

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 2019.

- (1) Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 13/04/2020 y 17/09/2019.
 (2) Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 24/04/2020 y 30/09/2019.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

Cifras en millones (MM) de Soles

	Dic-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Total Activos	462.6	498.2	491.2	513.7
Patrimonio	93.1	74.6	83.7	94.9
Resultado	1.6	-12.8	-4.1	0.0
ROAA	0.3%	-2.6%	-0.8%	0.0%
ROAE	1.9%	-16.2%	-4.6%	0.0%
R. Capital Global	16.9%	12.5%	15.3%	14.2%

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 2019, la Caja Metropolitana tenía 36 oficinas, mediante las cuales atendió alrededor de 31,300 clientes activos y 78,200 pasivos.

Fundamentos

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

Mejora en la rentabilidad y menor requerimiento futuro de provisiones para Caja Buses. Como resultado del cambio de estrategia desde el 2017, que prioriza el crecimiento de los productos más rentables, entre otros, el margen financiero bruto de la CML registró una mejora (2019: 80.4% vs. 2018: 77.4%), siendo mayor al obtenido por el sistema de Cajas Municipales "CM" (75.2%).

Si bien la elevada morosidad de productos promovidos en el pasado como Caja Buses aún generaban significativos gastos en provisiones (prima por riesgo a dic. 2019 CML: 7.2% vs. sistema CM: 3.5%), en el 2019 se logró cubrirlos, entre otros, con los ingresos extraordinarios (S/ 11.7 MM) registrados, principalmente, por la venta de una acreencia de la Municipalidad de La Victoria. Sin embargo, actualmente los créditos Caja Buses (considerando garantías preferidas y autoliquidables) se encuentran provisionados casi en su totalidad, por lo que se esperaría una disminución importante en dicho gasto para los próximos años.

Asimismo, en el 2019 mejoró el ratio de Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta (2019: 67.7% vs. 2018: 72.8%), pero aún seguía siendo significativamente mayor al registrado por el sistema de CM (58.1%).

Así, la mayor utilidad financiera bruta, el ingreso extraordinario por la venta de la acreencia de la Municipalidad de La Victoria, los menores gastos administrativos y la reversión de otras provisiones, permitieron contrarrestar el mayor gasto por provisiones de créditos, obteniéndose una utilidad neta de S/ 1.6 MM, con lo que la Caja generó un ROAA de 0.3%.

Se esperaría que esta tendencia positiva continúe toda vez que la Caja se encuentra impulsando su cartera activa; y, se ha reducido de manera importante su cartera inactiva (cartera de salida), la cual registraba altos niveles de mora y requería importantes provisiones.

Mejora en la solvencia. Al cierre del 2019 se observó una mejora significativa en el ratio de capital global, el cual ascendió a 16.9% (12.5% a dic. 2018). Así, los aportes de capital en efectivo efectuados por la Municipalidad de Lima (ML) en el 2019 por S/ 19.8 MM impulsaron el indicador.

En dicho contexto, el compromiso patrimonial, medido como la cartera pesada menos provisiones respecto del patrimonio neto contable, se redujo de manera importante (22.8% a dic. 2019 vs. 48.5% a dic. 2018). Si bien se registró una mejora, dicho indicador continuaba siendo elevado.

Cabe señalar que la SBS estaba evaluando elevar la ponderación del requerimiento por riesgo de crédito de los créditos pignoraticios de la Caja, cuyo efecto reduciría el ratio de capital a aproximadamente 13.9% (dato estimado por CML). La CML indica que la SBS viene revisando dicha normativa ya que los créditos pignoraticios al tener una garantía de joyas no representan el mismo riesgo que otros créditos de consumo. Si bien el indicador se podría reducir de manera importante, éste seguiría siendo mayor al registrado a fines del 2018 (12.5%).

Elevada morosidad con mejora en coberturas. Al cierre del 2019 la cartera de alto riesgo (CAR= atras.+ refin.+ reestruc.) representaba el 22.0% de las colocaciones brutas, siendo similar a lo observado a diciembre 2018 (22.2%) y significativamente mayor a lo registrado por el sistema de CM (8.8%).

Sin embargo, se registró una mayor cobertura de provisiones con respecto a la CAR (70.9% a dic. 2019 vs. 61.7% a dic. 2018 y 50.9% a dic. 2017); la cual se logró, entre otros, con las mayores provisiones realizadas con los ingresos extraordinarios por la venta de una acreencia de la Municipalidad de La Victoria. Cabe señalar que, la CML registraba créditos con garantías preferidas en una mayor proporción que otras entidades (CML: 26.5% vs. sist. CM: 6.4%), lo que generaba un menor requerimiento de provisiones. A pesar de ello la cobertura de la CML aún era baja (sistema CM: 98.6%), especialmente si se considera que al cierre del 2019 alrededor del 19% de sus colocaciones se encontraban en el sector transporte.

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 diciembre 2019, la CML aún registraba el portafolio vinculado a Caja Buses por S/ 57 MM, el cual significaba alrededor del 16% 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.

Asimismo, pese a la disminución de 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 13.6% del patrimonio efectivo de la CML.

De otro lado, como resultado de un cambio de estrategia, la CML impulsó los créditos Pyme en los últimos tres años. Sin embargo, se ha observado un aumento de la cartera atrasada (9.8% a dic. 2019 vs. 6.8% a dic. 2018), por lo cual la Caja se encuentra reestructurando el modelo de negocios de dicho producto.

Soporte 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 resaltar la importancia de los aportes y el respaldo que ha tenido la Caja por parte de la ML. Si bien en el pasado éstos se han visto limitados, condicionados y/o diferidos por factores políticos y/o presupuestales, la Clasificadora reconoce la pronta respuesta de la Municipalidad ante los requerimientos de la Caja en el 2019.

Así, en diciembre 2018 aprobó aportes en efectivo por S/ 3.0 MM y en inmuebles, por S/ 16.8 MM. Cabe resaltar que, como resultado de negociaciones con la Municipalidad, este último aporte en inmuebles fue reemplazado por un aporte de capital en efectivo por S/ 16.8 MM a finales del 2019.

Entorno económico adverso.- Si bien para el 2020 se espera que el coronavirus (Covid-19) impacte fuertemente en el crecimiento económico del país y, por lo tanto, repercuta en el sistema financiero, la Clasificadora considera que, en base a la información actualmente disponible, la Caja Metropolitana podría mitigar los efectos generados por este escenario adverso y, por lo tanto, mantener su clasificación.

Lo anterior, debido, entre otros, a los aportes de capital en efectivo que le dio su accionista en el 2019, lo cual le permite contar con una mayor solvencia en una coyuntura adversa.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Una acción negativa de clasificación podría derivarse de la magnitud del impacto que el coronavirus (Covid-19) tenga en la institución financiera. Esta pandemia impactará fuertemente en el crecimiento económico mundial y local, así como en la situación financiera de las empresas. En ese sentido, se espera una menor actividad financiera, un incremento de la mora producto de la afectación de la cadena de pagos, una reducción en la rentabilidad y presiones sobre la liquidez.

Dado que la pandemia está en plena evolución, la Clasificadora mantiene un constante monitoreo sobre el impacto de la misma en la entidad financiera. Conforme el impacto se vaya materializando y en función de la magnitud del mismo en la entidad, así como de la resiliencia de la institución a la actual coyuntura, las clasificaciones de riesgo podrían ser ajustadas a la baja o mantenerse estables.

ACONTECIMIENTOS RECIENTES

Perspectivas económicas para el 2020

Durante el mes de marzo 2020 el entorno económico local y mundial cambió drásticamente a raíz de la crisis que viene generando el COVID-19 a nivel mundial. De un crecimiento económico global y local esperado de 2.5% y 2.7%, respectivamente, pasamos a un escenario altamente probable de recesión global con una caída mundial inicialmente estimada de -3.0% según el FMI y local de -8.0%, según los estimados de Apoyo Consultoría (considerando 8 semanas de declaratoria de emergencia), la crisis económica peruana más severa de los últimos 30 años, debido al freno que ha tenido el aparato productivo con la declaratoria de estado de emergencia establecida desde el 16 de marzo.

Para la economía peruana, donde casi el 70% del empleo es informal, y la mayoría genera sus ingresos en forma diaria o semanal, la capacidad de generación de ingresos de las familias se ha reducido drásticamente por este efecto. Asimismo, la fuerte paralización de la economía afectará tanto a grandes como medianas, pequeñas y micro empresas.

Para aliviar el impacto sobre hogares y empresas, a fin que no se rompa la cadena de pagos y el flujo crediticio, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) y el Banco Central de Reserva (BCR), vienen implementando una serie de medidas, entre las que destacan:

- La SBS autorizó la reprogramación de los créditos con un atraso máximo de 15 días calendario al 29 de febrero del 2020, sin que se consideren o pasen a ser calificados como refinanciados.
- El MEF amplió la cobertura del Fondo Crecer y destinó S/ 300 MM para el Fondo de Apoyo Empresarial a la Mype, a fin que éstas puedan acceder a préstamos de capital de trabajo. Asimismo se otorgará fraccionamiento tributario y subsidio a las planillas de las empresas.
- El BCR redujo la tasa de interés de referencia en 100 pb en dos oportunidades alcanzando el 0.25%.

Por su parte, el paquete económico que se lanzó el gobierno el 31 de marzo fue el más grande en la historia del Perú. En total se inyectarán fondos a la economía por cerca del 12% del PBI. Entre las medidas que más destaca es la creación de un fondo de garantía de hasta S/ 30,000 MM, a través del cual el Estado garantizará la nueva cartera de créditos que el sistema financiero genere. A su vez, las entidades financieras podrían usar esa nueva cartera de créditos garantizada por el Estado, para obtener liquidez con el BCR. Con ello, se buscaría asegurar que la

cadena de pagos no se rompa, y asegurar liquidez al sistema financiero.

Esta pandemia impactará fuertemente en el crecimiento económico mundial y local, así como en la salud financiera de las empresas y familias. Se espera una menor actividad financiera, incremento en la mora del portafolio, una reducción en la rentabilidad de las instituciones y presiones sobre la liquidez.

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 empezó a financiar la conversión de vehículos gasolineros a gas natural vehicular (GNV) y a 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.

Así, a fines del 2010 el producto Caja Gas logró consolidarse como el producto con mayor participación dentro del portafolio de colocaciones (50%).

Sin embargo, muchos clientes realizaban un recorrido menor al proyectado y, por lo tanto, se presentaron problemas en las cobranzas.

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 que impulsaba la ML. 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, con la finalidad de reducir la alta morosidad y el elevado gasto en provisiones, entre el 2013 y 2016, la

Caja redujo su exposición en créditos Caja Gas y Arrendamiento Financiero.

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, Caja Gas e Hipotecarios).

Así, entre el 2018 y 2019 las colocaciones continuaron reduciéndose levemente, producto de los menores saldos de la cartera de salida, lo cual no se logró contrarrestar con el aumento de los créditos Pymes y Personales. Por su parte, los créditos Pignoraticios aún no lograban recuperar los niveles obtenidos en el 2017.

De este modo, las colocaciones de la CML se redujeron y, consecuentemente, 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	Dic-19
Créditos Directos	3.8%	3.0%	2.2%	1.9%	1.7%	1.5%
Depósitos	3.4%	3.1%	2.3%	1.8%	1.7%	1.4%

Fuente: SBS

Es importante señalar que, a diciembre 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), mediante las cuales atendió alrededor de 31,300 clientes activos y 78,200 pasivos.

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 parte a la fecha. Además, tras el cambio de administración en el Municipio

de Lima, a partir del 2019 se reforzó el Directorio con miembros que cuentan con años de trayectoria en el sistema financiero peruano. Así, la Clasificadora esperaría que la continuidad de los equipos permita la materialización a mediano plazo de la estrategia planteada por la CML.

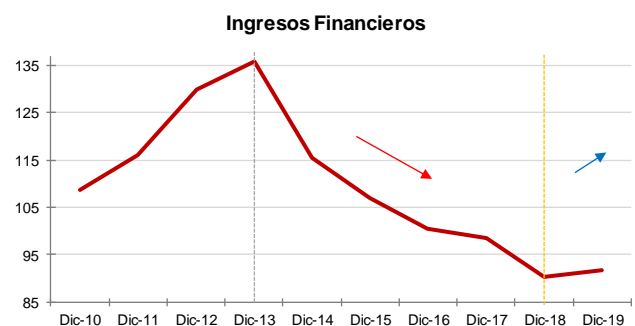
Cabe señalar que la auditoría externa estaba a cargo de Jara y Asociados Contadores Públicos Sociedad Civil.

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, entre el 2014 y 2018 se observó una tendencia negativa de los ingresos de la Caja, resultado de los menores ingresos provenientes del portafolio, al mantenerse una cartera de crédito promedio más baja con elevados indicadores de morosidad.

Es importante resaltar que, a partir del 2017 la Caja redefinió la estructura de su portafolio, priorizando el retorno hacia los créditos más rentables (Cartera Activa: Pignoraticio y Pyme) y saliendo de aquellos que presentaban alta mora y/o baja rentabilidad (Cartera de Salida: Empresa, Buses, Caja Gas e Hipotecarios). Así, como resultado de dicha estrategia, a partir del 2019 se logró revertir la tendencia decreciente de los ingresos financieros.



Fuente: SBS / Elaboración Propia.

De este modo, en el 2019 la CML obtuvo ingresos financieros (incluye ROF) por S/ 91.8 MM, aumentando un 1.7% con respecto a lo registrado en el 2018 (S/ 90.4 MM).

Cabe indicar que en el 2019 los ingresos financieros provenientes de los productos más rentables, Pignoraticio y Pyme, representaron el 55.2% y 34.6% de los ingresos de la CML, incrementándose significativamente respecto a la composición del 2017 (año del cambio de estrategia), en el

cual los ingresos por dichos productos representaron el 51.8% y 25.3%, respectivamente.

Ingresos Financieros por Tipo de producto

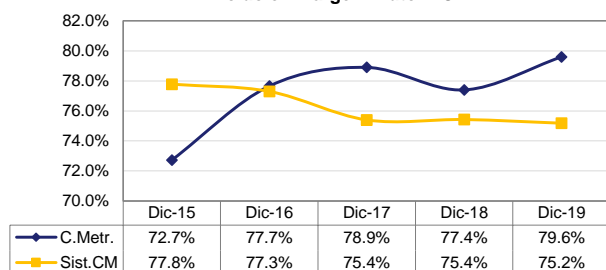
	% Part. Dic-15	% Part. Dic-16	% Part. Dic-17	% Part. Dic-18	% Part. Dic-19
Pignoraticios	32.8%	43.2%	51.8%	51.1%	55.2%
Personales	9.2%	9.8%	7.1%	8.1%	9.2%
Hipotecario	6.1%	0.8%	4.9%	3.9%	3.8%
Pymes	26.8%	28.1%	25.3%	28.7%	34.6%
Caja Gas	8.7%	3.2%	1.5%	0.5%	0.1%
Inmobiliario	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Comercial	3.4%	3.4%	3.2%	2.2%	-2.1%
Arrend. Financiero	12.5%	11.5%	6.2%	5.4%	-0.8%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: CML

De otro lado, a diciembre 2019 los gastos financieros (incluye ROF y primas por FSD) fueron S/ 18.7 MM, siendo menores en 8.2% respecto a lo observado en el 2018 (S/ 20.4 MM). Lo anterior estuvo relacionado, principalmente, a las menores captaciones totales de la Caja (saldo a dic. 2019: S/ 358.3 MM vs. dic. 2018: S/ 402.6 MM).

En dicho contexto, en el 2019 la utilidad financiera bruta fue S/ 73.1 MM, 4.5% superior con respecto a lo observado en el 2018 (S/ 69.9 MM). Asimismo, el margen bruto fue 79.6% (77.4% a dic. 2018), siendo mayor respecto al nivel registrado por el sistema de CM (75.2% a dic. 2019).

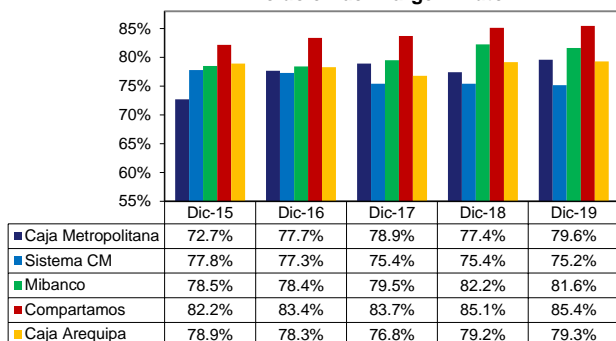
Evolución Margen Bruto* - CML



* 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

Por su parte, en el 2019 se registró un gasto de provisiones por incobrabilidad de créditos neto por S/ 26.6 MM (equivalente a 28.9% de los ingresos financieros), siendo 33.7% mayor respecto a lo observado en el 2018 (S/ 19.9 MM y 22.0%, respectivamente).

De otro lado, la prima por riesgo fue equivalente al 7.2% de las colocaciones brutas promedio (5.3% a dic. 2018). Es importante resaltar que la prima por riesgo de CML era mayor en relación a sus principales competidores, debido a la carga que mantenía su cartera inactiva (cartera de salida). Sin embargo, se esperaría que dicha situación se revierta a mediano plazo, pues la Caja continúa realizando esfuerzos por reducir dicha cartera. En el caso específico de la cartera Caja Buses y Caja Gas su participación se redujo a aproximadamente 17% al cierre del 2019 (25% a dic. 2017) y se encontraba provisionada casi en su totalidad (incluyendo garantías preferidas y autoliquidables).

Prima por riesgo	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19
Caja Metropolitana	4.0%	3.1%	5.6%	5.3%	7.2%
Sistema CM	3.3%	2.7%	3.1%	3.7%	3.5%
Mibanco	6.1%	3.9%	5.1%	4.7%	4.2%
Compartamos	7.1%	5.2%	5.6%	4.9%	4.8%
Caja Arequipa	3.9%	3.0%	3.4%	3.8%	3.8%

*Prima por riesgo = Gasto en provisiones / Prom. De Coloc. Brutas

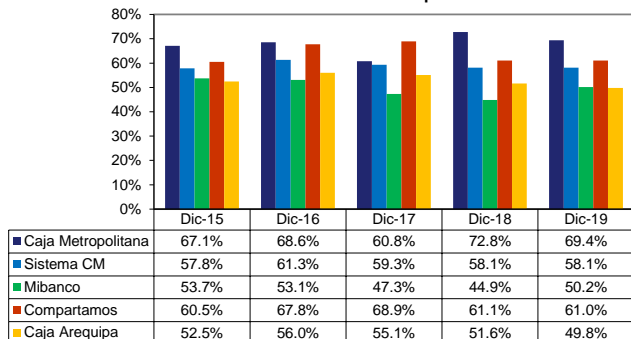
Fuente: SBS / CML

Cabe resaltar que, durante el 2018 la CML estuvo negociando 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 el 2019. En ese sentido, la venta se acordó por unos US\$4.8 MM, de los cuales S/ 10.8 MM fueron registrados en el 2019, esperándose que el saldo remanente se pague en el primer semestre del 2020. Adicionalmente la CML vendió una parte de su cartera Pyme, por lo que se registró un ingreso por S/ 900 mil. Así, el ingreso extraordinario por ambas ventas fue equivalente a S/ 11.7 MM, lo que se destinó, entre otros, a aumentar el nivel de provisiones.

En cuanto a los gastos administrativos, al cierre del 2019 éstos llegaron a S/ 51.5 MM, siendo 2.4% menores respecto a lo registrado en el 2018 (S/ 52.8 MM). Dicha disminución estuvo relacionada a un menor número de personal (dic. 2019: 460 vs. dic. 2018: 511); no obstante, se vio limitada por mayores gastos por servicios prestados por terceros, vinculados principalmente a renegociaciones de servicios como seguros.

Así, el ratio de eficiencia (Gastos Adm. / Ut. Oper. Bruta) mejoró, pasando de 72.8% a diciembre 2018, a 69.4% a diciembre 2019. Sin embargo, éste aún era mayor respecto a otras microfinancieras y al sistema de CM (58.1%).

Gastos Adm / Ut. Op. Bruta*



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

Por otro lado, se registró una reversión de otras provisiones, debido a que se realizaron eventos de fundición de oro en el 2019. Así, el gasto por otras provisiones en el 2019 fue de solo S/ 0.8 MM, mientras que en el 2018 fue S/ 10.5 MM.

De este modo, al cierre del 2019 la mayor utilidad financiera bruta, el ingreso extraordinario relacionado principalmente a la venta de la acreencia de la Municipalidad de La Victoria, la mayor eficiencia operativa (traducida en un menor gasto administrativo), y la reversión de otras provisiones, permitieron contrarrestar el mayor gasto por provisiones de créditos, obteniéndose una utilidad neta de S/ 1.6 MM (vs. pérdida neta de S/ 12.8 MM a dic. 2018).

En dicho escenario, los índices de rentabilidad pasaron a terreno positivo después de siete años, cerrando el 2019 con un ROAA de 0.3% y un ROAE de 1.9%. A continuación, se muestran los indicadores de rentabilidad obtenidos por algunas instituciones microfinancieras:

Ratios de Rentabilidad Anualizada Promedio*

	ROAE			ROAA		
	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-17	Dic-18	Dic-19
Caja Metropolitana	-4.6%	-16.2%	1.9%	-0.8%	-2.6%	0.3%
Sistema CM	12.9%	11.1%	12.1%	1.7%	1.5%	1.6%
Mibanco	23.3%	26.7%	20.9%	3.1%	3.6%	3.0%
Compartamos	9.6%	22.1%	21.6%	1.8%	3.7%	3.7%

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

Si bien los indicadores de rentabilidad de la Caja aún se encontraban por debajo de lo registrado por el sistema, se esperaba que su recuperación continúe en línea con su estrategia de priorización de productos rentables y la reducción de su Cartera de Salida. Sumado a ello, los créditos Caja Gas y Caja Buses de la Cartera de Salida ya se encontraban provisionados casi en su totalidad (incluyendo garantías preferidas y autoliquidables), por lo que se esperaba que para los próximos años el gasto en provisiones relacionado a esos productos sea

significativamente menor y no continúe afectando la rentabilidad de la Caja de manera importante.

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:

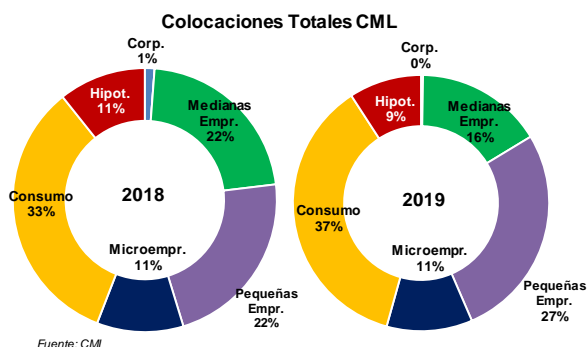
Entre 2006 y 2010 la Caja registró un crecimiento promedio anual en sus colocaciones totales (créditos directos + contingentes) de aproximadamente 32%. Cabe recordar que, en el 2010, se registró un crecimiento agresivo (+93%), el cual fue impulsado por el producto Caja Gas, cuya colocación se detuvo 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 llegaron 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.

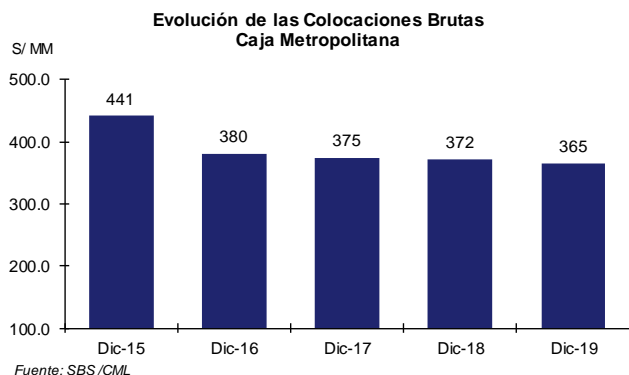
De este modo, entre el 2014 y 2018, la administración de la Caja priorizó mejorar la calidad de la cartera, por lo que se observó una tendencia decreciente entre dichos años.

Igualmente, al cierre del 2019 se observó decrecimiento de 3.9% en las colocaciones totales con respecto a diciembre 2018. Así, las colocaciones totales (créditos directos + el equivalente al riesgo crediticio de los créditos indirectos) a fines del 2019 llegaron a S/ 351 MM, debido al aumento de los créditos de Consumo (+ S/ 6.1 MM) y de Pequeñas Empresas (+ S/ 14.4 MM), que fueron contrarrestados por los menores créditos a Medianas Empresas (- S/ 23.5 MM), Hipotecario (- S/ 6.9 MM), Corporativo (- S/ 3.5 MM) y Microempresas (- S/ 0.7 MM).

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, si se consideran sólo los créditos directos, las colocaciones brutas de la Caja cerraron en S/ 365 MM, saldo 1.9% por debajo con respecto a lo registrado a fines del 2018 (S/ 372 MM).



Así, analizando la composición de la cartera bruta por producto se observa una mayor participación de la cartera activa y menor de la cartera de salida en línea con la estrategia de la institución:

Colocaciones Directas por Tipo de Producto - CML

Tipo de Producto	Dic-16		Dic-17		Dic-18		Dic-19	
	Saldo	Part. (%)	Saldo	Part. (%)	Saldo	Part. (%)	Saldo	Part. (%)
Pignoraticios	75.4	19.8%	71.1	19.0%	61.4	16.5%	65.5	17.9%
Pymes	112.9	29.7%	102.1	27.2%	129.7	34.9%	143.2	39.3%
Personales	47.1	12.4%	47.3	12.6%	52.1	14.0%	58.1	15.9%
Hipotecario	6.3	1.7%	43.8	11.7%	37.8	10.2%	31.1	8.5%
CajaGas	27.6	7.3%	9.5	2.5%	5.3	1.4%	3.6	1.0%
Comercial*	30.4	8.0%	29.1	7.8%	15.6	4.2%	10.2	2.8%
Arrend. Financiero**	80.7	21.2%	71.8	19.2%	69.8	18.8%	53.0	14.5%
Total (S/ MM)	380.4	100.0%	374.7	100.0%	371.9	100.0%	364.7	100.0%

(*) Incluye Comercial Buses y Empresas

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

Fuente: CML

En relación a los créditos pignoraticios, 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 a 16.5% a dic. 2018), a diciembre 2019 se observó un ligero aumento en términos absolutos, lo que le permitió aumentar su participación a 17.9%. Es importante comentar que a este crecimiento contribuyó la compra de cartera a la Yapa (S/ 3.0 MM).

Con respecto a los créditos Pyme, cabe recordar que hasta el 2017 se buscaba reducir la exposición a los mismos dado que en los años previos se entregaron créditos con problemas de admisión que repercutieron en la mora. No obstante, con el cambio de gerencia se impulsó 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 diciembre 2019, los créditos Pyme ascendieron a S/ 143.2 MM e incrementaron su participación a 39.3% (dic. 2018: S/ 129.7 MM y 34.9%).

Por otro lado, en relación a los créditos hipotecarios, actualmente se ha decidido únicamente mantener la cartera vigente. Así, en línea con las amortizaciones de los créditos, se observó una reducción en su participación, de 10.2% al cierre del 2018 y a 8.5% al cierre del 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 al cierre del 2019 dicha cartera era sólo S/ 3.6 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. En dicho contexto, CML incluyó a estos dos tipos de crédito como parte de su Cartera de Salida, logrando reducir su exposición en S/ 22.2 MM en el último año, cerrando el 2019 con un saldo conjunto de S/ 63.2 MM y una participación de 17.3% (vs. 23.0% en el 2018).

No obstante, a pesar de reducir su participación, dicha cartera aún presentaba un elevado riesgo de concentración, ya que a diciembre 2019 el principal cliente registraba un saldo deudor de S/ 12.1 MM, siendo equivalente aproximadamente al 13.6% del patrimonio efectivo de la CML. En ese sentido, la Clasificadora continuará monitoreando 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.

Al cierre del 2019, las colocaciones correspondientes al sector transportes, almacenamiento y comunicaciones registraron una participación de 19% (23% a dic. 2018 y 53% a dic. 2010). Así, se esperaba que este sector continúe disminuyendo gradualmente su participación en favor de otros sectores.

De otro lado, a fines del 2019 el número de deudores fue de alrededor de 31,300, reduciéndose ligeramente respecto a lo registrado a diciembre 2018 (31,600). Así, el crédito directo promedio de la CML fue de unos S/ 11,700, siendo ligeramente menor respecto 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	Dic-19
Pignoratícios	3.6%	3.0%	3.1%	3.8%
Pymes	7.7%	5.3%	6.8%	9.8%
Personales	2.3%	1.7%	2.5%	3.2%
Hipotecarios	16.8%	5.9%	7.7%	10.2%
Cajagas	76.3%	91.4%	97.6%	99.8%
Inmobiliario	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Comercial	54.0%	28.0%	40.8%	91.3%
Arren. Financiero	7.2%	8.6%	50.7%	72.7%
Total	14.9%	9.1%	16.6%	21.2%

Fuente: CML

Con respecto a los créditos Pignoratícios, éstos registraban uno de los menores niveles de riesgo, cerrando el 2019 con una mora de 3.8% (vs. 3.1% a dic. 2018).

Por su parte, en el 2019 se observó un deterioro de la cartera Pyme, donde la mora pasó de 6.8% a 9.8% en línea con el comportamiento del mercado y un menor número de ejecutivos. No obstante, desde el 2019 la CML se encuentra reestructurando el modelo de negocios de este producto liderado por un nuevo gerente. Así, dentro de los planes se calibrarán los modelos de *scoring* y se realizará un mayor número de visitas a clientes.

En el caso de los créditos Caja Gas, cuyo saldo pasó, de S/ 145 MM a fines del 2012, a S/ 3.6 MM al cierre del 2019, se registró un ratio de cartera atrasada de 99.8%. 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 esperaba que el saldo de dicha cartera continúe disminuyendo.

En relación a los créditos Comercial y Arrendamiento Financiero, éstos registraron una mora de 91.3% y 72.7%, respectivamente al cierre del 2019 (vs. 40.8% y 50.7% en el 2018). Cabe precisar que ambos créditos correspondían, en su mayoría, a créditos Buses, los cuales forman parte de la Cartera de Salida de la Caja.

Así, en forma agregada, a fines del 2019 la cartera de alto riesgo de la CML registró un nivel similar respecto al mismo periodo del 2018. Sin embargo, si se analiza la CAR Ajustada (que incluye castigos realizados), se observó un incremento.

	Cartera de Alto Riesgo (CAR)*			CAR Ajustada**		
	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-17	Dic-18	Dic-19
Caja Metropolitana	19.7%	22.2%	22.0%	26.2%	24.5%	27.5%
Sistema CM	7.5%	8.8%	8.8%	10.1%	10.8%	11.1%
Mibanco	6.2%	6.6%	6.4%	9.8%	10.7%	10.5%
Compartamos	4.8%	4.6%	4.0%	9.7%	8.8%	8.3%

(*) 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 2019, la CML registró un ratio de 22.2% (vs. 23.9% a dic. 2018). Dentro de su composición por tipo de crédito, los créditos a Medianas Empresas, Pequeñas Empresas y Microempresas registraron ratios de CP de 69.5%, 15.9% y 10.6%, respectivamente (65.5%, 14.2% y 11.1% a dic. 2018). Cabe indicar que estos tres tipos de crédito representaban en conjunto el 54% de las colocaciones de la Caja. Por su parte, los créditos de Consumo que representaban el 37% del portafolio tenían una CP de 10.9% (10.8% a dic. 2018).

	Cartera Pesada (CP)*			CP Ajustada**		
	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-17	Dic-18	Dic-19
Caja Metropolitana	20.7%	23.9%	22.2%	27.1%	26.0%	27.7%
Sistema CM	8.2%	9.2%	9.3%	10.7%	11.2%	11.6%
Mibanco	6.5%	6.7%	6.4%	10.0%	10.8%	10.5%
Compartamos	4.9%	4.7%	4.0%	9.9%	8.9%	8.3%

* Cartera Pesada = Def. + Dudoso + Pérdida

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

Fuente: SBS / CML

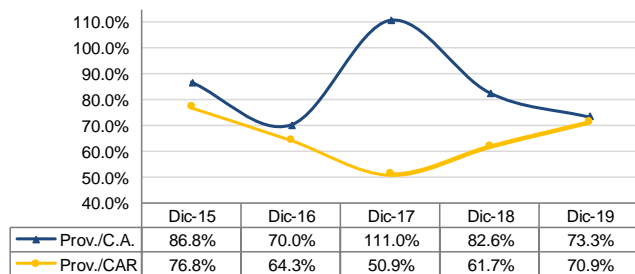
Dado los altos niveles de morosidad, la CML ha registrado importantes niveles de castigos en los últimos años. Así, en el 2019 éstos llegaron a S/ 29.4 MM, siendo equivalentes al 8.0% de las colocaciones brutas promedio. Si bien éstos son mayores a los del 2018 (S/ 11.9 MM y 3.2%, respectivamente), fueron menores a los del 2017 (castigos: S/ 33.8 MM).

Se debe señalar que, si se agregan los castigos realizados durante los últimos 12 meses a diciembre 2019, los ratios de CAR y cartera pesada ajustados (calculados respecto a las colocaciones promedio) hubiesen ascendido a 27.5% y 27.7%, respectivamente (24.5% y 26.0% a dic. 2018).

Por su parte, a diciembre 2019 el *stock* de provisiones fue S/ 56.8 MM, lo que equivalía al 15.4% de las colocaciones brutas (S/ 50.9 MM y 13.7% a dic. 2018). Cabe resaltar que el incremento 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 fueron similares a los registrados durante el 2018, la cobertura de la CAR de la Caja continuó mejorando, pasando de 50.9% a fines del 2017, a 61.7% a diciembre 2018 y a 70.9% al cierre del 2019.

Evolución Cobertura - Caja Metropolitana



Fuente: CML

Si bien la CML registra niveles de cobertura menores que las principales microfinancieras, una parte significativa de su portafolio contaba con garantías reales (26.5% de garantías preferidas a dic. 2019 vs. 6.4% del sistema de CM). Además, se observa una tendencia creciente en la cobertura de la CAR, la cual se buscaría seguir mejorando en los próximos años, debido a que la Caja busca continuar reduciendo el saldo de su Cartera de Salida, especialmente

de los créditos Caja Buses. Sin embargo, para el 2020 se espera una coyuntura económica desfavorable, por lo que temporalmente se podría ver afectada la cobertura.

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

	Prov. /C.A.R.				
	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19
Caja Metropolitana	76.8%	64.3%	50.9%	61.7%	70.9%
Sistema CM	105.9%	105.0%	98.1%	95.8%	98.6%
Mibanco	122.4%	128.7%	140.5%	139.0%	140.0%
Compartamos	135.7%	145.5%	148.9%	150.0%	145.8%

Fuente: SBS / CML

Por su parte, según el Anexo 5, al cierre del 2019 las provisiones cubrían en 72.7% la cartera pesada (58.4% a dic. 2018).

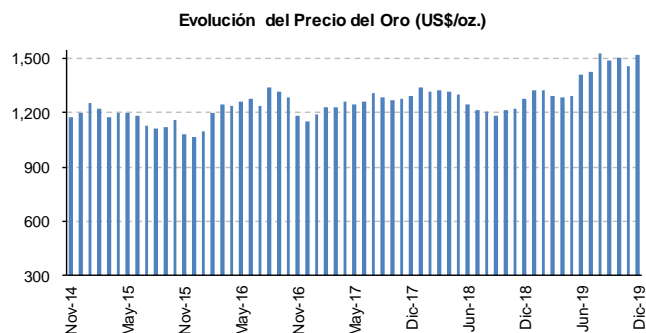
De otro lado, el compromiso patrimonial, medido como la cartera pesada menos provisiones respecto del patrimonio neto contable disminuyó considerablemente (22.8% a dic. 2019 vs. 48.5% a dic. 2018). Lo anterior se debió principalmente al aumento de las provisiones constituidas y al mayor patrimonio neto registrado, debido a los aportes de capital recibidos. Además, se observó una reducción de la CP. Cabe mencionar que pese a la mejora, el compromiso aún era considerado alto.

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. No obstante, dado que los productos que conforman la Cartera de Salida, principalmente los Caja Buses y Caja Gas, se encuentran provisionados casi en su totalidad (considerando garantías preferidas y autoliquidables), los requerimientos de provisiones para los próximos años serían significativamente menores.

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 2019, un 17.9% 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 2019, aproximadamente un 97% 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 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 186% del patrimonio efectivo.

Liquidez: A diciembre 2019, los activos líquidos de la Caja (disponible + inversiones netas de provisiones) ascendieron a S/ 109.5 MM, por debajo de los S/ 113.3 MM registrados al cierre del 2018, principalmente por menores saldos en inversiones.

Cabe resaltar que el total de activos líquidos representaban el 31% del fondeo con terceros, mayor 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 36% y el de ME, en 109%. Asimismo, los indicadores registrados por el sistema de CM fueron de 35% y 101%, respectivamente.

Ratios de Liquidez - Caja Metropolitana

	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19
Moneda Nacional	22.8%	20.9%	29.2%	35.9%	34.9%
Moneda Extranjera	79.5%	91.6%	97.4%	97.6%	101.4%

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.

Así, al cierre de diciembre del 2019 el RCL fue de 121% en MN y 225% en ME; mientras que el RIL promedio de la Caja alcanzó el 9% en MN. Por su parte, el RIL de la Caja en ME alcanzó el mínimo requerido durante los tres días en los que registró inversiones en ME.

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 2019 los requerimientos de capital por riesgo operativo utilizando el Método del Indicador Básico ascendieron a S/ 10.6 MM, lo que representaba el 20% del requerimiento de Patrimonio Efectivo Total.

FUENTE DE FONDOS Y CAPITAL

Al cierre del 2019, el total de las captaciones (obligaciones con el público + depósitos sistema fin. + adeudados) fue S/ 358.3 MM (S/ 402.6 MM a dic. 2018).

Específicamente, las obligaciones con el público, la principal fuente de fondeo, representaban el 72.0% del total de activos y los recursos propios, el 20.1%.

Por su parte, el saldo de las obligaciones con el público llegó a S/ 333.2 MM, reduciéndose en S/ 38.7 MM con respecto a fines del 2018. Así, en línea con la menor cartera de créditos en el año, la CML captó menores depósitos a plazo.

A diciembre 2019, las obligaciones con el público (sin incluir intereses) estaban compuestas, principalmente, por depósitos a plazo, incluido CTS, (80.4%) y por ahorros (14.3%). El saldo de las cuentas a plazo y CTS (sin considerar intereses) fue S/ 263.9 MM, disminuyendo en S/ 34.9 MM con respecto a fines del 2018; y, el saldo de ahorros fue S/ 47.0 MM, siendo S/ 3.4 MM menor en relación 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 78,200 a diciembre 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 94.8% del total (94.0% a dic. 2018).

Además, al cierre del 2019 los diez principales depositantes concentraron alrededor del 5.8% de los depósitos (dic. 2018: 5.9%), mientras que los 20 primeros, el 7.5% (dic. 2018: 7.8%), mostrando una base de clientes atomizada.

Por su parte, al cierre del 2019 se registraron adeudados por S/ 25.1 MM, cifra menor a la registrada a fines del 2018 (S/ 30.7 MM).

Asimismo, a diciembre 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 contra patrimonio de partidas pendientes de años anteriores y de provisiones Caja Gas, redujeron el 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.

Posteriormente, en diciembre 2018, la Municipalidad de Lima aprobó un aporte de S/ 3.0 MM en efectivo y un aporte en inmuebles por aproximadamente S/ 16.8 MM. No obstante, en relación al último aporte mencionado, la Municipalidad realizó la sustitución de los inmuebles otorgados como aporte de capital por S/ 16.8 MM, los cuales se encontraban en proceso de saneamiento, por un aporte en efectivo a finales del 2019. A continuación, un resumen de las aprobaciones de 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	0.0	8.8
Diciembre 2016	0.0	12.4
Diciembre 2018	3.0	16.8
Diciembre 2019	16.8	(16.8)

Fuente: CML

En dicho contexto, el aporte de capital, sumado a las utilidades obtenidas en el 2019, impulsaron el patrimonio contable de la CML, el cual pasó de S/ 74.6 MM al cierre del 2018, a S/ 93.1 MM a diciembre 2019.

Así, el mayor patrimonio efectivo (S/ 89.2 MM a dic. 2019 vs. S/ 69.7 MM a dic. 2018) y la ligera reducción de los activos ponderados por riesgo produjo una mejora significativa en el ratio de capital global (16.9% a dic. 2019 vs. 12.5% a dic. 2018).

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 15.9% (12.4% 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 sería de 12.2% al cierre del 2019 (12.2% a dic. 2018), por lo que el ratio de la CML fue superior.

Por su parte, si se restara al patrimonio efectivo el importe necesario para provisionar la cartera pesada al 100%, el ratio de capital global hubiese sido 12.9%.

Cabe resaltar que, el Regulador (SBS) está evaluando incrementar el ponderador por riesgo de crédito de los créditos pignoratícios de la Caja. Así, considerando dicho cambio, el ratio de capital global de CML se reduciría a aproximadamente 13.9%. La Caja manifiesta que la SBS viene revisando dicha normativa ya que los créditos pignoratícios al tener una garantía de joyas no representan el mismo riesgo que otros créditos de consumo. No obstante, la Caja buscaría mantener dicho ratio en alrededor de 15%. En ese sentido, la CML se encuentra negociando con la Municipalidad el reemplazo de un aporte en inmuebles que ya recibió, por uno en efectivo para el segundo semestre del 2020. Adicionalmente, aún le queda pendiente el cobro de parte de la venta de la acreencia vinculada a la Municipalidad de la Victoria (aprox. US\$1.5 MM) y los ingresos por la venta de una segunda acreencia vinculada a la misma Municipalidad, la cual se dio en marzo 2020 por US\$1.0 MM, lo que contribuiría a su fortalecimiento patrimonial.

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.

Caja Metropolitana (Cifras en miles de soles)	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19
Resumen de Balance					
Activos	572,718	513,678	491,219	498,238	462,592
Colocaciones Brutas	440,977	380,436	374,689	371,867	364,676
Inversiones Financieras	10,375	7,055	5,415	8,957	5,288
Activos Rentables (1)	473,817	394,917	389,179	402,734	394,026
Depósitos y Captaciones del Público	453,821	385,114	354,276	371,917	333,232
Adeudados	19,707	0	37,833	30,683	25,079
Patrimonio Neto	73,833	94,856	83,730	74,589	93,120
Provisiones para Incobrabilidad	44,345	39,727	37,646	50,887	56,821
Resumen de Resultados					
Ingresos Financieros	107,124	100,399	98,471	90,352	91,843
Gastos Financieros	29,219	22,429	20,796	20,410	18,746
Utilidad Financiera Bruta	77,905	77,970	77,675	69,943	73,098
Ingresos por Servicios Financieros Neto	2,641	1,117	2,038	2,512	1,162
Utilidad Operativa Bruta	80,545	79,087	79,714	72,455	74,260
Gastos Administrativos	54,024	54,237	48,452	52,780	51,504
Utilidad Operativa Neta	26,522	24,850	31,261	19,675	22,756
Otros Ingresos y Egresos Neto	-12,410	-4,810	-6,059	313	-42
Utilidad por venta de cartera	0	0	0	0	11,717
Provisiones de colocaciones	19,133	12,661	21,137	19,876	26,575
Otras provisiones	1,665	2,735	4,796	10,494	802
Depreciación y amortización	3,468	3,792	3,511	4,341	2,734
Impuestos y participaciones	-2,120	828	-154	-1,882	2,705
Utilidad neta	-8,036	25	-4,088	-12,842	1,614
Resultados					
Utilidad / Patrimonio, "ROAE" (3)	-9.6%	0.0%	-4.6%	-16.2%	1.9%
Utilidad / Activos, "ROAA" (3)	-1.3%	0.0%	-0.8%	-2.6%	0.3%
Utilidad / ingresos	-7.5%	0.0%	-4.2%	-14.2%	1.8%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	22.6%	25.4%	25.3%	22.4%	23.3%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	6.2%	5.8%	5.3%	5.2%	5.2%
Margen Financiero Bruto	72.7%	77.7%	78.9%	77.4%	79.6%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	67.1%	68.6%	60.8%	72.8%	69.4%
Gtos. provisiones / Prom. Colocaciones Brutas	4.0%	3.1%	5.6%	5.3%	7.2%
Activos					
Colocaciones Brutas / Activos Totales	77.0%	74.1%	76.3%	74.6%	78.8%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	11.6%	14.9%	9.1%	16.6%	21.2%
Cartera de Alto Riesgo "CAR" (4) / Colocaciones Brutas	13.1%	16.2%	19.7%	22.2%	22.0%
CAR Ajustada (5) / (Prom. Colocaciones Brutas + Castigos LTM)	17.6%	20.0%	26.2%	24.5%	27.5%
Cartera Pesada (6) / Colocaciones Brutas	14.8%	17.8%	20.7%	23.9%	22.2%
CP Ajustada (7) / (Prom. Colocaciones Brutas + Castigos LTM)	18.7%	21.3%	27.1%	26.0%	27.7%
Provisiones / Cartera Atrasada	86.8%	70.0%	111.0%	82.6%	73.3%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo (4)	76.8%	64.3%	50.9%	61.7%	70.9%
Provisiones / Cartera Pesada (6)	67.8%	58.6%	48.8%	58.4%	72.9%
CAR (4) - Provisiones / Patrimonio	18.2%	23.2%	43.4%	42.3%	25.1%
Activos Improductivos (8) / Total de Activos	15.9%	21.7%	16.6%	15.7%	16.6%
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos / Patrimonio (x)	6.8	4.4	4.9	5.7	4.0
Ratio de Capital Global	11.7%	14.2%	15.3%	12.5%	16.9%
Caja Metropolitana					
Liquidez					
Total caja/ Total de obligaciones con el público	17.7%	18.0%	23.5%	28.1%	31.3%
Total de recursos líquidos / Obligaciones de Corto Plazo	19.7%	19.6%	24.5%	29.9%	32.2%
Calificación de Cartera					
Normal	81.5%	77.1%	73.6%	74.0%	72.2%
CPP	3.7%	5.1%	5.7%	2.1%	5.6%
Deficiente	2.3%	4.3%	9.1%	5.3%	2.2%
Dudoso	3.8%	5.1%	5.2%	10.7%	9.6%
Pérdida	8.8%	8.4%	6.4%	7.9%	10.4%
Otros					
Sucursales	41	37	37	36	36
Número de Empleados	566	515	504	511	460
Colocaciones / Empleados	779	739	743	728	793

(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) Cartera pesada ajustada = (Cartera Pesada + Castigos LTM)

(8) 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	Director
Miguel Angel Tuesta Castillo	Director
Alicia Zambrano Cerna	Director
Ernesto Mitsumasu Fujimoto	Director
Enrique Castellanos Robles	Director
Eduardo Landerer Sánchez	Director

RELACIÓN DE EJECUTIVOS *

Hernán Rodríguez García	Gerente General
Catherine Valente Azurza	Gerente de Administración y Finanzas
Mario León y León Castañeda	Gerente de Riesgos
Victoria Rosas Maguiña	Gerente de Banca Mype
Roberto Espinoza Galea	Gerente Negocio Pignoraticio
Aldo Rossini Miñán	Gerente de Operaciones
José Reyes Paredes	Gerente Legal
César Castañeda Ramírez	Gerente de Auditoría Interna
Elio Flores Chávez	Gerente de Tecnología de Información

RELACIÓN DE ACCIONISTAS*

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

(*) Nota: Información a diciembre 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 las siguientes clasificaciones 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.