

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:
26 de marzo de 2024

Actualización

CLASIFICACIÓN*

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

Domicilio	Perú
Entidad	B
Depósitos de Corto Plazo	ML A-2.pe
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	BBB+.pe
Perspectiva	Positiva

(*) 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@moody.com

Mariana Pizarro
Director Credit Analyst
mariana.pizarro@moody.com

Cecilia González
Credit Analyst
cecilia.gonzalez@moody.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +511.616.0400

Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Piura S.A. – Caja Piura

Resumen

Moody's Local afirma la categoría B como Entidad a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Piura S.A. (en adelante, la Caja o CMAC Piura), así como la clasificación ML A-2.pe a sus Depósitos de Corto Plazo y la categoría BBB+.pe a los Depósitos de Mediano y Largo Plazo. La Perspectiva es Positiva.

Las clasificaciones otorgadas se sustentan en la evolución favorable de las principales métricas financieras de CMAC Piura a lo largo de los últimos ejercicios evaluados, lo cual ha venido de la mano de un crecimiento constante de su principal activo generador, la cartera de créditos, situándose como una de las cajas más importante del Sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC).

En ese sentido, la clasificación pondera el aumento en la cartera de créditos de la Caja, la misma que ha venido creciendo a una tasa promedio de cerca de 10% a lo largo de los últimos cuatro ejercicios, lo cual no solo le ha permitido expandir la generación de la cartera, sino que también ha venido acompañada de ratios de calidad de cartera que se han mantenido relativamente estables.

Suma a lo anterior, que CMAC Piura ha logrado mantener una adecuada cobertura de la cartera atrasada y refinanciada (CAR) con provisiones, situándose de forma consistente por encima de 100%, lo cual viene de la mano con un importante volumen de provisiones voluntarias, las mismas que se situaron en S/101.2 millones al cierre 2023, siendo de la más altas a nivel del Sistema de CMAC.

Adicionalmente, la clasificación pondera el nivel solvencia de la Caja, medible a través del Ratio de Capital Global (RCG) que al corte de análisis, fue de 14.43% el cual es superior respecto a diciembre de 2022 (RCG de 14.05%), ubicándose por encima de la media CMAC (14.0%). Dicha variación recoge la aplicación de la utilidad neta correspondiente al periodo 2022.

Asimismo, es favorable la aplicación del método ASA para el cálculo del requerimiento de patrimonio por riesgo operacional, así como la permanente capitalización de parte de sus utilidades.

Por otro lado, pondera positivamente los adecuados indicadores de rentabilidad exhibidos por la Caja a lo largo de los últimos ejercicios, ubicándose por encima de la media CMAC, a pesar de los desafíos que afronta el Sistema en torno al aumento en el costo de fondeo y manejo del crédito.

De igual manera, se considera como un aspecto favorable la experiencia y trayectoria de la Plana Gerencial de CMAC Piura, la cual ha promovido, entre otras cosas, la automatización de procesos y la transformación digital.

No obstante lo anterior, la Caja mantiene como desafío el manejo de los créditos reprogramados, los mismos que representaron el 9.62% de las colocaciones brutas al cierre 2023. Si bien dicho indicador mantiene una tendencia decreciente (10.35% a junio de 2023), supone un reto para la Caja de cara a mantener sólidos indicadores de calidad de cartera para el 2024.

En ese sentido, Moody's Local considera que la Caja debe continuar realizando esfuerzos para mantener la sostenibilidad en las principales métricas financieras, tomando en cuenta el importante crecimiento que ha registrado en su cartera de colocaciones para el 2023, lo cual, si bien resulta positivo, se da en una coyuntura de desaceleración económica, lo cual podría ajustar los indicadores de calidad de cartera de no venir acompañados de adecuados controles de gestión de riesgos, así como se podría experimentar un potencial impacto en la cartera producto del Fenómeno El Niño y considerando la relevancia que tiene la costa norte del país para la Caja.

Otro factor limitante en CMAC Piura corresponde a su estructura accionaria, toda vez que la Municipalidad Provincial de Piura no dispone de una partida destinada al fortalecimiento patrimonial de la Caja, lo cual conlleva a que dependa de su propia generación.

Finalmente, Moody's Local continuará monitoreando la capacidad de pago de Caja Piura, así como la evolución de sus principales indicadores financieros, comunicando al mercado de forma oportuna cualquier variación en la percepción de riesgo de esta última.

Factores que podrían llevar a un aumento en la clasificación

- » Aumento gradual en la escala de operaciones de la Caja, que vengan acompañada de una cartera diversificada por zona geográfica y atomizada por deudor.
- » Recuperación sostenida de la calidad de la cartera crediticia, con mayor nivel de cobertura.
- » Aumento gradual en los ratios de liquidez, sumado a bajas brechas entre activos y pasivos.
- » Baja gradual del crédito promedio, aunado a una mayor atomización a nivel de clientes y fondeo.

Factores que podrían llevar a una disminución en la clasificación

- » Aumento significativo de los créditos reprogramados producto de eventos climáticos que generen un deterioro en la calidad de cartera y con ello puedan afectar los indicadores de rentabilidad y solvencia.
- » Deterioro en la cartera de colocaciones de créditos, comprometiendo la generación de flujos futuros de la Caja y conllevando a un deterioro importante de sus indicadores de calidad de cartera, rentabilidad, liquidez y solvencia
- » Aumento de la CAR que a su vez venga acompañado de una baja cobertura con provisiones
- » Riesgo de injerencia política que afecte a la institución de manera negativa.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna

Indicadores Clave

Tabla 1

CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE PIURA S.A.

	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Colocaciones Brutas (S/ Millones)	5,597	5,064	4,454	4,174
Ratio de Capital Global	14.43%	14.05%	15.00%	17.18%
Ratio de Liquidez en M.N.	25.38%	23.45%	31.61%	57.53%
Ratio de Liquidez en M.E.	105.55%	99.82%	91.33%	90.88%
Cartera Problema / Colocaciones Brutas	10.27%	9.20%	9.27%	9.02%
Provisiones / Cartera Problema	102.70%	112.43%	112.28%	127.66%
ROAE*	9.60%	12.59%	5.99%	3.49%

*Últimos 12 meses

Fuente: SBS, CMAC Piura / Elaboración: Moody's Local

Generalidades

Perfil de la Compañía

Caja Piura inició operaciones el 4 de enero de 1982 realizando, inicialmente, operaciones crediticias en la región Piura y en el norte del país. Ello comenzó a partir de la suscripción en 1985, del Convenio de Cooperación Técnica entre la GTZ – Cooperación Técnica Alemana y la Municipalidad Provincial de Piura, cuando se promovió el inicio de las operaciones de la Caja, conllevando la paulatina apertura de oficinas en todo el territorio peruano. En el año 2006, Caja Piura adquirió la propiedad de 100% del accionariado de la ex-Caja Rural San Martín, iniciando posteriormente un proceso de fusión por absorción, que se concretó en marzo del 2008. Ello inicio su expansión a nivel nacional.

La Municipalidad Provincial de Piura es el principal accionista de CMAC Piura, entidad que opera con completa autonomía administrativa, económica y financiera, contando con una participación patrimonial de 98.66% a diciembre del 2021. El Fondo de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FOCMAC) es propietario de 1.34% del accionariado, como resultado de una operación de underwriting por venta de acciones preferentes, realizada en el año 2015.

Al 31 de diciembre de 2023, CMAC Piura se mantuvo en el tercer lugar en cuanto a créditos directos y en patrimonio dentro del sistema de Cajas Municipales, con participaciones que a continuación se detallan:

Tabla 2

CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE PIURA S.A.

Participación de Mercado dentro del Sistema de Caja Municipal

	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Créditos Directos	15.56%	15.34%	15.21%	15.78%
Depósitos	16.71%	16.46%	17.73%	20.09%
Patrimonio	15.96%	15.10%	15.32%	14.60%

Fuente: SBS, CMAC Piura / Elaboración: Moody's Local

Desarrollos Recientes

Como principales hechos de relevancia del ejercicio 2023, destaca la sesión de Directorio del 3 de mayo de 2023, en donde se acordó la capitalización del 75% de las utilidades del ejercicio 2022, así como de aumentar las reservas legales a S/80.9 millones.

Por otro lado, en el mes de julio de 2023, se dio la incorporación del Sr. Fernandez Rumiche Javier Oswaldo y del Sr. Rivera Franco Armando Javier como directores de la Municipalidad de Piura. Posteriormente en el mes de septiembre se realizó el cambio de Presidente del Directorio siendo actualmente el Sr. Federico Guerrero Neyra. En tanto, el 30 de septiembre de 2023, el Sr. Encalada Viera Marcelino dejó de formar parte de la familia de CMAC PIURA, asimismo el Sr. Goicochea Bustamante Gustavo retornó a su puesto origen de jefe de tecnología.

Posteriormente, el 02 de octubre de 2023, el Sr. Arias Arambulo José Adolfo asumió la Gerencia de Negocios y la Sra. Rojas Jaen Patricia Irina asumió la Gerencia de Innovación Estratégica. Y el 23 de noviembre de 2023, ceso el director Bereche Álvarez Javier Arturo representante de la Cámara de Comercio y Producción de Piura.

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 Piura, S.A.

Activos y Calidad de Cartera

AJUSTE EN LOS INDICADORES DE CALIDAD DE CARTERA. SE MANTIENE EL CRECIMIENTO SOSTENIDO EN LAS COLOCACIONES DE LA CAJA.

A diciembre de 2023 los activos de la Caja presentaron un crecimiento de 10.32%, atribuido al desempeño de la cartera, principal activo generador de la Caja. En ese sentido las colocaciones brutas registraron un crecimiento de 10.52% anual, el cual recogió el aumento en las colocaciones a la pequeña y microempresa (12.36% y 14.35%, respectivamente), lo cual se sustenta en la recuperación comercial de la zona en donde opera la Caja, sumado a la profundización de sus canales físicos, así como la incorporación de nuevas agencias en el 2023.

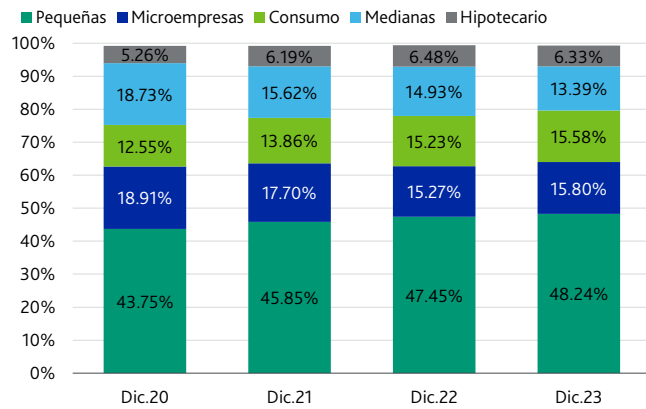
El crecimiento antes mencionado vino acompañado de un mayor número de deudores con respecto al año previo (5.55%), resultando en un crédito promedio de S/15,359 al corte de análisis; ubicándose por encima del promedio de CMAC (S/15,216 a diciembre de 2023). Respecto a la composición de la cartera, los créditos a la pequeña y microempresas son los de mayor participación en la cartera (Gráfico 1), los mismos que están conformados por productos de préstamos, seguido de consumo y mediana empresa. Esta distribución fue superior a la registrada -en promedio- por el sistema de CMAC, mientras que, por sector económico, destacaron las actividades de Comercio, Transporte, Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler, Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura y Manufactura, los cuales concentraron el 85.30% de la cartera (84.76% al cierre de 2022).

En cuanto a la calidad de cartera, destaca que la mora de Cartera Problema incrementó a 10.27%, desde 9.20% en diciembre de 2022, lo cual se sustenta principalmente en aquellos deudores afectados por la desaceleración económica, aunado al vencimiento de los créditos reprogramados por conflictos sociales y la afectación ante las lluvias por el Ciclón Yaku. Dicho incremento fue levemente contrarrestado por el efecto combinado de crecimiento de cartera y el importante volumen de castigos realizados al cierre del 2023 por S/174.4 millones, lo que representó el 3.17% de la cartera bruta (2.41% a diciembre de 2022). Lo antes mencionado resultó en un incremento en el ratio de mora real a 12.98%, desde 11.26%, superior al promedio de CMAC (10.83% a diciembre de 2023). En tanto los indicadores de cobertura de cartera atrasada y cartera problema se mantuvieron por encima del 100%, lo cual incorpora también la mayor constitución de provisiones voluntarias por parte de la Caja. En ese sentido, es de mencionar, la Caja mantiene a la fecha de análisis provisiones genéricas por S/45.0 millones, provisiones específicas por S/442.2 millones, provisiones específicas por cartera reprogramada COVID por S/2.0 millones y provisiones voluntarias por S/101.2 millones, reportando este último una disminución respecto al cierre del 2022, el cual mantenía un saldo de S/106.2 millones (S/117.7 millones a junio de 2023). De igual forma, en línea con lo mencionado el indicador de cobertura de cartera crítica (créditos con clasificación de deficiente, dudoso y pérdida) mejoró a 111.79% desde 103.26% a diciembre de 2022, esto en línea con crecimiento de la cartera de colocaciones. De acuerdo con las proyecciones remitidas, la cobertura de la Cartera Problema con provisiones se mantendría por encima de 100%.

Respecto al saldo de créditos reprogramados totales de Caja Piura ascendió a S/460.5 millones, reflejando una reducción de 18.42% frente a lo registrado al corte de junio de 2023 (S/564.5 millones); representando a su vez, el 9.62% de las colocaciones brutas (10.35% de las colocaciones a junio de 2023). En ese sentido, es relevante mencionar que del saldo indicado anteriormente, aproximadamente

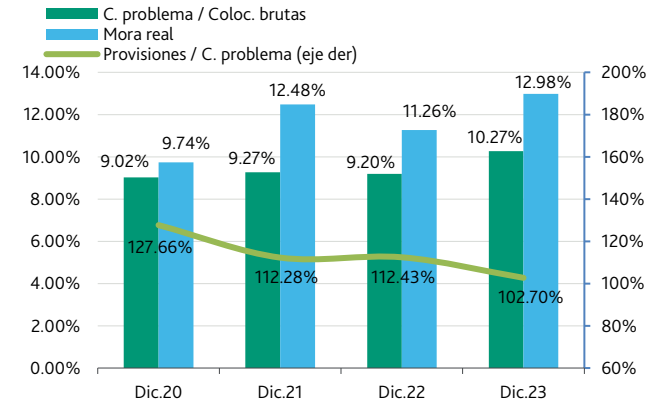
S/9.1 millones corresponde a cartera reprogramada bajo Programas del Gobierno (Reactiva, FAE MyPE). Adicionalmente, a la fecha de análisis la Caja mantiene un saldo de cartera bajo Programa IMPULSO MYPERÚ por S/86.2 millones, lo que representa el 1.54% de la cartera bruta de la Entidad.

Gráfico 1

Estructura de Colocaciones por Tipo de Crédito

Fuente: SBS, CMAC Piura / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 2

Evolución de Indicadores de Calidad de Cartera

Fuente: SBS, CMAC Piura / Elaboración: Moody's Lo

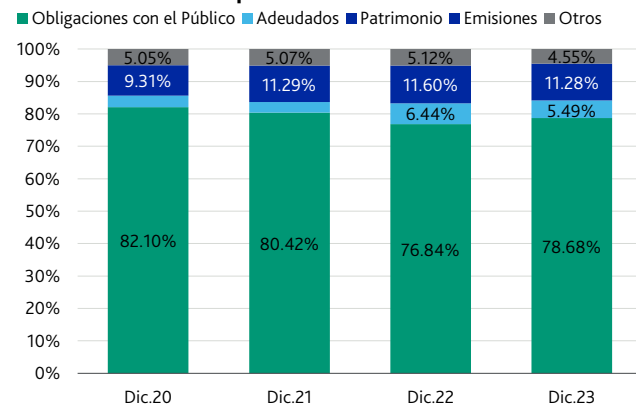
Pasivos y Estructura de Fondo

LOS DEPÓSITOS A PLAZO CONTINUÁN SIENDO LA PRINCIPAL BASE DE FONDEO DE LA CAJA Y SUSTENTAN EL CRECIMIENTO DE LA CARTERA.

Al término del ejercicio 2023, los depósitos se mantienen como la principal fuente de fondeo de la Caja (Gráfico 3) y registraron un aumento de 12.97% respecto a diciembre de 2022. Dicho comportamiento resultó del efecto de la mayor captación de depósitos a plazo (26.48%), contrarrestado por la disminución de depósitos a la vista y de ahorro (8.38%) y de depósitos CTS (9.93%).

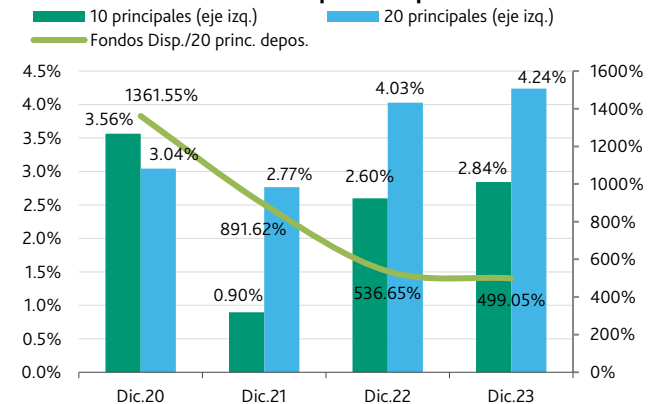
Producto de lo anterior mencionado, la concentración de los 20 mayores depositantes se incrementó a 4.24% a diciembre de 2023, desde 4.03% en diciembre 2022, no obstante los mismos continúan siendo adecuados. Por otro lado, Caja Piura registró obligaciones financieras y adeudos a través de líneas con COFIDE y entidades bancarias por S/359.8 millones al corte evaluado, los cuales representan el 6.18% del total de pasivos. Al respecto, de acuerdo con información de la Gerencia de la Caja, se prevé culminar diversos procesos para la emisión de instrumentos en el mercado de capitales, como mecanismo alternativo para la captación de fondos frente a los retiros de clientes CTS. En ese sentido, la Caja mantiene procesos en cursos a través de deuda Subordinada y Deuda Senior. Asimismo, cuenta con líneas de contingencia de liquidez aprobadas y no utilizadas colocando como garantía cartera de créditos (con COFIDE), al igual que se cuenta con Bonos Soberanos 2024 y 2026 por S/80.0 millones los cuales servirían de garantía para obtener liquidez vía REPOS, así como realizar operaciones de compra con compromiso de recompra de valores emitidos por el Banco Central de Reserva del Perú. En tanto el Patrimonio neto al 31 de diciembre de 2023 ascendió a S/740.1 millones, 7.27% superior respecto al cierre del 2022, atribuido a la capitalización del 100% de utilidades de libre disponibilidad del ejercicio 2022, sumado al incremento de la reserva legal (11.32%).

Gráfico 3

Evolución de la Composición de las Fuentes de Fondo

Fuente: SBS, CMAC Piura / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 4

Concentración de los Principales Depositantes

Fuente: SBS, CMAC Piura / Elaboración: Moody's Local

Solvencia

INDICADORES DE SOLVENCIA SON SUPERIORES AL PROMEDIO DE LA CMACS.

Al 31 de diciembre de 2023, el ratio de capital global se presenta ligeramente superior al cierre del 2022 ubicándose en 14.43% desde 14.05%, situándose por encima del promedio del sistema de CMAC (14.0%). Así también, se observa un crecimiento del Patrimonio Efectivo (13.44% anual), impulsado principalmente por la capitalización de utilidades, fue mayor al avance registrado de los APR (10.44% anual), lo cual estuvo por el mayor requerimiento por riesgo de crédito. En esta línea, el ratio TIER 1 se incrementó a 11.81% desde 11.25% entre ejercicios.

Respecto a las proyecciones recibidas, la Caja espera que el Ratio de Capital Global se mantenga en los porcentajes históricos, alrededor del 14% y no estiman ningún impacto respecto a las modificaciones regulatorias, que tiene como objetivo adecuar el marco regulatorio del sistema financiero al estándar Basilea III¹.

Rentabilidad y Eficiencia

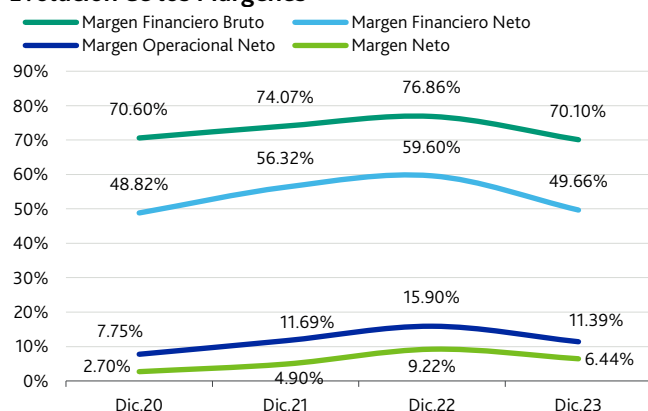
AJUSTE EN LOS MARGENES E INDICADORES DE RENTABILIDAD ANTE EL MAYOR COSTO DE FONDEO.

Al 31 de diciembre del 2023, los ingresos financieros de CMAC Piura presentaron un incremento de 19.59% sustentado principalmente por el mayor reconocimiento de ingresos por la cartera de créditos directa (S/167.3 millones o 19.12% interanual). Asimismo, el gasto financiero se incrementó en 54.55% producto de los mayores intereses por obligaciones con el público (S/98.0 millones o 64.82% anual) como resultado del incremento en depósitos a plazos fijos, los cuales se renuevan a tasas más altas dado el contexto actual, conllevando a ajustes en el costo de fondeo, el cual incrementa a 5.66%, desde 3.76% a diciembre de 2022. Producto de lo anterior, el margen financiero bruto decreció términos relativos al pasar a 70.10%, desde 76.86%, no obstante, en términos absolutos incrementó en S/62.1 millones respecto a diciembre de 2022. Respecto a las provisiones para créditos directos, las mismas presentaron un aumento de 41.63%, lo cual obedeció a: i) vencimiento de la cartera Reprogramada, ii) Afectaciones de la capacidad de pago de los clientes, iii) y factores políticos y climatológicos ocurridos al inicio del año.

Como resultado de lo anterior, el margen financiero neto se ajustó a 49.66% desde 59.60% entre ejercicios. Por otro lado, pese a los mayores ingresos por servicios financieros neto, el margen operacional se ajustó en términos absolutos y relativos. Por su parte, los gastos operativos crecieron (5.71%), explicado por los mayores gastos asociados a remuneraciones, participación de trabajadores y mayores gastos por servicios recibidos de terceros. A pesar de lo mencionado, el indicador de eficiencia (Gasto Operativo/Ingreso Financiero) mejoró a 43.63% desde 49.36% entre ejercicios, no obstante continuó posicionándose desfavorablemente respecto al promedio de Cajas Municipales al corte de análisis (41.15%). De lo expuesto anteriormente, la Caja registró una utilidad neta de S/68.6 millones, disminuyendo en 16.51% respecto al 2022, resultando a su vez en un ajuste del rendimiento promedio del patrimonio (ROAE) y del activo (ROAA) de 9.60% y 1.10%, respectivamente, no obstante continúan posicionándose en niveles superiores a los del promedio del Sistema de CMAC (4.40% y 0.50%, respectivamente).

Gráfico 5

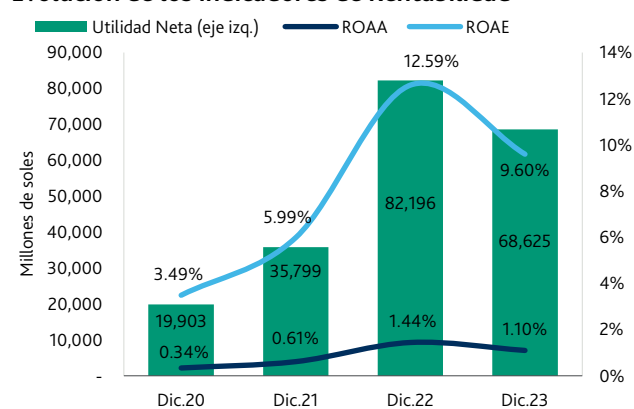
Evolución de los Márgenes



Fuente: SBS, CMAC Piura / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 6

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



Fuente: SBS, CMAC Piura / Elaboración: Moody's Local

¹ Requerimiento de colchón de capital a diciembre de 2023 de 0.625% y de 1.250% a diciembre de 2024

Liquidez y Calce de Operaciones

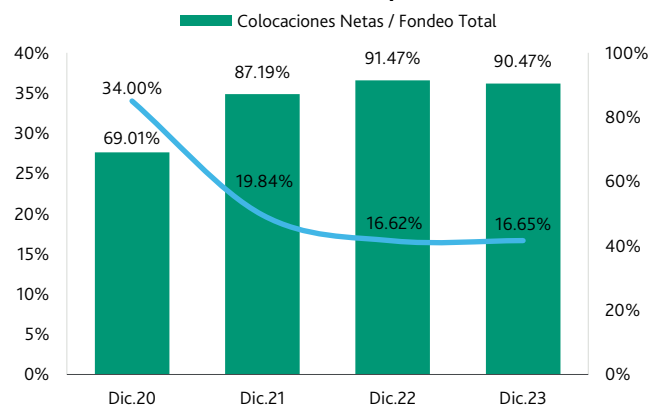
ADECUADOS INDICADORES DE LIQUIDEZ POR ENCIMA DEL PROMEDIO DEL SISTEMA DE CMAC.

Al término del ejercicio 2023, los fondos disponibles aumentaron en 10.53% respecto al año previo, producto principalmente del mayor saldo en bancos y corresponsales (S/133.9 millones o 29.34%). Lo anterior obedeció a la mayor variación en el volumen de depósitos frente a las colocaciones. De lo anterior, el ratio de liquidez regulatorio en moneda nacional se posicionó en 25.38%, desde 23.45%, en tanto que el ratio de liquidez en moneda extranjera no resulta relevante, dado que las colocaciones brutas están denominadas en su mayoría en moneda nacional (99%), cumpliendo en ambos casos ampliamente con los mínimos regulatorios (8.00% y 20.00%, respectivamente). En relación a los indicadores de liquidez adicionales -RCLMN, RCLME y RILMN- la Caja cumple de forma satisfactoria con los límites mínimos establecidos por el Regulador.

Por el lado del calce entre activos y pasivos, la Caja registró una brecha global acumulada positiva de S/678.4 millones (76.71% del patrimonio efectivo). Asimismo, la Caja cuenta con líneas de contingencia de liquidez aprobadas y no utilizadas colocando como garantía cartera de créditos (con COFIDE), así también se cuenta con Bonos Soberanos 2024 y 2026 por S/ 80 millones de soles, los cuales servirán de garantía para obtener liquidez vía REPOS e igualmente se efectuarán operaciones de compra con compromiso de recompra de valores emitidos por el Banco Central de Reserva del Perú.

Gráfico 7

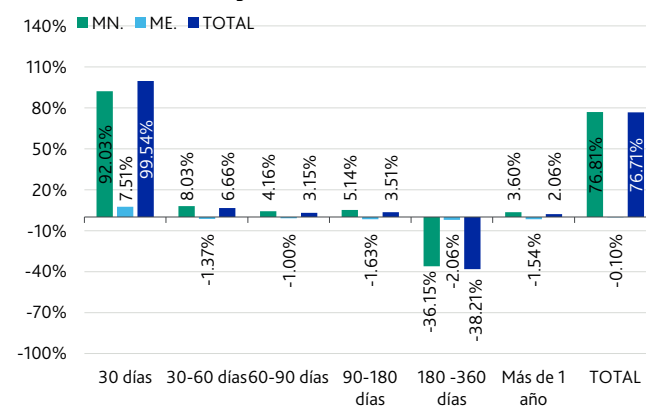
Evolución de los Indicadores de Liquidez



Fuente: SBS, CMAC Piura / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 8

Calce entre Activos y Pasivos sobre Patrimonio Efectivo



Fuente: SBS, CMAC Piura / Elaboración: Moody's Local

CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE PIURA S.A.

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
TOTAL ACTIVOS	6,559,028	5,945,300	5,455,520	6,234,480
Fondos Disponibles	1,092,039	987,994	1,082,265	2,119,922
Créditos Refinanciados y Reestructurados	167,800	143,068	126,054	83,442
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	407,202	322,725	286,738	292,940
Colocaciones Brutas	5,596,897	5,064,110	4,453,849	4,173,728
Provisiones de Créditos Directos	(590,530)	(523,678)	(463,465)	(480,474)
Colocaciones Netas	4,994,607	4,528,442	3,978,294	3,684,692
Otros rendimientos devengados y cuentas por cobrar	95,287	110,620	93,107	141,290
Bienes adjudicados, daciones y leasing en proceso	4,819	6,828	10,946	10,238
Activos fijos netos	142,826	149,531	149,888	155,835
TOTAL PASIVO	5,818,918	5,255,365	4,839,556	5,654,249
Depósitos y Obligaciones con el Público	5,160,897	4,568,321	4,387,526	5,118,538
Adeudados y Obligaciones Financieras	359,819	382,683	175,248	221,059
Emisiones	0	0	0	0
Cuentas por pagar	56,153	97,384	108,257	124,576
PATRIMONIO NETO	740,109	689,934	615,964	580,231
Capital Social	590,620	535,270	511,110	493,270
Reservas	80,864	72,641	69,055	67,058
Resultados acumulados	68,625	82,023	35,799	19,903

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Ingresos Financieros	1,065,763	891,147	731,117	738,342
Gastos Financieros	(318,706)	(206,220)	(189,587)	(217,066)
Margen Financiero Bruto	747,056	684,927	541,531	521,276
Provisiones para Créditos Directos	(217,787)	(153,774)	(129,760)	(160,852)
Margen Financiero Neto	529,270	531,153	411,771	360,424
Ingresos (Gastos) Netos por Servicios Financieros	57,118	50,408	52,652	43,334
Gastos Operativos	(465,006)	(439,884)	(378,935)	(346,533)
Margen Operacional Neto	121,382	141,677	85,488	57,225
Ingresos (Gastos) Netos No Operacionales	(2,703)	(1,949)	589	1,412
Utilidad (Pérdida) Neta	68,625	82,196	35,799	19,903

CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE PIURA S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Liquidez				
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro	100.49%	83.06%	81.50%	144.14%
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	96.78%	99.13%	90.67%	71.99%
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	4.24%	4.03%	2.77%	3.04%
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	499.05%	536.65%	891.62%	1361.55%
Ratio de liquidez M.N.	25.38%	23.45%	31.61%	57.53%
Ratio de liquidez M.E.	105.55%	99.82%	91.33%	90.88%
Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) M.N.	39.11%	26.39%	44.38%	68.98%
Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) M.E.	5.49%	17.04%	14.10%	12.33%
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.N.	129.12%	124.11%	144.87%	252.72%
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.E.	523.34%	441.27%	377.17%	507.91%
Solvencia				
Ratio de Capital Global	14.43%	14.05%	15.00%	17.18%
Fondos de Capital Primario / Act. Ponderados por Riesgo	11.81%	11.25%	12.41%	13.79%
Cartera Atrasada / Patrimonio	55.02%	46.78%	46.55%	50.49%
Compromiso Patrimonial ⁽¹⁾	-2.10%	-8.39%	-8.23%	-17.94%
Calidad de Activos				
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	7.28%	6.37%	6.44%	7.02%
Cartera Atrasada + 90 días / Colocaciones Brutas	5.37%	5.16%	5.62%	6.79%
Cartera Problema ⁽³⁾ / Colocaciones Brutas	10.27%	9.20%	9.27%	9.02%
Cartera Problema ⁽³⁾ + Castigos / Colocaciones Brutas + Castigos	12.98%	11.26%	12.48%	9.74%
Provisiones / Cartera Crítica ⁽²⁾	111.79%	103.26%	87.59%	96.48%
Provisiones / Cartera Atrasada	145.02%	162.27%	161.63%	164.02%
Provisiones / Cartera Problema ⁽³⁾	102.70%	112.43%	112.28%	127.66%
Rentabilidad				
Margen Financiero Bruto	70.10%	76.86%	74.07%	70.60%
Margen Financiero Neto	49.66%	59.60%	56.32%	48.82%
Margen Operacional Neto	11.39%	15.90%	11.69%	7.75%
Margen Neto	6.44%	9.22%	4.90%	2.70%
ROAE*	9.60%	12.59%	5.99%	3.49%
ROAA*	1.10%	1.44%	0.61%	0.34%
Rendimiento sobre Activos de Intermediación*	16.65%	15.27%	12.33%	12.43%
Costo de Fondeo*	5.66%	3.76%	3.46%	3.81%
Spread Financiero*	10.99%	11.51%	8.87%	8.62%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	-3.94%	-2.37%	1.64%	7.10%
Eficiencia				
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	43.63%	49.36%	51.83%	46.93%
Eficiencia Operacional ⁽⁴⁾	58.02%	59.98%	63.71%	61.22%
Información Adicional				
Número de deudores	371,990	322,153	282,579	287,001
Crédito promedio (\$/)	15,359	15,739	15,147	13,752
Número de Personal	4,166	3,947	3,783	3,576
Número de oficinas (según SBS)	203	202	201	197
Castigos LTM (\$/ Miles)	174,377	117,677	163,444	33,566
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	3.17%	2.41%	3.65%	0.83%

*Últimos 12 meses.

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

(2) Crédito en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida

(3) Cartera Atrasada y Refinanciada

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

Anexo I

Historia de Clasificación^{1/}

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

Instrumento	Clasificación Anterior (al 30.06.23) ^{2/}	Perspectiva Anterior	Clasificación Actual (al 31.12.23)	Perspectiva Actual	Definición de la Categoría Actual
Entidad	B	(modificada) Positiva	B	Positiva	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	(modificada) Positiva	ML A-2.pe	Positiva	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	BBB+.pe	(modificada) Positiva	BBB+.pe	Positiva	Los emisores o emisiones clasificados en BBB.pe cuentan con una calidad crediticia promedio en comparación con otros emisores y transacciones locales.

^{1/} El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas cinco evaluaciones se encuentra disponible en la página de Moody's Local.

^{2/} Sesión de Comité del 18 de setiembre de 2023.

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 Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Piura 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, DIFUNDIDA, 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.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.