

## INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:  
26 de marzo de 2024

### Actualización

#### CLASIFICACIÓN\*

##### Banco Pichincha del Perú S.A.

Domicilio	Perú
Entidad	A-
Depósitos a Corto Plazo	ML A-1-.pe
Depósitos a Mediano y Largo Plazo	AA-.pe
Depósitos Negociables	ML A-1-.pe
Bonos Corporativos	AA-.pe
Bonos Subordinados	A+.pe
Perspectiva	Negativa

(\*) La nomenclatura ".pe" refleja riesgos solo comparables en Perú. Para mayor detalle sobre la definición de las clasificaciones e instrumentos clasificados, ver Anexo I.

#### CONTACTOS

Jaime Tarazona  
Ratings Manager  
[jaime.tarazona@moodys.com](mailto:jaime.tarazona@moodys.com)

Mariena Pizarro  
Director – Credit Analyst  
[mariena.pizarro@moodys.com](mailto:mariena.pizarro@moodys.com)

Linda Tapia  
Senior Credit Analyst  
[linda.tapia@moodys.com](mailto:linda.tapia@moodys.com)

Grace Reyna  
Senior Credit Analyst  
[grace.reyna@moodys.com](mailto:grace.reyna@moodys.com)

#### SERVICIO AL CLIENTE

Perú +511.616.0400

## Banco Pichincha del Perú S.A.

### Resumen

Moody's Local afirma la categoría A- otorgada como Entidad al Banco Pichincha del Perú S.A. (en adelante, el Banco o Banco Pichincha). Del mismo modo, afirma la clasificación ML A-1-.pe a sus Depósitos de Corto Plazo, así como la clasificación AA-.pe a sus Depósitos de Mediano y Largo Plazo. Por otro lado, afirma la categoría ML A-1-.pe al Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables, y AA-.pe al Primer y Cuarto Programa de Bonos Corporativos. Asimismo, afirma la clasificación A+.pe al Primer, Segundo y Tercer Programa de Bonos Subordinados. La Perspectiva es Negativa.

Las clasificaciones otorgadas consideran de forma positiva el plan estratégico 2023-2025 en el cual el Banco espera alcanzar mejoras a nivel de capital y liquidez. En esta línea, también se han dado cambios a nivel de Gobierno Corporativo, fortalecimiento del Directorio y cambios en la Plana Gerencial (renovación a nivel de Vicepresidencias y refuerzos y cambios en las Gerencias). El plan contempla enfocar el crecimiento en banca mayorista (corporativos, grandes y medianas empresas), así como también en *factoring* (local e internacional); y salir de la banca emprendedora y a la vez conteniendo el crecimiento en préstamos de libre disponibilidad (PLD). De acuerdo con lo indicado por la Gerencia, a la fecha en revisión se observan avances en su plan financiero, lo cual se ve reflejado en algunos de sus indicadores financieros.

Asimismo, las clasificaciones asignadas consideran el posicionamiento del Banco en vivienda de interés social, segmento en el cual tienen un *market share* de 8.9%, y en convenios, con un 10.3% del mercado.

Por último, se recoge la pertenencia del Banco al Grupo Pichincha, cuyo principal activo es el Banco Pichincha C.A., principal institución bancaria privada del Ecuador. Lo anterior se ha visto materializado a través de aportes en efectivo para fortalecer los niveles de solvencia del Banco.

A pesar de lo indicado en los párrafos previos, las clasificaciones se mantienen limitadas por la evolución de la calidad de la cartera, con indicadores de morosidad con tendencia creciente y superiores al promedio de la Banca Múltiple y Banca Mediana. De acuerdo con lo indicado por el Banco, una parte de los créditos que conforman la Cartera Problema cuentan con garantías reales, requiriendo una menor constitución de provisiones, lo que explica que el ratio de cobertura de provisiones sobre cartera problema se mantenga por debajo del 100%. A pesar de lo anterior, Moody's Local considera que este nivel de coberturas puede potencialmente ejercer presión sobre el capital en caso ocurriera un deterioro significativo ante ejecuciones de garantías que potencialmente no tengan liquidez en escenarios de estrés.

Asimismo, el Ratio de Capital Global Banco sigue en niveles bajos, respecto al promedio de la Banca Múltiple y Mediana, aunque se debe precisar la mejora en el periodo en revisión producto de aportes recibidos del accionista. No obstante, no ha sido suficiente para revertir de forma material la posición de solvencia que presenta el Banco en comparación con otros pares de la industria. Respecto a los fondos de capital primario, también se identifica su baja participación relativa en relación con los activos ponderados por riesgo.

A lo anterior se suma, los menores resultados obtenidos en el ejercicio, producto de requerimientos de provisiones por el riesgo asociado a la cartera consumo y de algunos clientes empresariales, así como ajustes extraordinarios no recurrentes. Adicionalmente, para el periodo en análisis, la generación de utilidades estuvo afectada por el aumento en el costo de fondos, el cual no pudo ser

trasladado en su totalidad al lado activo del balance, resultando en el ajuste en los márgenes y el spread financiero.

Moody's Local continuará monitoreando la capacidad de pago de Banco Pichincha, así como la evolución de sus principales indicadores financieros y los avances en su plan estratégico para lograr mejoras en cuanto a capital, rentabilidad y liquidez, comunicando de manera oportuna cualquier cambio en la percepción de riesgo.

### Factores que podrían llevar a un aumento en la clasificación

- » Fortalecimiento de las principales métricas de solvencia del Banco, reflejado en una mejora sostenida del Ratio de Capital Global.
- » Mejora progresiva en el desempeño de las principales métricas de calidad de cartera del Banco, especialmente en lo relacionado a la Cartera Problema.
- » Incremento de sus principales indicadores de liquidez en moneda nacional y moneda extranjera.
- » Mejora en los resultados financieros del Banco, plasmado en una recuperación relevante de los ratios de rentabilidad.

### Factores que podrían llevar a una disminución en la clasificación

- » Incremento en los indicadores morosidad, acompañado de una disminución en el dinamismo de sus colocaciones.
- » Reducción en la cobertura de la Cartera Problema y Cartera Crítica con provisiones.
- » Incremento sostenido de las pérdidas que afecten significativamente el patrimonio del Banco y/o que persista la tendencia decreciente en los ratios de solvencia.
- » Presión de sus indicadores de liquidez que puedan impactar en la situación financiera del Banco.

### Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna.

## Indicadores Clave

Tabla 1

### BANCO PICHINCHA DEL PERÚ S.A.

	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Colocaciones Brutas (\$/ Millones)	8,741	9,339	8,928	8,563
Ratio de Capital Global	12.47%	11.28%	12.13%	12.83%
Ratio de Liquidez en M.N.	25.00%	18.85%	21.31%	31.66%
Ratio de Liquidez en M.E.	44.33%	38.21%	51.05%	43.84%
Cartera Problema / Colocaciones Brutas	10.28%	8.12%	8.67%	9.49%
Provisiones / Cartera Problema	84.13%	87.72%	86.08%	84.23%
ROAE*	0.06%	0.55%	-10.67%	-1.94%

\*Últimos 12 meses

Fuente: SBS, Banco Pichincha / Elaboración: Moody's Local

## Generalidades

### Perfil de la Compañía

Banco Pichincha es un banco múltiple que inició operaciones en el año 1964 bajo la denominación de Financiera y Promotora de la Construcción S.A. En el año 1986, de acuerdo con los requerimientos y las normas de la SBS, se convirtió en una empresa bancaria cambiando su denominación a Banco Financiero del Perú, hasta el 24 de agosto del 2018, cuando cambió su denominación a Banco Pichincha del Perú o Banco Pichincha, alineándose a la imagen corporativa de su principal accionista, el Banco Pichincha C.A. (Ecuador), principal institución bancaria privada de Ecuador.

Banco Pichincha comprende actividades de intermediación financiera, con un enfoque de negocios basado en generar propuestas, productos y canales apropiados para su banca core (Mediana y Pequeña Empresa y Banca de Personas de los sectores económicos B-, C y D), teniendo como centro de negocio al cliente, buscando aumentar la venta cruzada, con menor participación de productos no

estratégicos. El Grupo Pichincha ha ampliado sus operaciones a otros negocios en el Perú a través de consorcios y/o alianzas estratégicas, entre ellos están Diners Club, que opera la tarjeta de crédito "Diners", e Integra Retail S.A.C., conformada por las cadenas de comercio minorista (Carsa y El Gallo más Gallo).

El Banco Pichincha tiene como principales accionistas al Banco Pichincha C.A. y Pichincha Holding LLC, empresas que forman parte del Grupo Pichincha (Ecuador). Este Grupo está compuesto por (i) Banco Pichincha C.A; fundado en 1906; (ii) CREDIFE Desarrollo Micro Empresarial S.A., empresa que brinda servicios financieros integrales a clientes micro empresariales; (iii) Pichincha Sistema ACOVI C.A; que brinda servicios de cobranza; (iv) Almacenera del Ecuador S.A; que brinda servicios de almacén, depósito, custodia y manejo de mercaderías; (v) Amerafin S.A., empresa dedicada a la compra de cartera de concesionarios automotrices para posteriormente venderla a entidades financieras; (vi) Vaserum S.A, dedicada a prestar servicios de vigilancia y de transporte de valores; y (vii) Pague Ya, empresa dedicada a la cobranza a través de call center. A ello se agrega las operaciones financieras del Grupo fuera de Ecuador, las cuales se realizan a través de: (i) Banco Pichincha Miami; (ii) Banco Pichincha Colombia; (iii) Banco Pichincha España; y (iv) Banco Pichincha del Perú.

Respecto a Banco Pichincha de Ecuador, banco más grande de Ecuador, cuenta con activos por US\$17.0 billones, con una cartera bruta de US\$11.5 billones, que representa 67.65% del total de los activos, con un crecimiento de 9.52% respecto al cierre de 2022. El indicador de cartera vencida totalizó 3.50% para el cierre de 2023. El patrimonio para el cierre fiscal se ubicó en US\$1.8 billones y la utilidad en US\$185.2 millones, alcanzando un ROE de 11.60%, un ROA de 1.10%.

Al término del ejercicio 2023, Banco Pichincha mantiene el séptimo lugar en términos de colocaciones y captaciones. En cuanto a su contribución en términos patrimoniales, el Banco se ubica en la novena posición dentro del Sistema Bancario, con participaciones que a continuación se detallan:

Tabla 2

**BANCO PICHINCHA DEL PERÚ S.A.**

Participación de Mercado dentro del Sistema Bancario

	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Créditos Directos	2.50%	2.63%	2.56%	2.63%
Depósitos Totales	2.31%	2.35%	2.32%	2.22%
Patrimonio	1.67%	1.52%	1.54%	1.76%

Fuente: SBS, Banco Pichincha / Elaboración: Moody's Local

**Desarrollos Recientes**

En Junta General de Accionistas (JGA) del 19 de enero de 2023, se acordó aumentar el capital social hasta en S/320 millones mediante aportes en efectivo, y se delegó en el Directorio la facultad de acordar uno o varios aumentos de capital hasta por la suma de antes indicada en el plazo de 1 año. Por lo que, en sesión de Directorio del 24 de enero de 2023, se acordó aumentar el capital social del Banco mediante aportes en efectivo de hasta miles de S/307,000, en los que con fecha 14 de febrero de 2023 se emitió Certificados de Suscripción Preferente por ese importe que tendrán un plazo de negociación hasta el 7 de marzo de 2023.

En JGA del 29 de marzo de 2023, se acordaron los siguientes puntos: (i) destino de la utilidad neta en el ejercicio 2022 por S/5.06 millones a reducir la pérdida acumulada a esa fecha (S/100.01 millones), con lo cual la pérdida acumulada se reduciría a (S/94.95 millones); (ii) se aprobó la política de dividendos que indica que las utilidades que se generen serán destinadas a compensar las pérdidas acumuladas, recomponer la Reserva Legal y de existir algún exceso, los dividendos se distribuirán a los accionistas; (iii) se aprobó la conformación del Directorio por 10 miembros (antes 8 miembros), de los cuales 5 son independientes.

El 25 de abril de 2023, se acordó las siguientes designaciones en cuanto al Directorio: (i) al Sr. Lionel Derteano Ehni como Presidente de Directorio; (ii) al Sr. Jorge Eduardo Guillermo Ramírez del Villar como VicePresidente de Directorio.

En JGA de 03 de junio de 2023, el Directorio acordó aumentar el capital social hasta por S/55.00 millones a través de nuevos aportes en efectivo.

En Sesión de Directorio de 04 de agosto de 2023, se acordaron los siguientes puntos: (i) aumentar el capital social a S/35.57 millones, a través de la creación y emisión de acciones comunes; (ii) determinar que el capital social asciende a S/1,213.22 millones representado en 1'213, 217, 483 acciones (1'132,667,881 acciones comunes y 80 549 602 acciones preferentes).

El 21 de setiembre de 2023, la Junta General de Accionistas acordó, en sesión realizada ese mismo día, modificar el número de Directores de la Sociedad a 11 miembros y designó como nuevo Director Titular a Luis Rafael Torres Mariscal.

El 24 de octubre de 2023, el Directorio de la Compañía acordó, en sesión realizada ese mismo día, aceptar la renuncia de Ursula Fernández del cargo de Contadora General y designar a Giselle del Carmen Zaldívar Terry en su reemplazo desde el 1 de noviembre de 2023.

El 29 de febrero de 2024, el Directorio de la Compañía acordó convocar a Junta Obligatoria Anual de Accionistas No Presencial a realizarse el 27 de marzo de 2024 a fin de pronunciarse sobre la gestión social, los resultados económicos, designar a los auditores externos, aprobar documentos de la gestión 2023, entre otros asuntos.

Con respecto a la economía nacional, al 31 de diciembre de 2023, el Producto Bruto Interno (PBI) se contrajo en 0.55% interanual, principalmente por el menor dinamismo que tuvo el sector manufactura (-6.65%) por una menor actividad de la industria de bienes intermedios y menor actividad en la elaboración y conservación de pescado por una reducida captura de especies. También se vieron afectados los sectores de construcción (-7.86%), financiero (-7.85%), telecomunicaciones (-5.80%), agropecuario (-2.91%) y pesca (-19.75%). Por otro lado, destacó el incremento de los sectores comercio (+2.36%) y minería (+8.21%), este último favorecido por el inicio de operación de la mina Quellaveco.

Lo anterior recoge el efecto de la conflictividad social (bloqueo de carreteras y cierre de aeropuertos) experimentada durante el año 2023, así como el impacto de los fenómenos climatológicos que afectaron al país, derivados del Ciclón Yaku y el Fenómeno El Niño, además de haber afrontado desafiantes condiciones de financiamiento y un contexto externo menos favorable. A pesar de ello, Moody's Investor Service (MIS) considera que la economía peruana podría experimentar una recuperación en el presente ejercicio.

Por otro lado, la tasa de interés de referencia se mantuvo en 6.25% al 7 de marzo de 2024, en vista que las presiones inflacionarias han sido más tenues, por lo cual el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) ha podido reducir paulatinamente este indicador, a fin de que la actividad económica pueda continuar su recuperación. Cabe precisar que la inflación anualizada en Lima Metropolitana continua presentando tendencia a la baja, ubicándose en 3.29% en febrero de 2024, cercano al rango meta de 3% establecido por el BCRP; sin embargo, dicha tendencia podría verse afectada por un escenario internacional en el cual todavía la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) viene aumentando su tasa de referencia, mientras que en el entorno local podrían existir presiones al alza en los precios por los fenómenos El Niño Costero y El Niño Global.

Respecto al Sistema Financiero, cabe destacar que la SBS ha venido dictando nuevas medidas con la finalidad de adaptar la normativa actual a los estándares internacionales del Comité de Basilea, así como de asegurar la posición de liquidez de las entidades financieras. Adicionalmente, la SBS ha dictado normas excepcionales para contener el impacto en la capacidad de pago de los clientes de los eventos extraordinarios de los últimos periodos (lo que incluyó la posibilidad de realizar reprogramaciones y facilidades de pagos de ciertos tipos de créditos).

Uno de los cambios más relevantes está relacionado a las modificaciones a la normativa aplicable al patrimonio efectivo para adecuarla a Basilea III, que modifica su composición, establece nuevos límites y requerimientos de capital (colchón de conservación, por ciclo económico y por riesgo de concentración de mercado), y mejorar la calidad de la deuda subordinada computable en el patrimonio efectivo, entre otros. Adicionalmente, se amplió el plazo de adecuación del requerimiento mínimo de solvencia, que será de 9.0% hasta agosto de 2024, además de ampliar el plan de otras métricas complementarias.

Para mayor detalle sobre el resultado del Sistema Financiero Peruano al 31 de diciembre de 2023, ingrese a la sección Research de la web de Moody's Local a través del siguiente enlace: <https://www.moodylocal.com/country/pe/research>

## **Análisis financiero de Banco Pichincha del Perú S.A.**

### **Activos y Calidad de Cartera**

#### **DETERIOROS DE CREDITOS DE CONSUMO Y REDUCCIÓN EN COLOCACIONES PRESIONAN LOS INDICADORES DE MOROSIDAD, MANTENIÉNDOSE DESFAVORABLEMENTE CON EL PROMEDIO DE LA BANCA MULTIPLE**

Al 31 de diciembre de 2023 las colocaciones brutas de Pichincha totalizaron S/8,741 millones, disminuyendo 6.40% respecto al cierre de diciembre de 2022, explicado principalmente por la estrategia del Banco de salir del negocio de Banca Emprendedora (Micro y pequeñas empresas) y un crecimiento controlado en préstamos de libre disponibilidad - PLD (Consumo). Es importante mencionar que, el 49.81% de la cartera está destinada al consumo, segmento que mostró un crecimiento de 20.71%, principalmente Convenios e Hipotecario. No obstante, este crecimiento no pudo contrarrestar la caída del resto de los segmentos, resultando en la reducción de las colocaciones.

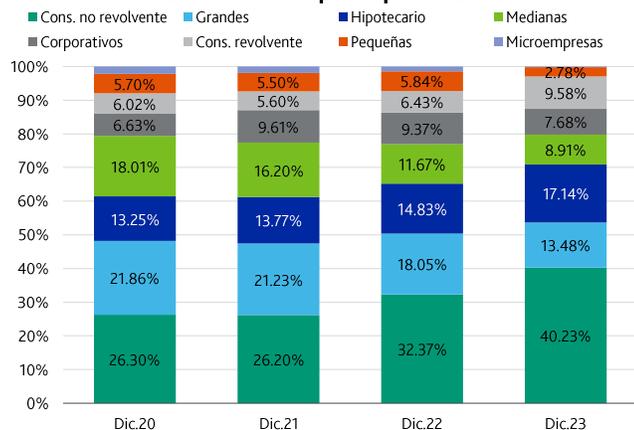
En cuanto a los indicadores de calidad de cartera al corte evaluado, se observa un deterioro en el ratio de cartera atrasada sobre colocaciones brutas el cual se situó en 6.55%, desde 5.51% del cierre de 2022, afectado por el crecimiento de los créditos vencidos, principalmente el deterioro de créditos de consumo (PLD y Diners), así como por la tendencia decreciente de la cartera bruta. Del mismo modo, la cartera problema (atrasada + refinanciados y reestructurados) sobre las colocaciones brutas alcanzó 10.28%, indicador que continúa en niveles superiores al promedio de la banca múltiple (6.39%). Se debe indicar que estos portafolios incluyen un grupo de clientes del segmento de medianas empresas, que están en proceso judicial para la ejecución de las garantías. Por otro lado, Banco Pichincha ha castigado S/304.2 millones a diciembre de 2023, manteniendo la tendencia alcista en el nivel de mora real (13.30% vs. 8.49% de la Banca Múltiple). Del mismo modo, la cartera crítica (créditos clasificados en categoría Deficiente, Dudoso y Pérdida) aumento a 12.74% sobre la cartera bruta (10.08% a diciembre de 2023, afectando el indicador de cobertura sobre dicha cartera, el cual se reduce a 66.15%, desde 69.53%.

El stock de provisiones totalizó S/756.3 millones, aumentando en 13.71% con respecto al reportado para el cierre de 2022, alineado al esfuerzo del banco de mantener la calidad de la cartera ante el deterioro que observaron los portafolios de préstamos de PLD y Diners. Lo anterior resultó en una mejora en la cobertura sobre cartera atrasada que pasa a 132.15%, desde 128.29% en diciembre de 2022, aunque se mantiene por debajo del promedio de la banca múltiple (144.64%). Es importante señalar que, el Banco mantiene provisiones voluntarias por S/10,0 millones a diciembre 2023 para cubrir posibles deterioros de la cartera, de acuerdo con lo indicado por el Banco. Ante el aumento en la cartera problema, los niveles de cobertura sobre dicha cartera han mostrado un retroceso, ubicándose en 84.13%, menor al registrado en el 2022 (87.72%) así como por la Banca Múltiple (97.68%).

Los niveles de créditos reprogramados se mantienen altos, registrando al cierre de diciembre del 2023 un saldo de S/373.5 millones, lo que representa el 4.27% de la cartera bruta (5.03% a diciembre de 2022). Pichincha se coloca dentro de las cinco entidades con mayor nivel de reprogramados del sistema.

Gráfico 1

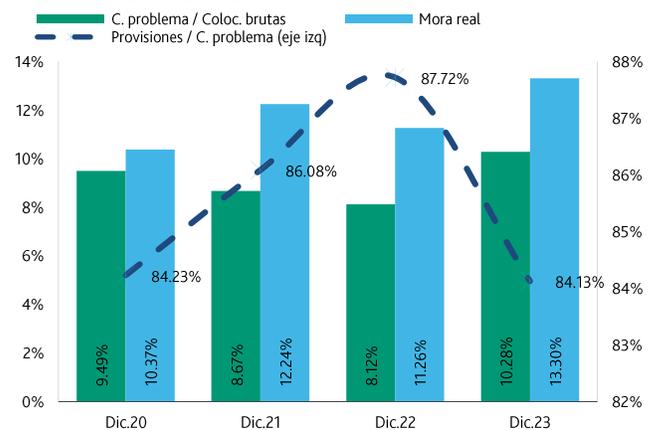
**Estructura de Colocaciones por Tipo de Crédito**



Fuente: Banco Pichincha /Elaboración: Moody's Local

Gráfico 2

**Evolución de Indicadores de Calidad de Cartera**



Fuente: Banco Pichincha /Elaboración: Moody's Local

**Pasivos y Estructura de Fondo**

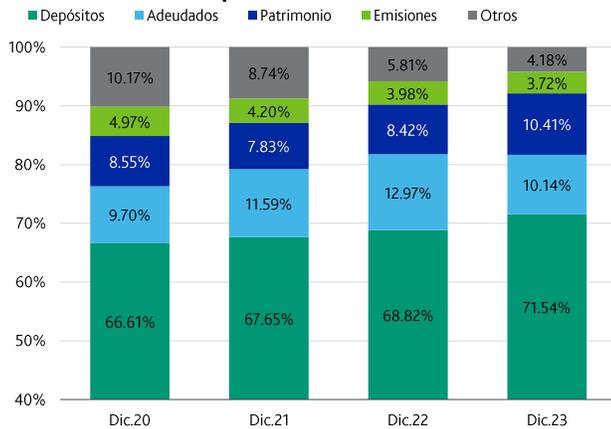
**LOS DEPOSITOS INCREMENTAN SU PARTICIPACIÓN DENTRO DE LA ESTRUCTURA DE FONDEO**

Al cierre de 2023, los pasivos presentaron una contracción de 5.16% respecto a diciembre de 2022, principalmente asociados a la disminución de adeudos de 24.17% por cancelación de saldos con entidades extranjeras y a la amortización de créditos correspondientes al programa Reactiva Perú, registrado en cuentas por pagar (-53.86%).

Los depósitos se mantuvieron relativamente estables, presentando un ligero aumento de 0.77% con respecto al cierre de 2022. Al analizar la estructura se observa una mayor participación en las cuentas de ahorro, las cuales aumentan a 39.40% dentro del portafolio total, desde 31.09%, mientras que los depósitos a plazo fijo disminuyen a 48.37%, desde 53.89% en el 2022. De acuerdo con lo indicado por el Banco, la estrategia en cuanto a los depósitos es mantener un "mix" balanceado entre ahorros y plazo fijo, así como por clientes (particular y empresarial). Es importante mencionar que, los depósitos del público se encuentran conformados principalmente por personas naturales. Lo anterior explica los niveles de concentración por depositantes, reflejando a diciembre de 2023 un 10.47% con los 20 mayores depositantes.

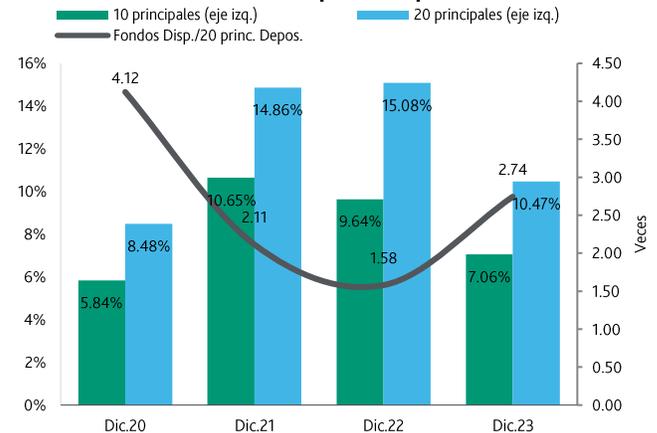
Con referencia al patrimonio neto de Banco Pichincha, este aumenta 19.90% con respecto al cierre de 2022, lo que se atribuye principalmente al aporte en efectivo de S/186.3 millones realizado por los accionistas, así como las utilidades generadas en el 2023 por S/631 mil. Es importante comentar el compromiso de los accionistas para con el Banco, ya que en el 2021 y 2022 también realizaron aportes en efectivo por de S/32.5 y S/53.8 millones, respectivamente.

Gráfico 3

**Evolución de la Composición de las Fuentes de Fondo**

Fuente: Banco Pichincha / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 4

**Concentración de los Principales Depositantes**

Fuente: Banco Pichincha / Elaboración: Moody's Local

**Solvencia****MEJORA EN EL INDICADOR DE SOLVENCIA, AUNQUE AUN SE MANTIENE POR DEBAJO DE LA BANCA MÚLTIPLE**

Al 31 de diciembre de 2023, el ratio de Capital Global (RCG) de Banco Pichincha se ubicó en 12.47% (11.28% a diciembre de 2022), aún por debajo de lo registrado por la Banca Múltiple (16.47%) explicado por el efecto combinado del aumento en el patrimonio efectivo de 1.82% por el aporte del accionista comentado con anterioridad y el menor nivel de activos ponderados por riesgo (-7.87%) ante el comportamiento de la cartera. Es importante indicar que el patrimonio efectivo nivel 1 aumentó en 11.48% respecto al reportado al cierre de 2022, pasando a 9.34%, desde 7.72%. Banco Pichincha cuenta con el respaldo patrimonial del Banco Pichincha C.A., principal grupo financiero de Ecuador que ha demostrado su compromiso a través de aportes de capital y acuerdos de capitalización, además de colaborar en el fortalecimiento operativo a través de inversiones en activos tecnológicos y soporte de gobierno corporativo.

Hasta el año 2018, el Banco utilizaba el Método Estándar Alternativo (ASA) para determinar el requerimiento de patrimonio efectivo. Desde enero del 2019, de acuerdo con lo establecido por la SBS, se está asignando el patrimonio efectivo por riesgo operacional de acuerdo con el Método del Indicador Básico. En la actualidad, el Banco utiliza la metodología ASA en sus procesos internos, como medida de mejora continua para disminuir las brechas para su futura postulación.

**Rentabilidad y Eficiencia****MAYOR GASTO DE PROVISIONES Y AJUSTES EXTRAORDINARIOS NO RECURRENTE IMPACTAN EL RESULTADO AL CIERRE DE 2023**

La utilidad neta totalizó S/631 mil al cierre de 2023, 87.52% por debajo de la registrada en el 2022, afectado primordialmente por el mayor gasto de provisiones asociados al riesgo de crédito de consumo y algunos clientes puntuales de banca mayorista. Por otro lado, el Banco ha tenido que reconocer algunos gastos extraordinarios no recurrentes, relacionados al ajuste de activo intangible, indemnizaciones no presupuestas de salidas de personal, vacaciones e intereses extornados, significando cerca de S/16.4 millones.

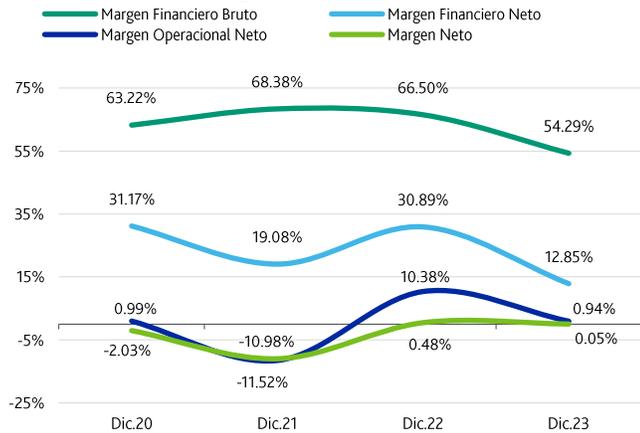
En lo que respecta a los ingresos financieros, el Banco logra un aumento de 11.67%, a pesar de la tendencia de la cartera apoyado en la coyuntura de mayores tasas de intereses y por mayores rendimientos de los activos líquidos. Lo anterior fue contrarrestado por un mayor aumento en gastos financieros (+52.39%), resultando en el retroceso del margen financiero bruto hasta ubicarse en 54.29% (66.50% en el 2022).

Por otro lado, los gastos operativos se mantuvieron controlados, alineados a la visión estratégica de alcanzar mejoras a nivel de eficiencia, registrando de esta forma un ratio de eficiencia operacional de 40.97%, menor a 43.80% de diciembre de 2022 y ligeramente por encima de los bancos medianos<sup>1</sup> (39.36%). Por todo lo antes indicado, el Banco reportó bajos indicadores de rentabilidad, situándose en niveles muy inferiores al promedio de la banca mediana (1.48% y 12.71%, respectivamente).

<sup>1</sup> Incluye Banco Santander, Banco GNB, Banco de Comercio, ICBC Perú Bank, Banco BCI Perú, Citibank, Bank of China.

Gráfico 5

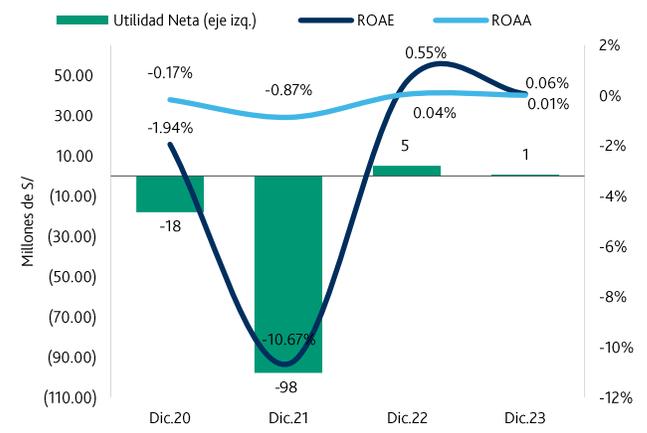
**Evolución de los Márgenes**



Fuente: Banco Pichincha / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 6

**Evolución de los Indicadores de Rentabilidad**



Fuente: Banco Pichincha / Elaboración: Moody's Local

**Liquidez y Calce de Operaciones**

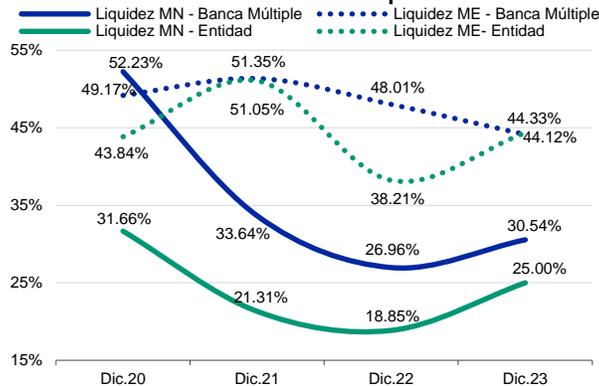
**LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL SE MANTIENE INFERIOR A LO REGISTRADO POR EL SISTEMA**

Al 31 de diciembre de 2023, los fondos disponibles incrementan 21.49%, principalmente por mayores inversiones, las cuales han sido constituidas en instrumentos del BCRP y Bonos Soberanos. Lo anterior está alineado a la decisión del Banco de mejorar progresivamente la liquidez, reflejándose en ratios de liquidez en MN y ME de 25.00% y 44.33%, respectivamente, por encima del 18.85% y 38.21% reportado al cierre de 2022, respectivamente. No obstante, el ratio en MN se continua manteniendo por debajo del promedio de la Banca Múltiple (30.54%) y de los bancos medianos (47.33%), mientras que en ME se mantiene en línea con el sector.

Por otro lado, al cierre del ejercicio 2023, el Banco muestra un adecuado calce entre activos y pasivos por plazo y moneda en tramos hasta 60 días, siendo que a partir del mismo las brechas en MN son negativas. En este sentido, el Banco cuenta con medidas de contingencia de liquidez, a través de líneas de financiamiento de su Casa Matriz, y de líneas de créditos aprobadas con instituciones financieras locales, lo que podría permitirle hacer frente a un escenario de eventuales necesidades de liquidez.

Gráfico 7

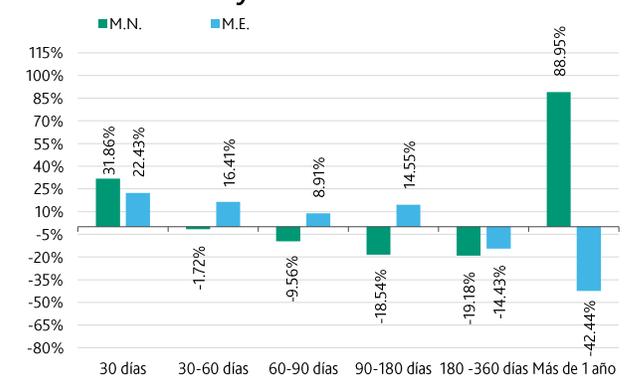
**Evolución de los Indicadores de Liquidez**



Fuente: Banco Pichincha / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 8

**Calce entre Activos y Pasivos sobre Patrimonio Efectivo**



Fuente: Banco Pichincha / Elaboración: Moody's Local

## BANCO PICHINCHA DEL PERÚ S.A.

## Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>10,858,868</b>	<b>11,200,401</b>	<b>11,309,064</b>	<b>11,076,915</b>
Fondos Disponibles	2,231,796	1,836,960	2,403,111	2,580,721
Colocaciones Vigentes	326,678	243,756	292,427	337,258
Créditos Refinanciados y Reestructurados	572,298	514,442	482,008	475,611
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	8,740,862	9,338,557	8,927,809	8,563,089
Colocaciones Brutas	(756,265)	(665,054)	(666,671)	(684,656)
Provisiones de Créditos Directos	7,961,281	8,653,738	8,239,496	7,848,821
Colocaciones Netas	233,926	179,649	181,502	209,496
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	23,344	37,447	17,976	12,425
Activos Fijos Netos	81,600	103,347	106,231	111,349
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>9,728,079</b>	<b>10,257,319</b>	<b>10,423,934</b>	<b>10,129,422</b>
Depósitos y Obligaciones con el Público	7,768,795	7,709,148	7,650,153	7,378,069
Adeudados y Obligaciones Financieras	1,101,283	1,452,361	1,310,903	1,073,960
Emisiones	404,435	445,738	474,695	550,707
Cuentas por Pagar	180,987	392,275	801,583	933,206
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>1,130,789</b>	<b>943,082</b>	<b>885,131</b>	<b>947,493</b>
Capital Social	1,213,217	1,026,896	940,562	817,198
Reservas	11,078	10,895	10,712	254
Resultados Acumulados	(96,377)	(94,952)	(98,159)	9,419

## Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Ingresos Financieros	1,182,324	1,058,726	890,261	889,152
Gastos Financieros	(540,477)	(354,663)	(281,518)	(327,072)
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>641,847</b>	<b>704,063</b>	<b>608,743</b>	<b>562,081</b>
Provisiones para Créditos Directos	(489,861)	(377,039)	(438,893)	(284,955)
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>151,986</b>	<b>327,024</b>	<b>169,849</b>	<b>277,126</b>
Ingresos por Servicios Financieros	220,609	176,342	167,624	144,630
Gastos por Servicios Financieros	(51,800)	(67,212)	(89,148)	(77,131)
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>11,065</b>	<b>109,901</b>	<b>(102,560)</b>	<b>8,779</b>
Ingresos / Gastos No Operacionales	(277)	(55,641)	(1,514)	3,658
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>631</b>	<b>5,058</b>	<b>(97,771)</b>	<b>(18,016)</b>

## BANCO PICHINCHA DEL PERÚ S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
<b>Liquidez</b>				
Fondos Disponibles / Depósitos Totales	28.73%	23.83%	31.41%	34.98%
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	102.48%	112.25%	107.70%	106.38%
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	10.47%	15.08%	14.86%	8.48%
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	2.74x	1.58x	2.11x	4.12x
Ratio de liquidez M.N.	25.00%	18.85%	21.31%	31.66%
Ratio de liquidez M.E.	44.33%	38.21%	51.05%	43.84%
<b>Solvencia</b>				
Ratio de Capital Global (%)	12.47%	11.28%	12.13%	12.83%
Fondos de Capital Primario / Activos Ponderados por	9.34%	7.75%	7.67%	8.98%
Cartera Atrasada / Patrimonio	50.61%	54.55%	54.46%	50.20%
Compromiso Patrimonial Neto <sup>1</sup>	12.62%	9.88%	12.17%	13.53%
<b>Calidad de Activos</b>				
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	6.55%	5.51%	5.40%	5.55%
Créditos Atrasados con más de 90 días de atraso / Créditos	6.12%	4.89%	4.43%	5.15%
Cartera Problema <sup>2</sup> / Colocaciones Brutas	10.28%	8.12%	8.67%	9.49%
(Cartera Problema + Castigos LTM) / (Colocaciones Brutas +	13.30%	11.26%	12.24%	10.37%
Provisiones / Cartera Atrasada	132.15%	129.28%	138.31%	143.95%
Provisiones / Cartera Problema	84.13%	87.72%	86.08%	84.23%
Provisiones / Cartera Crítica <sup>3</sup> (Veces)	66.15%	69.53%	64.75%	63.39%
<b>Rentabilidad</b>				
Margen Financiero Bruto	54.29%	66.50%	68.38%	63.22%
Margen Financiero Neto	12.85%	30.89%	19.08%	31.17%
Margen Operacional Neto	0.94%	10.38%	-11.52%	0.99%
Margen Neto	0.05%	0.48%	-10.98%	-2.03%
ROAE <sup>4</sup> (*)	0.06%	0.55%	-10.67%	-1.94%
ROAA <sup>5</sup> (*)	0.01%	0.04%	-0.87%	-0.17%
Rendimiento Sobre Activos de Intermediación <sup>(*)</sup>	10.37%	9.11%	7.59%	8.29%
Costo de Fondo <sup>(*)</sup>	5.52%	3.52%	2.82%	3.56%
Spread Financiero <sup>(*)</sup>	4.85%	5.59%	4.77%	4.72%
Otros Ingresos y Gastos / Utilidad Neta	-43.83%	-1100.06%	1.55%	-20.30%
<b>Eficiencia</b>				
G. Operativos / Ingresos Financieros	28.08%	31.34%	41.84%	38.45%
Eficiencia Operacional <sup>6</sup>	40.97%	43.80%	54.33%	53.98%
<b>Información Adicional</b>				
Número de deudores	503,208	425,003	397,585	422,003
Crédito promedio	28,139	30,654	41,447	19,119
Número de Personal	1,515	1,751	2,037	1,911
Número de Oficinas (según SBS)	45	54	56	56
Castigos LTM (en miles) <sup>(*)</sup>	304,150	330,955	362,774	83,531
Castigos LTM / (Colocaciones Brutas Promedio + Castigos	3.26%	3.50%	3.98%	1.02%

\*Indicadores anualizados.

<sup>1</sup> (Cartera Problema - Provisiones) / (Patrimonio Neto)<sup>2</sup> Crédito en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida<sup>3</sup> Cartera Atrasada y Refinanciada<sup>4</sup> Return on Average Assets<sup>5</sup> Return on Average Equity<sup>6</sup> Gasto Operativo / (Utilidad Financiera Bruta + Ingresos Netos por Servicios Financieros + Ingresos Netos No Operacionales)

## Anexo I

### Historia de Clasificación<sup>1/</sup>

BANCO PICHINCHA DEL PERÚ S.A.

Instrumento	Clasificación Anterior (al 30.06.23) <sup>2/</sup>	Perspectiva Anterior	Clasificación Actual (al 31.12.23)	Perspectiva Actual	Definición de la Categoría Actual
Entidad	A-	Negativa	A-	Negativa	La Entidad posee una estructura financiera y económica sólida y cuenta con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.
Depósitos de Corto Plazo	ML A-1.pe	Negativa	ML A-1.pe	Negativa	Los emisores clasificados en ML A-1.pe tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	AA-.pe	Negativa	AA-.pe	Negativa	Los emisores o emisiones clasificados en AA.pe cuentan con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables (hasta por S/200.00 millones)	ML A-1.pe	Negativa	ML A-1.pe	Negativa	Los emisores clasificados en ML A-1.pe tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
Primer Programa de Bonos Corporativos del Banco Financiero (hasta por S/160.00 millones)	AA-.pe	Negativa	AA-.pe	Negativa	Los emisores o emisiones clasificados en AA.pe cuentan con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Cuarto Programa de Bonos Corporativos Banco Financiero (hasta por S/300.00 millones)	AA-.pe	Negativa	AA-.pe	Negativa	Los emisores o emisiones clasificados en AA.pe cuentan con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Primer Programa de Bonos Subordinados - Banco Financiero (hasta por S/150.00 millones)	A+.pe	Negativa	A+.pe	Negativa	Los emisores o emisiones clasificados en A.pe cuentan con una calidad crediticia por encima del promedio en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Segundo Programa de Bonos Subordinados - Banco Financiero (hasta por US\$300.00 millones)	A+.pe	Negativa	A+.pe	Negativa	Los emisores o emisiones clasificados en A.pe cuentan con una calidad crediticia por encima del promedio en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Tercer Programa de Bonos Subordinados - Banco Pichincha (hasta por S/300.00 millones)	A+.pe	Negativa	A+.pe	Negativa	Los emisores o emisiones clasificados en A.pe cuentan con una calidad crediticia por encima del promedio en comparación con otros emisores y transacciones locales.

<sup>1/</sup> El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas cinco evaluaciones se encuentra disponible en la página de Moody's Local.

<sup>2/</sup> Sesión de Comité del 26 de septiembre de 2023.

## Anexo II

### Detalle de los Instrumentos Clasificados

#### Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables – Banco Pichincha

El monto es de hasta S/200 millones o su equivalente en dólares inscrito el 28 de marzo de 2022, sin emisiones vigentes. A continuación, las principales características del programa clasificado:

**Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables – Banco Pichincha**

Tipo de Oferta	Oferta Pública
Moneda	Soles o su equivalente en Dólares.
Monto del Programa	Hasta por un monto máximo en circulación de S/ 200'000,000.00
Plazo del Programa	Seis (06) años
Fecha de Inscripción del Programa	28 de marzo de 2022
Garantía	Genéricas sobre el patrimonio del Emisor
Destino de los Recursos	Realización de operaciones crediticias de financiamiento, propias del giro del Emisor.

Fuente: Banco Pichincha / Elaboración: Moody's Local

**Primer Programa de Bonos Corporativos del Banco Financiero**

El monto es de hasta S/160 millones o su equivalente en dólares, inscrito el 21 de febrero de 2013, con una vigencia de dos (2) años contados a partir de la fecha de su inscripción, a ser colocado en oferta pública o privada, y con garantía genérica sobre el patrimonio del Emisor.

	<b>Primera Emisión</b>	<b>Primera Emisión</b>
Serie	Serie A	Serie Privada
Monto máximo de Emisión	Hasta por S/ 70'000,000	Hasta por S/ 16'422,000
Plazo de la Emisión	Trece años	Trece años
Monto Emitido	S/70'000,000	S/16'422,000
Monto en Circulación	S/ 70'000,000	S/ 16'422,000
Fecha de Colocación	4/04/2013	15/05/2013
Fecha de Vencimiento	05/04/2026	16/04/2026
Tasa de Interés	6.90%	6.90%

Fuente: Banco Pichincha / Elaboración: Moody's Local

**Cuarto Programa de Bonos Corporativos – Banco Financiero**

El monto es de hasta S/300 millones o su equivalente en dólares, inscrito el 23 de setiembre de 2016, con una vigencia de seis (6) años contados a partir de la fecha de su inscripción, a ser colocado en oferta pública o privada, y con garantía genérica sobre el patrimonio del Emisor.

	<b>Segunda Emisión</b>
Serie	Serie Privada
Monto máximo de Emisión	Hasta por US\$7'996,000
Plazo de la Emisión	Tres años
Monto Emitido	US\$7'996,000
Monto en Circulación	US\$7'996,000
Fecha de Colocación	11/07/2022
Fecha de Vencimiento	11/07/2025
Estructura de Amortización	<i>Bullet</i> , con pagos de interés trimestral

Fuente: Banco Pichincha / Elaboración: Moody's Local

**Primer Programa de Bonos Subordinados - Banco Financiero**

El monto es de hasta S/150 millones o su equivalente en dólares, inscrito el 21 de febrero de 2013, con una vigencia de dos (2) años contados a partir de la fecha de su inscripción a ser colocado en oferta pública o privada, y con garantía genérica sobre el patrimonio del Emisor.

	<b>Primera Emisión</b>	<b>Quinta Emisión</b>
Serie	Serie A	Serie Privada
Monto máximo de Emisión	Hasta por S/ 70'000,000	Hasta por S/ 8'000,000
Plazo de la Emisión	Quince años	Quince años
Monto Emitido	S/ 25'000,000	S/ 8'000,000
Monto en Circulación	S/ 25'000,000	S/ 8'000,000
Fecha de Colocación	19/07/2013	26/09/2014
Fecha de Vencimiento	22/07/2028	29/09/2029
Tasa de Interés	8.50%	8.50%

Fuente: Banco Pichincha / Elaboración: Moody's Local

## Segundo Programa de Bonos Subordinados - Banco Financiero

El monto es de hasta S/300 millones o su equivalente en dólares, inscrito el 30 de julio de 2015, con una vigencia de seis (6) años contados a partir de la fecha de su inscripción a ser colocado en oferta pública o privada con garantía genérica sobre el patrimonio del Emisor.

	<b>Primera Emisión</b>	<b>Segunda Emisión</b>	<b>Tercera Emisión</b>	<b>Cuarta Emisión</b>
Emisión	Serie Privada	Serie Privada	Serie Privada	Serie Privada
Monto máximo de Emisión	Hasta por S/ 15'000,000	Hasta por S/ 5'000,000	Hasta por US\$6'160,000	Hasta por US\$5'000,000
Plazo de la Emisión	10 años	15 años	10 años	10 años
Monto Emitido	S/15,000,000	S/5,000,000	US\$6,160,000	US\$5,000,000
Monto en Circulación	S/15,000,000	S/5,000,000	US\$6,160,000	US\$5,000,000
Fecha de Colocación	30/09/2015	7/10/2015	29/12/2015	29/03/2016
Fecha de Vencimiento	30/09/2025	7/10/2030	29/12/2025	30/03/2026
Tasa de Interés	9.95%	10.35%	7.25%	7.25%
	<b>Quinta Emisión</b>	<b>Sexta Emisión</b>	<b>Séptima Emisión</b>	<b>Octava Emisión</b>
Emisión	Serie Privada	Serie Privada	Serie Privada – Serie A	Serie Privada – Serie A
Monto máximo de Emisión	Hasta por US\$5'000,000	Hasta por US\$3'000,000	Hasta por US\$2'500,000	Hasta por US\$3'500,000
Plazo de la Emisión	10 años	10 años	10 años	10 años
Monto Emitido	US\$2,105,000	US\$3,000,000	US\$1,170,000	US\$3,450,000
Monto en Circulación	US\$2,105,000	US\$3,000,000	US\$1,170,000	US\$3,450,000
Fecha de Colocación	25/04/2016	27/04/2016	3/08/2016	29/09/2016
Fecha de Vencimiento	26/04/2026	28/04/2026	4/08/2026	30/09/2026
Tasa de Interés	7.25%	7.25%	6.75%	6.25%
	<b>Novena Emisión</b>	<b>Décima Emisión</b>		
Emisión	Serie Privada	Serie Privada		
Monto máximo de Emisión	Hasta por US\$10'000,000	Hasta por US\$13'500,000		
Plazo de la Emisión	10 años	10 años		
Monto Emitido	US\$4,311,000	US\$13,500,000		
Monto en Circulación	US\$4,311,000	US\$13,500,000		
Fecha de Colocación	1/12/2016	22/08/2018		
Fecha de Vencimiento	2/12/2026	22/08/2028		
Tasa de Interés	6.25%	8.20%		

Fuente: Banco Pichincha / Elaboración: Moody's Local

## Tercer Programa de Bonos Subordinados - Banco Pichincha

El monto es de hasta S/300 millones o su equivalente en dólares, inscrito el 26 de octubre de 2017 con una vigencia de seis (6) años contados a partir de la fecha de su inscripción, a ser colocado en oferta pública o privada y con garantía genérica sobre el patrimonio del Emisor.

	<b>Primera Emisión</b>	<b>Segunda Emisión</b>
Serie	Serie Privada	Serie Privada
Monto máximo de Emisión	Hasta por US\$13'000,000	Hasta por US\$15'000,000
Plazo de la Emisión	9 años y 11 meses	10 años
Monto Emitido	US\$13,000,000	US\$9,900,000
Monto en Circulación	US\$13,000,000	US\$9,900,000
Fecha de Colocación	21/12/2018	23/04/2021
Fecha de Vencimiento	15/11/2028	23/04/2031
Tasa de Interés	Libor 6 meses + 6.00%	5.60%

Fuente: Banco Pichincha / Elaboración: Moody's Local

## Actividades Complementarias

De acuerdo con lo establecido en el Anexo 5 del Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo (Resolución SMV N°032- 2015-SMV/01), si la Clasificadora en el año en que se realizó la clasificación recibió ingresos del Emisor por Actividades Complementarias (clasificación de instrumentos que no están contemplados dentro de los valores representativos de deuda de oferta pública), deberá revelar la proporción de estos en relación con sus ingresos totales. En este sentido, Moody's Local comunica al mercado que, al 29 de febrero de 2024, los ingresos percibidos de Banco Pichincha correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.100% de sus ingresos totales.

## Declaración de Importancia

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.moodylocal.com/country/pe/>), donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2020, 2021, 2022 y 2023 de Banco Pichincha S.A. Moody's Local comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la Metodología de Clasificación de Bancos y Compañías Financieras publicada en la página web de la empresa el 2 de agosto de 2021. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SÍMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASesoramiento FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en [www.moody's.com](http://www.moody's.com), bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos – Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.