

INFORME DE  
CLASIFICACIÓNSesión de Comité:  
21 de marzo de 2024

## Actualización

## CLASIFICACIÓN\*

Caja Municipal de Ahorro y Crédito de  
Huancayo S.A.

Domicilio	Perú
Entidad	B+
Depósitos de Corto Plazo	ML A-2+.pe
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	A.pe
Certificados de Depósito Negociables	ML A-2+.pe
Bonos Corporativos	A.pe
Perspectiva	Estable

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

Carmen Alvarado  
Senior Credit Analyst  
[carmen.alvarado@moodys.com](mailto:carmen.alvarado@moodys.com)

Nadil Zapata  
Associate Credit Analyst ML  
[nadil.zapata@moodys.com](mailto:nadil.zapata@moodys.com)

## SERVICIO AL CLIENTE

Perú +51 1 616 0400

Caja Municipal de Ahorro y Crédito de  
Huancayo S.A.

## Resumen

Moody's Local afirma la categoría B+ como Entidad otorgada a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Huancayo S.A. (en adelante, la Caja o CMAC Huancayo), así como la clasificación ML A-2+.pe a sus Depósitos de Corto Plazo y A.pe a sus Depósitos de Mediano y Largo Plazo. Asimismo, afirma la categoría A.pe a la Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos CMAC Huancayo, así como la clasificación ML A-2+.pe a la Primera Emisión del Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables. La perspectiva es Estable.

Las clasificaciones asignadas recogen el expertise de la Caja en el otorgamiento de créditos a pequeñas y microempresas, acompañado del plan de expansión geográfica desplegado a lo largo de los últimos ejercicios, lo que le ha permitido situarse como la segunda Caja Municipal del Sistema en términos de colocaciones brutas, depósitos y patrimonio. Asimismo, destaca su nivel de crédito promedio, el cual se ubica por debajo de la media del Sector de Cajas Municipales, atomizando la cartera de cara al manejo del riesgo de crédito.

Suma igualmente en la evaluación, la baja concentración de los 10 y 20 principales depositantes, lo cual contribuye a reducir la volatilidad en el fondeo de caja, en un contexto de agresiva competitividad en el mercado en línea con las mayores tasas pasivas.

Asimismo, se consideran las acciones la Caja en relación al monitoreo de calidad crediticia, a través de la venta y castigos de cartera, lo que le ha permitido obtener indicadores de morosidad por debajo del sistema CMAC de forma sostenida. Sin embargo, se debe señalar el incremento de los mismos respecto al comparativo de los indicadores de la Caja al 31 de diciembre de 2022, producto del sinceramiento de cartera reprogramada, lo que repercutió en el saldo de la cartera problema.

CMAC Huancayo cuenta con el compromiso de incorporación como socio estratégico a BID Invest, a través de la conversión en acciones de un préstamo subordinado vigente por S/57.1 millones. Esta transacción forma parte de la estrategia de fortalecimiento patrimonial de la Caja, en particular de capital de Nivel 1, para sostener sus planes de crecimiento para los próximos ejercicios. Se estima concretar la operación hacia fines del 2024.

No obstante a lo anterior, a la fecha limita a la Caja poder contar con una mayor clasificación, el acotado respaldo patrimonial que le brinda su accionista, la Municipalidad Provincial de Huancayo, en tanto que esta no cuenta con una partida presupuestal destinada al fortalecimiento patrimonial de la Caja. Esto se refleja en un retroceso del Ratio de Capital Global (RCG), indicador que se ubica constantemente por debajo de lo obtenido por el sistema CMAC, y desde el ejercicio 2022, por debajo de los límites internos de la Caja (13%), debido principalmente al crecimiento estructural de la cartera de créditos. Al respecto, el RCG constituye un covenant en un contrato de préstamo subordinado, el cual debe mantenerse por encima de 13%, y que hasta setiembre de 2024, cuenta con un waiver que modifica el límite a 12%.

Las políticas de sinceramiento de cartera afectaron los ratios de cobertura con provisiones de CMAC Huancayo, en particular sobre la cartera problema y cartera crítica, alcanzando esta última niveles por debajo de 100%. Del mismo modo, se pondera el ajuste en los indicadores de rentabilidad en línea con el retroceso de la utilidad neta, ubicándose aún por encima del promedio del sistema CMAC.

No menos importante resulta la rotación de personal a nivel gerencial durante el periodo analizado, lo que potencialmente podría representar cambios en el Plan Estratégico de CMAC Huancayo para los próximos ejercicios.

Con respecto a las clasificaciones de corto plazo, las mismas se ven limitadas por los niveles de liquidez registrados por CMAC Huancayo, los mismos que consistentemente se han ubicado por debajo del promedio del Sistema de CMAC. La gestión de liquidez de la Caja se basa en la estrategia de fondeo y gasto financiero esperado, presentando un cumplimiento con los mínimos internos y regulatorios.

Moody's Local continuará monitoreando la capacidad de pago de CMAC Huancayo, así como la evolución de sus principales indicadores financieros, comunicando al mercado de forma oportuna cualquier variación relevante en el riesgo de la Caja y de los instrumentos clasificados que comprometan la solvencia y/o la liquidez de la Caja.

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

- » Mejora sostenida en los indicadores de solvencia y liquidez de la Caja.
- » Mayor dispersión de la cartera por área geográfica.
- » Incorporación de accionistas con conocimiento del sector microfinanciero, aportando de manera positiva en sus procesos y brindando soporte patrimonial que acompañe el crecimiento de la Caja.

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

- » Deterioro de los niveles de solvencia de la Caja, reflejado en un Ratio de Capital Global que se ubique por debajo de un ratio prudencial para una Caja Municipal.
- » Deterioro en los indicadores de liquidez y en el calce contractual entre activos y pasivos, aunado a una baja disponibilidad de líneas de crédito y/o acceso restringido a líneas de fondeo.
- » Decrecimiento sostenido en las colocaciones, aunado a un deterioro significativo y sostenido de los márgenes del negocio.
- » Riesgo de injerencia política que se vea plasmado negativamente en la Institución.

### Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna.

### Indicadores Clave

Tabla 1  
CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE HUANCAYO S.A.

	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Colocaciones Brutas (S/ Millones)	7,960	7,210	6,004	5,040
Ratio de Capital Global	12.56%	12.94%	13.81%	14.75%
Ratio de Liquidez en M.N.	19.81%	20.88%	20.99%	38.23%
Ratio de Liquidez en M.E.	65.33%	74.37%	101.27%	93.52%
Cartera Problema / Colocaciones Brutas	5.44%	3.99%	4.13%	3.31%
Provisiones / Cartera Problema	96.01%	120.65%	127.54%	189.65%
ROAE*	8.09%	11.32%	7.64%	5.14%

\*Retorno Promedio de los Accionistas

Fuente: SBS, Caja Huancayo / Elaboración: Moody's Local

## Generalidades

### Perfil de la Compañía

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Huancayo S.A. se constituyó el 4 de junio de 1986 bajo el amparo del Decreto Ley N° 23039 del 14 de mayo de 1980, iniciando sus operaciones el 8 de agosto de 1988 bajo Resolución SBS N° 599-88 y estando ubicada su sede principal en la ciudad de Huancayo. Asimismo, mediante la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la SBS, Ley N° 26702, promulgada en diciembre de 1996, se dispuso la conversión a Sociedad Anónima, siendo éste su régimen societario actual.

CMAC Huancayo es una institución de derecho público con autonomía económica, financiera y administrativa. Su actividad principal es brindar productos y servicios de intermediación financiera. Al 31 de diciembre de 2023, la Caja opera a través de una red de 228 agencias<sup>1</sup> ubicadas en los 24 departamentos del país, así como en la provincia constitucional del Callao. De acuerdo a lo referido por la Gerencia, el ritmo de crecimiento en el número de agencias aperturadas en los dos últimos años (+46 agencias desde el año 2021) se reducirá en los próximos ejercicios, estimándose cerca de 6 agencias adicionales en el año 2024.

La principal área de influencia es la Región Junín, en donde se ha consolidado como una de las principales instituciones financieras, con participaciones de 26.91% y 33.92% en términos de colocaciones y captaciones en esta Región, a diciembre de 2023.

Al término del ejercicio 2023, la Caja registra un crecimiento sostenido en su participación de mercado dentro del sistema de CMAC en términos de colocaciones y captaciones, ocupando la segunda posición en el ranking de Cajas Municipales en términos de depósitos, colocaciones directas y patrimonio.

Tabla 2

#### CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE HUANCAYO S.A.

Participación de Mercado dentro del Sistema de Cajas Municipales\*

	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Créditos Directos	22.13%	21.84%	20.50%	19.05%
Depósitos Totales	21.18%	20.63%	18.56%	17.37%
Patrimonio	18.03%	17.40%	17.93%	16.56%

\* Incluye a la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima.

Fuente: SBS / *Elaboración: Moody's Local*

## Desarrollos Recientes

El 7 de febrero de 2023, CMAC Huancayo comunicó al mercado la suscripción de un convenio con la Agencia Francesa de Desarrollo (AFD) por aproximadamente S/ 100 millones, con el objetivo de financiar a las micro y pequeñas empresas (MIPYMES) peruanas. Adicionalmente a esta línea de crédito, la AFD efectuó una donación por 500 000 EUR, destinado a financiar un programa de asistencia técnica para el desarrollo de un enfoque climático por parte de Caja Huancayo a nivel interno.

En Sesión de Directorio del 31 de marzo de 2023, se acordó formalizar la nominación del Sr. Eduardo Morales Ortiz, como miembro del Directorio en representación de COFIDE; y posteriormente el 14 de abril de 2023, se acordó la nominación del Sr. Felipe Atoche Castillo como Director Independiente de la Caja.

El 5 de mayo de 2023, en Junta de Accionistas Obligatoria Anual se acordó la capitalización del 75% de las utilidades de libre disposición del ejercicio 2022, correspondiente a S/57.6 millones.

En sesión de Directorio de 19 de junio de 2023, se aprobó la desvinculación por retiro de confianza del Sr. Víctor Valdivia Morán como Gerente de Operaciones y Finanzas, en merito a la disposición de la SBS, designándose en noviembre de 2023 al Sr. Cesar Hidalgo Montoya. Asimismo, se designó al Sr. Miguel Camarena Aroni en el cargo de Gerencia de Riesgos, en reemplazo del Sr. Gustavo Rumiche.

El 30 de octubre de 2023, en Junta de Accionistas Obligatoria Anual se acordaron los siguientes puntos: (i) la incorporación del BID Invest como inversionista financiero de CMAC Huancayo S.A. con una participación accionaria de 7.72%; (ii) el aumento de capital y creación de acciones comunes; y (iii) la conversión del préstamo subordinado con BID INVEST de S/57.1 millones en acciones comunes de la CMAC Huancayo S.A., a efectos de que el BID INVEST sea incorporado como accionista de la CMAC Huancayo S.A. con una participación

<sup>1</sup> Según información proporcionada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP's (SBS).

de 7.72%; (iv) aumento de capital del préstamo subordinado y la consecuente creación y emisión de acciones comunes, posterior a la suscripción y pago por el BID Invest.

En Sesión de Directorio del 12 de enero de 2024, se aprobó la conformación del Directorio por seis miembros, de los cuales cuatro son Directores independientes, designándose como Presidente y Vicepresidente al Sr. Jorge Solís Espinoza y Felipe Atoche Castillo.

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 Caja Huancayo

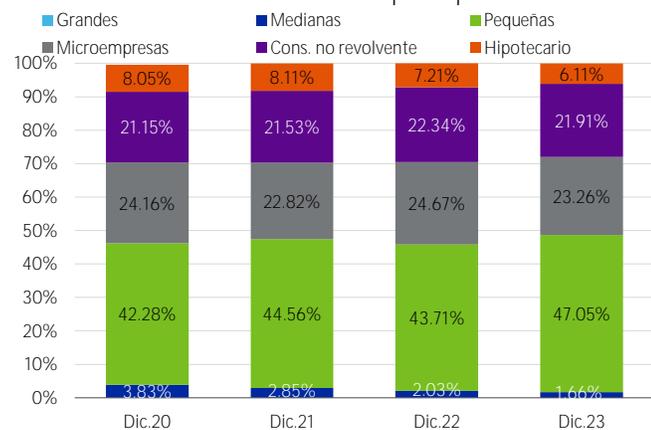
### Activos y Calidad de Cartera

CRECIMIENTO SOSTENIDO DE LA CARTERA DE COLOCACIONES, ACOMPAÑADO DE INDICADORES DE MOROSIDAD MAS BAJOS DEL SISTEMA DE CMAC

Al 31 de diciembre de 2023, las cartera de colocaciones de CMAC Huancayo se incrementó 10.40% respecto al cierre de 2022, manteniendo la tendencia creciente observada en los últimos tres años (crecimiento promedio anual de 16.45%), impulsado por el proceso de expansión de agencias, así como, a la incorporación de la cartera IMPULSO MYPERU, la cual contribuyó con 25.36% del crecimiento nominal de la cartera bruta (saldo por S/190.2 millones al cierre de 2023). Al respecto, los créditos otorgados bajo Programas de Gobierno representan 3.20% de la cartera total a diciembre de 2023, conformados en su mayoría por IMPULSO MYPERU, con una disponibilidad de fondos para colocaciones de hasta S/450.0 millones, monto adjudicado en la subasta realizada en enero de 2024. El crecimiento de cartera viene acompañado de un mayor número de deudores (611,437 vs. 556,134 clientes a diciembre de 2022), lo que redujo el crédito promedio, acorde al enfoque de negocios de la Caja orientado a pequeña y microempresa (70.31% de la cartera total).

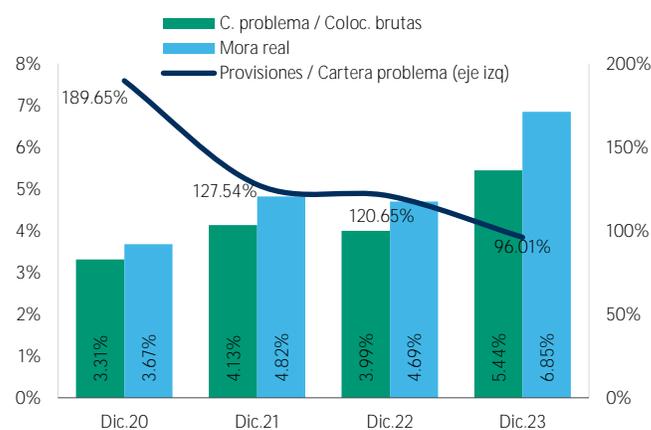
Respecto a la calidad de cartera, la mora asociada a la cartera problema se incrementó a 5.44%, desde 3.99% a diciembre de 2022, generado por el sinceramiento de cartera reprogramada afecta por las protestas sociales en los primeros meses del año; sumándose a ello, la ampliación en los límites internos de cartera refinanciada, con un apetito de riesgo de 1.5% de la cartera total con un máximo de 2.0%, a comparación de los niveles históricos de menos de 1.0% de la cartera total. Del mismo modo, la mora real fue superior a lo registrado en el ejercicio 2022 (6.85%, desde 4.59% respectivamente), lo que responde al mayor nivel de castigos efectuados en el periodo analizado (1.56% de la cartera total vs. 0.79% a diciembre de 2022), tendencia que continuaría para contener el impacto en la cartera de la presión inflacionaria y convulsión social de los primeros meses del año.

**Gráfico 1**  
Evolución de Colocaciones Brutas por Tipo de Crédito



Fuente: SBS, Caja Huancayo / Elaboración: Moody's Local

**Gráfico 2**  
Evolución de Indicadores de Calidad de Cartera



Fuente: SBS, Caja Huancayo / Elaboración: Moody's Local

## Pasivos y Estructura de Fondo

DEPÓSITOS SE MANTIENEN COMO PRINCIPAL FUENTE DE FONDEO, EN TANTO SE EXHIBE UNA CONSTANTE EN LOS ADEUDADOS

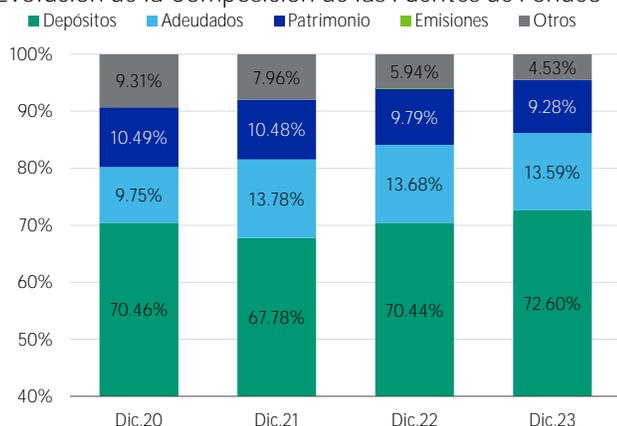
La estructura de fondeo de la Caja recae principalmente sobre los depósitos y obligaciones (72.60% de los pasivos al cierre de 2023), los cuales aumentaron 14.40% respecto a diciembre de 2022, impulsado por los depósitos a plazo con la implementación de tasas pasivas competitivas. Ello va acorde a la estrategia de la Caja, de ampliar fondeo más estable y segura respecto a cuentas de ahorro corriente, en un contexto de inestabilidad política y económica como el ocurrido en los primeros seis meses de 2023.

Otras fuentes de financiamiento corresponden a adeudados, los cuales aumentaron 10.24% respecto al cierre de 2022, producto de los desembolsos de la línea IMPULSO MYPERU, así como a la adquisición en julio de 2023, de cuatro préstamos subordinados por un total de US\$15.0 millones. En particular, la estructura de deuda del crédito subordinado otorgado por BID Invest en noviembre de 2020, establece el cumplimiento de un ratio de capital global por encima de 13%. No obstante, la Caja cuenta un waiver para la modificación en el límite en no menos de 12%, el cual fue renovado en una oportunidad, ampliando su vigencia de setiembre de 2023 hasta setiembre de 2024.

La CMAC participa además en el mercado de capitales, a través de instrumentos de corto y largo plazo, que a la fecha no cuentan con emisiones en circulación.

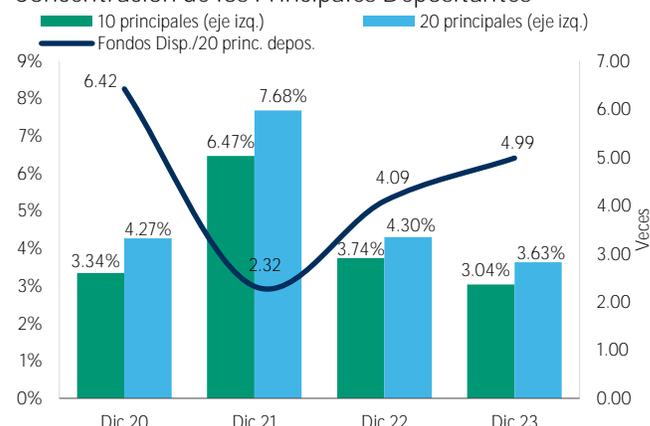
El patrimonio neto por su parte, exhibe un crecimiento de 5.13% respecto al cierre de 2022, impulsado por las capitalizaciones efectuadas sobre el 75% de las utilidades de libre disponibilidad del ejercicio 2022 y el 67.5% de los resultados acumulados del ejercicio 2022. Asimismo, se constituyó un adicional en la reserva legal por S/3.1 millones, con cargo al resultado acumulado del año 2022.

Gráfico 3  
Evolución de la Composición de las Fuentes de Fondo



Fuente: SBS, Caja Huancayo / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 4  
Concentración de los Principales Depositantes



Fuente: SBS, Caja Huancayo / Elaboración: Moody's Local

## Solvencia

RATIO DE CAPITAL GLOBAL SE UBICA POR DEBAJO DEL PROMEDIO DEL SISTEMA DE CMAC Y POR SEGUNDO AÑO CONSECUTIVO POR DEBAJO DEL LIMITE INTERNO DE LA CAJA

Al 31 de diciembre de 2023, el ratio de capital global se ubicó en 12.56%, por debajo de lo exhibido tanto por el sistema de Cajas Municipales (14.00%), como por el límite interno de la Caja (13.00%). Ello responde al mayor nivel de activos ponderados por riesgo asociado al crecimiento sostenido de la cartera de colocaciones. En esta línea, el indicador de suficiencia patrimonial – TIER1 se redujo a 8.96%, desde 9.12% a diciembre de 2022, debido al incremento del patrimonio efectivo principalmente por créditos subordinados, y no por capital de primer nivel, como capital social y reservas. De acuerdo a lo referido por la Gerencia, la principal fuente de reforzamiento patrimonial lo constituyen el crecimiento de las utilidades, considerando también adicionales de deuda subordinada y el traslado de patrimonio nivel 2 hacia nivel 1 en el caso de las operaciones con el socio estratégico BID Invest.

## Rentabilidad y Eficiencia

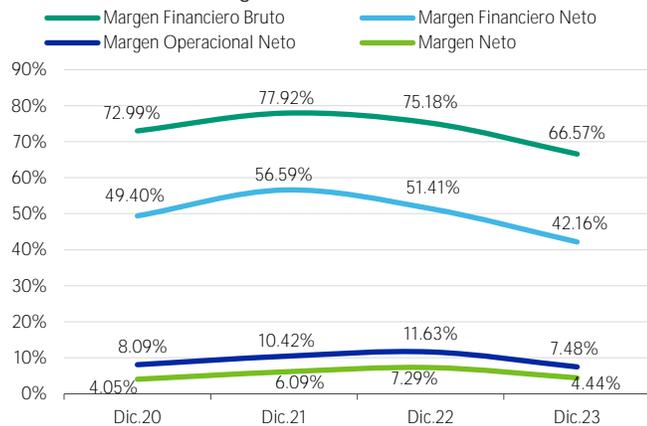
INDICADORES DE RENTABILIDAD SE REDUCEN POR MAYORES COSTO DE FONDEO Y DE GASTOS EN PROVISIONES

Al 31 de diciembre de 2023, la utilidad neta de CMAC Huancayo se redujo 22.49% respecto al ejercicio previo, debido al incremento en el gasto financiero asociado a las mayores tasas pasivas en depósitos a plazo, así como, al mayor costo de fondeo que representa la adquisición de adeudados y obligaciones financieras. Asimismo, se exhibe un aumento en el nivel de provisiones para créditos directos (S/277.6 millones vs. S/363.2 millones a diciembre de 2023), acorde a sus políticas de sinceramiento de cartera, así como, mayores gastos operativos debido al proceso de expansión de agencias y al mayor número de colaboradores de la Caja. Al respecto, es relevante señalar los esfuerzos de la Caja para disminuir la carga operativa en proporción a los ingresos que genera, reflejado en el indicador de eficiencia operacional de 55.33% al corte de análisis, frente a 57.56% registrado por el sistema CMAC.

En contraste, los ingresos financieros se incrementaron 27.39% entre ejercicios, en línea con el crecimiento de la cartera bruta, acompañada de una mayor tasa activa promedio ponderada. Del mismo modo, las comisiones de seguros de desgravamen y la comercialización de seguros y microseguros optativos generaron un aumento en los ingresos por servicios financieros.

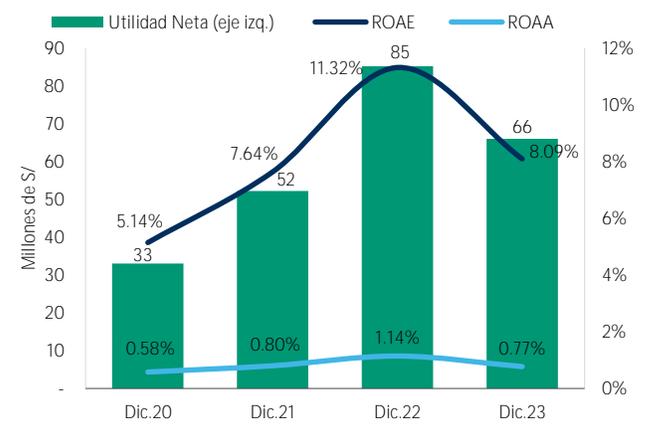
En línea con el menor resultado neto de CMAC Huancayo, los indicadores de rentabilidad promedio sobre el patrimonio (ROAE) y sobre los activos (ROAA) retrocedieron a 8.09% y 0.77%, desde 11.32% y 1.14% a diciembre de 2022, respectivamente; ubicándose por encima de lo registrado por el sistema CMAC (4.40% y 0.50%).

**Gráfico 5**  
Evolución de los Márgenes



Fuente: SBS, Caja Huancayo / Elaboración: Moody's Local

**Gráfico 6**  
Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



Fuente: SBS, Caja Huancayo / Elaboración: Moody's Local

**Liquidez y calce**

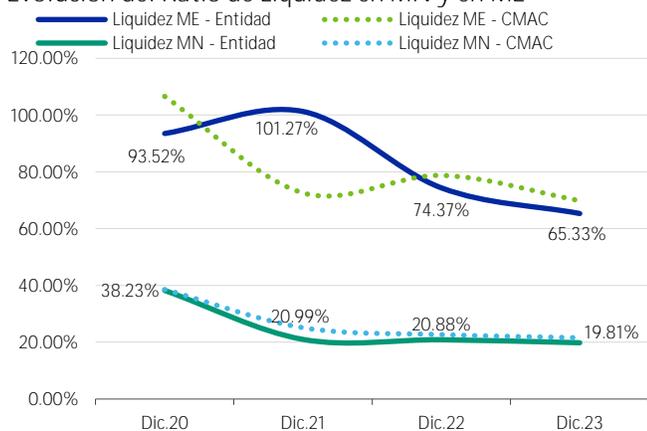
**INDICADORES DE LIQUIDEZ SE AJUSTAN Y SE MANTIENEN POR DEBAJO DEL SISTEMA DE CAJAS MUNICIPALES**

Al término del ejercicio 2023, los fondos disponibles aumentaron 17.60% respecto al ejercicio 2022, producto de las mayores inversiones en Certificados de Depósitos del BCRP, así como, del ritmo de crecimiento de la cartera de colocaciones; no obstante, se destaca la posición de liquidez conservadora que exhibe la Caja desde ejercicios anteriores, ubicándose en niveles que cumplen con los objetivos de la gestión de pasivos y gasto financiero que delimita la Caja. En línea con ello, el ratio de liquidez, tanto en moneda nacional como extranjera, retrocedieron a 19.81% y 65.33%, desde 20.88% y 39.79% a diciembre de 2022, respectivamente.

Por parte del ratio de cobertura de liquidez en moneda nacional, este aumentó a 143.14%, desde 134.93% a diciembre de 2022, debido al incremento de los activos líquidos de alta calidad, como es el caso de los fondos disponibles. Si bien, se exhibe una reducción en el ratio de cobertura en moneda extranjera, esta no resulta relevante, dado que 0.08% de sus colocaciones y 1.40% de sus pasivos están denominados en dólares acorde a su estructura de negocio.

Respecto al calce entre activos y pasivos por plazo y moneda, se exhiben brechas positivas en los tramos de corto plazo, alcanzando una brecha global de S/787.4 millones a diciembre de 2023 (67.95% del patrimonio efectivo).

**Gráfico 7**  
Evolución del Ratio de Liquidez en MN y en ME



Fuente: SBS, Caja Huancayo / Elaboración: Moody's Local

**Gráfico 8**  
Calce entre Activos y Pasivos sobre Patrimonio Efectivo



Fuente: SBS, Caja Huancayo / Elaboración: Moody's Local

## CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO DE HUANCAYO 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>9,011,693</b>	<b>8,119,465</b>	<b>6,773,051</b>	<b>6,278,228</b>
Fondos Disponibles	1,184,248	1,007,026	819,301	1,212,982
Créditos Refinanciados y Reestructurados	127,009	39,026	62,803	52,684
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	306,144	248,994	185,323	113,959
Colocaciones Brutas	7,959,764	7,209,962	6,004,211	5,039,946
Provisiones de Créditos Directos	(415,855)	(347,484)	(316,448)	(316,045)
Colocaciones Netas	7,526,701	6,842,298	5,673,145	4,712,676
Otros rendimientos devengados y cuentas por cobrar	114,461	107,333	120,175	210,326
Bienes adjudicados, daciones y leasing en proceso	1,622	5,163	3,859	1,728
Activos fijos netos	87,000	82,215	62,370	58,302
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>8,175,588</b>	<b>7,324,185</b>	<b>6,063,074</b>	<b>5,619,791</b>
Depósitos y Obligaciones con el Público	6,542,610	5,718,988	4,590,759	4,423,700
Adeudados y Obligaciones Financieras	1,224,783	1,111,027	933,230	611,819
Emisiones	0	0	0	0
Cuentas por pagar	134,493	304,911	423,977	437,718
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>836,104</b>	<b>795,280</b>	<b>709,977</b>	<b>658,438</b>
Capital Social	677,087	598,709	598,709	568,992
Reservas	92,235	80,624	80,624	77,322
Resultados acumulados	66,016	116,115	30,950	12,002

## Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Ingresos Financieros	1,488,081	1,168,135	857,286	814,837
Gastos Financieros	(497,401)	(289,976)	(189,275)	(220,071)
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>990,679</b>	<b>878,159</b>	<b>668,011</b>	<b>594,766</b>
Provisiones para Créditos Directos	(363,244)	(277,603)	(182,907)	(192,261)
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>627,435</b>	<b>600,556</b>	<b>485,104</b>	<b>402,505</b>
Ingresos por Servicios Financieros	94,378	88,789	67,267	43,695
Gastos por Servicios Financieros	(32,376)	(36,518)	(27,330)	(19,112)
Gastos Operativos	(585,390)	(519,709)	(437,517)	(362,291)
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>111,291</b>	<b>135,828</b>	<b>89,301</b>	<b>65,931</b>
Ingresos (Gastos) Netos No Operacionales	5,333	3,622	2,830	1,019
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>66,016</b>	<b>85,166</b>	<b>52,245</b>	<b>33,018</b>

## CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO DE HUANCAYO S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
<b>Liquidez</b>				
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro	80.19%	66.03%	49.75%	89.84%
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	115.04%	119.64%	123.58%	106.53%
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	3.63%	4.30%	7.68%	4.27%
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	498.64%	409.50%	232.38%	642.16%
Ratio de liquidez M.N.	19.81%	20.88%	20.99%	38.23%
Ratio de liquidez M.E.	65.33%	74.37%	101.27%	93.52%
Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) M.N.	32.56%	29.71%	60.30%	53.31%
Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) M.E.	35.04%	39.79%	27.53%	20.89%
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.N.	143.14%	134.93%	135.66%	199.41%
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.E.	315.78%	458.68%	402.99%	360.88%
<b>Solvencia</b>				
Ratio de Capital Global	12.56%	12.94%	13.81%	14.75%
Fondos de Capital Primario / Act. Ponderados por Riesgo	8.96%	9.12%	10.67%	11.47%
Cartera Atrasada / Patrimonio	36.62%	31.31%	26.10%	17.31%
Compromiso Patrimonial <sup>(1)</sup>	2.07%	-7.48%	-9.62%	-22.69%
<b>Calidad de Activos</b>				
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	3.85%	3.45%	3.09%	2.26%
Cartera Atrasada + 90 días / Colocaciones Brutas	2.99%	2.49%	2.61%	2.21%
Cartera Problema <sup>(2)</sup> / Colocaciones Brutas	5.44%	3.99%	4.13%	3.31%
Cartera Problema <sup>(2)</sup> + Castigos / Colocaciones Brutas + Castigos	6.85%	4.69%	4.82%	3.67%
Provisiones / Cartera Atrasada	135.84%	139.55%	170.75%	277.33%
Provisiones / Cartera Problema <sup>(2)</sup>	96.01%	120.65%	127.54%	189.65%
Provisiones / Cartera Crítica <sup>(3)</sup>	79.80%	81.69%	84.54%	102.20%
<b>Rentabilidad</b>				
Margen Financiero Bruto	66.57%	75.18%	77.92%	72.99%
Margen Financiero Neto	42.16%	51.41%	56.59%	49.40%
Margen Operacional Neto	7.48%	11.63%	10.42%	8.09%
Margen Neto	4.44%	7.29%	6.09%	4.05%
ROAE	8.09%	11.32%	7.64%	5.14%
ROAA	0.77%	1.14%	0.80%	0.58%
Rendimiento sobre Activos de Intermediación	17.11%	15.49%	13.08%	14.25%
Costo de Fondeo	6.38%	4.29%	3.18%	4.29%
Spread Financiero	10.73%	11.21%	9.90%	9.96%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	8.08%	4.25%	5.42%	3.09%
<b>Eficiencia</b>				
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	26.68%	44.49%	51.04%	44.46%
Eficiencia Operacional <sup>(4)</sup>	55.33%	55.64%	61.55%	58.40%
<b>Información Adicional</b>				
Número de deudores	611,437	556,134	457,933	392,777
Crédito promedio (S/)	12,993	13,031	12,982	11,784
Número de Personal	5,621	4,980	4,405	4,093
Número de oficinas (según SBS)	228	202	182	174
Castigos (S/ Miles)	119,969	52,880	43,231	19,216
Castigos / Colocaciones Brutas + Castigos	1.56%	0.79%	0.78%	0.40%

(1) (Cartera Problema - Provisiones) / (Patrimonio Neto)

(2) Cartera Atrasada, Refinanciada y Reestructurada

(3) Créditos en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida

(4) Gasto Operativo / (Utilidad Financiera Bruta + Ingresos Netos por Servicios Financieros + Ingresos Netos No Operacionales)

## Anexo I

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

## Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Huancayo S.A.

Instrumento	Clasificación Anterior (30.06.23) <sup>2/</sup>	Perspectiva Anterior	Clasificación Actual (31.12.23)	Perspectiva Actual	Definición de la Categoría Actual
Entidad	B+	Estable	B+	Estable	La Entidad posee buena estructura financiera y económica y cuenta con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.
Depósitos de Corto Plazo	ML A-2+.pe	Estable	ML A-2+.pe	Estable	Los emisores clasificados en ML A-2.pe tienen una capacidad por encima del promedio para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	A.pe	Estable	A.pe	Estable	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 Certificados de Depósito Negociables	ML A-2+.pe	Estable	ML A-2+.pe	Estable	Los emisores clasificados en ML A-2.pe tienen una capacidad por encima del promedio para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
<b>Primera Emisión</b> (hasta por S/50.0 millones)					
Primer Programa de Bonos Corporativos de CMAC Huancayo	A.pe	Estable	A.pe	Estable	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.
<b>Primera Emisión</b> (hasta por S/100.0 millones)					

<sup>1/</sup> El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas cinco evaluaciones se encuentra disponible en: <https://www.moodylocal.com/country/pe>

<sup>2/</sup> Sesión de Comité del 26 de setiembre de 2023, con información financiera intermedia al 30.06.2023.

## Anexo II

## Detalle de los Instrumentos Clasificados

## Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables

Monto Programa	Hasta por un monto máximo de S/250 millones o su equivalente en dólares
Modalidad	Trámite Anticipado
Tipo de Oferta	Pública
Plazo de la Emisión	Valores emitidos al interior de cada Emisión, los cuales no podrán tener un plazo mayor a trescientos sesenta y cuatro (364) días.
Moneda	Soles
Garantías	Genérica sobre el patrimonio del Emisor
Destino de los recursos	Financiar, principalmente, el crecimiento de las colocaciones en moneda nacional de CMAC Huancayo

## Primera Emisión del Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables

Monto Emisión	Hasta por un monto máximo de S/50 millones
Plazo de la Emisión	No mayor a 1 año
Pago de Intereses	Al vencimiento
Amortización	Al vencimiento
Tasa de interés	Tasa Nominal Anual Fija

Fuente: Caja Huancayo S.A./ *Elaboración: Moody's Local*

## Primer Programa de Bonos Corporativos

Monto Programa	Hasta por un monto máximo de S/250 millones o su equivalente en dólares
Tipo de Oferta	Oferta Pública y/u Oferta Privada.
Plazo de la Emisión	El plazo será definido por los funcionarios del Emisor y constará en los respectivos Prospectos Complementarios y en los Contratos Complementarios. No obstante, se deja establecido que en ningún caso los Bonos podrán tener un plazo de vencimiento menor a un (1) Año.
Moneda	Los Bonos podrán estar denominados en Soles o Dólares.
Garantías	Genérica sobre el patrimonio del Emisor. Se deja expresa constancia de que el Emisor podrá otorgar las garantías específicas que estime conveniente, de acuerdo con lo que se establezca en los Prospectos Complementarios y/o Contratos Complementarios, de ser el caso.
Destino de los recursos	Serán utilizados para cubrir necesidades de financiamiento de largo plazo del Emisor y/o financiar las operaciones propias al giro de su negocio y/o para otros usos corporativos generales del Emisor, según se defina en los respectivos Contratos Complementarios y Prospectos Complementarios.

## Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos

Monto Emisión	Hasta por un monto máximo de S/100 millones
Tipo de Oferta	Pública
Plazo de la Emisión	Tres años
Pago de Intereses	Semestralmente
Amortización del Principal	Al vencimiento
Tasa de interés	La tasa de interés será expresada en términos nominales anuales y se calculará sobre la base de un año de trescientos sesenta (360) Días.
Garantías	Los Bonos quedarán garantizados en forma genérica con el patrimonio del Emisor y no contara con garantías específicas.
Destino de los recursos	Serán utilizados para cubrir necesidades de financiamiento de largo plazo del Emisor y/o financiar las operaciones propias al giro de su negocio y/o para otros usos corporativos generales del Emisor.

Fuente: Caja Huancayo S.A./ *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 Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Huancayo S.A. correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.218% 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 (<https://www.moodylocal.com/country/pe/>), donde se puede 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 Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Huancayo 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 SIMBOLOS 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, DIFUNDIRSE, 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 respecto a pérdidas o daños directos, 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.com](http://www.moody.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 Calificadora 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 aquel, 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.