

Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Ica

Fundamentos

Apoyo & Asociados ratificó la clasificación de Caja Ica (en adelante, la Caja), y modificó la perspectiva de estable a positiva. Las clasificaciones de riesgo se fundamentan principalmente en:

Adecuado indicador de solvencia: Al cierre del 2025, la Caja registró un ratio de capital global de 15.8%, superior a lo mostrado por el sistema CM (15.1%). Además, registró indicadores de RCG ajustado (por déficit o superávit de provisiones sobre cartera pesada) y RCG nivel I (incluye solo el patrimonio efectivo nivel I) de 16.3% y 11.8%, respectivamente (16.4% y 11.6%, respectivamente, a fines del 2024).

Sólidos niveles de cobertura. Considerando la reducción en los niveles de mora y la generación de provisiones voluntarias, los indicadores de cobertura de alto riesgo y de cartera pesada ascendieron a 136.5% y 109.6% (121.8% y 95.5%, respectivamente, al cierre del 2024). Se debe destacar que estos indicadores se ubican superiores a los exhibidos por el sistema de microfinanzas (118.7% y 108.6%, respectivamente).

Además, durante el 2025 la Caja realizó gastos en provisiones voluntarias por S/ 5.8 MM. Debido a ello, la Institución exhibió un índice de provisiones constituidas entre provisiones requeridas de 125.4% (121.0% a diciembre 2024).

Evolución de los índices de morosidad: A diciembre 2025, la Caja registró indicadores de cartera de alto riesgo ajustado y de cartera pesada ajustado (incluyen los castigos realizados en los últimos 12 meses) de 8.1% y 9.5%, respectivamente (10.2% y 12.1% al cierre del 2024, respectivamente). Así, estos indicadores se mantienen por debajo del promedio de las Cajas Municipales (12.0% y 12.8%, respectivamente).

Se debe señalar que durante el 2025 la Caja realizó ventas de cartera por S/ 7.4 MM, las cuales, al considerarse dentro del cálculo, incrementaron los ratios antes mencionados a 8.5% y 9.8%, respectivamente (10.8% y 12.6%, respectivamente, a fines del 2024).

Recuperación de la rentabilidad. La utilidad de la Caja aumentó, de S/ 20.1 MM en el 2024, a S/ 40.3 MM en el 2025, dados los mayores ingresos y los menores gastos financieros y gastos en provisiones. De esta manera, se reportaron indicadores ROA y ROE de 1.6% y 13.0% (0.9% y 7.2% a diciembre 2024, respectivamente). Estos indicadores se mantuvieron por debajo de lo registrado en el sistema CM (1.8% y 16.6%, respectivamente).

Holgados niveles de liquidez y atomización de depositantes: Al cierre del 2025, la Caja mantuvo un ratio de liquidez (denominado como caja + inversiones negociables / obligaciones con el público + depósitos del sistema financiero + adeudados de corto plazo) de 25.0% (22.4% al cierre del 2024), superior al promedio del sistema de cajas municipales (22.3%). Además, mantiene un fondeo atomizado, de manera que los 10 y 20 principales depositantes representaron el 4% y 5% del total de depósitos, respectivamente.

Ratings	Actual	Anterior
Fortaleza Financiera (1)	B	B
Depósitos a Largo Plazo (2)	A(pe)	A(pe)
Depósitos a Corto Plazo (2)	CP-2+(pe)	CP-2+(pe)

Con información financiera auditada a diciembre 2025.

- (1) Clasificación otorgada en Comité de fecha 18/03/2026 y 16/09/2025.
(2) Clasificaciones otorgadas en Comité de fecha 25/03/2026 y 29/09/2025.

Perspectiva

Positiva

Indicadores Financieros

S/ Miles	Dic-25	Dic-24	Dic-23
Total Activos	2,676,599	2,290,564	2,145,754
Patrimonio	328,850	290,127	271,009
Resultado	40,285	20,147	12,281
ROA	1.6%	0.9%	0.6%
ROE	13.0%	7.2%	4.6%
Capital Global	15.8%	15.8%	15.0%

* Fuente: CMAC Ica

Metodologías Aplicadas

Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras (marzo 2022).

Analistas

Sandra Guedes
sandraguedes@aai.com.pe

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Un ajuste en el *rating* de manera positiva se daría si se mantiene una mejora en los indicadores de rentabilidad, en un escenario donde se mantengan aceptables niveles de cobertura, mora, capital global y liquidez.

Por su parte, una acción negativa del *rating* se daría en caso se produzca una reducción en el nivel de solvencia de la Institución y/o un deterioro marcado en los niveles de mora y cobertura.

Perfil de la Institución

En mayo de 1980, el Gobierno promulgó el D.L. N° 23039 que autorizó la creación de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito fuera del perímetro de Lima y Callao regulando su funcionamiento. La Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Ica fue autorizada para su funcionamiento por Resolución SBS N° 593-89 del 18 de octubre de 1989. Asimismo, está regulada por el Banco Central de Reserva del Perú, y supervisada por la SBS, la Contraloría General de la República y por la Federación de Cajas Municipales (FEPCMAC).

La estructura accionarial de la Caja está compuesta de la siguiente manera: 93.37% en propiedad de la Municipalidad Provincial de Ica, 1.01% en posesión de la Municipalidad Provincial de Chincha y el 5.62% restante con la FOCMAC (en acciones preferentes).

Actualmente existen 10 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito agrupadas en la Federación, luego de la disolución de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Sullana en julio del 2024. Adicionalmente está la Caja Metropolitana de Lima, con la cual existiría un total de 11 Cajas Municipales (CM).

Al cierre del 2025, la Institución ocupaba el sexto lugar tanto en colocaciones como en depósitos dentro del sistema CM. Cabe señalar que el saldo total de las colocaciones directas y de los depósitos del sistema de CM ascendieron a S/ 39,657.5 y 35,172.2 MM, respectivamente, a diciembre 2025 (S/ 36,580.9 y 32,739.3 MM, respectivamente, a fines del 2024).

Participación CMAC Ica en Sist. Cajas Municipales

	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Créditos Directos	4.9%	4.8%	4.8%	5.1%	5.3%
Depósitos	4.9%	5.3%	4.8%	4.9%	5.5%

* Fuente: SBS

De otro lado, la Caja inauguró cuatro agencias durante el 2025, cerrando el año con un total de 63 agencias. Estas se ubican en los departamentos de Ica, Lima, Ayacucho, Arequipa, Apurímac, Cusco, Huancavelica, Moquegua, Junin y Tacna. Cabe señalar que el promedio de oficinas por institución dentro del sistema CM fue de 104.

Adicionalmente, la Caja cuenta con 31 oficinas informativas y dos oficinas compartidas con el Banco de la Nación. También se cuenta con 192 Agentes Corresponsales y está afiliada a la red de cajeros automáticos GlobalNet y a la red de cajeros corresponsales Kasnet.

Según la estructura de las Cajas Municipales, la toma de decisiones recae en dos órganos: el Comité Directivo y la Gerencia. El primero de ellos está integrado por siete miembros: tres representantes de la Municipalidad, un representante de la Iglesia, uno de COFIDE, uno de los microempresarios y uno de la Cámara de Comercio. Por su parte, la Gerencia Mancomunada está conformada por tres

gerentes y asumen funciones ejecutivas actuando de manera conjunta.

Entorno Operativo

Según el BCRP, en el 2025, el PBI registró un crecimiento de 3.4%, debido principalmente al impulso de los sectores construcción, comercio y manufactura, sumado a la recuperación de la inversión privada y el consumo interno. Según proyecciones, para el 2026 y 2027 se esperaría un crecimiento del PBI de 3.0% para ambos años; y, se estima que el consumo privado también crezca en 3.0%.

Por su parte, el BCRP continuó con la disminución progresiva de la tasa de referencia. Se debe indicar que, en diciembre 2023 la tasa de referencia se ubicó en 6.75%, situándose en 5.00% al cierre del 2024 y en 4.25% a diciembre 2025. Lo anterior ha tenido un impacto positivo en el costo de fondeo en el sistema financiero peruano y en los márgenes de las entidades financieras.

Cabe indicar que, el sistema de entidades especializadas en microfinanzas registró un incremento en el saldo de colocaciones de alrededor de 8.8% durante el 2025. En cuanto a los indicadores de mora, estos se han mantenido en niveles similares a los registrados a fines del 2024.

Asimismo, se registró una mejora en la utilidad del sistema, impulsado por un incremento de los ingresos financieros, la disminución de los gastos financieros, dado un menor costo financiero y una reducción de los gastos en provisiones, como consecuencia del mejor comportamiento de cartera. De esta manera, los índices ROA y ROE ascendieron a 2.3% y 17.6%, respectivamente (1.1% y 8.6%, respectivamente, al cierre del 2024). Para mayor detalle del sistema financiero, se recomienda revisar los *Outlooks* Sectoriales de Apoyo & Asociados disponibles en www.aai.com.pe

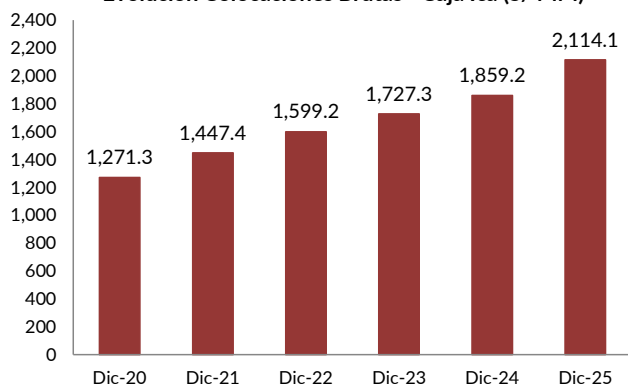
Desempeño Financiero

Calidad de Activos

La Caja registró una reducción en los niveles de mora ajustada, y logró registrar indicadores de cobertura superiores al sistema de cajas municipales.

La Caja ha registrado un importante incremento en sus colocaciones. Entre los años 2017 y 2021, esta registró un crecimiento promedio de 15.2%. Asimismo, la cartera registró incrementos de 10.5% y 8.0% en el 2022 y 2023, respectivamente. Por su parte, en el 2024 se registró un incremento de 7.6%.

Durante el 2025, las colocaciones brutas de Caja Ica ascendieron a S/ 2,114.1 MM, aumentando en 13.7% respecto a diciembre 2024.

Evolución Colocaciones Brutas - Caja Ica (S/ MM)


* Fuente: SBS

De otro lado, el saldo de los créditos otorgados con recursos provenientes de los programas del gobierno, ascendió en conjunto a S/ 71.5 MM a diciembre 2025, lo que representó el 3.4% del total de la cartera (8.5% al cierre del 2024).

En cuanto a la composición por tipo de crédito, las colocaciones a pequeñas empresas representaron el 63.4% de la cartera directa de Caja Ica, mientras que los créditos de consumo y a microempresas registraron una participación de 19.2% y 12.2%, respectivamente (61.2%, 22.2% y 10.8% al cierre del 2024, respectivamente).

Se debe destacar que la definición de tipo de crédito ha sido modificada por la Resolución SBS N°2368-2023, la cual entró en vigencia a partir de octubre 2024.

De esta manera, los créditos serían clasificados como Microempresas cuando sus ventas anuales se ubiquen por debajo de S/ 5.0 MM y su deuda en el sistema financiero no exceda los S/ 20,000. En el caso de Pequeñas Empresas, las ventas no deberían ser mayores a S/ 5.0 MM, con una deuda por encima de los S/ 20,000.

En el caso de Medianas Empresas, estas deberán contar con ventas entre S/ 5.0 MM y S/ 20 MM, mientras que Grandes Empresas deberán contar con ventas entre S/ 20 MM y S/ 200 MM.

Colocaciones Brutas por Tipo de Crédito - Caja Ica

Tipo de Crédito	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24**	Dic-25**
Grandes Empresas	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%
Medianas Empresas	5.7%	4.0%	2.6%	0.7%	0.1%
Pequeñas Empresas	48.0%	49.1%	50.2%	61.2%	63.4%
Microempresas	16.0%	16.9%	16.2%	10.8%	12.2%
Consumo	25.5%	25.1%	26.0%	22.2%	19.2%
Hipotecarios	4.4%	4.9%	5.1%	5.1%	4.6%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

** Modificado por la Resolución SBS N°2368-2023

* Fuente: SBS

En lo referente al número de deudores, este mostró un incremento de 13.5% respecto al cierre del 2024, aumentando de 137,008 a 155,517 deudores.

Así, el crédito promedio se mantuvo en aproximadamente S/ 13,600, igual al registrado al cierre del 2024. Este indicador se mantiene por debajo de lo que registra el sistema de Cajas Municipales (aproximadamente S/ 15,900).

Cartera Riesgosa y Coberturas: Al cierre del 2025, la Caja registró indicadores de cartera de alto riesgo ajustado y de cartera pesada ajustado (incluyen los castigos realizados en los últimos 12 meses) de 8.1% y 9.5%, respectivamente (10.2% y 12.1% al cierre del 2024, respectivamente). Se debe destacar que, durante los últimos 12 meses, se realizaron castigos por el 2.5% de la cartera promedio, inferior a lo realizado en periodos anteriores (3.1% y 3.6% en el 2023 y 2024, respectivamente).

	C.A.R. Ajustado			C. Pesada Ajustado		
	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Dic-23	Dic-24	Dic-25
CMAC Ica	9.8%	10.2%	8.1%	12.9%	12.1%	9.5%
CMAC Arequipa	10.8%	11.5%	10.8%	13.0%	12.8%	11.2%
CMAC Huancaayo	7.2%	8.6%	7.1%	8.2%	9.6%	8.0%
CMAC Piura	13.6%	14.5%	24.7%	12.8%	12.6%	25.8%
CMAC Cusco	8.0%	8.7%	7.5%	9.3%	9.8%	8.5%
Sistema CM	11.4%	10.9%	12.0%	12.2%	11.4%	12.8%
Compartamos	14.4%	16.1%	13.4%	15.4%	17.1%	14.1%
Mibanco	12.8%	13.7%	12.3%	13.5%	14.4%	12.8%

* Fuente: CMAC Ica y SBS.

Además, la Caja realizó ventas de cartera vencida y en cobranza judicial por S/ 7.4 MM durante el 2025, las cuales, al considerarse dentro del cálculo, elevarían los ratios ajustados en mención a 8.5% y 9.8%, respectivamente (10.8% y 12.6%, respectivamente, a diciembre 2024).

Asimismo, el saldo de créditos reprogramados registrado por la Caja (incluido los créditos impactados por los conflictos sociales y precipitaciones fluviales ocurridos a inicios del 2023) representó el 1% de las colocaciones (3% al cierre del 2024).

Por su parte, la Caja Ica registró provisiones por incobrabilidad de créditos por S/ 157.2 MM, superiores a los S/ 150.1 MM mostrados a diciembre 2024. Además, se debe destacar que la Caja realizó gastos por provisiones voluntarias por S/ 5.8 MM durante el 2025.

Al cierre del 2025, la Caja registró un indicador de cobertura de cartera de riesgo de 136.5%, superior al mantenido al cierre del 2024 (121.8%) y superior al promedio del sistema CM (116.9%). Cabe destacar que esta cobertura fue una de las más altas del sistema de Cajas Municipales. Además, la cobertura de cartera pesada se elevó a 109.6%, superior a lo registrado en el 2024 (95.5%) y se mantiene por encima de lo mantenido por el sistema de CM (106.7%).

	Prov. / C. Alto Riesgo			Prov. / Cart. Pesada		
	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Dic-23	Dic-24	Dic-25
CMAC Ica	131.8%	121.8%	136.5%	90.4%	95.5%	109.6%
CMAC Arequipa	100.2%	87.5%	97.8%	78.2%	75.6%	93.4%
CMAC Huancayo	96.0%	99.6%	113.6%	79.4%	83.2%	95.1%
CMAC Piura	102.7%	104.6%	117.8%	111.8%	133.8%	114.3%
CMAC Cusco	113.5%	130.5%	164.0%	91.9%	110.6%	139.4%
Sistema CM	96.6%	101.8%	116.9%	87.7%	95.6%	106.7%
Compartamos	107.1%	119.3%	167.8%	94.8%	102.5%	144.9%
Mibanco	116.9%	111.2%	119.9%	105.5%	101.5%	109.7%

* Fuente: CMAC Ica y SBS

En lo que respecta al índice de provisiones constituidas / provisiones requeridas, este fue 125.4% (121.0% a diciembre 2024).

Resultados y Rentabilidad

La Caja registró un incremento en la utilidad, producto de los mayores ingresos financieros, la disminución en los gastos financieros y gastos de provisiones, resultando en los mayores indicadores de rentabilidad desde el inicio de la pandemia.

Durante el 2025, los ingresos financieros de la Caja se elevaron a S/ 434.3 MM, aumentando en 14.8% respecto al 2024, debido al incremento en las tasas activas, al crecimiento de las colocaciones y a las menores colocaciones de créditos de programas del gobierno.

En lo referente a la composición, el 96.9% de los ingresos se explicaron por los intereses y comisiones de los créditos (94.9% a diciembre 2024). El resto de los ingresos provino principalmente del manejo de liquidez y de las inversiones a vencimiento.

Por su parte, los gastos financieros ascendieron a S/ 101.1 MM, reduciéndose en 12.3% respecto a lo mostrado durante el 2024, debido a la menor tasa pasiva promedio. Cabe destacar que esta reducción se dio a pesar del crecimiento interanual en el saldo de captaciones (obligaciones con el público + depósitos de sistema financiero + adeudados + emisiones) que se elevó en 17.9% respecto al cierre del 2024.

Considerando lo anterior, la utilidad financiera bruta de la Caja ascendió a S/ 333.2 MM (S/ 262.9 MM en el 2024), registrando un incremento en el margen financiero bruto, el cual se elevó, de 69.6% en el 2024, a 76.7% en el 2025. Así, la Caja siguió la tendencia registrada por el sistema de Cajas, cuyo margen bruto aumentó de 69.2% a 75.8% en el mismo periodo.

Margen Financiero Bruto	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
CMAC Ica	81.6%	77.5%	69.5%	69.6%	76.7%
CMAC Arequipa	83.3%	78.2%	66.2%	69.2%	75.9%
CMAC Huancayo	77.9%	75.2%	66.6%	68.5%	76.4%
CMAC Piura	74.1%	76.9%	70.1%	68.4%	74.5%
CMAC Cusco	78.0%	73.5%	66.1%	70.1%	74.9%
Sistema CM	77.8%	76.4%	68.0%	69.2%	75.8%
Compartamos	87.1%	84.0%	78.5%	81.6%	87.9%
Mibanco	88.3%	79.5%	71.4%	74.8%	78.1%

* Fuente: CMAC Ica y SBS

Respecto del gasto en provisiones por incobrabilidad de créditos (no incluye reversiones ni recuperación de cartera castigada), este fue de S/ 165.8 MM (S/ 214.7 MM en el 2024). A su vez, los gastos por este concepto significaron el 38.2% de los ingresos financieros, por debajo de lo registrado en el 2024 (54.8%). Cabe destacar que, al considerar el gasto de provisiones neto, este representó el 15.4% de los ingresos financieros (18.4% a diciembre 2024).

Los gastos operativos ascendieron a S/ 210.7 MM al cierre del 2025, aumentando en 26.2% respecto a lo realizado en el 2024, producto de la apertura de nuevas oficinas, la mayor contratación de personal y el incremento en servicios por terceros, asociados a inversiones en tecnología.

No obstante, debido a la mayor generación del periodo, el ratio de eficiencia de la Institución se redujo a 61.0%, inferior a lo registrado en el 2024 (61.3%). El indicador se mantiene superior al mantenido por el sistema CM (50.3%).

G. Adm. / Util. Operativa Bruta (1)	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
CMAC Ica	54.8%	60.7%	59.2%	61.3%	61.0%
CMAC Arequipa	50.0%	50.5%	55.4%	49.2%	44.6%
CMAC Huancayo	61.8%	55.9%	55.6%	50.6%	45.1%
CMAC Piura	63.8%	59.8%	57.8%	60.3%	53.5%
CMAC Cusco	57.0%	60.1%	55.4%	49.5%	51.8%
Sistema CM	60.2%	57.8%	58.3%	54.0%	50.3%
Compartamos	55.5%	52.3%	53.3%	48.4%	47.0%
Mibanco	54.5%	48.2%	49.8%	49.2%	48.9%

(1) Util. Operativa Bruta: util. financiera bruta + ingresos por servicios financieros - gastos por servicios financieros.

* Fuente: CMAC Ica y SBS.

De esta manera, Caja Ica mostró una utilidad neta de S/ 40.3 MM, duplicando la rentabilidad obtenida durante el 2024 (S/ 20.1 MM). Esto resultó en un indicador de rentabilidad ROA y ROE de 1.6% y 13.0%, respectivamente (0.9% y 7.2% al cierre del 2024, respectivamente). Estos se mantuvieron inferiores al promedio del sistema de Cajas Municipales (1.8% y 16.6%, respectivamente).

	ROE			ROA		
	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Dic-23	Dic-24	Dic-25
CMAC Ica	4.6%	7.2%	13.0%	0.6%	0.9%	1.6%
CMAC Arequipa	7.6%	9.9%	14.5%	0.8%	0.9%	1.4%
CMAC Huancayo	8.1%	13.4%	24.3%	0.8%	1.3%	2.7%
CMAC Piura	9.6%	4.0%	13.3%	1.1%	0.4%	1.3%
CMAC Cusco	8.3%	15.6%	20.1%	0.9%	1.7%	2.3%
Sistema CM	3.4%	8.5%	16.6%	0.4%	0.9%	1.8%
Compartamos	14.4%	15.4%	22.8%	2.5%	4.0%	4.7%
Mibanco	9.7%	11.5%	20.7%	1.6%	1.9%	3.2%

* Fuente: CMAC Ica y SBS

Fondeo y Liquidez

Se observó un cambio en el mix de fondeo, registrándose un aumento de la participación de los depósitos de ahorro.

Fondeo: Las Cajas de Ahorro y Crédito, con respecto al financiamiento, son entidades de microfinanzas que han desarrollado una fuente de captación de recursos del público de manera exitosa. En ella se ha basado principalmente su crecimiento.

De esta manera, el saldo de obligaciones con el público (incluyendo intereses por pagar) ascendió a S/ 1,968.3 MM, registrándose un incremento de 21.3% respecto a diciembre 2024. Además, estos depósitos representaron el 87.1% del total de captaciones (obligaciones con el público + depósitos del sistema financiero + adeudados).

Estructura de Fondeo - CMAC Ica

% sobre el Total de Activos	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Obligaciones a Plazos	43.6%	49.2%	49.1%	43.3%	43.7%
Obligaciones Ahorro	17.6%	15.4%	14.6%	17.9%	21.4%
Total Oblig. con el Público	70.4%	74.0%	74.9%	70.8%	73.5%
Dep.del sistema financiero	2.1%	1.5%	0.0%	0.1%	0.3%
Adeudos	6.7%	7.2%	10.2%	12.7%	10.6%
Total Recursos de Terceros	79.2%	82.7%	85.1%	83.6%	160.0%
Patrimonio Neto	14.2%	13.3%	12.6%	12.7%	12.3%

* Fuente: CMAC Ica y SBS

En relación a la composición de dichas obligaciones, los depósitos a plazo fijo, principal fuente de recursos de la Caja, registraron un saldo de S/ 1,168.7 MM, representando el 60.8% del total de obligaciones con el público (61.1% a fines del 2024). Además, se registraron depósitos de ahorro por S/ 586.9 MM, creciendo en 42.9% respecto a lo registrado al cierre del 2024. Así, estos representaron el 26.1% del total de obligaciones con el público (25.3% a diciembre 2024).

Respecto del saldo de depósitos, el 93.7% estaba compuesto por depósitos de personas naturales y el 6.3% por personas jurídicas. En cuanto al número de depositantes, el 98.9% eran personas naturales y el 1.1% restante, personas jurídicas.

En relación a la concentración de depositantes, la Caja registra una importante atomización de depósitos; los diez principales depositantes representaron el 4% del total de depósitos, mientras que los 20 principales concentraron el 5% (3% y 5%, respectivamente, al cierre del 2024).

Por su parte, el total de adeudados ascendió a S/ 284.3 MM, manteniendo un saldo similar a lo registrado al cierre del 2024 (S/ 290.5 MM), representando el 10.6% de los activos (12.7% al cierre del 2024). Cabe mencionar que el 100% del total de los adeudados se encontraba en moneda nacional.

Los recursos obtenidos de este tipo de financiamiento provienen de diversas instituciones locales e internacionales. Entre los principales, COFIDE representó el 39.4% de los adeudados, seguido por Fondo Mivivienda con 29.5%, Triple Jump con 11.8%; y, Triodos y Oikocredit, ambos con una participación de 6.7%.

Liquidez: La Institución está expuesta a retiros diarios de recursos disponibles en efectivo por cuentas de depósitos, desembolsos de créditos, entre otros. La Gerencia establece límites sobre el monto mínimo de fondos disponibles para cubrir dichos retiros de efectivo y sobre otros tipos de préstamos con los que se debe de contar para cubrir niveles de retiros inesperados

De igual forma, cuenta con controles y procesos de evaluación para mitigar el riesgo de liquidez mediante modelos de proyección de liquidez, concentración de principales depositantes y adeudos, análisis de brechas de liquidez, calce de monedas y plazos, y la elaboración de escenarios de estrés.

Al cierre del 2025, los fondos disponibles de la Caja fueron S/ 372.5 MM (S/ 254.5 MM al cierre del 2024). A su vez, estos representaron el 13.9% del total de los activos (11.1% a fines del 2024).

Asimismo, los fondos disponibles representaron el 65.2% de los depósitos de ahorro y el 18.9% del total de obligaciones con el público (61.9% y 15.7%, respectivamente, al cierre del 2024).

Por su parte, se registró un saldo de S/ 140.9 MM por concepto de inversiones negociables y a vencimiento (S/ 121.4 MM a fines del 2024). Estas inversiones se encontraban principalmente compuestas por certificados de depósitos del BCRP, seguido de valores emitidos por empresas del sistema financiero y otros papeles comerciales

Considerando lo anterior, la Institución registró un ratio de liquidez calculado por la Clasificadora (denominado como caja + inversiones negociables / obligaciones con el público + depósitos del sistema financiero + adeudados de corto

plazo), de 25.0% (22.4% a diciembre 2024). Se debe destacar que este indicador se mantuvo superior al promedio del sistema CM (22.3%).

A su vez, es importante mencionar que, de acuerdo a disposiciones de la SBS, las instituciones financieras deben contar con ratios de liquidez de 8% en moneda nacional y de 20% en moneda extranjera, como mínimo. La Caja cumple con dichos requerimientos, con indicadores promedio de 25.8% para moneda nacional y 71.8% para moneda extranjera (25.0% y 69.3%, respectivamente, a fines del 2024).

En lo referente al ratio de inversiones líquidas, este registró un promedio mensual a diciembre 2025 de 21.0% en moneda nacional. Asimismo, el ratio de cobertura de liquidez del trimestre se ubicó en 180.5% en moneda nacional y 393.6% en moneda extranjera; mientras que el ratio de cobertura de liquidez total fue de 188.8%. Respecto al ratio de financiación neta estable, este fue de 141.6%, superior al límite regulatorio.

Calce: Al cierre del 2025, el 99.9% de las colocaciones brutas se encontraba en moneda nacional, mientras que por el lado de las captaciones totales (depósitos del público + sistema financiero + adeudados) el 97.8% estaba en moneda nacional.

Asimismo, en cuanto al calce de plazos, la Caja no presenta descalces al considerar la brecha acumulada. Por su parte, los activos que vencían a un mes superaban a los pasivos que vencían en el mismo lapso de tiempo, lo que representó el 60% del patrimonio efectivo.

Cabe destacar que la Caja mantiene líneas de crédito disponibles por S/ 174.3 MM.

Capitalización

La Caja maneja un holgado nivel de solvencia, el cual se mantiene como uno de los más altos del sistema de microfinanzas.

El patrimonio efectivo de Caja Ica ascendió a S/ 416.5 MM a diciembre 2025 (S/ 350.9 MM a fines del 2024), debido a la capitalización de utilidades del 2024 y a la utilidad registrada en el periodo. Lo anterior contribuyó a registrar un RCG de 15.8% a diciembre 2025 (15.8% al cierre del 2024), superior al mantenido por el sistema de Cajas (15.1%).

Además, se registró un índice de capital global ajustado, cuyo cálculo incluye el déficit o el superávit de provisiones sobre cartera pesada, de 16.3% (15.5% a diciembre 2024), siendo uno de los más altos del sistema de Cajas Municipales.

De otro lado, si se calcula el ratio de capital global considerando solo el patrimonio efectivo de nivel 1 (sin considerar créditos subordinados y provisiones diversas), este indicador fue 11.8% a diciembre 2025 (12.6% a diciembre 2024).

Además, la SBS requirió a las entidades financieras un patrimonio efectivo adicional equivalente a la suma de los requerimientos de patrimonio efectivo calculados para cada uno de los siguientes componentes: ciclo económico, riesgo por concentración de mercado, riesgo por tasa de interés y otros riesgos. Además, las entidades deben mantener colchones de patrimonio efectivo por riesgo de conservación, ciclo económico y por concentración de mercado. Al cierre del 2025, el requerimiento adicional (incluyendo colchones) de la Caja ascendió a S/ 87.9 MM, con lo cual el límite del RCG ajustado al perfil de riesgo sería de 13.3%.

CMAC Ica (Miles de S/)	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Sistema Dic-24	Sistema Dic-25
Resumen de Balance							
Activos	1,700,879	1,967,910	2,145,754	2,290,564	2,676,385	45,390,983	47,478,453
Disponible	205,435	305,925	295,973	254,450	372,477	4,755,973	5,086,872
Inversiones Negociables	70,817	99,106	121,918	117,894	137,420	2,669,168	3,178,728
Colocaciones Brutas	1,447,448	1,599,233	1,727,324	1,859,180	2,114,090	36,580,904	39,657,509
Provisiones para Incobrabilidad	180,929	159,749	154,005	150,146	157,189	3,016,316	3,403,092
Pasivo Total	1,459,359	1,705,994	1,874,745	2,000,437	2,347,535	40,635,225	41,984,790
Depósitos y Captaciones del Público	1,197,469	1,457,208	1,607,731	1,623,050	1,968,274	33,283,165	35,689,498
Adeudos y Obligaciones Financieras	113,573	140,922	218,777	290,468	284,275	3,982,633	4,673,786
Patrimonio Neto	241,520	261,916	271,009	290,127	328,850	4,755,758	5,493,662
Resumen de Resultados							
Ingresos Financieros	234,979	272,294	333,369	378,176	434,291	7,057,935	7,813,055
Ingresos por Cartera de Créditos Directos	232,481	260,820	315,413	359,000	420,648	6,778,520	7,552,106
Gastos Financieros	42,640	60,962	101,519	115,008	101,123	2,175,868	1,894,537
Utilidad Financiera Bruta	192,339	211,332	231,850	263,168	333,168	4,882,067	5,918,518
Gasto de Provisiones	60,888	47,473	75,467	69,652	66,940	1,648,333	1,645,840
Utilidad Financiera Neta	131,451	163,859	156,383	193,515	266,228	3,233,734	4,272,678
Ingresos por Servicios Financieros Neto	3,800	3,422	7,820	9,323	12,517	208,528	256,212
Utilidad por Venta de Cartera	-	353	491	302	470	8,433	11,105
Utilidad Operacional	135,251	167,633	164,693	203,139	279,216	3,450,696	4,539,994
Gastos Administrativos	107,123	130,439	141,885	166,982	210,709	2,748,485	3,108,846
Otros Ingresos y Egresos Neto	(810)	(740)	0	1,690	2,242	6,043	11,773
Utilidad Neta	14,764	21,489	12,281	20,147	40,285	398,851	850,560
Rentabilidad							
ROE (1)	6.3%	8.5%	4.6%	7.2%	13.0%	8.5%	16.6%
ROA (1)	0.9%	1.2%	0.6%	0.9%	1.6%	0.9%	1.8%
RORWA (2)	0.9%	1.1%	0.6%	0.9%	1.5%	1.0%	1.8%
Margen Financiero Bruto	81.6%	77.6%	69.5%	69.6%	76.7%	69.2%	75.8%
Margen Financiero Neto	55.9%	60.2%	46.9%	51.1%	61.3%	45.8%	54.7%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (3)	14.9%	15.5%	17.0%	18.3%	18.8%	17.5%	18.1%
Ingresos por Cartera de Créditos / Colocaciones Brutas Pr	17.1%	17.1%	19.0%	20.0%	21.2%	18.7%	19.8%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (4)	3.3%	4.1%	5.9%	6.2%	4.8%	5.9%	4.8%
Ratio de Eficiencia (5)	54.8%	60.7%	59.2%	61.3%	61.0%	53.9%	50.3%
Prima por Riesgo (6)	4.5%	3.1%	4.5%	3.9%	3.4%	4.5%	4.3%
Calidad de Cartera							
Cartera de Alto Riesgo (7) / Colocaciones Brutas	5.8%	7.9%	6.8%	6.6%	5.4%	8.1%	7.3%
Cartera Pesada (8) / Cartera Total	15.2%	10.7%	9.9%	8.5%	6.8%	8.7%	8.0%
Cartera Alto Riesgo Ajustada por Castigos	7.8%	11.0%	9.8%	10.2%	8.1%	10.9%	12.0%
Cartera Pesada Ajustada por Castigos	17.6%	13.7%	12.9%	12.1%	9.5%	11.4%	12.8%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	216.8%	125.9%	131.8%	121.8%	136.5%	101.8%	116.9%
Stock Provisiones / Cartera Pesada	80.8%	93.4%	90.4%	95.5%	109.6%	95.6%	106.7%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	12.5%	10.0%	8.9%	8.1%	7.4%	8.2%	8.6%
C. de Alto Riesgo-Provisiones / Patrimonio Neto	-40.4%	-12.6%	-13.7%	-9.3%	-12.8%	-1.1%	-9.0%
Fondeo, Liquidez y Capital							
Depósitos a la Vista + Ahorro / Total Activos	17.6%	15.4%	14.6%	17.9%	22.0%	19.2%	21.6%
Depósitos a Plazo / Total Activos	43.6%	49.2%	49.1%	43.3%	43.7%	49.3%	49.0%
Total de Adeudos / Total Activos	6.7%	7.2%	10.2%	12.7%	10.6%	8.8%	9.8%
Total Valores en Circulación / Total Activos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	1.1%
Total Patrimonio / Total Activos	14.2%	13.3%	12.6%	12.7%	12.3%	10.5%	11.6%
Liquidez							
Ratio de Liquidez MN	28.4%	27.3%	27.0%	25.0%	25.8%	22.1%	21.2%
Ratio de Liquidez ME	74.0%	100.1%	107.7%	69.3%	71.8%	70.5%	84.0%
Ratio de Capital Global	14.6%	14.5%	15.0%	15.8%	15.8%	13.9%	15.1%
CET 1	n.d.	n.d.	11.7%	9.6%	11.4%	8.5%	11.0%
Otros							
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	13.9%	10.5%	8.0%	7.6%	13.7%	1.7%	8.4%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	4.1%	21.7%	10.3%	0.9%	21.3%	5.8%	7.2%

(1) ROE y ROA = Utilidad anualizada entre Patrimonio y Activo Prom. con respecto a Diciembre del ejercicio anterior

(2) RORWA = Utilidad anualizada entre Activos Ponderados por Riesgo

(3) Activos Rentables = Disponible + Inversiones + Interbancarios + Colocaciones Vigentes + Inversiones Permanentes + Participaciones

(4) Pasivos Costeables = Obligaciones con el Público + Fondos Interbancarios + Depósitos del Sistema Financiero + Adeudos + Valores en Circulación

(5) Ratio de Eficiencia = Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta (Mg. Fin. Bruto + Ing. Serv. Fin. Netos + ROF)

(6) Prima por Riesgo = Gasto por Provisión de Colocaciones / Promedio Colocaciones Brutas

(7) Cartera Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

(8) Cartera Pesada = Deficiente + Dudoso + Pérdida

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, acordó las siguientes clasificaciones de riesgo para la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Ica:

Instrumento

Clasificación*

Fortaleza Financiera

B

Depósitos a Largo Plazo

A(pe)

Depósitos a Corto Plazo

CP-2+(pe)

Perspectiva

Positiva

Instituciones Financieras y de Seguros

CATEGORÍA B: Buena fortaleza financiera. Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una buena 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 moderado.

Instrumentos Financieros

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

CATEGORÍA CP-2 (pe): Corresponde a una buena capacidad de pago oportuno de sus obligaciones financieras reflejando un bajo riesgo crediticio.

(+) 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 0.6% 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.