (12.2% a dic. 2018), por lo que el ratio de la CML fue superior.

Asimismo, es importante mencionar que la Caja esperaría cerrar el 2019 con un ratio de capital global de alrededor de 14.0%.

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.

Caja Metropolitana (Cifras en miles de soles)	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Jun-18	Dic-18	Jun-19
Resumen de Balance							
Activos	671,625	572,718	513,678	491,219	499,680	498,238	463,964
Colocaciones Brutas	517,153	440,977	380,436	374,689	367,150	371,867	377,360
Inversiones Financieras	41,870	10,375	7,055	5,415	6,921	8,957	12,208
Activos Rentables (1)	566,812	473,817	394,917	389,179	394,849	402,734	378,365
Depósitos y Captaciones del Público	465,488	453,821	385,114	354,276	371,449	371,917	344,122
Adeudados	86,048	19,707	0	37,833		30,683	28,132
Patrimonio Neto	94,067	73,833	94,856	83,730	79,299	74,589	76,505
Provisiones para Incobrabilidad	42,726	44,345	39,727	37,646	41,661	50,887	59,481
Resumen de Resultados							
Ingresos Financieros	115,386	107,124	100,399	98,471	45,392	90,352	46,082
Gastos Financieros	33,213	29,219	22,429	20,796	9,950	20,410	9,285
Utilidad Financiera Bruta	82,174	77,905	77,970	77,675	35,442	69,943	36,797
Otros Ingresos y Gastos Financieros Neto	4,868	2,641	1,117	2,038	1,083	2,512	1,122
Utilidad Operativa Bruta	87,041	80,545	79,087	79,714	36,526	72,455	37,919
Gastos Administrativos	67,570	54,024	54,237	48,452	25,962	52,781	25,742
Utilidad Operativa Neta	19,472	26,522	24,850	31,261	10,564	19,674	12,177
Otros Ingresos y Egresos Neto	-5,079	-12,410	-4,810	-6,059	-18	313	5,576
Provisiones de colocaciones	18,809	19,133	12,661	21,137	10,517	19,876	14,104
Otras provisiones	3,035	1,665	2,735	4,796	3,610	10,494	-2,210
Depreciación y amortización	3,653	3,468	3,792	3,511	2,697	4,341	1,382
Impuestos y participaciones	-2,688	-2,120	828	-154	-1,448	-1,882	2,519
Utilidad neta	-8,416	-8,036	25	-4,088	-4,831	-12,842	1,958
Resultados							
Utilidad / Patrimonio, "ROAE" (3)	-8.4%	-9.6%	0.0%	-4.6%	-11.9%	-16.2%	5.1%
Utilidad / Activos, "ROAA" (3)	-1.1%	-1.3%	0.0%	-0.8%	-2.0%	-2.6%	0.8%
Utilidad / ingresos	-7.3%	-7.5%	0.0%	-4.2%	-10.6%	-14.2%	4.2%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	20.4%	22.6%	25.4%	25.3%	23.0%	22.4%	24.4%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	6.0%	6.2%	5.8%	5.3%	4.9%	5.2%	5.0%
Margen Financiero Bruto	71.2%	72.7%	77.7%	78.9%	78.1%	77.4%	79.9%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	77.6%	67.1%	68.6%	60.8%	71.1%	72.8%	67.9%
Gtos. provisiones / Prom. Colocaciones Brutas	3.6%	4.0%	3.1%	5.6%	5.7%	5.3%	7.5%
Activos							
Colocaciones Brutas / Activos Totales	77.0%	77.0%	74.1%	76.3%	73.5%	74.6%	81.3%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	10.0%	11.6%	14.9%	9.1%	14.5%	16.6%	22.1%
Cartera de Alto Riesgo "CAR" (4) / Colocaciones Brutas	12.9%	13.1%	16.2%	19.7%	22.5%	22.2%	23.9%
CAR Ajustada (5) / (Prom. Colocaciones Brutas + Castigos LTM)	19.7%	17.6%	20.0%	26.2%	29.5%	24.5%	26.0%
Cartera Pesada (6) / Colocaciones Brutas	12.3%	14.8%	17.8%	20.7%	22.9%	23.9%	25.4%
Provisiones / Cartera Atrasada	82.5%	86.8%	70.0%	111.0%	78.2%	82.6%	71.2%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo (4)	64.3%	76.8%	64.3%	50.9%	50.3%	61.7%	66.1%
Provisiones / Cartera Pesada (6)	64.3%	67.8%	58.6%	48.8%	50.5%	58.4%	63.2%
CAR (4) - Provisiones / Patrimonio	25.2%	18.2%	23.2%	43.4%	51.9%	42.3%	53.8%
Activos Improductivos (7) / Total de Activos	14.9%	15.9%	21.7%	16.6%	20.8%	15.7%	18.6%
Pasivos y Patrimonio							
Pasivos / Patrimonio (x)	6.1	6.8	4.4	4.9	5.3	5.7	5.1
Ratio de Capital Global	12.7%	11.7%	14.2%	15.3%	13.3%	12.5%	13.7%
Caja Metropolitana							
Líquidez							
Total caja/ Total de obligaciones con el público	16.0%	17.7%	18.0%	23.5%	27.9%	28.1%	22.9%
Total de recursos líquidos / Obligaciones de Corto Plazo	24.4%	19.7%	19.6%	24.5%	29.2%	29.9%	25.9%
Calificación de Cartera							
Normal	82.3%	81.5%	77.1%	73.6%	69.3%	74.0%	69.3%
CPP	5.3%	3.7%	5.1%	5.7%	7.8%	2.1%	5.4%
Deficiente	2.3%	2.3%	4.3%	9.1%	8.0%	5.3%	4.8%
Dudoso	3.4%	3.8%	5.1%	5.2%	9.8%	10.7%	11.7%
Pérdida	6.6%	8.8%	8.4%	6.4%	5.1%	7.9%	8.9%
Otros							
Sucursales	42	41	37	37	36	36	36
Número de Empleados	584	566	515	504	518	226	465
Colocaciones / Empleados	886	779	739	743	709	1,645	812

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

(2) Pasivos Costeables = Depósitos del Público + Fondos Interbancarios + Depósitos del Sistema Financiero + Adeudos + Valores en Circulación.

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

(4) Cartera de alto riesgo (CAR) = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

(5) Cartera de alto riesgo ajustada = (Cartera de alto riesgo + Castigos LTM)

(6) Cartera Pesada (CP) = Cartera Deficiente + Dudoso + Pérdida

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

Fuente: CML / Elaboración Propia.

ANTECEDENTES

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

RELACIÓN DE DIRECTORES *

Ricardo Palomino Bonilla	Presidente
Manuel Pinzas Domingo	Vicepresidente
Miguel Angel Tuesta Castillo	Director
Alicia Zambrano Cerna	Directora
Ernesto Mitsumasu Fujimoto	Director

RELACIÓN DE EJECUTIVOS *

Hernán Rodríguez García	Gerente General
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 Operaciones
José Reyes Paredes	Gerente Legal
César Castañeda Ramírez	Gerente de Auditoría Interna
Elio Flores Chavez	Gerente de Tecnología de Información

RELACIÓN DE ACCIONISTAS*

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

(*) Nota: Información a junio 2019

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**:

	<u>Clasificación*</u>
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.