

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:
26 de marzo de 2024

Actualización

CLASIFICACIÓN*

Banco de Crédito del Perú S.A.

Domicilio	Perú
Entidad	A+
Depósitos de Corto Plazo	ML A-1+.pe
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	AAA.pe
Certificados de Depósitos Negociables	ML A-1+.pe
Bonos Corporativos	AAA.pe
Acciones Comunes	1.pe
Perspectiva	Estable

(*) 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 ML
jaime.Tarazona@moodys.com

Grace Reyna
Senior Credit Analyst ML
Grace.Reyna@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +51 1 616 0400

Banco de Crédito del Perú S.A. - BCP

Resumen

Moody's Local afirma la categoría A+ como Entidad al Banco de Crédito del Perú (en adelante, BCP o el Banco), además de las clasificaciones otorgadas a sus depósitos, tanto a los de corto plazo como a los de mediano y largo plazo. Asimismo, afirma en ML A-1+.pe la clasificación del Cuarto Programa de Certificados de Depósitos Negociables, en AAA.pe la clasificación del Sexto Programa de Bonos Corporativos y en 1.pe la clasificación de sus Acciones Comunes. La Perspectiva es Estable.

Las clasificaciones otorgadas se fundamentan el liderazgo e importancia que presenta el BCP en el sistema financiero del Perú, lo cual se ve reforzado por una red relevante de interacción con sus clientes por canales físicos y digitales. En este contexto, BCP es el banco con la mayor cuota en el sistema bancario local en términos de préstamos directos (33.58%), depósitos (35.66%) y patrimonio (35.39%) al 31 de diciembre de 2023. Además, las clasificaciones ponderan la diversificación que ostenta la cartera de colocaciones brutas tanto por tipo de crédito como por sector económico.

Asimismo, se recoge el nivel de solvencia del Banco, cuya gestión sigue una política prudencial que viene incorporando estándares de Basilea III, y que le permite al Banco seguir expandiendo su oferta de créditos. El Banco ha fortalecido su patrimonio progresivamente durante los últimos ejercicios, registrando un ratio de capital global de 17.46% al finalizar el ejercicio 2023, una cifra que sobrepasa la media de la banca múltiple.

De igual forma, destaca la estrategia cautelosa de provisiones aplicada por el Banco en los últimos ejercicios, lo que ha conducido a la acumulación de un volumen significativo de provisiones para créditos.

En otro orden de ideas, las clasificaciones toman en cuenta la existencia de diversas líneas financieras locales y del exterior. Además pondera el adecuado calce que presentan sus activos y pasivos por plazo y moneda, así como los favorables niveles de liquidez que presenta el Banco.

El análisis también pondera que históricamente BCP ha logrado relevantes eficiencias y optimizado el uso de sus recursos, lo cual le ha permitido tener un costo de fondeo que ha permanecido consistentemente en un nivel inferior al promedio de sus pares y de la banca múltiple. A pesar de esto último, el 2023 se ha distinguido por un aumento en el costo de financiamiento, en línea con un contexto de tasas todavía elevadas en el mercado local e internacional.

No menos relevante, resulta el despliegue de una estrategia enfocada en conocimiento del cliente, digitalización y ventas cruzadas. Lo anterior es muy significativo debido a que evidencia una visión de largo plazo para la sostenibilidad del negocio bancario.

Además, a la fecha del presente informe, el BCP mantiene una clasificación Baa1, con perspectiva Negativa, otorgada por *Moody's Investors Service Inc.*, tanto a sus depósitos como a su deuda de largo plazo en moneda extranjera.

Por otra parte, en el primer semestre de 2023 ha continuado disminuyendo la cartera no estructural -relacionada a programas de ayuda de Gobierno- del Banco, e incrementando sus métricas de rentabilidad, especialmente en lo relacionado al *spread* financiero.

A pesar de lo mencionado en los párrafos previos, y en el marco de las medidas implementadas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) para contener el riesgo de crédito y preservar la solvencia del Sistema Financiero debido a la pandemia COVID-19 y eventos sociales y climatológicos, BCP mantiene un saldo reprogramado de aproximadamente el 5.67% de su cartera de colocaciones brutas al 31 de diciembre de 2023, nivel que si bien disminuye respecto al 9.06% reportado al cierre del ejercicio 2022, mantiene todavía un potencial riesgo de deterioro en la cartera de créditos. En línea con lo señalado, sigue siendo relevante la gestión de seguimiento y cobranza, sumado a políticas de crédito prudenciales, con la finalidad de acotar algún impacto en las métricas de calidad de cartera, así como en los indicadores de liquidez, rentabilidad y solvencia.

Adicionalmente, se identifica que ha existido un aumento en la cartera problema¹. Simultáneamente el ratio de mora real² se ubicó en 7.87%, aunque se mantiene todavía por debajo del promedio de la banca múltiple. De igual forma, se identifica que desfavorablemente las coberturas de la cartera problema y cartera crítica se mantienen por debajo de 100%. Con la finalidad de compensar lo anterior, el Banco mantiene niveles de garantía preferidas en sus operaciones, superiores a los de promedio de la banca múltiple.

Otro elemento identificado, es que el Banco todavía presenta exposición directa e indirecta a empresas del sector construcción que se encuentran investigadas por presuntos actos de corrupción, aunque dicha exposición ha venido reduciéndose progresivamente a lo largo del tiempo.

También se toma en cuenta que, en un contexto de tasas crecientes en el escenario internacional y tasas todavía elevadas en el entorno local, existe el reto de trasladar sus costos hacia las tasas activas a una velocidad que le permita a su vez seguir impulsando su spread financiero y generar una mejora sostenida en los indicadores de rentabilidad y márgenes del Banco.

Además, en opinión de Moody's Local es importante el seguimiento de la cartera de créditos que potencialmente pueda seguir presentando deterioros por ajustes en la capacidad de los deudores ante un lento crecimiento de la economía local o por otros factores excepcionales, ya que ello podría aumentar el saldo de créditos reprogramados y tener cierto impacto en los niveles de mora en el futuro.

Finalmente, Moody's Local seguirá monitoreando el desempeño financiero del Banco y la evolución de sus principales indicadores financieros, comunicando oportunamente al mercado cualquier variación en nivel de riesgo actual del Banco y de los instrumentos clasificados.

Factores que podrían llevar a un aumento en la clasificación

- » Debido a que la clasificación vigente es la más alta posible, no se consideran factores que puedan mejorar la clasificación.

Factores que podrían llevar a una disminución en la clasificación

- » Incremento y/o deterioro de la cartera de créditos reprogramada y/o refinanciada, que comprometa la generación de flujos futura del Banco y conlleve a un deterioro importante de sus indicadores de calidad de cartera, rentabilidad, liquidez y solvencia.
- » Ajuste en la cobertura de cartera problema con provisiones, que exponga patrimonialmente al Banco.
- » Deterioro en la calidad de cartera por riesgo del deudor.
- » Sobreendeudamiento de clientes que afecte de manera significativa la calidad crediticia del portafolio de colocaciones.
- » Aumento en los descalces entre activos y pasivos por tramos, sumado a una baja disponibilidad de líneas de crédito y/o acceso restringido al crédito.
- » Menores niveles de liquidez, así como una mayor concentración en las fuentes de financiamiento.
- » Incremento en la competencia del sector que impacte negativamente en el crecimiento del portafolio de colocaciones y resultados.
- » Modificaciones regulatorias que afecten negativamente las operaciones del Banco.
- » Pérdida de respaldo patrimonial.

¹ Cartera problema : Créditos atrasados + refinanciados y reestructurados

² Mora real : [Créditos atrasados + refinanciados y reestructurados + Castigos LTM] / [Colocaciones brutas + Castigos LTM]

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » El Banco no ha compartido proyecciones financieras para la evaluación con las cifras a diciembre de 2023; no obstante, se ha tenido acceso a ciertas pautas sobre las mismas.

Indicadores Clave

Tabla 1

BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ S.A.

	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Colocaciones Brutas (S/ Millones)	118,529	122,863	122,395	113,008
Ratio de Capital Global	17.46%	14.43%	14.94%	14.93%
Ratio de Liquidez en M.N.	31.22%	25.79%	33.92%	50.51%
Ratio de Liquidez en M.E.	42.07%	45.56%	48.59%	49.88%
Cartera Problema / Colocaciones Brutas	6.09%	5.58%	5.10%	4.53%
Provisiones / Cartera Problema	96.98%	101.12%	111.44%	136.02%
ROAE (anualizado)	20.29%	21.21%	15.53%	4.43%

Fuente: SBS, Banco de Crédito del Perú / Elaboración: Moody's Local

Generalidades

Perfil de la Compañía

El Banco de Crédito del Perú (BCP) es el banco comercial más antiguo del Perú, fundado como sociedad anónima el 3 de abril de 1889 con el nombre Banco Italiano, cambiando su razón social en 1942 por la de Banco de Crédito del Perú. El Banco cuenta con la autorización de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs (SBS) para operar como banco múltiple. El Banco es la principal subsidiaria de Credicorp Ltd. desde la creación de ésta en el año 1995.

BCP forma parte de Credicorp Ltd., una de las empresas holding más importantes del país, con participación mayoritaria en empresas líderes de los sectores bancarios, seguros y fondos de pensiones en Perú. Cabe indicar que, BCP es el principal activo del Grupo financiero Credicorp, contribuyendo con una significativa porción de las utilidades generadas durante el 2023.

Al 31 de diciembre de 2023, BCP mantiene el primer lugar dentro del sistema bancario local a nivel de colocaciones, captaciones y patrimonio. Cabe precisar además que, el Banco mantiene el liderazgo en sus principales categorías (Corporativos, Grandes Empresas, Medianas Empresas, Consumo Revolvente e Hipotecario).

Tabla 2

BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ S.A.

Participación de Mercado dentro del Sistema de Banca Múltiple

	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Créditos Directos	33.58%	34.18%	34.68%	34.50%
Depósitos Totales	35.66%	36.24%	36.08%	35.24%
Patrimonio	35.39%	35.51%	35.33%	34.86%

Fuente: SBS, Banco de Crédito del Perú / Elaboración: Moody's Local

Desarrollos Recientes

Dentro de los principales eventos de relevancia, destaca que el 22 de febrero de 2023 la Compañía reveló que por acuerdo del Directorio se convocó a la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas no Presencial para discutir la gestión social, la aplicación de utilidades del ejercicio 2022, delegar facultades al directorio, entre otros asuntos a ser discutidos el 27 de marzo y el 3 de abril de 2023.

El 27 de marzo de 2023, se acordó la distribución de utilidades de la siguiente manera: (i) incrementar la Reserva Legal en S/279,354,277.63, (ii) incrementar el capital social de BCP en S/796,809,874.00, (iii) incrementar los resultados acumulados en S/717,442,767.32 y (iv) repartir por concepto de dividendos S/2,690,410,378.42, correspondiendo S/0.22095350 por acción entregables

el 3 de mayo de 2023. Además, se acordó designar a Tanaka, Valdivia & Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada, firma miembro de Ernst & Young (EY) en Perú, como auditores externos de BCP y sus subsidiarias, para el ejercicio 2023.

El 25 de octubre de 2023 el Banco comunicó la decisión de otorgar un dividendo por acción de S/0.0346 con cargo a las reservas facultativas y que se otorgaría en el ejercicio de la facultad delgada al Directorio por la Junta Anual Obligatoria de Accionistas del BCP celebrada el 27 de marzo de 2023.

Como evento posterior al corte de análisis, destaca que el 4 de enero de 2024, BCP comunicó dos colocaciones de Bonos de S/1,150 millones y US\$500 millones en los mercados internacionales dentro del marco de su programa de Bonos de Mediano Plazo (*Medium Term Notes Program*) hasta por US\$6,000 millones, aprobado en sesión del 29 de mayo de 2019. Ambas emisiones cuentan con una vigencia de 5 años y una tasa fija de 7.85% y 5.85%, respectivamente.

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

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

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

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

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

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

Análisis financiero de Banco de Crédito del Perú S.A. ³

Activos y Calidad de Cartera

LA CARTERA DE COLOCACIONES BRUTAS DECRECE. AUMENTAN LOS NIVELES DE MOROSIDAD DEL BANCO PERO TODAVÍA A NIVELES CONTROLADOS

³ El análisis financiero del presente informe se basa en los Estados Financieros publicados por la SBS para fines comparativos con las demás empresas del sector; no obstante, Moody's Local ha tenido acceso a los Estados Financieros Auditados, los mismos que también han sido considerados en la evaluación efectuada.

A finales de 2023, los activos totales del Banco experimentaron un aumento de 0.53% en comparación con el año anterior, una tendencia impulsada por una mayor participación de fondos disponibles e inversiones para la venta. Esto último permitió compensar la reducción en las colocaciones brutas (-3.53%), lo cual se explicó por el contexto de inestabilidad política y menor dinamismo económico que experimentó la economía peruana en el ejercicio 2023.

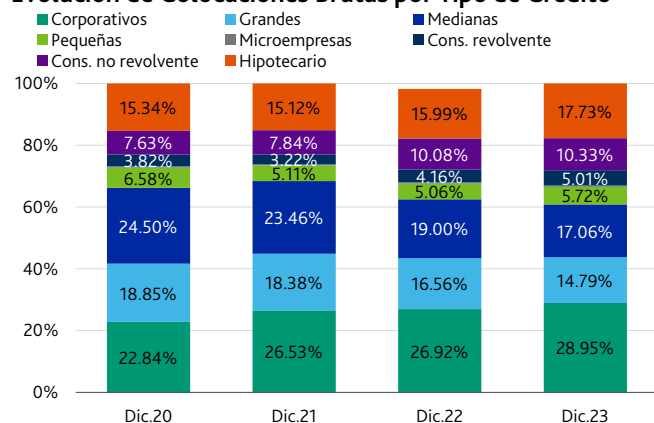
El decrecimiento en la cartera de préstamos brutos del 2023 se debió principalmente a una reducción en los préstamos de grandes y medianas empresas dada la amortización de operaciones vinculadas a Reactiva, así como por el menor apetito en dichos segmentos. Lo anterior fue parcialmente compensado por el crecimiento de los créditos del segmento retail (hipotecario, PyME y consumo).

Al excluir los préstamos otorgados a través de Reactiva, la cartera estructural del Banco habría experimentado un aumento anual del 0.75% en el 2023. Además, la mayoría de los préstamos se realizaron en Soles (67.37%), aunque esta cifra ha disminuido ligeramente en comparación con diciembre de 2022 (68.41%). Finalmente, la participación relativa de los créditos reprogramados viene disminuyendo favorablemente (a 5.67%, desde 9.06%), lo cual evidencia la gestión que el Banco viene realizando respecto a dichas operaciones. Existe la expectativa que dicha tendencia continúe a lo largo del 2024.

Al 31 de diciembre de 2023, el Banco tuvo un aumento en su tasa de mora atrasada, pasando al 4.21%, desde el 3.96%. Esto se debe a más operaciones vencidas en las carteras de medianas empresas y consumo revolviente. Los créditos refinanciados también crecieron un 12.90% en el último año impulsados por el desempeño de la cartera de consumo, por lo cual el ratio de cartera problema aumentó a 6.09% (5.58% a diciembre de 2022). Al respecto, es importante mencionar que el Banco presenta métricas de mora más favorables que el promedio de la banca múltiple y los cuatro principales bancos de Perú, lo cual se soporta en procesos de originación y discriminación de riesgo más conservadores.

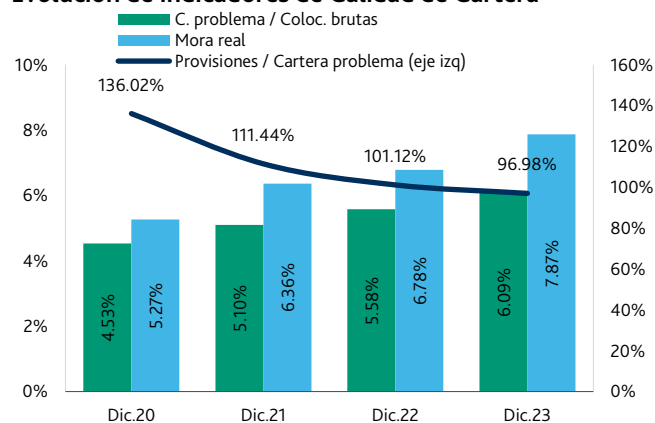
Para limitar el riesgo de deterioro, el Banco cuenta con provisiones de cartera directa y voluntarias. El aumento de la cartera problema redujo el ratio de cobertura de provisiones a 101.12%, aunque sigue siendo superior al promedio de la banca múltiple y de sus competidores. En tanto, la cobertura de la cartera crítica mejoró a 89.45% (82.13% a diciembre de 2022) debido al efecto de una mayor participación relativa de clientes con mejor calificación en el sistema. Además, es importante señalar que con la finalidad de contener el riesgo, el 36.39% de los créditos del banco tienen algún tipo de garantía preferida, un nivel superior al promedio de los grandes bancos.

Gráfico 1

Evolución de Colocaciones Brutas por Tipo de Crédito

Fuente: SBS, Banco de Crédito del Perú S.A. / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 2

Evolución de Indicadores de Calidad de Cartera

Fuente: SBS, Banco de Crédito del Perú S.A. / Elaboración: Moody's Local

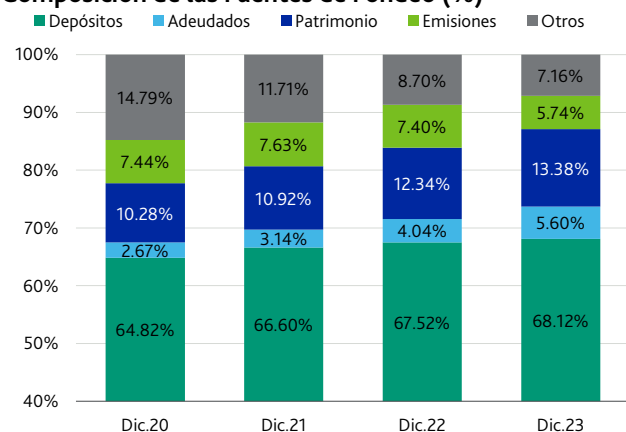
Pasivos y Estructura de Fondeo**AUMENTO DE LA PARTICIPACIÓN EN ADEUDADOS Y PATRIMONIO EN LA ESTRUCTURA DE FONDEO DEL BANCO**

El Banco preserva una estructura de fondeo que se sostiene principalmente en depósitos y obligaciones (68.12% de los activos totales), como se presenta en el Gráfico 3, lo cual es favorable puesto que le permite tener acceso a una fuente de fondeo atomizada, destacando además que el BCP no cuenta con una concentración significativa en sus principales depositantes (ver Gráfico 4).

Al cierre de 2023, existió un aumento en los depósitos totales y obligaciones (+1.43%), especialmente por la expansión de los depósitos a plazo debido a un contexto de tasas todavía elevadas. Por tal motivo, parte de los recursos que estaban en cuentas de vista y de ahorro, así como CTS se trasladaron a depósitos a plazo. Adicionalmente, con la finalidad de optimizar sus costos el Banco aumentó la captación de recursos a través de adeudados con otros bancos y corresponsales.

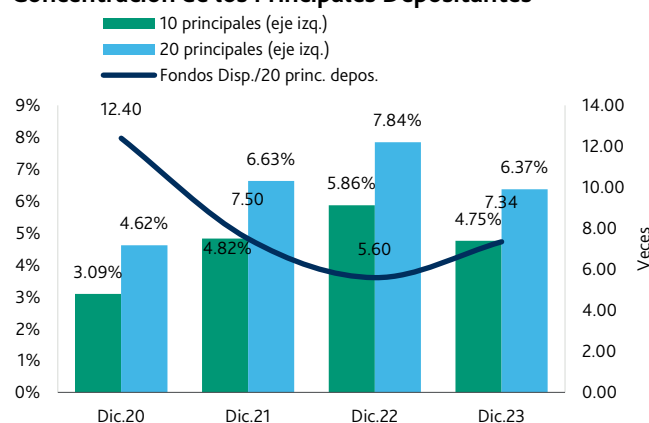
Respecto al patrimonio neto del Banco, este aumentó a 8.97% entre ejercicios, asociado principalmente al mayor resultado neto del ejercicio evaluado. El aumento en el patrimonio ha permitido que su participación en la estructura de fondeo aumente progresivamente, siendo incluso superior a lo registrado en los periodos previos a la pandemia COVID-19. Por otro lado, se debe destacar la disminución de otras fuentes de fondeo del Banco, cuya participación se redujo a 7.16%, desde 8.70% en diciembre de 2022.

Gráfico 3

Composición de las Fuentes de Fondeo (%)

Fuente: SBS, Banco de Crédito del Perú S.A. / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 4

Concentración de los Principales Depositantes

Fuente: SBS, Banco de Crédito del Perú S.A. / Elaboración: Moody's Local

Solvencia**LOS INDICADORES DE SOLVENCIA CONTINÚAN EN NIVELES ADECUADOS Y POR ENCIMA DEL PROMEDIO DE SUS PARES**

Los niveles de solvencia del Banco se mantienen en niveles adecuados, identificándose además que el ratio de capital global (RCG) mejoró a 17.46%, desde 14.43% en el ejercicio previo, impulsado por el efecto combinado del cómputo de las utilidades generadas durante el ejercicio, así como por las menores pérdidas no realizadas debido a valorización de inversiones. Asimismo, cabe indicar que este indicador recoge además una disminución en reservas como consecuencia de la declaración de dividendos extraordinarios (se declaró un *payout* de 10% sobre los resultados del ejercicio 2022), y un aumento en los APRs.

Por otra parte, el indicador de suficiencia patrimonial TIER 1 se elevó a 13.09% (10.00% a diciembre de 2022), y preserva holgura respecto a lo solicitado regulatoriamente.

Rentabilidad y Eficiencia**AUMENTO EN LA UTILIDAD NETA POR MAYORES INGRESOS FINANCIEROS PESE AL INCREMENTO DEL COSTO DE FONDOS Y PROVISIONES**

Al 31 de diciembre de 2023, los ingresos financieros del Banco aumentaron anualmente en 25.57% debido a su capacidad de poder trasladar a sus clientes los mayores costos de recursos debido a las tasas todavía elevadas por parte del BCRP, así como por la menor participación relativa de transacciones relacionadas a programas de Gobierno (principalmente Reactiva Perú). No obstante, ello fue contrarrestado por el importante aumento en los gastos financieros (+52.77% anual). Por lo anterior, el margen financiero bruto del Banco disminuyó en términos relativos, a pesar que en términos absolutos registró un aumento.

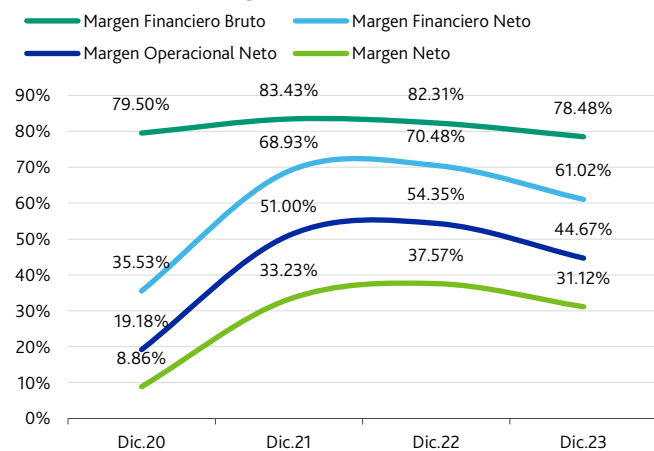
Por otro lado, se registraron mayores provisiones por deterioro de cartera para créditos directos (+85.26%) ante un incremento de provisiones específicas y obligatorias en los segmentos de consumo y mediana empresa. Por lo indicado previamente, el margen financiero neto disminuyó a 61.02% (70.48% en diciembre de 2022).

Por su parte, los gastos operativos aumentaron vienes aumentando en un contexto en el cual la Compañía sigue invirtiendo en su despliegue tecnológico. El aumento en los gastos operativos no se dio en la misma magnitud que el de los ingresos financieros motivo por el cual el indicador de eficiencia (Gasto Operativo/ Ingreso Financiero) mejoró al situarse en 34.25% desde 39.64%. Cabe destacar que este indicador podría seguir mejorando en la medida que se continúen materializando las diversas medidas de eficiencia que el Banco viene desplegando.

Por lo indicado en los párrafos previos, la utilidad neta aumentó en 4.03%, hasta ubicarse en S/4,664.5 millones como se muestra en el Gráfico 6; lo cual mostró mejores resultados respecto del ejercicio anterior y permitió aumentar el rendimiento promedio del activo

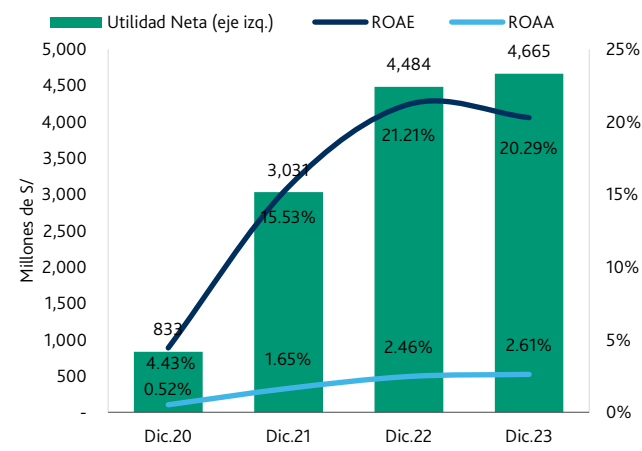
(ROAA). Respecto a las métricas de rentabilidad del Banco, se identifica que se mantienen en promedio por encima de la banca múltiple y próximas al periodo previo a la pandemia COVID-19.

Gráfico 5

Evolución de los Márgenes

Fuente: SBS, Banco de Crédito del Perú S.A. / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 6

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad

Fuente: SBS, Banco de Crédito del Perú S.A. / Elaboración: Moody's Local

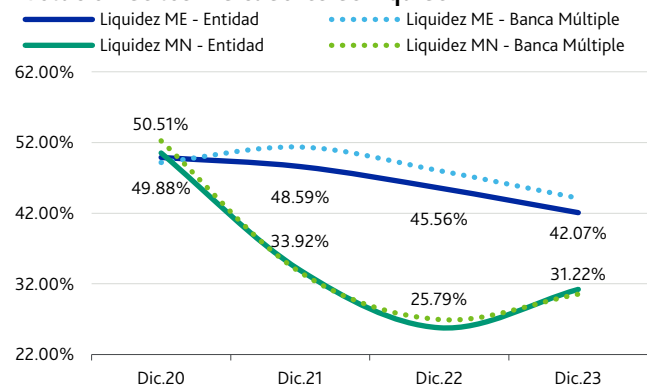
Liquidez y Calce de Operaciones**INDICADORES DE LIQUIDEZ CONTINÚAN EN NIVELES ADECUADOS, SE IDENTIFICA UNA MAYOR LIQUIDEZ EN MN**

El Banco realiza una gestión conservadora de su liquidez. Al respecto, destaca que los fondos disponibles totales aumentaron en 8.19% respecto al año previo, evolución explicada principalmente por el aumento en inversiones disponibles para la venta en CDs del BCRP y bonos soberanos de Perú, dada la oportunidad de rentabilizar los excedentes de recursos debido al menor saldo de cartera bruta total.

Respecto a los indicadores de liquidez en moneda nacional y moneda extranjera del Banco, estos cumplen con holgura los mínimos regulatorios y se mantienen alineados al promedio de los cuatro bancos principales y del promedio de la banca múltiple, como se visualiza en el Gráfico 6. En relación con los indicadores de liquidez adicionales - RCL_{MN}, RCL_{ME} y RIL_{MN}-, el Banco cumple de forma suficiente con los límites mínimos establecidos por el Regulador según la información proporcionada al 31 de diciembre de 2023.

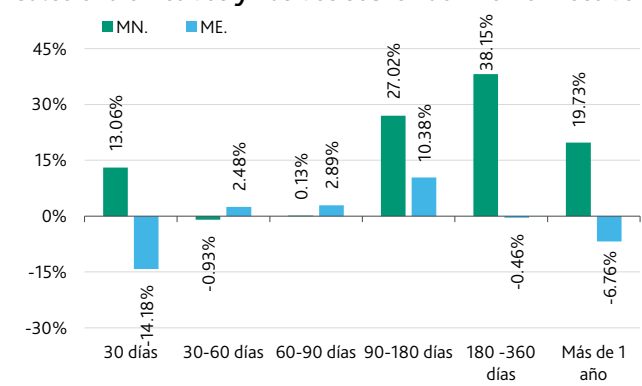
Cabe precisar además que el Banco presenta un adecuado calce entre activos y pasivos por plazo y moneda como se muestra en el Gráfico 7. Asimismo, ante un escenario de necesidad de recursos en el corto plazo, el Banco tiene un Plan de Contingencia de Liquidez, que se respalda principalmente en el saldo de inversiones. Asimismo, presenta acceso a líneas de financiamiento con entidades del exterior y locales.

Gráfico 6

Evolución de los Indicadores de Liquidez

Fuente: SBS, Banco de Crédito del Perú S.A. / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 7

Calce entre Activos y Pasivos sobre Patrimonio Efectivo

Fuente: SBS, Banco de Crédito del Perú S.A. / Elaboración: Moody's Local

Acciones

BCP HISTÓRICAMENTE HA PRESENTADO UNA ELEVADA FRECUENCIA DE NEGOCIACIÓN DE SUS ACCIONES

La clasificación asignada a las acciones comunes del Banco (CREDITC1) considera la estabilidad de los resultados económicos de la Entidad al cierre del ejercicio 2023, así como sus indicadores de solvencia. Es de recordar que, la acción común del Banco mantiene en los últimos ejercicios una elevada frecuencia de negociación en la Bolsa de Valores de Lima, lo que es considerado favorable para la clasificación de la misma.

BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ S.A. - BCP

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
TOTAL ACTIVOS	179,230,213	178,287,530	185,874,960	182,525,002
Fondos Disponibles	57,123,370	52,801,399	61,548,200	67,680,131
Créditos Refinanciados y Reestructurados	2,235,325	1,979,865	1,682,568	1,508,518
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	4,985,182	4,871,001	4,562,010	3,618,734
Colocaciones Brutas	118,528,647	122,863,032	122,395,209	113,077,506
Provisiones de Créditos Directos	(7,002,155)	(6,927,466)	(6,958,674)	(6,973,992)
Colocaciones Netas	111,428,773	115,844,355	115,353,307	105,961,353
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	2,844,381	2,840,891	2,638,347	2,361,052
Inversiones financieras permanentes	2,793,810	2,590,598	2,191,664	2,311,465
Activos fijos netos	1,031,534	961,504	986,018	1,046,139
TOTAL PASIVO	155,255,702	156,286,661	165,586,645	163,766,920
Depósitos y Obligaciones con el Público	122,095,177	120,371,511	123,787,086	118,312,214
Fondos Interbancarios	354,400	-	-	28,968
Adeudados y Obligaciones Financieras	10,045,233	7,211,589	5,839,968	4,875,453
Emisiones	10,283,501	13,190,705	14,188,753	13,575,780
Cuentas por pagar y otros pasivos	9,943,413	13,093,145	20,217,089	25,473,392
PATRIMONIO NETO	23,974,511	22,000,869	20,288,315	18,758,082
Capital Social	12,973,175	12,176,365	11,317,387	11,067,387
Reservas	6,590,921	6,759,527	6,707,831	6,166,670
Resultados acumulados	5,383,865	4,485,932	3,032,691	832,931

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Ingresos Financieros	14,986,939	11,934,691	9,122,086	9,401,832
Gastos Financieros	(3,224,730)	(2,110,772)	(1,511,546)	(1,927,060)
Margen Financiero Bruto	11,762,208	9,823,920	7,610,540	7,474,771
Provisiones para Créditos Directos	(2,616,460)	(1,412,271)	(1,322,845)	(4,134,314)
Margen Financiero Neto	9,145,748	8,411,649	6,287,694	3,340,457
Ingresos por Servicios Financieros	3,434,136	3,420,615	3,010,553	2,431,141
Gastos por Servicios Financieros	(915,042)	(638,221)	(502,801)	(489,061)
Gastos Operativos	(5,132,632)	(4,730,508)	(4,160,061)	(3,514,607)
Margen Operacional Neto	6,695,081	6,486,341	4,652,465	1,803,473
Ingresos (Gastos) Netos No Operacionales	(98,886)	(13,538)	(69,446)	(259,210)
Utilidad (Pérdida) Neta	4,664,508	4,484,017	3,031,403	832,889

BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ S.A. - BCP

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Liquidez				
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro	61.07%	55.78%	58.36%	70.31%
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	91.26%	96.24%	93.19%	89.56%
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	6.37%	7.84%	6.63%	4.62%
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	734.47%	559.57%	749.75%	1239.54%
Ratio de liquidez M.N.	31.22%	25.79%	33.92%	50.51%
Ratio de liquidez M.E.	42.07%	45.56%	48.59%	49.88%
Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) M.N.	77.36%	75.79%	85.08%	90.00%
Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) M.E.	17.35%	21.23%	22.88%	19.26%
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.N.	170.35%	153.47%	222.10%	272.54%
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.E.	171.33%	193.77%	252.98%	261.78%
Solvencia				
Ratio de Capital Global	17.46%	14.43%	14.94%	14.93%
Fondos de Capital Primario / Act. Ponderados por Riesgo	13.09%	10.02%	9.94%	10.41%
Cartera Atrasada / Patrimonio	20.79%	22.14%	22.49%	19.29%
Compromiso Patrimonial ⁽¹⁾	0.91%	-0.35%	-3.52%	-9.85%
Calidad de Activos				
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	4.21%	3.96%	3.73%	3.20%
Cartera Atrasada + 90 días / Colocaciones Brutas	3.42%	3.13%	2.99%	2.71%
Cartera Problema ⁽²⁾ / Colocaciones Brutas	6.09%	5.58%	5.10%	4.53%
Cartera Problema ⁽²⁾ + Castigos / Colocaciones Brutas + Castigos	7.87%	6.78%	6.36%	5.27%
Provisiones / Cartera Atrasada	140.46%	142.22%	152.54%	192.72%
Provisiones / Cartera Problema ⁽²⁾	96.98%	101.12%	111.44%	136.02%
Provisiones / Cartera Crítica ⁽³⁾	89.45%	82.13%	85.05%	103.08%
Rentabilidad				
Margen Financiero Bruto	78.48%	82.31%	83.43%	79.50%
Margen Financiero Neto	61.02%	70.48%	68.93%	35.53%
Margen Operacional Neto	44.67%	54.35%	51.00%	19.18%
Margen Neto	31.12%	37.57%	33.23%	8.86%
ROAE*	20.29%	21.21%	15.53%	4.43%
ROAA*	2.61%	2.46%	1.65%	0.52%
Rendimiento sobre Activos de Intermediación*	7.70%	5.90%	4.32%	5.27%
Costo de Fondeo*	2.02%	1.22%	0.80%	1.21%
Spread Financiero*	5.69%	4.69%	3.52%	4.06%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	-2.12%	-0.30%	-2.29%	-31.12%
Eficiencia				
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	34.25%	39.64%	45.60%	37.38%
Eficiencia Operacional ⁽⁴⁾	36.19%	37.57%	41.40%	38.38%
Información Adicional				
Número de deudores	1,404,916	1,435,645	1,192,660	1,119,893
Crédito promedio (\$/)	85,910	93,314	101,824	94,871
Número de Personal	23,911	23,357	22,934	21,885
Número de oficinas (según SBS)	308	333	331	368
Castigos LTM (\$/ Miles)	2,287,722	1,584,212	1,643,630	874,753
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	1.86%	1.28%	1.38%	0.83%

*Indicadores anualizados.

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

(2) Cartera Atrasada, Refinanciada y Reestructurada

(3) Crédito 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^{1/}

Banco De Crédito del Perú S.A.

Instrumento	Clasificación Anterior (al 30.06.2023) ^{2/}	Perspectiva Anterior	Clasificación Actual (al 31.12.2023)	Perspectiva Actual	Definición de Categoría Actual
Entidad	A+	Estable	A+	Estable	La Entidad posee una estructura financiera y económica sólida y cuenta con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.
Depósitos de Corto Plazo	ML A-1+.pe	Estable	ML A-1+.pe	Estable	Los emisores clasificados en ML A-1.pe tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	AAA.pe	Estable	AAA.pe	Estable	Los emisores o emisiones clasificados en AAA.pe cuentan con la calidad crediticia más fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Certificados de Depósitos Negociables					
Cuarto Programa (hasta por S/1,000 millones)	ML A-1+.pe	Estable	ML A-1+.pe	Estable	Los emisores clasificados en ML A-1.pe tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
Bonos Corporativos					
Sexto Programa (hasta por S/3,000 millones)	AAA.pe	Estable	AAA.pe	Estable	Los emisores o emisiones clasificados en AAA.pe cuentan con la calidad crediticia más fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Acciones Comunes	1.pe	Estable	1.pe	Estable	Los emisores presentan una combinación muy fuerte de flujo de efectivo y liquidez en el mercado para sus acciones, en comparación con otras acciones ordinarias en Perú.

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

^{2/} Sesión de Comité del 26 de setiembre de 2023.

Anexo II

Detalle de los Instrumentos Clasificados

Sexto Programa de Bonos Corporativos Locales del BCP

El Comité Ejecutivo del BCP, en su sesión del 15 de mayo de 2019, autorizó el Sexto Programa de Bonos Corporativos. Esta decisión fue tomada bajo las autoridades otorgadas por la Junta Obligatoria anual de Accionistas. Desde el momento en que el programa fue registrado en la SMV, se estableció que tendría una vigencia de 6 años contados desde su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores.

Descripción	Característica
Denominación	Sexto Programa de Bonos Corporativos Locales del BCP
Tipo de Instrumento	Bonos Corporativos
Entidad Estructuradora	Hasta el 31 de diciembre de 2023 (inclusive), Credicorp Capital Servicios Financieros S.A. A partir del 1 de enero de 2024, BCP.
Agente Colocador:	Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A.
Tipo de Oferta	Oferta pública o privada
Moneda	Dólares, Soles, u otra moneda a ser determinada por el Emisor
Monto del Programa	Hasta por un importe máximo en circulación de S/3,000,000,000.00 (Tres mil millones y 00/100 Soles) o su equivalente en otras monedas.

Fuente: SMV / Elaboración: Moody's Local

Cuarto Programa de Certificados de Depósitos Negociables BCP

El 22 de febrero de 2017, el Comité Ejecutivo autorizó al Cuarto Programa de CDNs, que prevé la posibilidad de emitir hasta 1,000 millones de soles o su equivalente en dólares estadounidenses. A la fecha de emisión del presente informe el programa se encuentra Inscrito ante la SMV.

Descripción	Característica
Denominación	Cuarto Programa de Certificados de Depósitos Negociables BCP
Tipo de Instrumento	Certificado de Depósitos Negociables, nominativos, indivisibles, libremente negociables, representados por anotaciones en cuenta.
Entidad Estructuradora	Credicorp Capital Servicios Financieros S.A.
Agente Colocador:	Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A.
Tipo de Oferta	Oferta pública
Moneda	Soles
Monto del Programa	Hasta por un monto máximo en circulación de S/. 1,000,000,000.00 o su equivalente en Dólares.

Fuente: SMV / Elaboración: Moody's Local

Actividades Complementarias

De acuerdo a 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 los mismos en relación a sus ingresos totales. En este sentido, Moody's Local comunica al mercado que, al 29 de febrero de 2024, los ingresos percibidos de Banco de Crédito del Perú (BCP) correspondientes a Actividades Complementarias representan el 0.123% de sus ingresos totales.

Declaración de Importancia

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la clasificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.moodylocal.com>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el Código de Conducta, la Metodología de Clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2020, 2021, 2022 y 2023 de Banco de Crédito del Perú (BCP), así como información adicional proporcionados por la Compañía. 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 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 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.

Moody's
LOCAL