

FUNDAMENTO DE CLASIFICACION DE RIESGO

Caja Municipal de Crédito Popular de Lima S.A.

Sesión de Comité N° 10/2018: 23 de marzo de 2018
Información financiera auditada al 31 de diciembre de 2017

Analista: Pilar Córdova P.
pcordova@class.pe

La Caja Municipal de Crédito Popular de Lima S.A. ("Caja Metropolitana" o la "Caja"), es una entidad financiera pública, cuyo único accionista es la Municipalidad Provincial de Lima, que realiza operaciones múltiples, especializada en créditos pignoraticios y en créditos PYMES, otorgando también créditos personales, créditos hipotecarios, y créditos a personal y a entidades vinculadas a la Municipalidad Metropolitana de Lima.

Al 31 de diciembre de 2017, la Caja representa 1.90% de la cartera de colocaciones brutas, 2.60% del patrimonio neto y 2.48% de los ingresos financieros respecto al total correspondiente del subsistema de cajas municipales. A dicha fecha cuenta con un total de activos de S/ 491.22 millones y un patrimonio neto ascendente a S/ 83.73 millones.

Para el desarrollo de sus operaciones, la Caja Metropolitana cuenta con 37 agencias, de las cuales 24 están ubicadas en Lima y Callao, mientras que 13 agencias se encuentran en provincias.

<i>Clasificaciones Vigentes</i>	Anterior ^{1/}	Vigente
Información financiera al:	30.06.2017	31.12.2017
Fortaleza Financiera	C	C
Depósitos a Corto Plazo	CLA-3+	CLA-3+
Depósitos a Largo Plazo	BBB-	BBB-
Perspectiva	Estables	Estables

1/ Sesión de Comité del 26.09.2017.

FUNDAMENTACION

La categoría de clasificación de riesgo asignada a la fortaleza financiera y a los instrumentos financieros de la Caja Metropolitana, se fundamenta en:

- El respaldo de la Municipalidad Metropolitana de Lima, único accionista de la Caja, lo que incluye la posibilidad de realizar operaciones crediticias con empresas vinculadas a la Corporación Municipal y apoyar las necesidades de desarrollo de la Ciudad de Lima.
- Su actual estructura de fondeo, con concentración en depósitos de personas naturales, con estabilidad y razonable dispersión.
- Sus operaciones en mercados de alta densidad poblacional y con potencial en cuanto a acceso a crédito, principalmente en Lima y Callao, donde presenta una concentración de 79.21% de sus colocaciones.
- El reenfoque en la estructura de su cartera hacia créditos de mayor rentabilidad, como: créditos pignoraticios y créditos PYMES, dejando de colocar en aquellos que no son rentables.
- Cierta recuperación en el crecimiento de las colocaciones y en la calidad de la cartera en el segundo semestre del año 2017, en respuesta a sus políticas comerciales y de gestión crediticia.

Indicadores financieros

En miles de soles de diciembre de 2017

	Dic.2015	Dic.2016	Dic.2017
Total Activos (incl.contingentes)	601,959	518,619	491,922
Cartera Bruta	446,777	378,196	374,689
Pasivos exigibles	515,364	414,525	402,008
Capital y reservas	88,213	107,628	94,850
Resultado operacional bruto	81,605	78,633	79,714
Gastos de apoyo y depreciación	58,248	57,688	51,963
Provisiones por colocaciones	19,385	12,586	21,137
Resultado neto	(8,141)	24	(4,087)
Morosidad Global	13.10%	16.23%	19.75%
Déficit Provisiones v.s. Patrimonio	18.15%	23.22%	43.41%
Ratio de Capital Global	11.65%	14.17%	15.26%
Liquidez básica/Pasivos	1.04	1.11	1.82
Posición cambiaria	-0.01	-0.01	-0.01
Resul. operac. neto/Activos productivos	5.04%	6.27%	9.89%
Resul.neto/Activos productivos	-1.76%	0.01%	-1.46%
ROE	-10.88%	0.03%	-4.88%
Gastos de apoyo/Activos productivos	12.57%	18.09%	18.51%
Ranking en colocac. Brutas	9/12	9/12	9/12
Ranking en depósitos	9/12	9/12	9/12
N° de agencias	41	37	37
N° de empleados	566	515	504

*Las cifras han sido ajustadas a valores constantes de diciembre de 2017.

Las categorías de clasificación de riesgo asignadas, toman también en cuenta los siguientes factores adversos:

- La deteriorada calidad de su cartera crediticia, reflejando elevado índice de morosidad y un importante déficit global de cobertura de provisiones en su la cartera de alto riesgo (43.41% del patrimonio contable a

Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo declara que la opinión contenida en el presente informe ha sido efectuada en base a la aplicación rigurosa de su metodología aprobada el 30.10.2016 (Versión 2), utilizada para la institución y/o valores sujeto de clasificación, considerando información obtenida de fuentes que se presumen fiables y confiables, no asumiendo responsabilidad por errores u omisiones, producto o a consecuencia del uso de esta información. La clasificadora no garantiza la exactitud o integridad de la información, debido a que no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Las clasificaciones de riesgo otorgadas son revisadas, de acuerdo a los procedimientos de la Clasificadora, como mínimo en forma semestral, pudiendo ser actualizadas con mayor frecuencia de ser considerado necesario.

diciembre de 2017), uno de los más elevados en el sistema financiero local.

- La frecuente rotación de personal en todos sus niveles jerárquicos, con efectos contraproducentes en cuanto a la continuidad de estrategias adoptadas por los directores de turno.
- La permanente contracción en el volumen de operaciones de la Caja, tanto en colocaciones, como en captación de depósitos, como parte de la estrategia de la Caja de dejar de comercializar los productos que no son rentables.
- Los resultados negativos obtenidos por la Caja en los últimos períodos, generados en parte por reconocimiento de gastos que corresponden a ejercicios anteriores, principalmente por provisiones de cartera deteriorada.
- Sus limitaciones operativas propias de un organismo público, con la Municipalidad Metropolitana de Lima como único accionista.
- La definición de planes estratégicos y la estabilidad en la plana gerencial, es solo de corto plazo, influenciado ello por cambios políticos por elecciones municipales, no permitiendo el cumplimiento de sus presupuestos.
- Su elevado requerimiento de provisiones por riesgo de incobrabilidad, ocasionado principalmente por el grave deterioro de la cartera de Caja Gas, Buses y de mediana empresa.
- La situación de agresiva y exigente competencia que se está presentando en el mercado, principalmente en los segmentos objetivos de negocio para la Caja, con situaciones de sobreendeudamiento en buena parte de su clientela.

Al cierre del año 2017, la Caja Metropolitana registra una contracción en sus colocaciones en todos sus productos, habiendo reducido su cartera bruta en 0.93% respecto a los saldos a diciembre de 2016 (S/ 378.20 millones, a valores constantes). Se observa una recuperación de las colocaciones en el segundo semestre del año 2017, que crecieron 8.77% respecto a junio de 2017.

Esto responde a diversos cambios realizados en la estrategia institucional de la Caja, al enfocarse en generar un cambio en la mezcla de productos, hacia aquellos de mayor rentabilidad, adoptando a la vez acciones para la recuperación de la cartera.

La Caja presenta a diciembre de 2017 elevados niveles de morosidad (9.05% de morosidad básica y 19.75% de morosidad global), así como también importantes necesidades de provisiones por riesgo de incobrabilidad, a lo que se agrega el nivel de concentración de su cartera, ya sea por segmento socioeconómico o por tipo de producto, implicando riesgos potenciales.

Esta morosidad está fuertemente influenciada por cartera de mediana empresa mal originada, cartera Caja Gas y cartera Caja Buses, en donde la estrategia es de salida, y que presenta una morosidad global de 58.62%.

Durante el año 2017 se castigaron S/ 33.83 millones de soles, con el fin de sincerar la calidad de la cartera, lo cual repercute en el desempeño de los ratios de morosidad. La Caja mantiene una cartera importante de alto riesgo que incluye créditos de mediana empresa mal originados, créditos de transporte y el saldo de la cartera Caja Gas. La Caja deberá recibir la cartera titulizada de Caja Gas, cercana a S/ 27 millones, que se encuentra significativamente deteriorada, pero que está completamente provisionada.

A diciembre de 2017 presenta un importante déficit de cobertura global de provisiones sobre el patrimonio de 43.41% (23.22% a diciembre de 2016), entre los más altos del sistema financiero.

Estos deterioros fueron afectados por las provisiones requeridas por la cartera de Buses, habiéndose sincerado la categorización de esta cartera a diciembre de 2017, donde los créditos de categoría normal pasaron de S/ 78.51 millones en diciembre de 2016, a S/ 35.51 millones a diciembre de 2017, de un total de S/ 84.63 millones. La Caja enfrenta exigente competencia en todos los mercados en donde opera, lo cual se refleja en sobreendeudamiento y en opciones de financiamiento por encima de la capacidad de pago de su clientela.

Ello está vinculado a una mala gestión de admisión de créditos ocasionada y agravada por la permanente rotación que se da en los principales funcionarios y ejecutivos de negocios en la institución. La Caja viene presentando un alto nivel de rotación en su plana gerencial, y con cambios continuos en sus planes estratégicos y presupuestos, afectados por los cambios de periodos municipales, lo cual limita la consolidación de avances en sus objetivos estratégicos.

Respecto al patrimonio, la Caja Metropolitana de Lima cuenta a diciembre de 2017 con un ratio de capital global de 15.26%, alcanzado por capitalización de activos fijos aportados por la Municipalidad Metropolitana de Lima.

Respecto a las reprogramaciones realizadas por los clientes afectados por el Fenómeno del Niño Costero, de un total de S/ 6.40 millones reprogramados inicialmente, a diciembre de 2017 se tiene un saldo de S/ 2.90 millones en colocaciones, habiéndose castigado un total de S/ 537 mil. La cartera atrasada en este segmento asciende a S/ 544 mil a dicha fecha.

PERSPECTIVAS

La perspectiva de las categorías de clasificación de riesgo asignadas a Caja Metropolitana se presentan estables, debido a los indicios de reactivación de las colocaciones de créditos en respuesta a las medidas adoptadas por la actual administración de la Caja, que se ha enfocado en productos rentables, dejando de vender aquellos que han presentado un deterioro importante. También se ha considerado las políticas aplicadas para el control de gastos operativos y de

fortalecimiento patrimonial.

La calidad crediticia de la Caja se ha visto afectada por el deterioro de ciertos productos que generan un elevado requerimiento de provisiones, lo que ha impactado en los resultados del período analizado. La Caja ha adoptado medidas para controlar dicha cartera, pero dado el pequeño crecimiento en sus colocaciones, aún no reflejan la mejora en sus indicadores de calidad.

1. Descripción de la Empresa.

La Caja fue constituida en enero de 1947, siendo autorizada a operar mediante la Ley N°10769 y posteriormente reglamentada, a través del Acuerdo de Consejo N°0062 del año 1971. Es una sociedad anónima integrante del sistema financiero nacional, autorizada para realizar operaciones activas y pasivas con los Consejos Distritales y con empresas municipales dependientes de las primeras, así como para brindar servicios bancarios a dichos consejos, empresas, y a la población en general.

Como entidad financiera pública de operaciones múltiples, está especializada en créditos pignoratícios y en créditos PYMES, otorgando también créditos personales y créditos hipotecarios.

Sus negocios financieros están enfocados en atender las necesidades crediticias de personas naturales, de pequeñas y de medianas empresas (pymes), y de entidades vinculadas a la Municipalidad Metropolitana de Lima.

a. Propiedad

La Municipalidad Metropolitana de Lima es el único accionista de la institución, contando con autonomía administrativa, económica y financiera, dentro de las limitaciones establecidas en la reglamentación vigente.

Como empresa estatal se encuentra sujeta a estrictos procedimientos para la toma de decisiones. Se observa una cierta relativa injerencia política por parte del Consejo Municipal, lo que ha determinado a través del tiempo, continuos cambios de estrategia y rotación de personal en todos sus niveles administrativos.

<u>Accionistas</u>	<u>%</u>
Municipalidad Metropolitana de Lima	100.00

El 3 de setiembre de 2015 la Municipalidad Metropolitana de Lima aprobó un aumento de capital a la Caja mediante el aporte de inmuebles, conformado por 17 predios valorizados en S/ 23.39 millones. Esto se realizó en respuesta a la solicitud de la Caja, presentada en abril de 2015, por el requerimiento de un aporte mínimo de S/ 33.14 millones, con el fin de fortalecer patrimonialmente a la institución y poder cumplir con los requerimientos normativos del SBS. En el año 2017 no se han presentado aportes adicionales. En el último trimestre del año 2017, se realizó la aplicación de S/ 13.42 millones de las reservas a los resultados acumulados de la Caja, con lo cual las reservas presentan un saldo de S/ 5.14 millones a diciembre de 2017.

b. Supervisión de Control de Conglomerados Financieros y Mixtos (Res. SBS N° 446-2000)

Existe una relación de propiedad entre la Caja Metropolitana y la Municipalidad de Lima. Además, debido a su naturaleza de organismo para-municipal, los miembros del Directorio de la Caja Metropolitana son elegidos, íntegramente, por el Consejo de Regidores de la Municipalidad de Lima. Al 31 de diciembre de 2017, la Caja Metropolitana tenía otorgado financiamiento a personas vinculadas a la institución por 1.26% del patrimonio efectivo, encontrándose dentro del límite legal.

c. Estructura administrativa y rotación del personal

El Municipio tiene intervención directa en la institución a través de su Directorio, conformado actualmente por siete miembros, designados por el Alcalde, por delegación del Concejo de Regidores de la Municipalidad de Lima. La conformación del Directorio es diferente al de las Cajas Municipales por la particular legislación que la rige, en donde cuatro de sus miembros son directores independientes, siendo todos ellos profesionales con experiencia en la materia.

Directorio

Presidente:	Ernesto Mitsumasu Fujimoto
Directores:	Enrique Díaz Ortega Gerard Martin Giglio Malinaric Waldo Mendoza Bellido Úrsula León Chempen José Lintop Bustamante José Manuel Villalobos Campana

Administración

Gerente General:	César Hidalgo Montoya
Gerente Central de Administración y Finanzas:	Hernán Rodríguez García
Gerente de Riesgos (e):	Victoria Rosas Maguina
Gerente de Negocios Mype y Comercial:	Luis Morales Baldeón
Gerente de Negocio Pignoratício:	Roberto Espinoza Galea
Gerente de Oficina Legal:	Liz Jorg Lizano Gálvez
Gerente de Cuentas Especiales (e):	Dante Soza Cumpa
Gerente de Auditoría Interna:	César Castañeda Ramírez
Gerente de Tecnología de la Información:	Aldo Rossini Miñán
Jefe de OCl:	Américo Espinoza Ferrer

La plana gerencial de la Caja ha presentado elevada y continua rotación en todos sus niveles jerárquicos, lo que incluye al Sr. César Hidalgo Montoya, que ocupa el cargo de Gerente General de la Caja desde el 26 de junio de 2017, en reemplazo del Sr. Ernesto Mitsumasu (actual Presidente del Directorio), quien se encontraba encargado del puesto.

El Sr. Hernán Rodríguez ocupa el cargo de Gerente Central de Administración y Finanzas desde mayo de 2017, en reemplazo del Sr. Víctor Valdivia.

En el caso del área comercial se presenta una continua rotación no solo a nivel de gerencias y jefaturas comerciales, sino también con elevado índice de retiro de asesores de negocios.

2. Negocios

La Caja ha replanteado su estrategia de colocaciones, dirigiendo sus operaciones a dos segmentos principales: (i) Banca Personal, enfocada principalmente en créditos pignoratícios, con un saldo de S/ 71.06 millones, representando 18.95% de la cartera total de la Caja (a diciembre de 2017), segmento donde es reconocida en el mercado como líder, con una participación de 44.45% en ese mercado a dicha fecha. Esta cartera presenta una disminución de 5.20% respecto a diciembre de 2016, cuando ascendió a S/ 74.96 millones, a valores constantes.

Su principal competidor en este mercado es Inversiones La Cruz.

(ii) Banca Minorista (Mype), dirigida a atender créditos de micro y de pequeña empresa. La cartera de créditos minorista (pequeña y microempresa) representa 29.07% de la cartera bruta de créditos directos de la Caja.

La Banca Empresa (corporativa, grande y mediana empresa) representa 25.20% de las colocaciones, presentando una reducción de 16.34% en su saldo, respecto a diciembre de 2016, por cambio de estrategia pero que considera créditos otorgados en gestiones anteriores.

La cartera de créditos hipotecarios ascendió a S/ 44.76 millones (11.95% de las colocaciones de Caja a diciembre de 2017), presentando un incremento significativo respecto a diciembre de 2016, debido a que en el mes de setiembre de 2017, el Fondo Mivivienda devolvió la cartera de créditos hipotecarios a la Caja, con un saldo de S/ 41 millones.

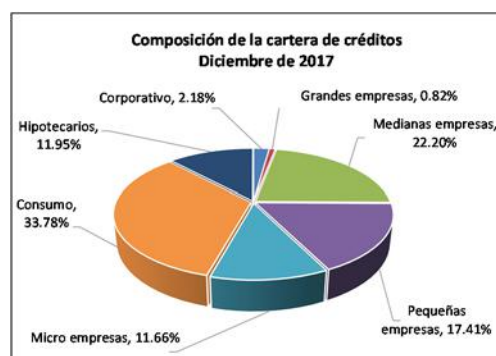
La Caja ha desactivado los productos no rentables, los cuales presentaban elevados indicadores de morosidad.

Actualmente, en estos productos únicamente se está realizando gestiones de cobranza. Este grupo incluye a los productos Caja Gas y Vehicular de Buses, principalmente, que representan 27.29% de la cartera total a diciembre de 2017.

La Caja Metropolitana fue una de las principales instituciones financieras en el otorgamiento de créditos Caja Gas, para la conversión de vehículos a gas natural, para lo que contó con el apoyo operativo y financiero de COFIDE, como proveedor de recursos.

A diciembre de 2017, la cartera Caja Gas ascendió a S/ 9.47 millones, lo que representa 2.53% de la cartera de

colocaciones. Este producto se encuentra significativamente deteriorado, afectando los indicadores de morosidad y de cobertura de la institución, habiéndose otorgado este tipo de créditos hasta febrero de 2015. La Caja deberá recibir la cartera titulizada de Caja Gas, cercana a S/ 27 millones, que se encuentra significativamente deteriorada, pero que está completamente provisionada en los estados financieros de la Caja.



La Caja opera principalmente en Lima Metropolitana, población que por su dimensión económica ofrece amplio potencial de crecimiento, enfrentando cada vez mayor competencia por parte de: cajas municipales, entidades bancarias, y otras instituciones financieras.

Departamento	Cartera de colocaciones (S/ miles)	Participación colocaciones	Captaciones de depósitos (S/ miles)	Participación captaciones
1 Lima	293,967	78.46%	336,633	96.49%
2 Lambayeque	14,630	3.90%	1,761	0.50%
3 Piura	11,633	3.10%	684	0.20%
4 Arequipa	8,542	2.28%	957	0.27%
5 Ancash	8,294	2.21%	810	0.23%
6 Cajamarca	8,033	2.14%	917	0.26%
7 La Libertad	6,796	1.81%	1,407	0.40%
8 Tacna	6,389	1.71%	221	0.06%
9 Cusco	5,616	1.50%	393	0.11%
10 Junin	5,218	1.39%	747	0.21%
11 Callao	2,793	0.75%	3,857	1.11%
12 San Martín	1,499	0.40%	108	0.03%
13 Ica	1,278	0.34%	394	0.11%
Totales	374,689	100.00%	348,888	100.00%

Para desarrollar sus operaciones, la Caja cuenta con 37 oficinas, con presencia en 13 regiones. A pesar de ello, se observa concentración en su cartera de colocaciones en Lima (79.21%), lo que incluye a la Provincial Constitucional del Callao.

La Caja Metropolitana ofrece diferentes productos pasivos a sus clientes. Entre los productos para personas naturales, se ofrecen los siguientes productos: Depósitos a Plazo, Ahorro y CTS, teniendo mayor participación, los Depósitos a Plazo. Cabe señalar que las personas naturales representan a diciembre de 2017, 98.13% de los depósitos totales.

3. Sistema Financiero Peruano

El sistema financiero peruano es regulado por la SBS, y supervisado por la SMV y por el BCR en sus respectivas competencias. Está conformado actualmente por 54 instituciones financieras, entre Bancos, Empresas Financieras, Cajas Municipales de Ahorro y Crédito ("CMAC"), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito ("CRAC") y Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa ("EDPYMES"). Existen otras entidades financieras reguladas de propósito de negocio específico, como son las empresas de Arrendamiento Financiero, de Factoring y las Administradoras Hipotecarias, así como un número importante de otras entidades no supervisadas por la SBS, como son Organizaciones No Gubernamentales (ONG) dedicadas al financiamiento de diversos tipos de negocio, y las Cooperativas de Ahorro y Crédito.

Respecto a estas últimas, el Congreso de la República ha aprobado el Proyecto de Ley que permitirá su supervisión por parte de la SBS, bajo un esquema modular de acuerdo a su nivel de activos, respetando los principios del modelo cooperativo y protegiendo los depósitos de más de un millón y medio de socios-ahorristas.

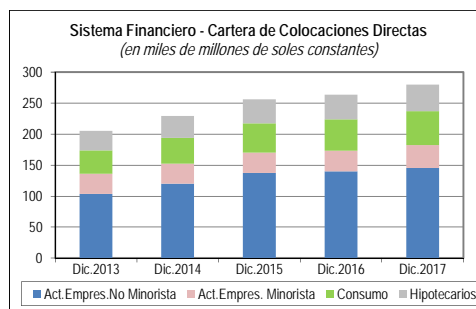
Dic. 2017	Activos	Cart.Bruta	Vigentes	CAR*	Provisiones	Depósitos	Patrimonio
Bancos	371,302	245,552	234,767	10,784	11,394	229,358	43,645
Financieras	13,328	11,260	10,361	899	981	6,640	2,461
CMAC	24,127	19,693	18,213	1,480	1,452	18,873	3,222
CRAC	1,787	1,453	1,357	96	84	1,095	248
EDPYME	2,285	1,993	1,902	92	129	0	486
TOTAL	412,828	279,951	266,600	13,351	14,039	255,966	50,062

En millones de S/. *Cartera de Alto Riesgo: C.Atrasada + Refinanciada + Reestructurada.

En los últimos años se ha observado cierta tendencia hacia la consolidación de entidades financieras o, por el contrario, el ingreso de nuevos operadores, principalmente para la atención de nichos específicos de mercados. No obstante, el mercado peruano continúa mostrando un alto grado de concentración en cuatro principales bancos (Banco de Crédito, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank), que en conjunto representan alrededor de 75% del sistema financiero (74.98% del total de activos, 72.69% de la cartera de créditos y 73.68% de los depósitos totales a diciembre del 2017).

Ello determina que estas entidades lideren y definan el desempeño del sistema financiero, ya sea en términos de composición, de calidad de cartera, de crecimiento y de los resultados de la situación financiera en general.

A diciembre del 2017, la cartera total de créditos del sistema financiero registró un saldo de S/. 279.95 mil millones, con un crecimiento de 6.15% respecto al alcanzado al cierre del 2016, menor que el crecimiento promedio anual de 10.82% alcanzado en el periodo 2012-2016.



Respecto al saldo total de créditos directos brutos del sistema financiero en el periodo analizado, 87.71% correspondieron a los bancos, los cuales tienen una alta especialización en el otorgamiento de créditos a actividades empresariales no minoristas (57.80% vs. 10.14% de las demás IFI).

Esto determina que 51.94% del total de créditos del sistema financiero corresponda a créditos no minoristas, con amplia dispersión por sector económico de destino. En el ejercicio 2017, se registró un crecimiento de 4.09% respecto al cierre del 2016, presentando un menor desempeño que el de otros tipos de créditos al estar impactados por el menor dinamismo de la economía nacional, la disminución de los niveles de inversión pública y privada, y el impacto de la coyuntura política.

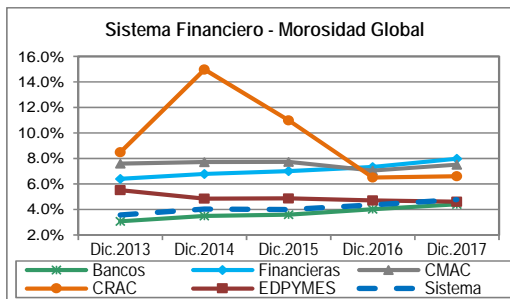
La cartera de créditos minoristas (micro y pequeña empresa) representó 13.17% de la cartera total, y si bien se registra una participación importante de la banca, principalmente en los montos más altos de este segmento, destaca la relevancia de las cajas municipales, cajas rurales y de empresas financieras, con alta especialización en este segmento.

Este segmento también se ha visto impactado por el menor dinamismo de la economía nacional y por el impacto del Fenómeno El Niño Costero en un segmento importante de clientes. Sin embargo, la mayoría de IFI enfocadas en estos segmentos han presentado una tendencia positiva en sus colocaciones, por su capacidad de incorporación de nuevos clientes y por la rápida reacción para contener el deterioro de la calidad crediticia.

En cuanto a banca personal, se observa un crecimiento paulatino de la cartera vinculada a una mayor base de clientes, gracias a las gestiones de bancarización de diversas entidades, respaldadas por medidas correctivas en sus políticas crediticias y el fortalecimiento de sus áreas de gestión de riesgo.

En líneas generales, se observa que el crecimiento del sistema financiero viene siendo impulsado por el enfoque de negocios y de productos para atender nichos específicos de mercado. Ello es acompañado con la ampliación de la red de canales con total cobertura geográfica en zonas urbanas

y con creciente penetración en zonas rurales, además del énfasis en el desarrollo de la banca electrónica y de transformación digital que favorecen la eficiencia operativa. El menor ritmo de crecimiento de las colocaciones ha estado acompañado por un ligero deterioro de la calidad crediticia de la cartera, afectada principalmente por la debilitación de la demanda interna, el menor ritmo de la inversión pública y privada, la desaceleración del consumo privado y los efectos del Fenómeno El Niño Costero en la zona norte del país (en donde se concentra cerca de 8% de la cartera total). Esto determinó un ratio de morosidad global (que incluye cartera atrasada, refinanciada y reestructurada) de 4.77%, con una ligera tendencia creciente, aunque en niveles aún razonables en relación con la tolerancia al riesgo del sistema financiero peruano (4.39% para la banca y 7.46% para las demás entidades financieras en conjunto).



Esta tendencia se observa en todos los grupos de instituciones financieras, así como en todos los tipos de créditos, lo que determina la permanente aplicación de políticas prudenciales de riesgo crediticio, que reflejan mayor cautela por parte de las entidades, impulsados en la mayoría de los casos por la SBS, para enfrentar la agresiva competencia y afrontar el sobreendeudamiento de los clientes.

La gestión de riesgos está enfocada en mejorar los estándares de admisión, de seguimiento y de cobranza de los créditos, con permanentes ajustes en los modelos de riesgo, buscando disminuir el requerimiento de provisiones por riesgo de incobrabilidad.

Se han observado casos puntuales de mayor deterioro en la calidad de su cartera, afectadas por el tamaño de sus operaciones, por efectos adversos en ciertos mercados, y por la intensa competencia en sus mercados de influencia, pero que no implican un riesgo sistémico.

En general, el desempeño de la cartera de colocaciones para el corto plazo podría seguir estando afectada por el menor dinamismo de la economía, las menores expectativas de crecimiento del PBI proyectado, y las contingencias del Fenómeno El Niño en la morosidad.

El sistema financiero nacional ha disminuido su exposición al riesgo cambiario, por las medidas de desdolarización de

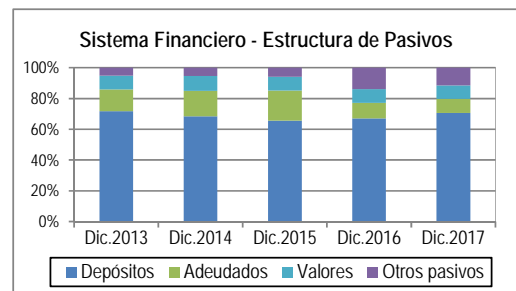
créditos aplicadas por el ente regulador (al cierre del 2017, 29% del saldo de colocaciones total está denominado en dólares), enfrentándose, en general, riesgos de mercado de nivel bajo y controlados.

La captación de depósitos sigue esta misma tendencia de desdolarización, aunque aún hay cierta preferencia por los ahorros de las personas en moneda extranjera (39% de los depósitos están denominados en dólares a diciembre del 2017).

El fondeo del sistema financiero se complementa con operaciones de reporte del BCR, recursos de entidades estatales y adeudados locales y del exterior.

La diversificación del fondeo es cada vez mayor gracias a la importante participación de depósitos, y entre estos, destaca la participación de depósitos del público, que representan alrededor de 48% de los depósitos totales del sistema financiero.

Ello permite operar con holgados niveles de liquidez, con calce adecuado de las operaciones en términos de plazos y de monedas, y con baja dependencia en recursos del exterior, lo que minimiza el impacto en el sistema financiero de la turbulencia de los mercados financieros internacionales.

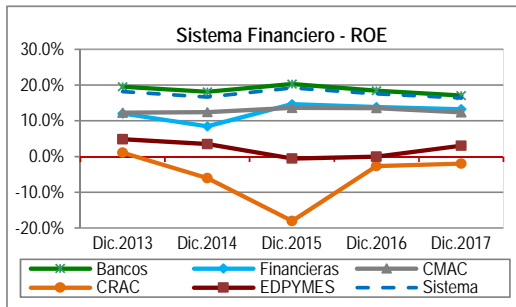


El bajo nivel de crecimiento de las colocaciones, sumado a la situación de competencia en el mercado y a la amplia oferta crediticia, ha determinado una tendencia a la baja en los márgenes financieros de las entidades, aunque estos aún se ubican entre los sectores económicos de mejor rendimiento de la economía nacional.

Esto determina mayor énfasis en la mejora de procesos y en la eficiencia operativa, en paralelo con la expansión de canales de atención de bajo costo y de alta penetración (cajeros corresponsales, aplicativos digitales, puntos de atención compartidos), que permitan mejorar sus resultados operativos y su capacidad de cobertura de provisiones por riesgo de incobrabilidad.

El requerimiento de provisiones por riesgo crediticio sigue tendencia creciente, lo que en algunos casos está siendo cubierto con provisiones adicionales y voluntarias, lo cual tiene impacto directo en el nivel de rentabilidad, que muestra una tendencia decreciente.

En el ejercicio 2017, la rentabilidad sobre el patrimonio total del sistema financiero fue de 16.36%, mientras que en el ejercicio 2016 fue de 17.58%.



La política de capitalización de utilidades de la mayoría de las instituciones ha sido positiva para el fortalecimiento de sus indicadores de solvencia. A ello se suma la emisión de deuda subordinada y los aportes de capital social (en las entidades de capital privado), lo que permite contar con el respaldo necesario para afrontar eventuales contingencias en el desempeño de sus operaciones.

Se observan algunos casos puntuales en donde el requerimiento de fortalecimiento es mayor, lo cual debería producirse a través de la consolidación de las operaciones o con la incorporación de socios estratégicos, que además permitan fortalecer la gestión de sus operaciones.

El desarrollo del año 2017 para el sistema financiero nacional tuvo características particulares y de difícil pronóstico para cumplimiento de los objetivos de las entidades.

A la situación de competencia permanente en un mercado de baja bancarización, se agregaron las consecuencias de los eventos de corrupción en la contratación de obras públicas y los inesperados efectos del Fenómeno El Niño, cuyas consecuencias no pueden aislarse de las operaciones financieras.

La toma de decisiones de las entidades financieras ha estado apoyada con dispositivos legales específicos que buscan contrarrestar los efectos desfavorables de estos eventos.

Esto se compensó con el desempeño de los mercados internacionales y de precio de *commodities*, que generan oportunidades para el desarrollo y permiten la sostenibilidad de diferentes proyectos.

Hacia el mediano plazo, las proyecciones económicas son favorables por los acuerdos que se han producido a nivel del gobierno central y la capacidad de respuesta de la economía nacional, aunque sin dejar de considerar el impacto que podría tener la actual coyuntura política.

El sistema financiero peruano presenta perspectivas estables en cuanto a su desempeño futuro, respaldado por la

solidez de la gran mayoría de sus instituciones, en especial las de mayor tamaño relativo, aun ante la disminución en el ritmo de crecimiento de las colocaciones actualmente afectado por la coyuntura económica.

Se observa el efecto positivo de las medidas aplicadas para la mejor gestión de la calidad crediticia y para mantener mejores estándares de gestión financiera en el mediano plazo, así como lo ocasionado por las expectativas de bancarización y el acceso al crédito para segmentos poco incluidos en el sistema financiero, debido al aún reducido nivel de profundización financiera en el país (cercano a 40% del PBI).

El compromiso patrimonial de las entidades financieras se manifiesta en el cumplimiento de los requerimientos del entorno regulatorio y por el fortalecimiento de su solvencia patrimonial, presentando un ratio de capital global promedio para el sistema de 15.37% (a noviembre del 2017).

La estabilidad de los indicadores financieros del sistema financiero está apoyada en las expectativas de recuperación del crecimiento económico y en la adecuada estabilidad fiscal, macroeconómica y monetaria nacional.

4. Situación Financiera

A partir de enero del 2005, el Consejo Normativo de Contabilidad suspendió el ajuste contable en los estados financieros para reflejar los efectos de la inflación.

Sin embargo, para efectos de análisis comparativo, las cifras contables de la institución han sido ajustadas a valores constantes a diciembre de 2017.

Año	Dic.2013	Dic.2014	Dic.2015	Dic.2016	Dic.2017
IPM	211.4574	214.5729	220.1305	224.3467	223.0259
Fct.Actualiz.	1.0547	1.0394	1.0132	0.9941	1.0000

a. Calidad de Activos

Al 31 de diciembre de 2017, la Caja cuenta con activos totales ascendentes a S/ 491.92 millones (incluyendo créditos contingentes), 5.15% inferiores a los registrado a diciembre de 2016, cuando ascendieron a S/ 518.62 millones, a valores constantes.

La Caja continúa con la contracción observada desde el 2014, de modo que los activos registrados a diciembre de 2017 representan 47.42% de los registrados al cierre de 2013 (S/ 1,037.47 millones a valores constantes), siendo la cartera bruta a diciembre de 2017, 66.59% de la cartera a diciembre de 2013.

El total de activos también se reduce por la disminución de las cuentas por cobrar comerciales, las que pasaron de S/ 26.15 millones en diciembre de 2016 a S/ 7.27 millones, por la culminación del Fideicomiso de Titulización de la cartera Caja Gas.

Los principales activos de la Caja son: la cartera de colocaciones bruta y los fondos disponibles, con una participación de 76.17% y de 16.88% de los activos totales, respectivamente.

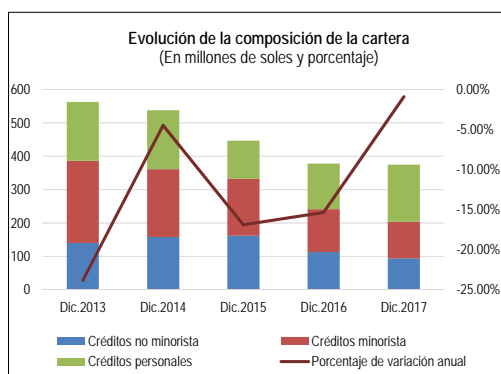
Los fondos disponibles presentan un incremento de 20.71% respecto al saldo a diciembre de 2016, pasando de S/ 68.77 millones a S/ 83.02 millones a diciembre de 2017, considerando los depósitos por CTS en el mes de noviembre, entre otras operaciones regulares de la Caja. Las colocaciones brutas ascendieron a S/ 374.69 millones, lo que significó una disminución de S/ 3.51 millones respecto a lo registrado a diciembre de 2016 (-0.93%), cuando ascendieron a S/ 378.49 millones.

En el segundo semestre del año 2017 se observa la recuperación de las colocaciones (+8.77% respecto a junio de 2017). Ello se debe, principalmente a cambios en la estrategia, que implican disminución en los créditos minoristas

(-15.22%), y en los créditos no minorista (-16.34%). Esta reducción se sustenta en la reestructuración de la política de otorgamiento de créditos, enfocándose en aquellos productos que son rentables para la Caja, principalmente créditos Pyme y créditos de consumo.

Los créditos pignoraticios también presentan contracción, pasando de S/ 74.96 millones en diciembre de 2016, a S/ 71.06 millones en diciembre de 2017 (-5.20%).

El producto Caja Gas se desactivó en febrero de 2015, considerando que más de 50% de sus clientes se encontraban en condición de cartera pesada para la Caja, habiéndose realizados los últimos desembolsos en diciembre de 2014. La cartera de crédito de Caja Gas a diciembre de 2017 ascendió a S/ 9.47 millones, siendo 2.53% de la cartera bruta.



La cartera de alto riesgo (que incluye la cartera refinanciada, la vencida y la que está en cobranza judicial) a diciembre de 2017 registró un saldo de S/ 73.99 millones, 20.52% superior a la registrada a diciembre de 2016 (S/ 61.40 millones, a valores constantes de diciembre de 2017). Ello se debe principalmente al incremento de la cartera refinanciada, que

pasó de S/ 4.96 millones a S/ 40.08 millones, a consecuencia de la reclasificación de S/ 33.11 millones de la cartera de Buses.

La morosidad básica presenta una disminución, en línea con la reducción de la cartera atrasada (-39.90%), pasando de 14.92% en diciembre de 2016 a 9.05% en diciembre de 2017. Se ve favorecida por los castigos realizados en el período analizado, que ascendieron a S/ 33.83 millones, buscando sincerar la calidad de la cartera crediticia, todavía se presenta superior a la morosidad básica del sistema (5.42%).

Respecto a la morosidad global, esta fue de 16.23% en diciembre de 2016 vs. 19.75% en diciembre de 2017, debido al incremento de 7 veces presentado en la cartera de créditos refinanciados, que corresponde a la cartera de Buses.

Este ratio es significativamente mayor a la morosidad global promedio del sistema de cajas municipales (7.52%).

Los factores que afectan los indicadores de morosidad son: (i) sobreendeudamiento de los clientes; (ii) financiamiento concedido superior a capacidad de pago; (iii) créditos a negocios inexistentes; y (iv) falta de adecuado cruce de información.

Durante el año 2017 se castigaron S/ 33.83 millones, 32.67% superior a los castigos del año 2016 (S/ 25.35 millones, a valores corrientes). La cartera castigada en el año 2017 representa 9.03% de la cartera bruta a diciembre de 2017 (6.70% en el año 2016).

El nivel de morosidad básica por tipo de crédito muestra que los créditos a pequeñas empresas alcanzaron mora básica de 15.72% (24.48% a diciembre de 2016), y una morosidad global de 15.82% (26.77% a diciembre de 2016).

Otro sector que presenta niveles de morosidad elevados es el de las microempresas, con un nivel de mora básica de 11.05% y una mora global de 31.73%, mientras que a diciembre de 2016 dichos indicadores fueron 22.34% y 24.08%, respectivamente.

Los indicadores de morosidad de los créditos hipotecarios presentan mora básica de 5.99% y mora global 6.66%. Estos ratios han disminuido respecto a diciembre de 2016 (14.73% y 15.67% respectivamente), debido a que en el mes de setiembre de 2017, el Fondo Mivivienda devolvió la cartera de créditos hipotecarios a la Caja, con un saldo de S/ 41 millones.

Respecto a medianas empresas, la mora básica presenta una disminución, pasando de 19.07% a diciembre de 2016, a 12.04% en diciembre de 2017, en línea con la disminución de la cartera atrasada en 51.88% en este segmento, al haberse refinanciado una parte importante de la cartera, principalmente, la de financiamiento de Buses, con lo que la mora global se incrementó a 46.13% desde 20.48%.

Riesgo de la cartera de colocaciones

	Dic.2015	Dic.2016	Dic.2017	Sistema de cajas municipales		
				Dic.2015	Dic.2016	Dic.2017
Pérdida Potencial	6.72%	9.07%	8.95%	3.42%	3.16%	3.27%
Atrasada/Colocación bruta	11.59%	14.92%	9.05%	5.96%	5.47%	5.42%
Atrasada+Refinanc./Colocación bruta	13.10%	16.23%	19.75%	7.74%	7.09%	7.52%
Atrasada.+ref.-prov./coloc.+conting.	2.90%	5.67%	9.68%	-0.43%	-0.33%	0.14%
Cart.Improd./coloc.+I.Financ.+b.adjud.	13.17%	19.04%	23.27%	7.11%	6.72%	9.19%
Generación total/provisiones	46.92%	106.73%	79.93%	209.74%	230.03%	200.37%
Provisiones/Venc.+rest.+ref.	76.79%	64.33%	50.88%	105.94%	105.02%	98.07%
Atrasada.-prov./patrimonio	9.14%	17.96%	-4.45%	-12.70%	-11.49%	-11.95%
Atrasada.+ref.-prov./patrimonio	18.15%	23.22%	43.41%	-2.60%	-2.08%	0.89%
Estructura de la cartera						
Normal	81.46%	77.29%	73.60%	86.88%	88.37%	88.20%
CPP	3.71%	4.96%	5.67%	4.15%	3.60%	3.62%
Cartera Pesada	14.83%	17.75%	20.73%	8.96%	8.03%	8.18%

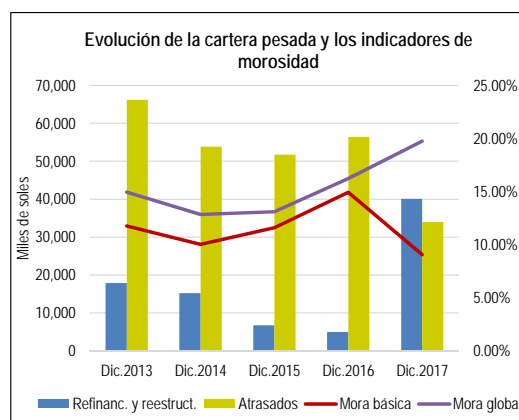
La cartera "activa" de la Caja, que asciende a S/ 272.45 millones, registró una morosidad básica de 4.01% y una morosidad global de 5.70%.

Sin embargo, la cartera "no activa" que incluye créditos Caja Gas, Buses, Banca empresa y leasing, presenta un saldo de S/ 102.24 millones, registra una mora básica de 22.49% y una mora global de 58.60%.

La estructura de créditos según categoría de riesgo del deudor muestra deterioro, pues 73.60% han sido calificados como Normal, mientras que a diciembre de 2016, ello era 77.29%. Los clientes con categoría CPP tiene una participación de 5.67% a diciembre de 2017, mientras que a diciembre de 2016 fue 4.96%; la cartera pesada participa con 20.73%, mientras que a diciembre de 2016 era 17.75%. El año 2017 se realizó el sinceramiento en la categorización de la cartera de Buses, pasando de 89.74% en categoría normal a diciembre de 2016, a 41.96% en dicha categoría a diciembre de 2017. Ello incluye un requerimiento adicional por provisiones de esta cartera.

El saldo de provisiones por riesgo de incobrabilidad al 31 de diciembre de 2017 fue S/ 37.65 millones, presentando una disminución de 4.68% respecto a lo registrado al 31 de diciembre de 2016 (S/ 39.49 millones, a valores constantes), afectado por los castigos realizados en el año 2017.

Las provisiones a la fecha no son suficientes para cubrir la cartera de alto riesgo, siendo el nivel de cobertura de 50.88% a diciembre de 2017, mientras que al cierre de diciembre de 2016 fue de 64.33%, indicadores muy inferiores a los ratios correspondiente al promedio del sistema de cajas municipales, que fueron de 98.07% a diciembre de 2017 y de 105.02% a diciembre de 2016.



Esta situación, implica un déficit de cobertura de provisiones sobre la cartera de alto riesgo que involucra 43.41% del patrimonio contable de la Caja a diciembre de 2017 (23.22% a diciembre de 2016), uno de los más altos del sistema financiero.

Respecto al efecto del Fenómeno del Niño, la Caja registró poco impacto, y las reprogramaciones realizadas por los clientes afectados, de un total de S/ 6.40 millones reprogramados inicialmente, a diciembre de 2017 se tiene un saldo de S/ 2.90 millones en colocaciones, habiéndose castigado un total de S/ 537 mil. La cartera atrasada en este segmento asciende a S/ 544 mil a dicha fecha.

b. Solvencia

Al 31 de diciembre de 2017, la Caja Metropolitana presenta un ratio de capital global de 15.26%, habiéndose incrementado respecto al ratio a diciembre de 2016 (14.17%), estando por debajo del ratio del sistema de cajas municipales, que se encuentra en 14.88% a noviembre de 2017.

Indicadores de adecuación de capital, riesgo de iliquidez y posición cambiaria

	Dic.2015	Dic.2016	Dic.2017	Sistema de cajas municipales		
				Dic.2015	Dic.2016	Dic.2017
Adecuación de capital						
Tolerancia a pérdidas	21.95%	24.68%	25.65%	17.91%	17.63%	17.95%
Endeudamiento económico	3.56	3.05	2.90	4.58	4.67	4.57
Ratio de Capital Global	11.65%	14.17%	15.26%	15.09%	15.23%	14.88% (1)
Riesgo de iliquidez y cambiario						
Liquidez básica sobre pasivos	1.04	1.11	1.82			
Liquidez corto plazo sobre pasivos	0.05	0.03	0.08			
Liquidez mediano plazo / pasivos	-0.22	-0.20	-0.26			
Descobertura en US\$ / Pat. Eco.	-0.01	-0.01	-0.01			

(1) Ratio de capital global del sistema de cajas municipales a noviembre de 2017.

El patrimonio contable de la Caja presenta una disminución de 11.23% a diciembre de 2017, pasando de S/ 94.32 millones en diciembre de 2016 (a valores constantes), a S/ 83.73 millones a diciembre de 2017, esto considerando una pérdida del período ascendente a S/ 4.09 millones, que se suman a pérdidas acumuladas ascendentes a S/ 7.03 millones.

Cabe indicar que en el último trimestre del año 2017 se aplicaron S/ 13.42 millones de las reservas contra las pérdidas acumuladas, con lo que estas pasan de S/ 15.35 millones a junio de 2017 a S/ 7.03 millones a diciembre de 2017.

En cuanto a la estructura de fondeo, la principal fuente de recursos de la Caja Metropolitana lo constituye la captación de depósitos, que a diciembre de 2017 presenta un saldo de S/ 349.14 millones, mostrando una disminución de 7.51% respecto a diciembre de 2016 (S/ 377.48 millones, a valores constantes), en línea con la estrategia de reducción del gasto financiero, y con menores requerimientos de fondos para realizar colocaciones.

Los depósitos son realizados mayoritariamente por personas naturales (98.13%), siendo el total de depositantes a diciembre de 2017 (72,756 depositantes), inferior en 10.69% al número de depositantes a diciembre de 2016 (81,468 depositantes).

Al 31 de diciembre de 2017 la Caja presenta un saldo de S/ 37.83 millones que corresponde a los recursos otorgados por COFIDE como fondeo para la cartera de créditos hipotecarios que le fue devuelta por el FMV en setiembre de 2017.

c. Liquidez

Los fondos disponibles de la Caja a diciembre de 2017 ascendieron a S/ 83.02 millones, presentando un incremento de 20.71% respecto a diciembre de 2016 (S/ 68.77 millones, a valores constantes).

La Caja registra inversiones financieras por S/ 5.40 millones, conformada principalmente por certificados de depósitos a plazo con instituciones financieras locales y CDs del BCRP, presentando una disminución de 23.05% respecto a diciembre de 2016 (S/ 7.01 millones, a valores constantes). Considerando los movimientos de recursos disponibles antes indicados, los ratios mínimos requeridos de liquidez se encuentran dentro de los límites establecidos. A diciembre de 2017, el ratio en moneda nacional fue de 29.25% y en moneda extranjera de 97.39% (a diciembre de 2016 se encontraban en 20.87% y 91.58%, respectivamente). En cuanto a calces de plazos se refiere, se observan niveles holgados en el muy corto plazo (menos de 1 mes y de 30 a 90 días). A plazos superiores se registra un descalce nominal pasivo. Las brechas de descalce de estos plazos es cubierta con los excedentes acumulados.

d. Rentabilidad y Eficiencia

En el año 2017, la Caja obtuvo ingresos ascendentes a S/ 97.53 millones (sin incluir ganancia por diferencia cambiaria), 1.22% inferiores a los ingresos obtenidos en el año 2016 (S/ 98.74 millones, a valores constantes), lo cual sigue la tendencia en la disminución de las colocaciones en el período evaluado.

El enfoque de negocios de la Caja está basado en créditos de mayor rentabilidad, en nichos de mercado poco atendidos.

Los gastos financieros en el año 2017 ascendieron a S/ 20.77 millones, 6.77% inferiores a los gastos en el año 2017 (S/ 22.31 millones), en concordancia con la disminución de depósitos por menor necesidad de fondos de la Caja.

A consecuencia de lo anterior, el margen operacional financiero presentó un incremento de 0.21%, pasando de S/ 77.51 millones en el año 2016, a S/ 77.68 millones en el año 2017.

Indicadores de rentabilidad y eficiencia operacional

	Dic.2015	Dic.2016	Dic.2017	Sistema de cajas municipales		
				Dic.2015	Dic.2016	Dic.2017
Rentabilidad						
Resultado neto/Ingresos Financieros	-7.56%	0.02%	-4.19%	11.47%	11.68%	10.08%
Margen Oper.Financ/Ingresos Financieros	73.27%	78.50%	79.64%	77.91%	77.53%	75.73%
Result.Operac.neto/Activos productivos	5.04%	6.27%	9.89%	7.17%	6.28%	6.68%
Resultado operac. neto/Capital	23.56%	23.97%	30.59%	44.93%	40.78%	44.51%
Resultado neto/Activos productivos	-1.76%	0.01%	-1.46%	2.62%	2.51%	2.26%
Resultado neto/Capital	-8.21%	0.03%	-4.51%	16.39%	16.29%	15.04%
Eficiencia operacional						
Gastos de Apoyo/Activos productivos	12.57%	18.09%	18.51%	11.21%	11.74%	11.00%
Gastos de Apoyo/Coloc.Vigentes	13.35%	18.59%	18.93%	11.66%	12.24%	11.48%
Gtos. de Apoyo/Result.Oper.Bruto	71.38%	73.36%	65.19%	60.99%	63.93%	62.22%
Gastos de Personal/Act.Prod.	7.60%	4.87%	6.65%	6.42%	6.71%	6.41%
Gtos.Personal/Result.Oper.Bruto	43.12%	23.40%	23.41%	34.92%	36.57%	36.27%
Gtos.Generales/Activos productivos	4.19%	4.87%	6.65%	4.18%	4.41%	4.01%
Gtos.Generales/Result.Oper.Bruto	23.81%	23.40%	23.41%	22.71%	24.01%	22.70%
Gtos.Personal/Nº Empleados (MS/)	62.16	35.73	37.03	53.13	55.30	58.06
Gtos.Generales/Nº sucurs. (MS/)	473.93	497.34	504.44	819.99	888.33	841.37

Los gastos de apoyo y depreciación presentan disminución de 9.92% respecto al año 2016 (S/ 51.96 millones vs. 57.69 millones), por gestiones de control de gastos generales y de personal. El número de trabajadores disminuyó 2.14% (menos 11 trabajadores respecto a diciembre 2016).

Las provisiones por colocaciones presentan un incremento significativo de 67.94% respecto al año 2016, pasando de S/ 12.59 millones a S/ 21.14 millones en el año 2017, debido a mayor requerimiento de provisiones por la cartera de Buses y Cajapyme, principalmente, y por sinceramiento de la cartera.

En el año 2017, se presentaron otros gastos por S/ 4.80 millones (S/ 2.72 millones en el año 2016), que corresponden principalmente a gastos por provisión de bienes adjudicados por S/ 3.76 millones, y a provisión de incobrables por cuentas por cobrar por S/ 783 mil.

Ante la disminución de ingresos generados por la cartera, y a pesar de la disminución en gastos financieros y operativos, la Caja no ha podido cubrir sus provisiones por cartera y otros contingentes, generando una pérdida neta que ascendió a S/ 4.09 millones, siendo el resultado del año 2016 de S/ 24 mil.

DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

Denominación:	Depósitos a Corto Plazo.
Monto:	S/ 134.37 millones y US\$ 6.72 mil.

Denominación:	Depósitos a Largo Plazo.
Monto:	S/ 126.05 millones y US\$2.92 millones.

SIMBOLOGIA

Fortaleza Financiera

Categoría C: Corresponde a instituciones financieras o empresas de seguros con adecuada fortaleza financiera, pero que pueden manifestar ciertas deficiencias por estar limitadas por uno o más de los siguientes factores: nivel de negocio vulnerable, debilidad en sus indicadores financieros, o un entorno inestable para el desarrollo de su negocio.

Instrumentos de Deuda de Corto Plazo

CLA - 3: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía.

Instrumentos de Deuda de Largo Plazo

Categoría BBB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo indicadas, **Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo** utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativa.

PRINCIPALES FUENTES DE INFORMACION

- Caja Municipal de Crédito Popular de Lima S.A.
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP - SBS
- Superintendencia del Mercado de Valores – SMV
- Banco Central de Reserva del Perú – BCRP
- Instituto Nacional de Estadística e Informática - INEI

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.class.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, las metodologías de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.