

CALIFICACIÓN CREDITICIA**CMCP LIMA**

Perú / Marzo 2024

ACTUALIZACIÓN SEMESTRAL

CALIFICACIÓN

C

PERSPECTIVA

Estable

EQUIPO DE ANALISTAS

Mayumi Ogata

Mayumi@microrate.com / T: (511) 628-7054

Jhon Ramos

Jhon.Ramos@microrate.com / T: (511) 628-7054

CMCP LIMA

Perú / Marzo 2024

CALIFICACIÓN CREDITICIA



Actualización Semestral²

Fecha de Información Financiera

Dic 23

Fecha de Comité

Mar 24

NIVEL DE RIESGO



PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO

	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Cartera Bruta (S/ 000)	S/350,093	S/341,714	S/367,526
Número de Prestatarios	27,306	32,053	35,593
Total Ahorros (S/ 000)	S/307,257	S/398,130	S/387,033
Crédito Promedio	S/12,821	S/10,661	S/10,326
Cartera en Riesgo	10.9%	9.1%	6.1%
Castigos	17.8%	5.2%	5.3%
Ratio de Capital Global	12.2%	11.1%	13.0%
ROE	-41.8%	0.6%	-12.3%

CMCP LIMA

La Caja Municipal de Crédito Popular Lima (en adelante, CMCP Lima) es una institución supervisada y regulada por la SBS¹, autorizada para captar depósitos del público. Inició operaciones en 1949 en la capital del país, y a la fecha cuenta con presencia en 14 departamentos ubicados en la zona costera, nororiente y parte de la sierra del país. Está orientada principalmente a la atención del segmento MYPE (micro y pequeña empresa), pignoraticio y consumo. Se prevé la incorporación de nuevos segmentos en los próximos periodos.

FUNDAMENTO DE CALIFICACIÓN

CMCP LIMA mantiene un Directorio estable e independiente que, junto al equipo gerencial, vienen mostrando positivos avances en el logro de los objetivos estratégicos. La mejora en la calidad de la cartera, optimización del sistema informático, así como el fortalecimiento patrimonial gracias al aporte de capital del accionista son algunos ejemplos. Si bien son favorables las acciones tomadas con miras a mejorar la originación de créditos y estandarización de la metodología crediticia, aún son recientes para evaluar su impacto.

A pesar del favorable dinamismo de la cartera, enfrenta desafíos en lograr el punto de inflexión para la generación de utilidades, debido al aumento de los gastos financieros y los altos gastos operacionales. Ante esta situación, se tiene la expectativa de generar ingresos extraordinarios como venta de inmuebles y recuperación de cartera deteriorada.

¹ Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

² El presente reporte constituye una actualización semestral del reporte de clasificación de riesgo anual emitido con cifras a junio 2023 (versión extendida).

HECHOS RELEVANTES

- » Aporte de capital de S/20 millones por parte de Municipalidad Metropolitana de Lima (único accionista).
- » Repotenciamiento del core bancario con mayor capacidad para el manejo datos.
- » S/19.7 millones de cartera castigada en el 2023.

GESTIÓN DE RIESGO

Tipo de Riesgo		Nivel	Fundamentos
Estratégico	Gobierno Corporativo y Estrategia	Medio Alto	» Directorio y gerencias estables, comprometidos con los objetivos y metas del plan estratégico. » Positivos avances en la ejecución de la estrategia respecto al fortalecimiento de la solvencia, reducción del índice de mora, incremento de clientes, optimización de herramientas tecnológicas y sistema informático. No obstante, existe el reto de aumentar la rentabilidad, mejorar la eficiencia operativa y la gestión del talento humano. » El nicho objetivo se mantiene enfocado en el segmento MYPE, pignoraticio y banca empresa. Si bien existe un mayor apetito al riesgo por créditos de mayor ticket promedio, es oportuno la cautela en su crecimiento. » A pesar de un entorno más competitivo, mantienen su fuerte posicionamiento en el segmento pignoraticio. Empero, aún con oportunidad de fortalecer el posicionamiento de otros productos crediticios (MYPE y descuento por planilla).
	Rentabilidad	Alto	» Existe el desafío en lograr el punto de equilibrio. En efecto, la rentabilidad sigue manteniéndose en nivel negativo. No obstante, la institución exhibe un compromiso en generar otros próximos ingresos; por ejemplo, venta de inmuebles y cartera castigada. » El margen operativo se mantiene negativo y a niveles similares del 2022. Si bien el incremento de las colocaciones permitió tener un mayor rendimiento de la cartera, la presión del costo financiero y los gastos operaciones limitaron la generación de mejores márgenes. » Ratio de Capital Global³ por encima del mínimo regulatorio, pasando de 11.1% dic.22 a 12.95% dic.23, explicado principalmente por el aporte de capital de S/20 millones por parte de la Municipalidad Metropolitana de Lima (MML). Adicionalmente, la entidad, junto con el accionista, vienen gestionando nuevas iniciativas con el propósito de seguir fortaleciendo el patrimonio. » Bajo nivel de apalancamiento.
	Solvencia	Medio Alto	» Bajo riesgo de mercado. La posición de sobrecompra de moneda extranjera es nula y el riesgo por reprecio representa tan solo 0.7% del patrimonio efectivo.
Financiero	Mercado	Bajo	

³ El límite global de 10% establecido en el artículo 199 de la Ley General tiene un cronograma de adecuación como sigue: i) 8.5% hasta marzo 2023; ii) 9% desde abril 2023 hasta febrero 2024; iii) 9.5% desde marzo hasta agosto 2024; y iv) 10% desde setiembre 2024.

CMCP LIMA

Perú / Marzo 2024

CALIFICACIÓN CREDITICIA

Creditorio	Liquidez	Medio	» Saludable manejo de la liquidez. Indicador de liquidez en moneda local (23.7%) y extranjera (104.2%) por encima del límite regulatorio ⁴ . Asimismo, el Ratio de Cobertura de Liquidez en moneda nacional (128.1%), superior al 100% y brechas acumuladas de liquidez cubiertas hasta un plazo de 1 año.
	Operaciones Crediticias	Medio Alto	» Positiva recuperación del dinamismo de las colocaciones (7.6%) y base de clientes (11.0%), permitiendo la atomización de la cartera. A pesar del incremento del segmento de banca comercial (23%), el crédito promedio se reduce gracias al impulso de la cartera pignoraticio (23%) y MYPE (6%). » Apropiado diseño metodológico del segmento MYPE con retos en su aplicación estandarizada. Es positiva la implementación de guías para el reforzamiento de la metodología de evaluación y la realización de los comités de crédito.
	Calidad de Cartera	Medio Alto	» Continúa reduciéndose favorablemente la Cartera de Alto Riesgo (CAR), explicado principalmente por cartera castigada de créditos del segmento PYME desembolsados entre el 2021 y 2022 (gestiones anteriores), así como avances en la cobranza y recuperación. En efecto, el CAR se ubica mejor que el promedio de las Cajas Municipales. » Saludable reducción de la cartera reprogramada, representando el 6.8% del portafolio y que corresponde principalmente a productos con garantía (pignoraticio y Reactiva Perú). » Incremento de la cartera de reenganches, encontrándose en un moderado nivel (26.2% Vs 13.0% de la cartera a jun.23), explicado por la disminución en el % del saldo amortizado (30%, 40% y 50% en el avance de la cuota, antes a partir de 50%) para acceder a un reenganche en función del perfil de riesgo del cliente. No obstante, reporta un bajo CAR (3.3%). » Apropiada cobertura de provisiones (91.2%).
Operacional	Organización, Procesos y Controles	Medio Alto	» Riesgo operacional en un nivel medio-alto. No obstante, se viene ejecutando acciones concretas para su mitigación. » Mantiene una alta rotación de asesores de crédito (101%) » Moderado control interno. Es apropiado que se venga fortaleciendo la supervisión <i>in-situ</i> de las agencias. » Aumento de la capacidad del core bancario. Asimismo, se vienen desarrollando herramientas tecnológicas que permitirán reducir las incidencias operacionales.

⁴ Liquidez en MN y ME mayor o igual al 8% y 20%, respectivamente.

CMCP LIMA

Perú / Marzo 2024

CALIFICACIÓN CREDITICIA

Anexo 1: Cuadro de indicadores de desempeño

	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Promedio CMAC SBS Dic-23	Promedio MYPE SBS Dic-23
Riesgo de Cartera							
Cartera en Alto Riesgo (CAR)	22.0%	15.1%	10.9%	9.1%	6.1%	8.4%	8.2%
Refinanciados / Cartera en Alto Riesgo	3.3%	7.5%	8.0%	7.6%	13.2%	31.7%	25.8%
Castigos	8.1%	6.9%	17.8%	5.2%	5.3%	2.9%	4.3%
Cobertura por provisiones	70.9%	78.9%	80.2%	83.4%	91.2%	96.6%	100.3%
Riesgo Financiero							
Solvencia							
Deuda / Patrimonio	3.8	4.1	5.3	6.6	5.4	7.7	6.3
Ratio de Capital Global	16.9%	20.4%	12.2%	11.1%	13.0%	14.0%	15.8%
Liquidez							
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Cartera Bruta	29.7%	48.7%	26.0%	43.6%	25.3%	17.9%	20.3%
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Depósitos	33.0%	49.9%	29.7%	37.4%	24.0%	21.2%	25.3%
Rentabilidad							
Ingreso neto / Patrimonio promedio	1.9%	0.2%	-41.8%	0.6%	-12.3%	3.4%	5.4%
Ingreso neto / Activo promedio	0.3%	0.0%	-6.4%	0.1%	-1.6%	0.4%	0.7%
Margen Operativo							
Rendimiento de cartera	24.2%	21.8%	15.0%	21.3%	23.8%	18.7%	20.8%
Gastos Financieros	4.9%	4.6%	4.2%	5.7%	7.5%	6.2%	6.4%
Margen financiero	19.3%	17.2%	10.9%	15.5%	16.3%	12.5%	14.4%
Gastos de operación	14.7%	14.2%	14.9%	16.3%	16.9%	8.5%	9.5%
Gasto de provisiones	7.2%	2.3%	5.0%	4.1%	4.0%	4.5%	5.4%
Margen operativo neto	-2.6%	0.7%	-9.1%	-4.8%	-4.7%	-0.6%	-0.5%

CMCP LIMA

Perú / Marzo 2024

CALIFICACIÓN CREDITICIA

Anexo 2: Cuadro de Cartera Crediticia

Composición de Cartera Según Tipo De Crédito

Producto	Cartera		Prestatarios		Crédito promedio	
	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23
Consumo	45.7%	47.2%	60.2%	63.9%	S/8,059	S/7,599
Pequeña empresa	28.0%	28.4%	13.7%	13.0%	S/21,657	S/22,382
Microempresa	14.1%	14.3%	24.5%	22.0%	S/6,121	S/6,712
Mediana empresa	5.2%	3.1%	0.6%	0.3%	S/99,659	S/98,107
Vivienda	4.9%	3.5%	1.0%	0.8%	S/49,759	S/45,764
Corporativo	1.1%	2.0%	0.0%	0.0%	S/3,710,190	S/7,482,871
Gran empresa	1.0%	1.5%	0.0%	0.0%	S/1,692,205	S/1,773,304
Total	100%	100%	100%	100.0%	S/10,661	S/10,326

Composición de Cartera por Producto

Producto	Cartera		Prestatarios		Crédito promedio	
	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23
MYPE*	36.9%	42.7%	39.2%	37.6%	S/9,891	S/11,665
Pignoraticio**	22.9%	26.2%	41.4%	48.6%	S/5,806	S/5,537
Consumo	22.0%	20.2%	12.6%	11.7%	S/18,323	S/17,669
Banca comercial***	2.5%	4.4%	0.1%	0.1%	S/441,748	S/559,531
Leasing MYPE	1.3%	1.1%	0.1%	0.1%	S/153,550	S/186,311
Reactiva Perú	7.6%	1.2%	5.6%	1.1%	S/14,503	S/10,585
Otros créditos****	6.8%	4.2%	1.0%	0.8%	S/69,848	S/56,205
Total	100%	100.0%	100%	100%	S/10,661	S/10,326

*Micro y Pequeña empresa.

**Incluye mayormente créditos de descuento por planilla con entidades públicas.

*** Mediana y Gran Empresa y Corporativa.

****Considera la cartera de salida: Créditos hipotecarios, empresas y buses

Calidad de Cartera Según Tipo de Crédito

Producto	CAR		Peso en el CAR	
	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23
Consumo	3.0%	3.4%	15.1%	26.6%
Pequeña empresa	15.8%	7.0%	48.7%	32.8%
Microempresa	8.9%	4.8%	13.8%	11.2%
Mediana empresa	25.2%	29.2%	14.6%	14.8%
Vivienda	14.4%	25.7%	7.7%	14.6%
Corporativo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Gran empresa	0.5%	0.0%	0.1%	0.0%
Total	9.1%	6.1%	100%	100%

Nota: Cartera en Alto Riesgo (CAR)

Calidad de Cartera por Producto

Producto	CAR por Producto		Peso en el CAR	
	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23
MYPE	11.3%	6.0%	42.8%	42.3%
Pignoraticio	3.7%	4.1%	8.6%	17.4%
Consumo	2.9%	2.4%	6.6%	7.9%
Banca comercial	7.0%	6.1%	1.8%	4.4%
Leasing MYPE	17.2%	31.0%	2.2%	5.7%
Reactica Perú	24.2%	15.3%	19.1%	3.0%
Otros créditos	26.9%	26.5%	18.9%	19.3%
Total	9.1%	6.1%	100%	100%

Anexo 3: Cuadro de Composición de Directorio

Directorio	
Carlos Alberto Mujica Castro	Presidente
Miguel Alfredo Gonzales Vargas	Director
Victor Rolando Castellares Aguilar	Director
Eleuterio Fernando Lazo Manrique	Director
Carmen Ines Muñoz Roman	Directora
Enrique Benjamin Diaz Ortega	Director
Manuel Fernando Pinzas Domingo	Director

CMCP LIMA

Perú / Marzo 2024

CALIFICACIÓN CREDITICIA

Estado de Situación Financiera (Miles de Soles)

	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Activo	462,593	549,198	456,464	522,859	503,328
Caja y Bancos	103,069	174,428	76,001	134,252	92,517
Inversiones Temporarias	5,261	3,360	15,167	14,790	296
Cartera Neta	307,854	321,545	320,725	315,874	347,049
Cartera Bruta	364,676	364,883	350,093	341,714	367,526
Cartera Vigente	284,506	309,928	311,792	310,725	345,080
Cartera en Riesgo	80,170	54,955	38,301	30,989	22,446
Provisiones para Préstamos Dudosos	56,821	43,338	29,368	25,840	20,478
Intereses Devengados Por Cobrar	5,485	20,841	6,166	4,979	5,852
Otros Activos Corrientes	5,059	2,773	1,946	3,006	4,500
Inversiones de Largo Plazo	1,083	1,241	1,490	1,756	1,546
Activo Fijo	14,086	14,210	13,461	23,952	25,187
Otros Activos	20,697	10,800	21,509	24,250	26,381
Pasivos	369,473	455,925	394,978	460,917	430,459
Ahorros	47,001	48,536	48,126	41,556	52,313
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	110,424	107,606	47,773	339,097	181,979
Obligaciones, Corto Plazo	-	-	2,949	2,642	2,251
Otros Pasivos, Corto Plazo	16,566	77,577	70,426	49,769	33,657
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	170,403	200,183	211,358	17,478	152,741
Obligaciones, Largo Plazo	25,079	22,024	14,346	10,376	7,518
Cuasicapital	-	-	-	-	-
Otros Pasivos, Largo Plazo	-	-	-	-	-
Patrimonio	93,120	93,273	61,487	61,941	72,869
Capital	92,707	100,069	109,507	109,507	129,507
Ganancias (Pérdidas) Periodo	1,614	168	(32,316)	358	(8,302)
Resultado de Ejercicios Anteriores	(23,175)	(23,187)	(22,359)	(54,844)	(48,335)
Otras Cuentas de Capital	21,974	16,222	6,655	6,921	-
Total Pasivo y Patrimonio	462,593	549,198	456,464	522,859	503,328
Fuente de los Estados Financieros :	Reporte SBS	Reporte SBS	Reporte SBS	Reporte SBS	Reporte Gerencial

CMCP LIMA

Perú / Marzo 2024

CALIFICACIÓN CREDITICIA

Estado de Resultado (Miles de Soles)

Por los periodos comprendidos entre:	Ene-19 Dic-19	Ene-20 Dic-20	Ene-21 Dic-21	Ene-22 Dic-22	Ene-23 Dic-23
Ingresos de Intereses y Comisiones	89,248	79,655	53,758	73,630	84,382
Intereses Percibidos	83,762	58,815	47,592	68,652	78,530
Intereses Devengados	5,485	20,841	6,166	4,979	5,852
Gastos de Intereses y Comisiones	18,000	16,933	14,910	19,885	26,588
Ingreso Financiero Neto	71,248	62,723	38,848	53,745	57,795
Provisión para Préstamos Dudosos	26,575	8,476	18,031	14,128	14,360
Ingreso Financiero, Después de Provisión	44,672	54,247	20,817	39,617	43,435
Gastos Operativos	54,238	51,847	53,216	56,376	60,034
Personal	30,542	29,286	30,076	30,055	31,601
Otros Gastos Operativos	23,696	22,561	23,140	26,321	28,433
Ingreso Neto de Operaciones	(9,566)	2,399	(32,399)	(16,759)	(16,599)
Otros Ingresos	5,503	3,251	3,210	20,858	11,143
Ganancia (Pérdida) de Inversiones	2,022	942	438	3,104	4,917
Otros Ingresos No Extraordinarios	3,481	2,309	2,773	17,754	6,226
Otros Gastos	3,333	5,250	4,447	3,660	3,399
Ajuste por el Efecto de Inflación	-	-	-	-	-
Otros Gastos No Extraordinarios	3,333	5,250	4,447	3,660	3,399
Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias	(7,396)	400	(33,636)	440	(8,854)
Extraordinarios	11,715	984	902	996	-
Ingresos Extraordinarios	11,715	984	902	996	-
Gastos Extraordinarios	-	-	-	-	-
Resultado Antes de Impuestos	4,319	1,384	(32,734)	1,436	(8,854)
Impuestos	2,705	1,216	(418)	1,078	(552)
Resultado	1,614	168	-32,316	358	-8,302
Fuente de los Estados Financieros :	Reporte SBS	Reporte SBS	Reporte SBS	Reporte SBS	Reporte Gerencial

CMCP LIMA

Perú / Marzo 2024

CALIFICACIÓN CREDITICIA

Estado de Situación Financiera (Miles de US\$)

	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Activo	139,588	151,633	114,402	137,053	135,778
Caja y Bancos	31,101	48,159	19,048	35,191	24,957
Inversiones Temporarias	1,587	928	3,801	3,877	80
Cartera Neta	92,895	88,778	80,382	82,798	93,620
Cartera Bruta	110,041	100,744	87,742	89,571	99,144
Cartera Vigente	85,850	85,571	78,143	81,448	93,089
Cartera en Riesgo	24,191	15,173	9,599	8,123	6,055
Provisiones para Préstamos Dudosos	17,146	11,966	7,360	6,773	5,524
Intereses Devengados Por Cobrar	1,655	5,754	1,545	1,305	1,579
Otros Activos Corrientes	1,526	766	488	788	1,214
Inversiones de Largo Plazo	327	343	373	460	417
Activo Fijo	4,250	3,923	3,374	6,278	6,794
Otros Activos	6,245	2,982	5,391	6,356	7,117
Pasivos	111,489	125,880	98,992	120,817	116,120
Ahorros	14,183	13,401	12,062	10,893	14,112
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	33,321	29,710	11,973	88,885	49,091
Obligaciones, Corto Plazo	-	-	739	693	607
Otros Pasivos, Corto Plazo	4,999	21,419	17,651	13,046	9,079
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	51,419	55,270	52,972	4,581	41,203
Obligaciones, Largo Plazo	7,567	6,081	3,595	2,720	2,028
Cuasicapital	-	-	-	-	-
Otros Pasivos, Largo Plazo	-	-	-	-	-
Patrimonio	28,099	25,753	15,410	16,236	19,657
Capital	27,974	27,629	27,445	28,704	34,936
Ganancias (Pérdidas) Periodo	487	47	(8,099)	94	(2,240)
Resultado de Ejercicios Anteriores	(6,993)	(6,402)	(5,604)	(14,376)	(13,039)
Otras Cuentas de Capital	6,631	4,479	1,668	1,814	-
Total Pasivo y Patrimonio	139,588	151,633	114,402	137,053	135,778
Fuente de los Estados Financieros :	Reporte SBS	Reporte SBS	Reporte SBS	Reporte SBS	Reporte Gerencial

CMCP LIMA

Perú / Marzo 2024

CALIFICACIÓN CREDITICIA

Estado de Resultado (Miles de US\$)

Por los periodos comprendidos entre:	Ene-19 Dic-19	Ene-20 Dic-20	Ene-21 Dic-21	Ene-22 Dic-22	Ene-23 Dic-23
Ingresos de Intereses y Comisiones	26,930	21,993	13,473	19,300	22,763
Intereses Percibidos	25,275	16,239	11,928	17,995	21,184
Intereses Devengados	1,655	5,754	1,545	1,305	1,579
Gastos de Intereses y Comisiones	5,431	4,675	3,737	5,212	7,172
Ingreso Financiero Neto	21,499	17,318	9,736	14,088	15,591
Provisión para Préstamos Dudosos	8,019	2,340	4,519	3,703	3,874
Ingreso Financiero, Después de Provisión	13,480	14,977	5,217	10,385	11,717
Gastos Operativos	16,366	14,315	13,337	14,777	16,195
Personal	9,216	8,086	7,538	7,878	8,525
Otros Gastos Operativos	7,150	6,229	5,800	6,899	7,670
Ingreso Neto de Operaciones	(2,887)	662	(8,120)	(4,393)	(4,478)
Otros Ingresos	1,661	898	805	5,467	3,006
Ganancia (Pérdida) de Inversiones	610	260	110	814	1,326
Otros Ingresos No Extraordinarios	1,050	637	695	4,654	1,679
Otros Gastos	1,006	1,450	1,115	959	917
Ajuste por el Efecto de Inflación	-	-	-	-	-
Otros Gastos No Extraordinarios	1,006	1,450	1,115	959	917
Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias	(2,232)	110	(8,430)	115	(2,389)
Extraordinarios	3,535	272	226	261	-
Ingresos Extraordinarios	3,535	272	226	261	-
Gastos Extraordinarios	-	-	-	-	-
Resultado Antes de Impuestos	1,303	382	(8,204)	376	(2,389)
Impuestos	816	336	(105)	283	(149)
Resultado	487	47	-8,099	94	-2,240
Fuente de los Estados Financieros :	Reporte SBS	Reporte SBS	Reporte SBS	Reporte SBS	Reporte Gerencial

ANEXO I: TABLA PARA CALIFICACIÓN CREDITICIA

Calificación Crediticia	MicroRate califica la capacidad financiera de una institución financiera emitiendo opinión sobre la fortaleza financiera y su habilidad para cumplir con el repago de sus obligaciones financieras.
A+ A A-	Aquellas Instituciones financieras que muestran Alta Capacidad de pago de sus obligaciones, según los términos y condiciones pactadas. Mínima sensibilidad a deterioro frente a posibles cambios en el sector, contexto o en la misma institución.
B+ B B-	Aquellas Instituciones financieras que muestran Buena Capacidad de pago de sus obligaciones, según los términos y condiciones pactadas. Baja sensibilidad a deterioro frente a posibles cambios en el sector, contexto o en la misma institución.
C+ C C-	Aquellas Instituciones Financieras que muestran Suficiente Capacidad de pago de sus obligaciones, según los términos y condiciones pactadas. Moderada sensibilidad a deterioro frente a posibles cambios en el sector, contexto o en la misma institución.
D+ D D-	Aquellas Instituciones Financieras que muestran Insuficiente Capacidad de pago de sus obligaciones. Alta Sensibilidad a deterioro frente a posibles cambios en el sector, contexto o en la misma institución. Alto Riesgo de incumplimiento de obligaciones.
E	Aquellas Instituciones Financieras con insuficiente información para ser calificados y/o Incapacidad de pago de sus obligaciones.
Graduación en la fortaleza financiera de la entidad calificada	La graduación positiva o negativa refleja la fortaleza de la nota asignada.

Copyright © 2024 MicroRate

Todos los derechos reservados. Prohibida la reproducción total o parcial sin permiso de **MicroRate**. La calificación otorgada refleja las opiniones y observaciones de análisis. Son afirmaciones de opinión y no afirmaciones de hecho o recomendaciones para comprar, vender o mantener títulos valores.

Toda la información contenida en este documento proviene de fuentes que se estiman confiables y precisas. Debido a la posibilidad de error humano o mecánico, **MicroRate** no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el uso de esa información. La Gerencia de la empresa calificada y Auditores Externos responderán en cualquier caso acerca de la veracidad de los datos facilitados. No es función de **MicroRate** realizar una auditoría a los estados financieros de la empresa calificada.

Copyright © 2024 by MicroRate

All rights reserved. The reproduction of this document either as a whole or in part without **MicroRate's** permission is prohibited. Ratings are opinions, based on analysis and observations. As statements of opinion they must be distinguished from statements of fact. In no case are they recommendations to purchase, sell or hold any securities.

All information contained herein is obtained from sources believed to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error, **MicroRate** makes no representation or warranty as to the accuracy or completeness of any information. Under no circumstances shall **MicroRate** have any liability to any person or entity for any loss in whole or in part caused by or relating to any error (negligent or otherwise) or other circumstance or contingency within or outside the control of **MicroRate**. The CEO and External Audit Firm(s) of the entity under review are responsible for the consistency and accuracy of the information given to **MicroRate**. **MicroRate** does not have the function of auditing the financial statements of the entity.