

Caja Metropolitana

Informe semestral

Rating

Setiembre 2017

	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 a junio 2017

(1) Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 18/09/2017 y 20/03/2017.

(2) Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 29/09/2017 y 31/03/2017.

Perspectiva

Estable

Resumen

Caja Metropolitana

	Jun-17	Dic-16	Jun-16
Total Activos	495.6	513.7	562.4
Patrimonio	87.2	94.9	82.3
Resultado	-5.7	0.0	-0.4
ROA (prom.)	-2.3%	0.0%	-0.1%
ROE (prom.)	-12.6%	0.0%	-1.0%
Ratio Capital Global	16.4%	14.2%	13.8%

* Cifras en millones (MM) de Soles

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

Analistas

 Sergio Castro Deza
sergio.castro@aai.com.pe

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

(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.

A junio 2017, la Caja Metropolitana tenía 37 oficinas. Asimismo, registraba unos 33 mil clientes de créditos.

Fundamentos

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

Mejora del Ratio de Capital.- A junio 2017 se observó un incremento en el ratio de capital global, el cual ascendió a 16.4% (14.2% a dic.16 y 11.7% a dic. 2015).

Cabe indicar que el ratio de capital aumentó debido a los ingresos extraordinarios generados por la venta de inmuebles, así como por el registro de capital adicional correspondiente a los inmuebles aportados por la Municipalidad de Lima y autorizados por la SBS. De esta manera, la CML registraba mayor flexibilidad financiera para enfrentar sus requerimientos de provisiones, así como para acompañar sus planes de crecimiento y generar mayores ingresos.

Por su parte, el compromiso patrimonial, medido como la cartera pesada menos provisiones respecto del patrimonio neto contable, registró una mejora, pasando de 29.2% al cierre del 2016, a 25.1% a junio 2017. No obstante, el compromiso aún continuaba siendo relevante.

Elevada morosidad y bajas coberturas.- Entre los años 2011 y 2014 la Caja registró un aumento significativo en sus niveles de morosidad. Así, en dicho periodo la cartera de alto riesgo (CAR) aumentó de 6.9 a 12.9%. El deterioro se explicó principalmente por el aumento de la mora de los créditos Caja Gas y Pyme, a partir del 2011 y 2013, respectivamente.

Asimismo, al cierre del primer semestre del 2017 la CAR continuaba registrando niveles elevados. Así, la CAR ascendió a 16.8% (14.6% a jun. 2016), siendo significativamente mayor a lo registrado por el sistema de Cajas Municipales "CM" (7.6%).

En ese sentido, el incremento en la morosidad registrado por la Caja Metropolitana ha generado que desde el 2012 los niveles de cobertura de la CAR se reduzcan por debajo del 100%. En tal sentido, a fines del primer semestre del 2017 se observó una disminución de la cobertura con respecto a similar periodo del 2016 (81.8% a jun. 2016 vs. 80.8% a jun. 2017), siendo considerablemente menor a lo registrado por el sistema de CM (101.1%).

Altos requerimientos de provisiones y reducida rentabilidad.- En el 2011 la CML adoptó diversas medidas para hacer frente al problema generado por la cartera Caja Gas. Así, buscó reducir el costo de fondeo, disminuir los gastos administrativos, controlar la mora y manejar el requerimiento de provisiones. Por lo anterior, se esperaba que la rentabilidad disminuyera hasta que el crecimiento en otros productos compensara el menor saldo de la cartera Caja Gas. Sin embargo, el crecimiento de los créditos Pyme, que no fue acompañado de una adecuada política crediticia, generó en el 2013 un fuerte deterioro de la cartera y mayores gastos en provisiones, afectando la rentabilidad.

Así, el 2014 y 2015 la CML tuvo que realizar gastos en provisiones netas equivalentes al 96.6 y 72.1% del EBITDA¹, respectivamente. Por su parte, en el 2016 los gastos significaron el 50.9% del EBITDA; mientras que a junio 2017 fueron equivalentes al 78.3%.

Además, en los últimos años la CML tuvo que provisionar los pagos de las cuotas de los bonos titulizados Caja Gas, ya que lo recaudado por la cartera titulizada no cubría el servicio de esa deuda. Sin embargo, dicha deuda fue cancelada totalmente a fines del 2016.

De otro lado, a junio 2017, a pesar que la CML mantuvo su utilidad financiera bruta y redujo sus gastos administrativos con respecto a junio 2016, el aumento de los gastos en provisiones y el mayor impuesto a la renta registrado, entre otros, afectó su resultado neto.

En ese sentido, a junio 2017 la Caja registró una pérdida neta de S/ 5.7 MM (-S/ 0.4 MM a jun. 2016). Así, el ROA anualizado promedio fue -2.3%, deteriorándose respecto a lo observado a junio 2016 (-0.1%). Sin embargo, se esperaba que con la estrategia de reestructuración de su portafolio, que prioriza la colocación de créditos más rentables como los pignoraticios, y la cancelación de los bonos titulizados realizada en el 2016, la CML mejore sus indicadores de rentabilidad gradualmente.

Concentración en productos con elevada mora y con potencial deterioro.- A pesar de haber reducido significativamente la participación del producto Caja Gas dentro del portafolio (20.1% a dic. 2013 vs. 6.2% a jun. 2017), éste ha continuado deteriorándose, demandando la constitución de provisiones adicionales.

De otro lado, entre 2013 y 2014 la mora de los créditos Pyme aumentó debido, entre otros, a problemas en la admisión de créditos. Así, la decisión de desacelerar esas colocaciones y la fuerte política de castigos permitieron reducir dicha cartera, de S/ 204 MM a fines del 2012, a S/ 110 MM al cierre del 2014. En el 2015, después de aplicar medidas correctivas, la CML decidió impulsar este producto, aumentando su saldo a S/ 124 MM al cierre de ese año. No obstante, a fines del 2016 su saldo se redujo a S/ 113 MM y a junio 2017, a S/ 101 MM. Asimismo, la

Caja Metropolitana viene reforzando su equipo de cobranzas.

Por su parte, los Arrendamientos Financieros, cuyo saldo a junio 2017 era S/ 76 MM (S/ 81 MM a dic. 2016), fueron otorgados principalmente a empresas de transporte público que obtuvieron la Buena Pro para la operación de corredores viales. No obstante, se han generado algunos problemas en los permisos de operación. Además, existen algunas empresas que no formaban parte de los consorcios ganadores, por lo que los corredores podrían afectar su recaudación al verse forzadas a recortar sus rutas, afectando el pago de sus obligaciones.

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

Así, en el 2011 la Caja recibió un aporte en efectivo por S/ 20.0 MM y un aporte en inmuebles por S/ 7.2 MM. Además, en diciembre 2014 recibió un aporte en efectivo por S/ 7.0 MM. Por su parte, en julio y diciembre 2016 la ML aprobó aportes en inmuebles por S/ 8.8 MM y S/ 12.4 MM, respectivamente.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

En caso la CML logre registrar utilidades (sin considerar ingresos extraordinarios), controle su morosidad y mejore sus coberturas, manteniendo su solvencia, sus clasificaciones podrían ser revisadas positivamente. Por otro lado, un nuevo deterioro de su cartera de manera sostenida por encima de sus pares, podrían implicar un ajuste. Asimismo, cambios en el *rating* de su accionista podrían tener impacto en sus clasificaciones.

¹ EBITDA= Mg. Bruto + Ing. Serv. Fin. Netos. - Gtos. Adm.

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. Si bien su preponderancia disminuyó en el transcurso de los últimos años, actualmente la CML tiene como nueva estrategia la priorización del crecimiento de créditos pignoraticios y la reducción de aquellos que presenten alta mora y baja rentabilidad.

Entre el 2006 y 2010, la Caja tuvo un proceso de diversificación de sus colocaciones, expandiéndose a otros tipos de créditos como son los créditos MES y comercial.

Cabe recordar que en el 2006, la CML suscribió un convenio con COFIDE para financiar la conversión de vehículos gasolineros a gas natural vehicular (GNV) y para financiar la adquisición de vehículos nuevos a GNV dirigidos a taxistas y personas naturales. El producto fue diseñado para que cada vez que un cliente ponga combustible a su vehículo, una parte del pago sea retenida para aplicarla a su crédito.

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

A pesar de lo anterior, la CML continuó con su colocación para lo cual se fondeó captando depósitos a plazo, lo cual le generó un descalce de plazos y un mayor costo financiero. De esta forma, el producto Caja Gas logró consolidarse como el producto con mayor participación dentro del portafolio de colocaciones (50% a dic. 2010). Así, a fines del 2010 la CML alcanzó una participación de 6.9% en colocaciones y 6.3% en depósitos dentro del sistema de CM, muy por encima de lo mostrado en años anteriores.

A partir del 2011, la CML decidió detener el desembolso del producto para poder reestructurarlo, teniendo como objetivo reducir su participación a un 30% y buscando diversificar las colocaciones en otros productos especialmente en Pyme, consumo y otros nuevos como leasing. En el caso de los créditos Pyme, no se obtuvo buenos resultados.

Así, entre el 2013 y 2015 la reducción de la cartera Caja Gas ha sido acompañada de una continua reestructuración de los créditos Pyme. De esta manera, las colocaciones se redujeron y, consecuentemente, también las necesidades de fondeo y la participación de la Caja Metropolitana dentro del sistema de CM.

Particip. Caja Metropolitana en Sistema Cajas Municipales

	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	jun-17
Créditos Directos	4.3%	3.8%	3.0%	2.2%	1.9%
Depósitos	5.1%	3.4%	3.1%	2.3%	2.0%

Fuente: SBS

Desde principios del 2014, la Caja buscó reducir sus excedentes de liquidez ajustando sus tasas pasivas. Simultáneamente, entre los meses de junio y agosto 2014, previo a las elecciones municipales, hubo una campaña mediática cuestionando a la administración de la CML, cuyo ruido afectó el nivel de captaciones de la entidad. Por lo anterior, en dicho periodo el total de captaciones (obligaciones con el público + depósitos del sistema fin. + adeudados) disminuyó de S/ 766 MM a fines del 2013, a S/ 551 MM a diciembre 2014, lo que redujo el exceso de liquidez que había mostrado la entidad en los últimos años. Asimismo, durante el 2015 y 2016 se continuaron ajustando las tasas pasivas.

De otro lado, a junio 2017 la CML contaba con 37 oficinas: 24 en Lima y 13 en provincias (Ancash, Arequipa, Cajamarca, Cusco, Ica, Junín, La Libertad, Lambayeque (2), Piura (2), San Martín y Tacna).

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

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

No obstante, en los últimos cinco años la Caja ha registrado una alta rotación en su plana gerencial y en mandos medios. Esto generó deficiencias y cambios continuos en los procesos de planeamiento estratégico, así como en la reformulación de políticas, acciones y plazos a seguir, lo que se vio reflejado en el bajo desempeño financiero de la institución.

Cabe señalar que la auditoría externa está a cargo de Santivanez Guarniz y Asociados Sociedad Civil.

DESEMPEÑO - CAJA METROPOLITANA

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

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

En ese sentido, en el 2016 los ingresos financieros (incluyen ROF) fueron S/ 100.4 MM, reduciéndose un 6.3% con respecto al 2015.

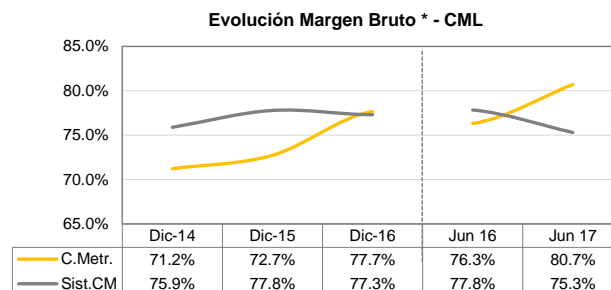
Por su parte, a junio 2017, los ingresos financieros sumaron S/ 48.8 MM (-5.6% respecto a jun. 2016). Así, si bien se ha observado una importante reducción en el saldo de las colocaciones brutas (-15.1% jun. 2017 vs. jun. 2016), ésta fue compensada parcialmente por la recomposición del portafolio, el cual priorizó las colocaciones en créditos de mayor rentabilidad (especialmente pignoratícios y créditos a pequeñas y microempresas).

Cabe señalar que en el ejercicio 2016 los ingresos financieros provenientes de los productos Pignoratício y Pymes representaron el 43.2 y 28.1% de los ingresos de la Caja Metropolitana, mientras que en el 2015, el 32.8 y 26.8%, respectivamente. Asimismo, a junio 2017 estos ingresos representaron el 53.6 y 24.4%, respectivamente. De este modo, la composición de los ingresos refleja la estrategia de reestructuración de la cartera de la CML.

De otro lado, en el primer semestre del 2017 los gastos financieros (incluye ROF y primas por FSD) ascendieron a S/ 9.4 MM, menores en 23.0% respecto a junio 2016. Esta reducción estuvo asociada a los menores gastos por intereses de obligaciones con el público (-S/ 1.7 MM), debido a la disminución del saldo promedio de dichas obligaciones. Cabe resaltar que dicha disminución se encuentra en línea con la política de fondeo de la CML, que busca mantener una mejor proporción entre sus necesidades de fondeo y su nivel de colocaciones, evitando mantener excedentes de liquidez.

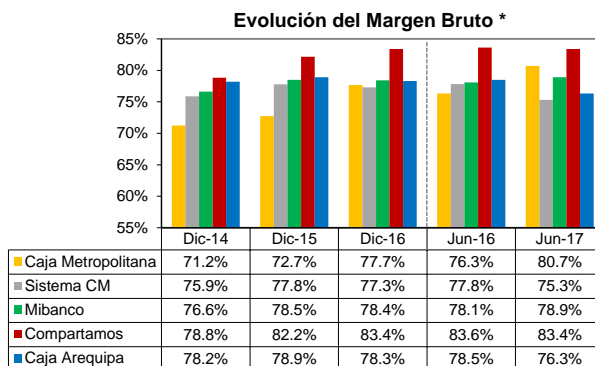
Por su parte, en el primer semestre del 2017 el margen financiero bruto fue S/ 39.3 MM, siendo similar a lo observado a junio 2016. Sin embargo, en términos relativos a los ingresos el margen ascendió a 80.7%, mostrando una

importante mejora respecto a lo registrado en similar periodo del 2016 (76.3%). Cabe resaltar que dicho margen superó al promedio registrado por el sistema de CM (75.3% a jun. 2017).



* Margen Bruto: Incluye ROF y Prima por FSD
Fuente: SBS / CML

A continuación, se compara la evolución del margen financiero bruto de la CML con el obtenido por otras instituciones microfinancieras.

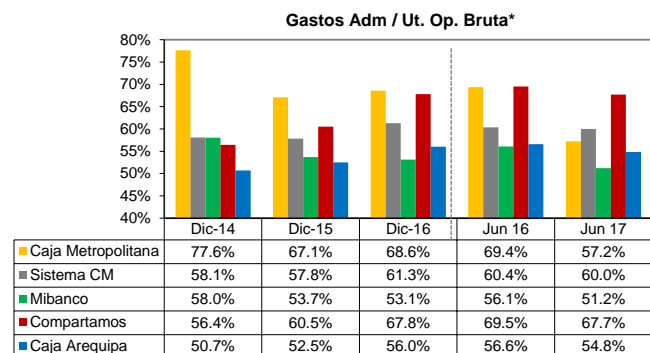


* Margen Bruto: Incluye ROF y Prima por FSD
Fuente: SBS / CML

Igualmente, a junio 2017 se realizaron provisiones por incobrabilidad de créditos (neto de recuperos y castigos) por S/ 13.5 MM, significando un 27.7% de los ingresos financieros (S/ 8.1 MM y 15.7% a jun. 2016). Las mayores provisiones estuvieron explicadas por la regularización del déficit de provisiones relacionada a garantías, especialmente del crédito Caja Gas; así como por provisiones voluntarias.

En cuanto a los gastos administrativos, durante los seis primeros meses del 2017 éstos ascendieron a S/ 23.1 MM, inferiores a lo registrado en similar periodo del 2016 (S/ 27.5 MM). Lo anterior es reflejo, entre otros, de una disminución en el número de empleados, el cual pasó, de 541 a junio 2016, a 498 a junio 2017.

De esta forma, el ratio de Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta registró una mejora, pasando de 69.4 a 57.2% (entre jun. 2016 y jun. 2017). Asimismo, cabe mencionar que dicho indicador era más holgado que el registrado por el sistema de CM (60.0%).



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

Cabe recordar que durante el primer semestre del 2016 la CML incurrió en "Otros Gastos Netos" por S/ 1.9 MM, los cuales incluían las provisiones efectuadas para cubrir las cuotas (k+i) correspondientes al pago de los bonos titulizados que existían a esa fecha. Lo anterior se produjo debido a que lo recaudado por la cartera titulizada, que garantiza a dichos bonos, disminuyó considerablemente, lo que obligó a la CML a cubrir la diferencia. Es importante indicar que dichos bonos fueron cancelados en su totalidad durante el 2016.

De esta manera, a junio 2017, a pesar que la CML mantuvo su utilidad financiera bruta y disminuyó sus gastos administrativos, el aumento de los gastos en provisiones y el mayor impuesto a la renta registrado, entre otros, afectó su resultado neto. Así, la Caja obtuvo una pérdida neta de S/ 5.7 MM (-S/ 0.4 MM a junio 2016).

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

Ratios de Rentabilidad Anualizada Promedio*

	ROE			ROA		
	Dic-16	Jun-16	Jun-17	Dic-16	Jun-16	Jun-17
Caja Metropolitana	0.0%	-1.0%	-12.6%	0.0%	-0.1%	-2.3%
Sistema CM	14.3%	13.9%	12.1%	2.0%	1.9%	1.6%
Mibanco	22.2%	18.5%	20.4%	2.8%	2.2%	2.6%
Compartamos	9.5%	8.0%	10.8%	2.1%	1.9%	2.1%

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

Si bien la Caja ha realizado un proceso de reestructuración de sus principales productos, en el que destaca Caja Pyme, la elevada carga de su cartera inactiva (principalmente Caja Gas) afectó en los años anteriores sus indicadores de solvencia, limitando su capacidad para crecer en

colocaciones y mejorar sus resultados financieros con una cartera más sana.

Por lo anterior, la Caja se ha trazado como estrategia el retorno hacia los créditos pignoraticios, saliendo además de aquellos que presenten alta mora y baja rentabilidad.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

Los riesgos que enfrenta la Caja Metropolitana, principalmente, son de naturaleza crediticia, de mercado y operacional. Se cuenta con manuales de normas y procedimientos para la gestión de los riesgos mencionados. La Gestión de Riesgo Operacional en la Caja abarca los siguientes riesgos: operacional, seguridad de la información y continuidad del negocio. Sin embargo, la gestión de los riesgos de seguridad de la información y continuidad del negocio se rigen por sus propios manuales.

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

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

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

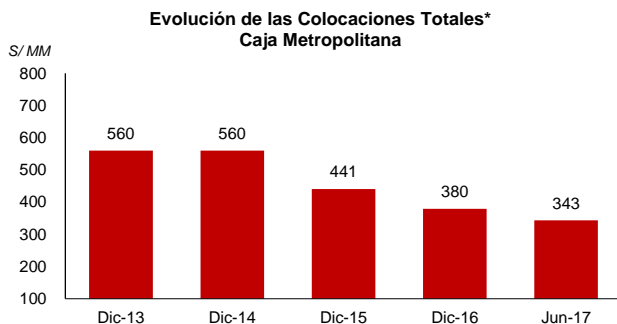
Riesgo crediticio:

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

En el 2012 se intentó revertir la tendencia mediante la mayor colocación de créditos Pyme y de Consumo, los cuales compensaron la disminución de la cartera Caja Gas.

Así, a fines del 2012 los créditos totales de la CML ascendieron a S/ 706 MM (+15% respecto a dic. 2011). No obstante, el mal desempeño de los créditos Pyme aunado a los problemas de la cartera Caja Gas, generaron desde el 2013 una reducción de las colocaciones totales en la institución.

Por su parte, a junio 2017 se observó una reducción de las colocaciones totales, las que disminuyeron a S/ 344 MM, siendo 9.6% menores a lo registrado a fines del 2016. La reducción se dio principalmente en los créditos dirigidos a Medianas Empresas (-S/ 9.4 MM), Microempresas (-S/ 8.8 MM), Pequeñas Empresas (-S/ 8.7 MM) y Consumo (-S/ 7.7 MM). Así, factores como el menor dinamismo de la economía peruana y un entorno altamente competitivo afectaron el crecimiento del portafolio. Además, como se mencionó anteriormente, 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 créditos como los pignoraticios.

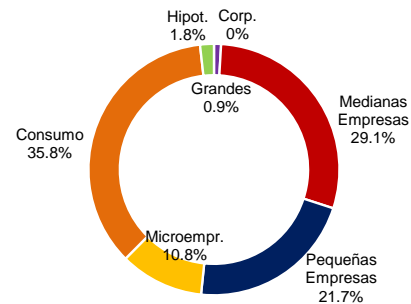


(* Incluye créditos directos e indirectos, sin considerar créditos concedidos no desembolsados ni líneas de crédito no utilizadas.
Fuente: CML

Si bien los créditos de Consumo mostraron una caída en su saldo con respecto al cierre del 2016, en términos relativos se registró un aumento de su participación dentro del portafolio. Así, se observó que dichos créditos aumentaron su participación, pasando de 23.7% a fines del 2015, a 34.3% a diciembre 2016 y a 35.8% a junio 2017. Igualmente, la participación de los créditos a Medianas Empresas continuó creciendo, pasando de 24.9% al cierre del 2015, a 28.9% a diciembre 2016 y a 29.1% a junio 2017.

Por el contrario, la participación de los créditos a Pequeñas Empresas disminuyó, de 25.0% a fines del 2015, a 21.9% a diciembre 2016 y a 21.7% a junio 2017. Además, los créditos a Microempresas redujeron su participación de 13.2% al cierre del 2015, a 12.1% a fines del 2016 y a 10.8% a junio 2017.

Colocaciones Totales Caja Metropolitana Jun-17



Fuente: CML

De otro lado, también se puede analizar la evolución de la composición de la cartera a través del análisis por producto de los créditos directos (sin incluir créditos contingentes). Así, se puede observar en los últimos años la reducción en la participación de los créditos Caja Gas. En ese sentido, a diciembre 2010 dicho portafolio sumaba S/ 291 MM y representaba alrededor del 50% de la cartera, mientras que a junio 2017 dicha cartera era de S/ 21.4 MM y tenía una participación del 6.2%.

La reducción del saldo del producto Caja Gas se debió a que en 2011 se decidió detener su otorgamiento ante la mala estructura del producto y los problemas de morosidad que presentaba. Si bien se reestructuró el producto y los nuevos desembolsos mostraron inicialmente un mejor desempeño, éstos se deterioraron a partir del 2014, motivo por el cual su otorgamiento fue totalmente suspendido.

Es importante señalar que la CML se ha trazado como objetivo aumentar la participación de los créditos Pignoraticios, por lo cual viene impulsando su crecimiento. Así, a junio 2017 el saldo de este producto fue S/ 69.6 MM, elevando su participación a 20.2% dentro de la cartera de créditos directos (10.5% a dic. 2015).

En el siguiente cuadro se observa la evolución de las colocaciones directas por tipo de producto:

Colocaciones Directas por Tipo de Producto - CML

Tipo de Producto	Dic-15		Dic-16		Jun-17	
	Saldo	Part. (%)	Saldo	Part. (%)	Saldo	Part. (%)
Pignoraticios	46.4	10.5%	75.4	19.8%	69.6	20.2%
Personales	54.6	12.4%	47.1	12.4%	45.6	13.2%
Hipotecario	8.3	1.9%	6.3	1.7%	5.4	1.6%
Pymes	124.5	28.2%	112.9	29.7%	100.6	29.2%
CajaGas	46.8	10.6%	27.6	7.3%	21.4	6.2%
Inmobiliario	2.1	0.5%	0	0.0%	0	0.0%
Comercial	60.1	13.6%	30.4	8.0%	25.9	7.5%
Arrend. Financiero	98.2	22.3%	80.7	21.2%	75.6	22.0%
Total (S/ MM)	441.0	100.0%	380.4	100.0%	344.1	100.0%

Fuente: CML

Cabe recordar que los créditos Pymes crecieron muy fuerte en el 2012 (+54%), lo que repercutió en los niveles de mora a partir del 2013, debido principalmente a problemas en la admisión de los créditos. Por lo anterior, se reformuló el producto y se reorientó exclusivamente al segmento de microempresas, lo que generó una reducción en sus colocaciones. Así, su saldo se redujo de S/ 205 MM a S/ 110 MM entre fines del 2012 y 2014. Si bien en el 2015 creció nuevamente (+13.2%), en el 2016 se redujo un 9.3%. Asimismo, dicha disminución continuó durante el primer semestre del 2017 (-10.9%), producto de la cancelación y amortización de dichos créditos. No obstante, dicha cartera continuaba manteniendo la mayor participación por tipo de producto (29.2%) dentro de las colocaciones directas.

Respecto a los créditos de Arrendamiento Financiero (leasing comercial, leasing pyme y leasing buses), éstos fueron promovidos durante una gestión anterior. Así, junto a los créditos Comerciales, buscaban principalmente financiar los buses para los nuevos corredores viales, en línea con el plan de ordenamiento de transporte público que mantenía la ML. Si bien alrededor de un 70% de los créditos directos fueron otorgados a empresas que ganaron la Buena Pro en las licitaciones de las rutas, existía un 30% asociado a empresas que no formaban parte de los consorcios y que incluso parte de sus rutas se superponían a los corredores establecidos.

Asimismo, a pesar de los esfuerzos realizados, es relevante señalar que dicha cartera aún presentaba un elevado riesgo de concentración, ya que el principal cliente registraba un saldo de S/ 12.8 MM, siendo equivalente aproximadamente al 15.0% del patrimonio efectivo de la CML. En ese sentido, la Clasificadora monitoreará el desempeño de dichos créditos, así como las medidas tomadas para prevenir el impacto en la morosidad.

Dados los riesgos previamente mencionados, la administración de la CML restringió el otorgamiento de créditos al sector transporte y de todos los productos asociados al sector (Leasing, Comerciales y Caja Gas), los cuales pasaron a ser gestionados por la Gerencia de Cuentas Especiales. 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 de junio 2017, las colocaciones correspondientes al sector transportes, almacenamiento y comunicaciones registraron una participación de 27.5% (24.0% dic. 2016 y 53% a dic. 2010). Se esperaría que este segmento continúe disminuyendo su participación en favor de otros segmentos.

De otro lado, a junio 2017 el número de deudores fue aproximadamente 33,300, siendo menor a lo registrado a diciembre 2016 (36,100). Sin embargo, dada la cancelación y amortización de créditos, el crédito promedio de la CML fue de S/ 10,300, ligeramente menor a lo registrado al cierre del 2016 (S/ 10,500). La Caja tiene como objetivo mantener un *ticket* promedio bajo, dando un mayor impulso a la colocación de créditos pignoratícios.

Como se mencionó anteriormente, en los últimos años la mora de la CML se incrementó significativamente, resultado del mal desempeño de los créditos Caja Gas, sumado a un desordenado crecimiento, especialmente en el 2012, de los créditos Pymes.

En el caso de los créditos Caja Gas, cuyo saldo pasó, de S/ 144.9 MM a fines del 2012, a S/ 21.4 MM a junio 2017, se registró un ratio de cartera atrasada de 90.3%. Es conveniente indicar que la mora que registró el saldo de dicha cartera viene incrementándose en los últimos años, producto de la reducción significativa del denominador de dicho ratio, como resultado de la disminución de esta cartera.

Cabe recordar que entre las medidas que adoptó la CML para controlar el portafolio Caja Gas se reprogramó créditos por S/ 85 MM y se titulizó cartera por S/ 40 MM, con cuyo respaldo y el aval de la Municipalidad de Lima, se emitieron bonos. Así, estos bonos fueron emitidos en junio 2013, con vencimiento en diciembre 2016, siendo cancelados según cronograma.

Si bien estas medidas adoptadas fueron adecuadas, el saldo del portafolio Caja Gas que se mantuvo dentro de la CML y las colocaciones que se hicieron de forma posterior continuaron deteriorándose. Además, como lo recaudado por la cartera titulizada no era suficiente para cubrir el servicio de la deuda de los bonos, la CML cubrió la diferencia. Es importante señalar que en diciembre 2016 se pagó el último cupón del bono titulizado (k+i) por S/ 8.9 MM.

De otro lado, cabe recordar que en el 2012 la Caja impulsó los créditos Pyme. No obstante, fue a través de un inadecuado proceso de otorgamiento de créditos, lo cual repercutió en la mora (19.0% a dic. 2013). A partir del 2014, la mora de dicha cartera ha ido disminuyendo debido principalmente al elevado nivel de castigos y al mejor desempeño de la nueva cartera desde mediados del 2014. Por su parte, a junio 2017 el saldo de la cartera Pyme fue S/ 100.6 MM y registró una mora de 8.3% (10.5% a jun. 2016).

La Caja espera aumentar las colocaciones Pyme a través del diseño de productos más rentables, implementando nuevas estrategias que implican reducir el crédito promedio e incrementar la productividad por analista. Al respecto, la administración decidió retomar la metodología tradicional que implica estar más cerca del cliente, realizar visitas y evaluar los créditos a nivel de agencia.

Con respecto a los créditos Pignoraticios, sus colocaciones sumaron S/ 69.6 MM. Esta cartera continuó registrando una mora reducida (2.3% a jun. 2017 vs. 2.0% a jun. 2016).

Por otro lado, el producto de Arrendamiento Financiero (incluye leasing comercial, leasing mypes y leasing buses), registró un saldo de colocaciones de S/ 75.6 MM y una mora de 7.5% (5.0% a jun. 2016). Cabe notar que existe un potencial riesgo en el desempeño de dicha cartera por la demora de la ML y de Protransporte en la implementación de los corredores viales y en garantizar la exclusividad de los mismos a los Consorcios ganadores. Además, la cartera estaba concentrada en pocos clientes.

De esta manera, en forma agregada, a junio 2017 la cartera de la CML mostró un deterioro frente al mismo periodo del 2016. Así, en términos relativos, la morosidad se incrementó dada la reducción de la cartera total de la Caja, como consecuencia principalmente de la amortización y cancelación de los productos Pymes, Caja Gas y Pignoraticios. En ese sentido, los ratios de cartera atrasada (CA) y cartera de alto riesgo (CAR) ascendieron a 13.9 y 16.8%, respectivamente (13.7 y 14.6% a jun. 2016).

	Cart. Alto Riesgo*				CAR Ajustada**	
	Dic-15	Dic-16	Jun-16	Jun-17	Jun-16	Jun-17
Caja Metropolitana	13.1%	16.2%	14.6%	16.8%	17.3%	21.9%
CML+ Cuotas BT***	16.4%	16.2%	16.4%	16.8%	18.9%	21.9%
Sistema CM	7.7%	7.1%	7.9%	7.6%	10.1%	10.0%
Mibanco	5.9%	5.6%	5.8%	5.9%	11.1%	9.5%
Compartamos	6.0%	5.0%	5.7%	5.4%	12.1%	11.0%

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

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

(***) Se suma a la CAR el Saldo de Cuotas por Pagar de Bonos Titulizados, los cuales se cancelaron en su totalidad en Dic-2016.

Fuente: SBS / CML

De otro lado, si se analiza la cartera pesada (def. + dud. + pérd.), a junio 2017 la CML registró un ratio de 20.0%, superior al 17.6% registrado en similar periodo del 2016. Dentro de su composición por tipo de crédito, los créditos a Medianas Empresas, Pequeñas Empresas y Microempresas registraron ratios de cartera pesada de 18.8, 27.9 y 28.1%, respectivamente (12.8, 33.0 y 22.7% a jun. 2016). Cabe indicar que estos tres tipos de crédito representaban en conjunto el 61.5% de las colocaciones de la Caja.

Evolución Cartera Pesada * - Caja Metropolitana

	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Jun-16	Jun-17
Normal	82.3%	81.4%	77.1%	77.6%	69.1%
CPP	5.3%	3.7%	5.1%	4.8%	10.9%
Deficiente	2.3%	2.3%	4.3%	3.5%	2.5%
Dudoso	3.4%	3.8%	5.1%	3.9%	8.8%
Pérdida	6.6%	8.9%	8.4%	10.3%	8.7%
Cartera Pesada	12.3%	14.9%	17.8%	17.6%	20.0%
CP + Cuotas BT **	17.5%	18.1%	17.8%	19.4%	20.0%

* Cartera Pesada = Deficiente + Dudoso + Pérdida

** Se suma a la Cartera Pesada el Saldo de Cuotas por Pagar de Bonos Titulizados, los cuales se cancelaron en su totalidad en Dic-2016.

Fuente: SBS / CML

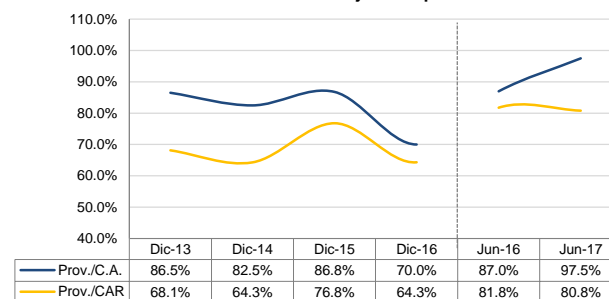
Dado los altos niveles de morosidad, la CML ha venido registrando elevados niveles de castigos en los últimos años. Así, en los últimos 12 meses a junio 2016, éstos ascendieron a S/ 20.1 MM, siendo equivalentes al 4.6% de las colocaciones brutas promedio. Por su parte, en los últimos 12 meses a junio 2017, los castigos se incrementaron a S/ 30.9 MM y representaron el 8.3%.

Se debe señalar que si se agregan los castigos realizados durante los últimos 12 meses, a junio 2017 los ratios de CAR y cartera pesada (calculados respecto a las colocaciones promedio) ajustados hubiesen ascendido a 21.9 y 24.6% (17.3 y 19.7% a jun. 2016).

Por su parte, a junio 2017 el stock de provisiones fue S/ 46.7 MM, lo que equivalía al 13.6% de las colocaciones brutas (S/ 39.7 MM y 10.4% a dic. 2016).

Los elevados niveles de morosidad han deteriorado los indicadores de cobertura de la CML, ubicándose por debajo del 100% desde el 2012. A junio 2016 la cobertura de CAR fue de 81.8%, mientras que a junio 2017 se redujo a 80.8%.

Evolución Cobertura - Caja Metropolitana



Fuente: CML

A continuación, se puede apreciar la evolución de los indicadores de cobertura con respecto a los obtenidos por otras instituciones.

Prov./C.A.R.	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Jun-16	Jun-17
Caja Metropolitana	64.3%	76.8%	64.3%	81.8%	80.8%
Sistema CM	105.2%	105.9%	105.0%	103.1%	101.1%
Mibanco	100.9%	122.4%	128.7%	125.3%	136.5%
Compartamos	114.2%	135.7%	145.5%	138.4%	134.3%

Fuente: SBS / CML

Por su parte, según el Anexo 5, al cierre del primer semestre del 2017 las provisiones cubrían en 68.1% la cartera pesada (67.8% a jun. 2016).

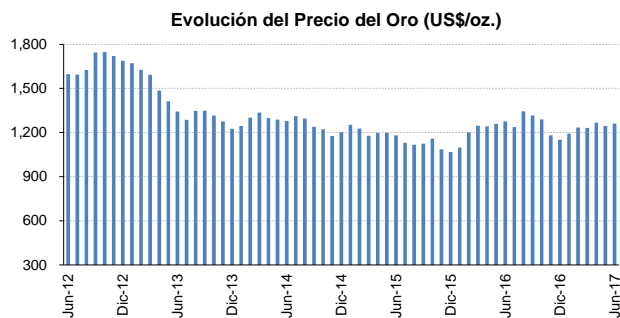
De otro lado, el compromiso patrimonial, medido como la cartera pesada menos provisiones respecto del patrimonio neto contable ha mostrado una disminución (29.2% a dic. 2016 vs. 25.1% a jun. 2017). Lo anterior se registró a pesar del menor patrimonio neto contable, el cual pasó, de S/ 94.9 MM a fines del 2016, a S/ 87.2 MM a junio 2017, como resultado de las pérdidas registradas en el semestre (-S/ 5.7 MM).

La CML mantiene elevados niveles de cartera inactiva con altos niveles de mora. Ello ha generado elevados niveles de provisiones y pérdidas que la Caja ha venido absorbiendo, repercutiendo en sus indicadores de solvencia.

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. Además, se realizan simulaciones para cuantificar el impacto probable de los descalces ante una corrida financiera.

Asimismo, la CML revisa permanentemente la evolución del precio del oro, debido a que a junio 2017 un 20.2% de sus colocaciones directas correspondía a créditos pignoratícios.



Fuente: Kitco

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

Calce: A junio 2017 aproximadamente un 96% de las colocaciones brutas estaban denominadas en moneda nacional, mientras que un 88% de las captaciones totales (público + depósitos sistema fin. + adeudados) se encontraban en dicha moneda, existiendo un descalce moderado. Si consideramos el total de activos y pasivos esta brecha se reduce, estando el 88% de los activos y un 86% de los pasivos en moneda nacional.

En cuanto al calce de plazos, considerando la brecha acumulada, a junio 2017 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 109% del patrimonio efectivo.

Liquidez: A junio 2017, los activos líquidos de la Caja (disponible + inversiones netas de provisiones) ascendieron a S/ 102.5 MM, por encima de los S/ 76.6 MM registrados al cierre del 2016, principalmente por mayores saldos en fondos disponibles en el BCRP y en Empresas del Sistema Financiero Nacional (S/ 78.7 MM a jun. 2017 vs. S/ 49.7 MM a dic. 2016).

Cabe resaltar que los activos líquidos representaban el 28% del total de captaciones totales, mayor a lo registrado a fines del 2016 (20%).

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). En ese sentido, el ratio en MN se ubicó en 36.3% y el de ME en 103.4%. Asimismo, los indicadores registrados por el sistema de CM fueron de 27.2 y 85.4%, respectivamente.

Ratios de Liquidez - Caja Metropolitana

	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Jun-16	Jun-17
Moneda Nacional	39.7%	22.8%	20.9%	30.2%	36.3%
Moneda Extranjera	49.4%	79.5%	91.6%	104.4%	103.4%

Fuente: CML

Adicionalmente, cabe notar que la Caja registraba un RCL en MN y ME de 114 y 336%, respectivamente, cumpliendo con la normativa regulatoria (80% hasta 2017, 90% en 2018 y 100% en 2019). Asimismo, al cierre del primer semestre del 2017 contaba con un RIL de 7.2% en MN, siendo el límite regulatorio, 5%.

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

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

En este sentido, a junio 2017 los requerimientos de capital por riesgo operativo utilizando el método del indicador básico ascendieron a S/ 10.4 MM, lo que representaba el 20.0% del total de requerimiento de Patrimonio Efectivo por riesgos.

FUENTE DE FONDOS Y CAPITAL

Al cierre del primer semestre del 2017, el total de las captaciones (obligaciones con el público + depósitos sistema fin. + adeudados) ascendió a S/ 368.5 MM (S/ 385.1 MM a dic. 2016).

Específicamente, las obligaciones con el público, la principal fuente de fondeo, representaban el 74.0% del total de activos y los recursos propios, el 17.6%.

Así, a junio 2017 el saldo de las obligaciones con el público alcanzó los S/ 366.5 MM, mostrando una reducción de S/ 18.6 MM respecto al cierre del 2016. Esto va en línea con la reducción de la cartera de crédito, así como también con la estrategia que mantiene la CML de reducir el gasto financiero, buscando mantener un equilibrio entre las colocaciones y el fondeo, evitando los excesos de liquidez. En detalle, estas obligaciones estaban compuestas principalmente por depósitos a plazo y CTS (82.6%) y ahorros (11.7%). Así, el saldo de los depósitos a plazo y CTS fue S/ 302.8 MM (-S/ 13.6 MM vs. dic. 2016) y el saldo de ahorros, S/ 42.9 MM (-S/ 2.3 MM vs. dic. 2016).

Si bien se registró una caída en el saldo de los depósitos, el número de depositantes se incrementó, de aproximadamente unos 75,200 a diciembre 2016, a 77,700 a junio 2017, resultado del mayor número de personas naturales con depósitos de ahorro y a plazo. A partir del 2015 la Caja empezó a promover en mayor medida la captación de personas naturales, con montos promedios más bajos y un costo de fondeo menor. En resumen, en términos monetarios, los depósitos de las personas naturales representaban el 93.5% del total (93.7% a dic. 2016).

Asimismo, a junio 2017 los diez principales depositantes concentraron alrededor del 6% de los depósitos (similar a lo registrado a fines del 2016 y 2015), mientras que los 20 primeros, el 8%, mostrando una base de clientes atomizada.

Por su parte, al igual que al cierre del 2016, no se registraron adeudados a junio 2017. La reducción de dichos fondos (respecto al 2015) estuvo relacionada a la cancelación de los adeudados vinculados a los créditos Mivivienda, dado el retiro de dicha cartera.

En ese sentido, la Caja, que mantenía un limitado acceso a líneas de adeudados, básicamente con Cofide, mostrando una reducción aún mayor en este tipo de fondos. Dicha situación limitaba sus posibilidades para diversificar sus fuentes de fondeo.

Capital: En los ejercicios 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 MM en el 2011 y S/ 7.0 MM en el 2014, efectuados por su accionista, la ML.

Por lo anterior, su patrimonio se encontraba en niveles similares a los registrados a fines del 2010. No obstante, a diciembre 2015, las pérdidas del ejercicio, así como el cargo directamente contra patrimonio de partidas pendientes de años anteriores y de provisiones Caja Gas, implicaron una reducción significativa del patrimonio. En ese sentido, 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.

Por su parte, a junio 2017 el patrimonio neto contable de la Caja fue S/ 87.2 MM, siendo menor en S/ 7.7 MM a lo registrado a fines del 2016. Dicha disminución se debió fundamentalmente a resultados negativos del semestre (-S/ 5.7 MM). Cabe mencionar que aún quedaban algunos inmuebles cedidos por vender, lo cual podría contribuir al fortalecimiento patrimonial de la entidad.

Asimismo, el ratio de capital global ascendió a 16.4% (14.2% al cierre del 2016). Esto como consecuencia del incremento del patrimonio efectivo (S/ 74.8 MM a dic. 2016 vs. S/ 85.0 MM a jun. 2017), sumado al decrecimiento de los activos ponderados por riesgo crediticio dada la reducción de la cartera.

Cabe mencionar que si se calcula el ratio de capital global considerando sólo el patrimonio efectivo de Nivel 1 (sin considerar diversas provisiones), este indicador sería de 15.4% (13.6% a dic.16).

La CML, según sus estatutos, tiene como política capitalizar como mínimo el 70% de las utilidades después de la constitución de la reserva legal. Sin embargo, la Municipalidad se comprometió en capitalizar el 100% de las utilidades a ser obtenidas del 2012 al 2016. No obstante, debido a los reducidos niveles de rentabilidad y pérdidas que mostró la institución en los últimos años, no se esperaba que en el corto plazo el patrimonio efectivo se incrementara vía capitalización de resultados.

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

CAJA METROPOLITANA

(Cifras en miles de Soles)

	dic-13	dic-14	dic-15	jun-16	dic-16	jun-17
Resumen de Balance						
Activos	900,697	671,625	572,718	562,384	513,678	495,568
Colocaciones Brutas	533,521	517,153	440,977	405,223	380,436	344,101
Inversiones Financieras	1,885	41,870	10,375	11,055	7,055	5,399
Activos Rentables (1)	798,615	566,812	473,817	454,353	394,917	388,798
Depósitos y Captaciones del Público	661,425	465,488	453,821	427,020	385,114	366,505
Patrimonio Neto	105,907	94,067	73,833	82,338	94,856	87,204
Provisiones para Incobrabilidad	54,314	42,726	44,345	48,380	39,727	46,698
Resumen de Resultados						
Ingresos Financieros	135,852	115,386	107,124	51,622	100,399	48,751
Gastos Financieros	46,611	33,213	29,219	12,225	22,429	9,412
Utilidad Financiera Bruta	89,242	82,174	77,905	39,397	77,970	39,340
Otros Ingresos y Gastos Financieros Neto	5,067	4,868	2,641	283	1,117	1,008
Utilidad Operativa Bruta	94,309	87,041	80,545	39,679	79,087	40,348
Gastos Administrativos	68,931	67,570	54,024	27,524	54,237	23,094
Utilidad Operativa Neta	25,378	19,472	26,522	12,155	24,850	17,254
Otros Ingresos y Egresos Neto	577	-5,079	-12,410	-1,865	-4,810	-4,187
Provisiones de colocaciones	19,432	18,809	19,133	8,086	12,661	13,505
Otras provisiones	2,511	3,035	1,665	9,009	2,735	5,328
Depreciación y amortización	3,864	3,653	3,468	1,766	3,792	1,803
Impuestos y participaciones	44	-2,688	-2,120	-109	828	-1,836
Utilidad neta	104	-8,416	-8,036	-375	25	-5,733
Resultados						
Utilidad / Patrimonio (2)	0.1%	-8.4%	-9.6%	-1.0%	0.0%	-12.6%
Utilidad / Activos (2)	0.0%	-1.1%	-1.3%	-0.1%	0.0%	-2.3%
Utilidad / ingresos	0.1%	-7.3%	-7.5%	-0.7%	0.0%	-11.8%
Ingresos Financieros / Activos Rentables	17.0%	20.4%	22.6%	22.7%	25.4%	25.1%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables	6.1%	6.0%	6.2%	5.5%	5.8%	5.1%
Margen Financiero Bruto	65.7%	71.2%	72.7%	76.3%	77.7%	80.7%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	73.1%	77.6%	67.1%	69.4%	68.6%	57.2%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables	-0.1%	-1.0%	0.5%	0.6%	1.4%	-1.7%
Gastos de Provisiones / Colocaciones Brutas	3.6%	3.6%	4.3%	0.0%	3.3%	0.0%
Activos						
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	11.8%	10.0%	11.6%	13.7%	14.9%	13.9%
Cartera de Alto Riesgo (3) / Colocaciones Brutas	14.9%	12.9%	13.1%	14.6%	16.2%	16.8%
Cartera Pesada (4) / Colocaciones Totales	14.7%	12.3%	14.8%	17.6%	17.8%	20.0%
Provisiones / Cartera Atrasada	86.5%	82.5%	86.8%	87.0%	70.0%	97.5%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	68.1%	64.3%	76.8%	81.8%	64.3%	80.8%
Provisiones / Cartera Pesada	67.6%	64.3%	67.8%	67.8%	58.6%	68.1%
C. de Alto Riesgo - Provisiones / Patrimonio	24.0%	25.2%	18.2%	13.1%	23.2%	12.7%
Activos Improductivos (5) / Total de Activos	10.7%	14.9%	15.9%	17.3%	21.5%	20.1%
Pasivos y Patrimonio						
Depósitos a plazo/ Total de fuentes de fondeo (6)	69.8%	71.1%	84.5%	85.8%	87.5%	87.1%
Depósitos de ahorro / Total de fuentes de fondeo	15.7%	12.1%	11.1%	10.3%	12.5%	12.3%
Depósitos del Sist. Fin. y Org. Internac. / Total de fuentes de fondeo	0.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%
Total de Adeudos / Total de fuentes de fondeo	13.7%	16.8%	4.4%	3.8%	0.0%	0.0%
Pasivos / Patrimonio (x)	7.5	6.1	6.8	5.8	4.4	4.7
Ratio de Capital Global	14.0%	12.7%	11.7%	13.8%	14.2%	16.4%

CAJA METROPOLITANA

(Cifras en miles de Soles)

	dic-13	dic-14	dic-15	jun-16	dic-16	jun-17
Calificación de Cartera						
Normal	80.6%	82.3%	81.5%	77.6%	77.1%	69.1%
CPP	4.7%	5.3%	3.7%	4.8%	5.1%	10.9%
Deficiente	2.3%	2.3%	2.3%	3.5%	4.3%	2.5%
Dudoso	4.8%	3.4%	3.8%	3.9%	5.1%	8.8%
Pérdida	7.6%	6.6%	8.8%	10.3%	8.4%	8.7%
Otros						
Sucursales	40	42	41	40	37	37
Número de Empleados	583	584	566	541	515	498
Colocaciones / Empleados	915	886	779	749	739	691

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

(2) ROE y ROA = Utilidad anualizada entre patrimonio y activo prom. con respecto a diciembre del ejercicio anterior.

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

(4) Cartera Pesada = Cartera Deficiente + Dudoso + Pérdida.

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

(6) Fuentes de fondeo = Depósitos a la vista + plazo + ahorro + Depósitos sist. financiero y org. inter. + Adeudos + Valores en circulación.

ANTECEDENTES

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

RELACIÓN DE DIRECTORES *

Ernesto Mitsumasu Fujimoto	Presidente
José Llontop Bustamante	Director
Gerard Giglio Malinaric	Director
Enrique Díaz Ortega	Director
Waldo Mendoza Bellido	Director
Ursula León Chempen	Director

RELACIÓN DE EJECUTIVOS *

César Hidalgo Montoya	Gerente General
Victoria Rosas Maguiña	Gerente de Riesgos (e)
Dante Soza Cumpa	Gerencia de Cuentas Especiales (e)
Hernán Rodríguez García	Gerente de Administración y Finanzas
Luis Carlos Morales Baldeon	Gerente de Negocio Mype y Comercial
Roberto Espinoza Galea	Gerente Negocio Pignoraticio
Liz Jorg Lizano Gálvez	Gerente Legal
César Castañeda Ramírez	Gerente de Auditoría Interna

RELACIÓN DE ACCIONISTAS*

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

() Nota: Información a junio 2017*

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N° 18400-2010, acordó la siguiente clasificación de riesgo para **Caja Metropolitana**:

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

Definiciones

Instituciones Financieras y de Seguros

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

Instrumentos Financieros

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

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

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

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

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

(* La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

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

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

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

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.5% 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.