

Banco de Crédito del Perú

Perfil

Banco de Crédito del Perú (BCP) es el banco líder del sistema financiero con participaciones relevantes en todos los segmentos. A diciembre 2021, BCP contaba con una participación de mercado de 34.7% y 36.1% en créditos directos y depósitos, respectivamente. Credicorp, principal holding financiero del país, posee 97.7% del accionariado del Banco (directa e indirectamente a través del Grupo Crédito).

Fundamentos

Solvencia financiera sólida: El Banco mantiene una alta calidad de activos, lo cual le permite contar con una adecuada capacidad para cumplir con sus obligaciones futuras, tanto en el corto como en el largo plazo. Esto, como resultado de una estable evolución financiera y perfil de riesgo, el continuo fortalecimiento de su estructura de capital y los esfuerzos constantes por diversificar las fuentes de fondeo. La sólida solvencia del Banco se ha evidenciado además en su capacidad de hacer frente a cambios en las condiciones de mercado, como coyunturas de desaceleración económica. Así, durante la crisis económica generada por la pandemia, el Banco se ha mostrado resiliente con holgados niveles de cobertura, capitalización y liquidez.

Adecuada gestión de riesgos y holgados ratios de cobertura: BCP cuenta con una política crediticia conservadora, que se soporta en diversas herramientas de gestión y límites internos de aprobación, lo que le ha permitido mantener una mora controlada. A diciembre 2021, el incremento en el ratio de cartera de alto riesgo de 4.5% a 5.1%, está asociado al vencimiento del periodo de gracia de los créditos reprogramados, especialmente los que corresponden al programa Reactiva; no obstante, se mantiene por debajo del registrado en el Sistema (5.6%). De modo similar, la cartera pesada pasó de 5.6% (dic.20) a 6.9% (dic.21). Respecto al deterioro de los créditos Reactiva, cabe mencionar que dicho portafolio cuenta con una cobertura de más del 90% por parte del gobierno.

Los créditos reprogramados llegaron a representar cerca del 27% de la cartera, lo cual se ha reducido hasta un 15.8%¹ a diciembre 2021. Al respecto, el Banco se había anticipado al potencial deterioro de dichos créditos, constituyendo un monto significativo de provisiones voluntarias en el 2020, a fin de mitigar el impacto que podría tener en la calidad de cartera. Así, a diciembre 2021, BCP mantiene un holgado nivel de cobertura de cartera de alto riesgo de 154.2%. En el caso de la CP, si bien el nivel de cobertura disminuyó de manera importante a 77.7%, esto está asociado a la reclasificación de reprogramados por disposición de la SBS. Además, en el caso del Banco, la participación de la categoría de riesgo "Deficiente" en la CP es mayor a la del Sistema (2.5% vs 1.8%). No obstante, BCP mantiene un ratio de provisiones constituidas a requeridas de 141.4%, superior al Sistema (136.5%) y al de sus principales competidores.

Adecuada diversificación y bajo costo de fondeo: La principal fuente de financiamiento del Banco son los depósitos del público (65.0% de los activos), los cuales mantienen una baja concentración, otorgando mayor estabilidad al fondeo. Así, a diciembre 2021, los 20 principales depositantes representaban el 6.6% del total de depósitos (el más bajo entre sus pares). Adicionalmente, el Banco se beneficia de la liquidez del mercado local y de su acceso al mercado internacional.

¹ Incluye créditos reprogramados COVID-19 y créditos Reactiva reprogramados.

Ratings	Actual	Anterior
Institución ¹	A+	A+
Depósitos CP ²	CP-1+ (pe)	CP-1+ (pe)
Certificados Depósito Negociables ²	CP-1+ (pe)	CP-1+ (pe)
Depósitos LP ²	AAA (pe)	AAA (pe)
Bonos Corporativos ²	AAA (pe)	AAA (pe)
Bonos Subordinados - Nivel 2 ²	AA+ (pe)	AA+ (pe)
Acciones ²	1a	1a

Con información financiera auditada a diciembre 2021.

¹Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 30/03/2022 y 29/09/2021

²Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 30/03/2022 y 29/09/2021

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

	Dic-21	Dic-20	Dic-19
Total Activos	185,875	182,525	140,808
Patrimonio	20,288	18,758	18,834
Colocaciones Brutas	122,221	112,976	94,906
Resultado	3,031	833	3,623
ROA (Prom.)	1.6%	0.5%	2.6%
ROE (Prom.)	15.5%	4.4%	20.2%
Ratio Capital Global	14.9%	14.9%	14.5%

Fuente: SBS, BCP. Elaboración propia

Metodologías Aplicadas

Metodología Maestra de Clasificación de Instituciones Financieras (marzo 2017).

Analistas

Daniela Gallo
danielagallo@aai.com.pe

Johanna Izquierdo
johanna.izquierdo@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

Adecuada capitalización: La política de capitalización de utilidades del Banco se ha mostrado históricamente alineada a las expectativas de crecimiento y a los desafíos del entorno económico que el Banco enfrenta. Esto ha permitido que el ratio de capital global (RCG) se mantenga consistentemente muy superior al nivel regulatorio (10%). A diciembre 2021, BCP registró un RCG de 14.9%, manteniéndose holgado respecto al ratio de capital interno (11.3%), el cual considera los requerimientos adicionales de capital. Asimismo, cabe mencionar que el Banco realiza un cálculo interno del indicador Common Equity Tier 1 (CET1) y ha establecido como política interna que este no sea menor al 11.0% (11.8% a dic.21), lo que le permite cumplir de manera anticipada los requerimientos de capital adicional de Basilea III.

Importancia estratégica en el sistema: BCP se consolida como el banco líder del sistema, con participaciones de mercado crecientes tanto en colocaciones como en depósitos. Dada su importancia para la banca peruana, la Clasificadora considera altamente probable que el Gobierno apoye al Banco en caso así lo requiera. Asimismo, gracias a su importante participación de mercado, el Banco genera un elevado nivel de ingresos por servicios financieros (22.6% del total de ingresos a dic.21), muy por encima de sus pares, lo que le permite absorber parte importante de sus costos operativos y reportar atractivos retornos.

Recuperación de la banca: En el 2021, las utilidades del Sistema mostraron un crecimiento importante de +241.9% respecto del 2020, lo cual se explicó principalmente por el menor gasto de provisiones y una disminución significativa del costo de fondeo que permitió compensar los menores ingresos por intereses. Al respecto, el NIM estuvo afectado por el contexto de bajas tasas de interés y la incidencia de los créditos Reactiva en el portafolio de colocaciones. Asimismo, se observó una recuperación de los ingresos por servicios financieros neto y mayores resultados por operaciones financieras, factores que permitieron compensar el incremento de gastos administrativos.

Si bien se observa una recuperación importante de las utilidades en el Sistema, éstas aún se encuentran en un 20% inferior a lo generado en periodos prepandemia, principalmente debido a las presiones en el NIM. Así, con la subida de la tasa de referencia y el *repricing* de las colocaciones, sumado a la disminución de la participación de Reactiva en el portafolio, en el 2022 se esperaría una mayor recuperación en márgenes.

En el caso del Banco, las utilidades mostraron un crecimiento anual de 264.0%, lo cual se reflejó en una recuperación importante en los indicadores de rentabilidad ROA y ROE, que ascendieron a 1.6% y 15.5%, respectivamente (Sistema: 1.4% y 13.0%, respectivamente). No obstante, los resultados aún son un 16.3% inferiores a lo reportado en el 2019, periodo prepandemia.

La Perspectiva Estable del Banco se sostiene en la sólida solvencia financiera que posee BCP, reflejada en sus adecuados niveles de capitalización, una mora controlada, adecuados ratios de cobertura e importante acceso a fuentes de fondeo y liquidez.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Una acción negativa del Rating se daría en caso la coyuntura económica y/o política impacten negativamente en la solvencia financiera de la Institución más allá de lo esperado por la Clasificadora. En tal sentido, un deterioro significativo en el desempeño financiero del Banco, así como en la calidad de sus activos, podrían modificar de manera negativa la calificación crediticia que mantiene.

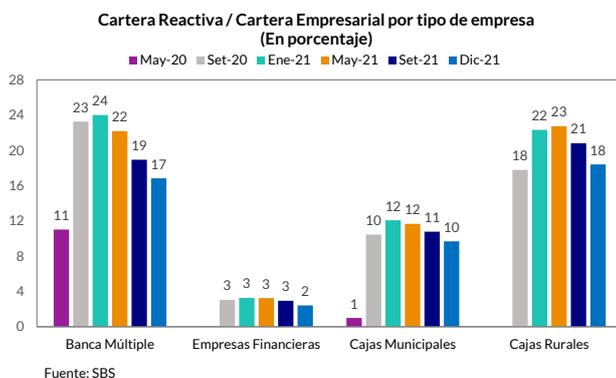
Desempeño del Sistema Bancario

En el 2021, se observa una recuperación importante de las utilidades del sistema bancario, las cuales mostraron un crecimiento de 241.9% respecto de lo generado en el 2020. Dicho incremento estuvo explicado principalmente por una disminución del gasto de provisiones en 60.1% y, en menor medida, por el menor costo de fondeo dado el contexto de bajas tasas de interés (Gastos Financieros / Pasivos Costeables pasó de 2.5% a dic.19, a 1.5% a dic.20 y a 1.1% a dic.21). En cuanto al menor gasto de provisiones, cabe mencionar que los bancos ya habían constituido montos significativos de provisiones voluntarias en el 2020, a fin de anticipar posibles deterioros de cartera por el impacto económico de la pandemia.

No obstante, las utilidades del Sistema en el 2021 aún son un 20% inferiores a las reportadas en el 2019, año previo a la pandemia. Esto se explica por los menores ingresos por intereses, dado el contexto de bajas tasas de interés, la incidencia de los créditos Reactiva en el *yield* del portafolio (créditos que fueron otorgados a tasas significativamente inferiores) y la alta competencia de mercado. Así, el indicador ingresos financieros a activos rentables cayó de 7.2% a diciembre 2019, a 4.8% a diciembre 2021.

De otro lado, si bien en el 2020 se observó una liquidez holgada en el Sistema gracias a los estímulos monetarios que dio el Gobierno, al cierre del 2021 se observa una disminución de la misma. Así, el ratio de liquidez en MN del Sistema pasó de 52.2% (dic.20) a 33.6% (dic.21), ubicándose en niveles más cercanos al 2019, periodo prepandemia. No obstante, la Clasificadora considera que el sistema bancario mantiene adecuados niveles de liquidez.

La menor liquidez del Sistema responde a diferentes factores: el uso de excedentes de liquidez de los bancos para el financiamiento del crecimiento de cartera ante la mayor actividad económica; la disposición de fondos de personas naturales tras la liberación de la CTS; envíos de fondos al exterior, por la incertidumbre política; y, el prepago de créditos Reactiva cuyos fondos se encontraban en cuentas corrientes a modo de liquidez contingente.



Respecto a las colocaciones, en el 2021 la tasa de crecimiento mostró un menor dinamismo a la del 2020 (7.4% vs 14.0%), debido al efecto del vencimiento y prepago

de algunos créditos Reactiva que impulsaron el avance de los créditos en el 2020. Aislado el efecto del Programa Reactiva, la variación en el saldo de colocaciones hubiera sido de -4.7% en el 2020 y de +13.6% en el 2021. Además, cabe mencionar que durante el primer trimestre del 2021 se observó un menor dinamismo de las colocaciones producto del incremento significativo de casos Covid-19 y las respectivas medidas de contención impuestas por el Gobierno, que limitaron ciertas actividades. Asimismo, el segundo trimestre estuvo marcado por la incertidumbre ante el ruido político en torno a las elecciones presidenciales, el cual se vio reflejado en la desaceleración del avance de colocaciones por una menor confianza del consumidor, un aumento en la dolarización de los depósitos y las salidas de fondos al exterior dada la coyuntura.

Por segmento, a diciembre 2021, el mayor avance de las colocaciones se dio en el segmento no minorista, con una tasa de crecimiento anual de 9.5% (+ S/ 18,486 MM en montos nominales), en línea con la mayor actividad económica. Dicho avance estuvo liderado por el incremento de créditos a corporativos, cuyo saldo aumentó en 21.2%, mostrando así una recuperación importante respecto del año anterior. Los créditos a gran y mediana empresa crecieron en 3.6% y 2.7%, respectivamente. El menor dinamismo de estos créditos se debe a que en el 2020 su incremento significativo estuvo impulsado por el Programa Reactiva; mientras que, en el 2021, algunos de estos créditos vencieron o fueron prepagados.

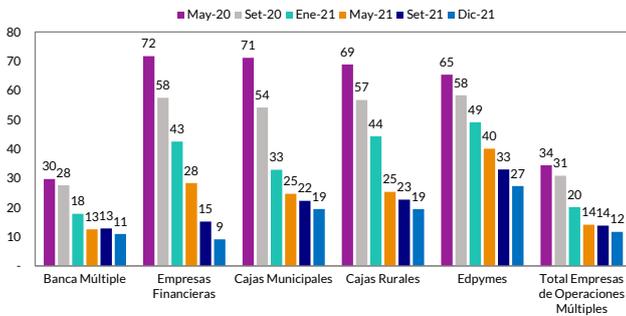
Por su parte, el segmento minorista creció en 4.2%, donde el avance de préstamos personales (+25.4%) y créditos hipotecarios (+8.9%), permitió compensar la contracción del saldo en tarjetas de crédito (-29.0%) y de los créditos a pequeña y micro empresa (-6.1% y -17.5%, respectivamente). En cuanto a la variación en el saldo de tarjetas de crédito y préstamos personales, cabe mencionar que parte de ello se debe a la disposición de la SBS de reclasificar el financiamiento no revolvente independiente a las líneas de tarjetas de crédito como préstamos, lo cual entró en vigencia a partir de enero 2021.

Por moneda, los créditos en moneda nacional (MN) registraron un crecimiento anual de 6.4% a diciembre 2021, mientras que el saldo de colocaciones en moneda extranjera (ME) se mantuvo en niveles similares al año previo. Así, el crecimiento total de la cartera se explicó por una mayor demanda de créditos en soles y el efecto de tipo de cambio en los créditos en ME, el cual pasó de S/ 3.621 (dic.20) a S/ 3.987 (dic.21).

Por lo anterior, la dolarización de la cartera en el sistema bancario a diciembre 2021 se ubicó en 26.0%, similar a la del año anterior (25.4%). Al respecto, es importante mencionar que en el 2020 el nivel de dolarización se redujo a un mayor ritmo (de 30.0% a dic.19, a 25.4% a dic.20) debido principalmente a la participación de las colocaciones del Programa Reactiva en el portafolio, las cuales fueron otorgadas en MN y explicaron el crecimiento del Sistema.

En el caso de la Cartera Reprogramada, se estima que en el 2020 el sistema bancario llegó a reprogramar en promedio el 30% de su portafolio, saldo que ha venido reduciéndose por una mejora en el comportamiento de pago de los deudores, en línea con la mayor actividad económica, y por la menor demanda por reprogramaciones, pese a que el plazo para acogerse fue extendido hasta fines del 2021. En tal sentido, a diciembre 2021, el saldo de créditos reprogramados representaba solo el 11% de la cartera total de la banca múltiple.

Cartera Reprogramada / Cartera Total por tipo de empresa (En porcentaje)



Fuente: SBS

En cuanto a la calidad de cartera, a diciembre 2021 los ratios de cartera atrasada y cartera de alto riesgo del Sistema se ubicaron en 3.8% y 5.6%, respectivamente, manteniéndose similares a los del 2020. Al respecto, cabe mencionar que ya culminó el periodo de congelamiento de los créditos reprogramados y se reanudó el conteo de los días de atraso de los mismos. Así, si bien se observa una mejora en el comportamiento de pagos de los deudores asociado a la recuperación de la economía, los indicadores de morosidad están capturando el efecto de la reclasificación de reprogramaciones.

En relación a lo anterior, cabe mencionar que, mediante la Resolución N°3155-2020 del 17/12/2020, la SBS dispuso que los créditos reprogramados de los deudores con clasificación Normal, son considerados créditos de deudores con riesgo crediticio superior a Normal, correspondiéndoles el nivel de riesgo de crédito Con Problemas Potenciales (CPP). Así, la participación de los créditos CPP en el portafolio total aumentó de 2.4% a diciembre 2019, a 5.7% a diciembre 2020.

Adicionalmente, mediante la Resolución N°3922-2021 del 23/12/2021, la SBS dispuso que tratándose de deudores con clasificación Normal y CPP que no hayan efectuado el pago de al menos una cuota completa que incluya capital en los últimos seis meses, les aplica provisiones específicas de Deficiente; mientras que en el caso de deudores con clasificación Normal, CPP y Deficiente que no hayan efectuado el pago de al menos una cuota completa que incluya capital en los últimos 12 meses, les aplica provisiones específicas de Dudoso. Esta disposición es aplicable a los créditos de consumo, microempresa, pequeña empresa y mediana empresa, y podría implicar mayores requerimientos de provisiones en caso la cartera

de créditos reprogramados presente deterioro en el comportamiento de pago.

Respecto a las provisiones, tal como se mencionó anteriormente, en el 2021 el gasto de provisiones se redujo de manera importante (-60.1%), dada la constitución de provisiones voluntarias el año previo. Esto permitió que la prima por riesgo disminuya de manera significativa de 3.9% (dic.20) a 1.4% (dic.21). Por su parte, los indicadores de cobertura de cartera atrasada y cartera de alto riesgo se ubicaron en 155.5% y 103.8%, respectivamente, a diciembre 2021.

De otro lado, a diciembre 2021, los depósitos del público del Sistema se mantuvieron en un nivel similar al año anterior (+0.2%). No obstante, al aislar el efecto de tipo de cambio, el saldo se habría reducido en un 3.8%. En detalle, se observó una disminución de los depósitos a plazo en 16.7% y depósitos a la vista en 2.4%. Parte de esta disminución se explica por los fondos liberados de las cuentas de CTS y el vencimiento y/o prepago de préstamos Reactiva cuyos fondos en algunos casos estaban depositados en cuentas corrientes como medida de liquidez contingente. Además, hubo una importante salida de flujos al exterior por la coyuntura política. En contraparte, los depósitos de ahorro crecieron en un 16.0%, dada la preferencia por alternativas más líquidas ante la incertidumbre política y a que parte de los fondos liberados de la AFP permaneció en cuentas de ahorros de los clientes.

El mayor avance de las colocaciones frente a los depósitos del público, llevó a que el ratio *loan to deposit* aumente de 99.2% a diciembre 2020, a 106.3% a diciembre 2021.

Es importante mencionar que, el aumento significativo de los niveles de liquidez durante el 2020, permitió a los bancos hacer una mejor gestión de pasivos, reduciendo el costo financiero de los mismos al reemplazar los pasivos caros (adeudados, emisiones y depósitos a plazo), efecto que se evidenció aún más en el 2021. Así, a diciembre 2021, los depósitos vista, ahorro y a plazo financiaban el 21.4%, 25.2% y 15.1% de los activos, respectivamente (18.6%, 18.4% y 24.0%, respectivamente, a dic.19 periodo pre-pandemia). Además, cabe mencionar que los bancos con mejores canales digitales pudieron atraer los fondos de manera más eficiente por medio de apertura de cuentas digitales.

Por moneda, si bien la dolarización de los depósitos se redujo de 40.0% en diciembre 2019 a 38.4% al cierre del 2020, ésta aumentó nuevamente a 43.0% a diciembre 2021. Esto responde a la preferencia de los depositantes de ahorrar en dólares, en un entorno de alta incertidumbre y tendencia al alza del tipo de cambio, dada la coyuntura política en torno a las elecciones presidenciales.

Finalmente, cabe mencionar que, uno de los puntos destacables de la crisis por la pandemia es la aceleración de la banca digital, puesto que llevó a un crecimiento exponencial el uso de canales digitales. Así, muchas entidades optaron por reducir su infraestructura física,

acelerar inversiones en tecnología y reducir el número de personal. Esto, a su vez, debiera reflejarse en mayores eficiencias y niveles de penetración bancaria en los próximos años.

Para el 2022, se espera que una recuperación en el *yield* del portafolio, en línea con las mayores tasas de interés y la menor participación de los créditos Reactiva en la cartera. Así, las utilidades del Sistema y los indicadores de rentabilidad estarían en niveles más cercanos a periodos pre-pandemia.

En cuanto a la calidad de cartera, en el 2022 podría observarse una mejora ante una mayor actividad económica respecto del año anterior, que permitiría mejoras en el comportamiento de pago. Sin embargo, un deterioro en los créditos reprogramados, cuyos periodos de gracia ya comenzaron a vencerse, podría tener un impacto negativo en la morosidad del portafolio. Asimismo, en el caso de la banca *retail*, tanto la liberación de la CTS y las AFPs permitieron que las personas paguen deudas caras y los niveles de morosidad sean controlados pese al impacto económico de la pandemia; por lo que en el 2022 podrían observarse deterioros en dicha cartera ante la ausencia de programas de inyección de liquidez adicionales, el mayor nivel de inflación y el nivel de empleo y salarios que aún no termina de recuperarse.

Riesgo Regulatorio

En marzo de 2021, se aprobó la ley de tope de tasas de interés, la cual debe ser establecida por el BCRP. Con el objetivo de minimizar los efectos negativos de esta medida en términos de inclusión financiera, el 29 de abril de 2021, el BCRP determinó que la tasa máxima de interés deberá ser calculada de manera semestral y será equivalente a dos veces la tasa de interés promedio de los créditos de consumo del sistema financiero entre los dos y siete meses previos a su vigencia. En tal sentido, el BCRP ha establecido que la tasa máxima en moneda nacional para el periodo comprendido entre noviembre 2021 y abril 2022, ascienda a 83.64% anual, en tanto la de moneda extranjera es de 66.08% anual.

Cabe mencionar que, según estimaciones del BCRP, en base a la distribución de tasas de interés en el sistema financiero previo a la aprobación de la ley, aproximadamente la cuarta parte de los créditos de consumo y MYPE quedarían excluidos del crédito formal como consecuencia de la implementación de tope de tasas. En detalle, las instituciones financieras especializadas en microcrédito, las financieras, cajas rurales y Edpymes serían las más afectadas. Es por ello que el BCRP estableció una implementación gradual por tipo de institución. Así, los bancos debían implementarlo en mayo del 2021, las cajas municipales en junio del 2021 y, las demás entidades financieras, en julio del mismo año. En el caso de la banca múltiple, el efecto del tope de tasas es mínimo; no obstante, sí se vería afectada por la eliminación de la comisión por mora.

Respecto al Programa de Garantías Covid-19 (Ley N°31050) a cargo del Gobierno Nacional y administrado por Cofide, el Poder Ejecutivo decidió prorrogar el plazo de acogimiento hasta el 31 de diciembre del 2021. Cabe mencionar que dicho programa contemplaba otorgar garantías para reprogramar las deudas hasta por un total de S/ 5,500 MM a los deudores que hasta el 29 de febrero del 2020 contaban con una calificación normal o con problemas potenciales. Además, solo incluía a los créditos de consumo, personales, hipotecarios, vehiculares y a mypes. La garantía otorgada cubriría entre el 40% a 80%, según el cumplimiento del cronograma de pagos del deudor y sería honrada por el Estado, transcurridos 90 días calendarios de atrasos de los créditos reprogramados por el sistema financiero.

Asimismo, cabe recordar que la ley del programa de garantías para la reprogramación de deuda contempló tres alternativas: i) bajar la tasa de interés y seguir pagando las cuotas; ii) bajar la tasa de interés y pagar tres meses después con intereses; y, iii) congelar tres cuotas y continuar pagando con la misma tasa de siempre. Esta ley no aplicaría para quienes hayan recibido Reactiva Perú, o bono del programa Mivivienda, ni FAE-MyPE, FAE-Turismo y FAE-Agro.

Descripción de la Institución

BCP inició actividades bancarias en 1889. Sus negocios se estructuran en tres áreas: i) Banca Mayorista, que comprende a la Banca Corporativa y Banca Empresa e Institucional; ii) Banca Minorista, la cual atiende a Banca Consumo, Banca Exclusiva (BEX), Enalta, Banca Negocios y Pyme, y se encarga de la atención a clientes con oferta multiproducto (tarjetas de crédito y créditos de consumo, vehiculares e hipotecarios); y, (iii) Tesorería.

BCP es controlado por Credicorp Ltd. (1995), y éste en un 13.1% por la familia Romero y el 86.9% restante está en manos de inversionistas institucionales. Credicorp es un holding de empresas integradas por BCP; BCP Bolivia, Mibanco, encumbra, Bancompartir, Prima AFP; Atlantic Security Holding Corporation; Pacífico-Peruano Suiza Cía. de Seguros y Credicorp Capital, y se posiciona como el más grande proveedor de servicios financieros integrados en el Perú. A diciembre 2021, BCP consolidado posee una participación de mercado de 38.5% de los créditos directos del sistema bancario.

Cabe señalar que junto con su vinculada Mibanco, BCP es líder absoluto en el sector microfinanzas (adquirió Edyficar en el 2009 y Mibanco en 2014), con una cuota del 50.6% del total de las colocaciones directas a las medianas, pequeñas y microempresas del sistema bancario (BCP: 37.4%, Mibanco: 13.2%) a diciembre 2021. BCP financia a empresas pyme con deudas mayores a S/ 1.3 MM, mientras que Mibanco, a los clientes que cuentan con deudas entre S/ 0.3 y 1.3 MM. La Clasificadora encuentra positivo el que ambas instituciones mantengan un buen posicionamiento de mercado en dicho segmento sin canibalizarse.

Por otra parte, desde el 2012 Credicorp cuenta con la banca de inversión Credicorp Capital, que opera en tres países: Perú, Chile y Colombia. Esta plataforma regional permite que el Banco acompañe a sus clientes en la expansión regional, a través de servicios de asesoría financiera, gestión de activos y patrimonios y mercado de capitales en el mercado de MILA. Asimismo, cuenta con un Introductory Broker Dealer en EEUU, una oficina de representación en el Reino Unido, y una sucursal en Panamá y otra en Miami.

A la fecha, Banco de Crédito mantiene una calificación internacional de largo plazo de BBB con perspectiva estable (tanto en moneda nacional como moneda extranjera), otorgada por Fitch Ratings. Al respecto, cabe mencionar que la modificación de la calificación de BBB+ con perspectiva negativa, a BBB con perspectiva estable, se dio como consecuencia de la revisión a la baja de la calificación del soberano (de BBB+ con perspectiva negativa, a BBB con perspectiva estable), explicada por los mayores riesgos en el entorno operativo.

Estrategia: En los últimos años BCP ha buscado impulsar el crecimiento saludable y gradual del segmento minorista. Al respecto, el Banco busca alcanzar una mayor penetración en la banca a personas con una visión cliente-céntrica, la cual implica una búsqueda continua de mejoras en la calidad del servicio y la satisfacción del cliente, soportada en herramientas y medidas más rigurosas en sus modelos de gestión de riesgos.

Por otra parte, cabe destacar que BCP está enfocado en la transformación cultural y digital de la institución, para lo cual ha conformado y consolidado una gerencia central específica que gestione todo el proyecto de transformación. Su estrategia está sostenida en tres frentes: i) ser un referente regional en gestión; ii) ser líder en satisfacción del cliente; y, iii) ser la comunidad laboral de preferencia en el Perú.

Adicionalmente, en setiembre 2020, el Banco creó un programa de sostenibilidad, llamado Reconecta BCP, con el propósito de conectar de manera más profunda con clientes del Banco y la sociedad, a fin de generar un impacto significativo desde la gestión del negocio, a través de cuatro frentes: (i) ofrecer productos que se ajusten a las necesidades del cliente, asegurando relaciones de confianza y de largo plazo; (ii) impulsar el sector pyme mediante herramientas digitales, acceso al crédito, mentorías y canales que faciliten y potencien sus negocios; (iii) promover la inclusión financiera a través de la plataforma digital Yape; y (iv) acelerar la educación financiera.

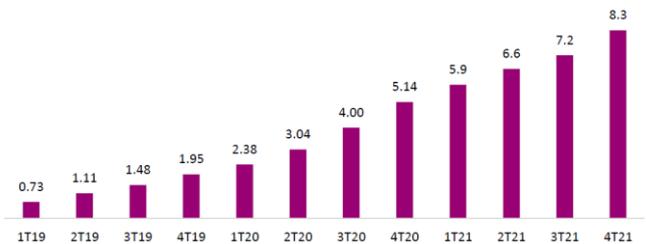
Por su parte, la matriz, Credicorp, ha diseñado una estrategia para el periodo 2020-2025 que ayuda a integrar la sostenibilidad en el centro de sus negocios, apoyándose en tres pilares: crear una economía más sostenible e inclusiva, mejorar la salud financiera de los ciudadanos y empoderar a sus trabajadores para prosperar.

En cuanto a la transformación digital, la pandemia y las diferentes medidas de inmovilización social para contenerla, llevaron a una aceleración del ritmo de adopción digital de los clientes. Es por ello que, en el 2021, el Banco se enfocó en fortalecer la estabilidad operativa de sus aplicaciones móviles, acelerar el *time-to-market* de sus avances en innovación y continuar reforzando las medidas de ciberseguridad. En el 2021, el Banco contaba con 5.8 millones de clientes digitales (personas naturales), lo que representaba el 56.5% del total de clientes (53.6% en el 2020).

Por lo anterior, tanto la Banca Móvil como la Banca por internet y los canales no presenciales (débito automático, banca por teléfono) aumentaron el número de transacciones, siguiendo la tendencia creciente, pero con más dinamismo, especialmente en el 2020. En 2021, la Banca Móvil fue utilizada por 4.5 millones de clientes únicos cada mes (+21% respecto del 2020), por un volumen anual de transacciones de S/ 226 mil millones (+79% respecto del 2020).

Por su parte, al cierre del 2021, Yape, la principal herramienta de inclusión financiera del Banco, superó los 8.3 millones de usuarios (5.1 millones en dic.20 y 1.95 millones en dic.19), 1.6 millones de micronegocios afiliados y más de 1.6 millones de peruanos incluidos financieramente, consolidándose como el principal canal de transacciones del Banco.

Yaperos
(en millones de usuarios)



Fuente: BCP.

Cabe mencionar que, en mayo 2020, el Banco lanzó Yapecard, producto que permite a cualquier persona afiliarse y utilizar la aplicación de Yape solo con su DNI (sin necesidad de pertenecer a un Banco), mediante una cuenta de dinero digital prepago; lo cual permitió incrementar el número de usuarios potencial del aplicativo.

Cabe destacar que la plataforma digital Yape, creada a finales de 2016 para transferencias de dinero o pagos con el uso del número celular, genera valor de diversas maneras, entre las principales: i) genera data transaccional de los clientes; ii) menores costos de recarga de los ATMs; iii) nuevos clientes para el BCP interesados en abrir cuentas para el uso del aplicativo; iv) se mantienen saldos positivos en las cuentas de los clientes por más tiempo, reduciendo los retiros de efectivo; y, v) mayor digitalización de los clientes.

Producto de la aceleración de las transacciones por medios digitales especialmente durante la pandemia, el número de oficinas ha venido disminuyendo. En el último año, el Banco cerró 35 agencias, contando con un total de 338 al cierre del 2021 (-9% respecto del 2020). No obstante, con el propósito de mejorar la experiencia del cliente y agilizar las operaciones, a diciembre 2021, el Banco tenía instaladas en 330 agencias, una o más plataformas digitales que atienden 24 horas y permiten realizar operaciones como: vista de saldos y movimientos, vista de tasas y tarifas, emisión de estados de cuenta, apertura de cuentas de ahorro, recojo y reposición de tarjetas de débito, activación de token digital y generación de clave de seis dígitos. Así, a diciembre 2021, el Banco contaba con un total de 685 plataformas digitales, las cuales canalizaron 11.9 millones de transacciones y permitieron la apertura y/o recojo de tarjeta de 2 millones de clientes.

Adicionalmente, a diciembre 2021, el Banco contaba con un total de 2,208 cajeros automáticos y 8,054 agentes BCP (2,317 y 7,003, respectivamente, a dic.20).

Por su parte, el centro de innovación del Banco busca continuamente generar nuevos modelos de negocio que permitan atender las necesidades no financieras de los clientes. Entre las iniciativas del 2021 están Cuotéalo, Grou y Warda. Además, creó la Gerencia de Área de Desarrollo de Nuevos Negocios, la cual impulsará proyectos que permitan una mayor penetración en nuevos segmentos y el desarrollo de nuevos canales y productos.

Además, cabe mencionar que, BCP busca alcanzar la agilidad y experiencia de usuario que ofrecen las Fintech, apalancándose en su red de distribución, la diversificación de negocios y escala que tiene.

Para el 2022, la estrategia del Banco se mantiene enfocada en ser el líder en experiencia del cliente, tener los niveles de eficiencia más altos de la región y en convertirse en una organización más *data-driven* y más tecnológica.

En el mediano plazo, la estrategia del Banco seguirá centrada en: (i) continuar mejorando su propuesta de valor en la experiencia del cliente; (ii) mayores inversiones en la transformación digital; (iii) optimizar la estructura de fondeo buscando alternativas que permitan reducir el costo de fondeo; (iv) usar más data y analytics para originar créditos; y; (v) ampliar la oferta de productos y canales costo-eficiente; siempre buscando un mayor balance entre participación de mercado, rentabilidad de la cartera y eficiencias operativas.

Asimismo, dentro del marco de la estrategia de Sostenibilidad de Credicorp y a través del programa "Reconecta BCP", el Banco busca conectar de manera más profunda con sus clientes y con la sociedad, generando un impacto positivo y significativo en ambos. Cabe destacar que, durante el 2021, el Banco ha avanzado bastante en su estrategia de sostenibilidad, lo que les ha permitido elevar su calificación ASG a la categoría Líder con una puntuación de AA según la MSCI.

Gobierno Corporativo: el Directorio, máxima instancia del Banco, es elegida por Asamblea de Accionistas y actualmente está compuesto por 13 miembros, de los cuales 8 son independientes.

Cabe mencionar que, en Sesión de Directorio del 23 de junio del 2021 se nombró como nuevo Gerente General al señor Diego Cavero Belaunde, en reemplazo de Gianfranco Ferrari de las Casas, cambio que se hizo efectivo a partir de 1 de enero del 2022. Diego Cavero cuenta con 27 años de experiencia en el Grupo, ocupando previamente el cargo de Gerente General Adjunto de Empresas desde el 1 de julio de 2020 y Gerente Central de Banca Mayorista en BCP desde abril del 2018.

Por su parte, Gianfranco Ferrari fue nombrado Gerente General de Credicorp y miembro del Directorio a partir del 1 de enero de 2022.

BCP cuenta con un Comité Ejecutivo y un Comité de Riesgos. Asimismo, a nivel de Credicorp, participa de los siguientes comités corporativos: Comité de Remuneraciones, Comité de Auditoría y Comité de Sostenibilidad.

Los miembros del equipo de auditoras externas rotan cada cinco años. Actualmente el auditor externo es PricewaterhouseCoopers (PwC).

Desempeño del Banco

A diciembre 2021, el saldo de cartera directa del Banco creció en 8.2%, superior al 7.4% del Sistema. El crecimiento estuvo impulsado por el avance de los créditos de banca mayorista (+11.8%). En detalle, los créditos a corporativos, gran empresa y mediana empresa crecieron en 25.7%, 5.6% y 3.6%, respectivamente.

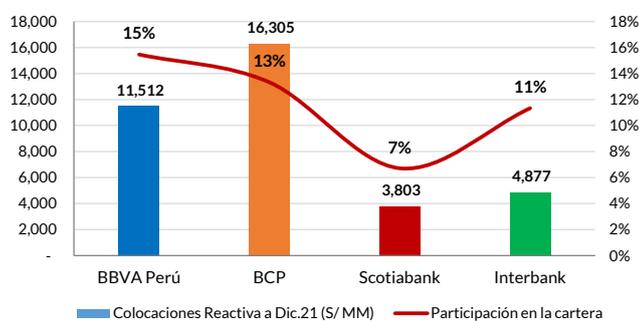
Cabe mencionar que, el importante crecimiento de créditos corporativos en el 2021 se dio también a nivel general en el Sistema (+21.2%) y estuvo impulsado por la mayor demanda para capital de trabajo en un entorno de recuperación económica y para el financiamiento de las inversiones que habían sido postpuestas por la coyuntura de la crisis sanitaria. Además, el mayor financiamiento requerido también estuvo asociado al incremento de los costos de producción de las empresas ante los mayores niveles de inflación.

En cuanto a los créditos de gran y mediana empresa, el menor dinamismo se explicó por el inicio de amortización y precancelaciones de créditos Reactiva, debido a las restricciones que implicaba este financiamiento para las empresas (como el pago de dividendos) y a que en algunos casos fueron tomados como liquidez contingente.

Respecto a los créditos Reactiva, a diciembre 2021, BCP tenía una participación acumulada en el programa por S/ 16,305.3 MM (considerando los créditos de las dos fases del Programa), monto que representaba el 13.3% de la cartera directa y equivalente a una participación de 38.2% del total del Programa, siendo así la institución financiera

con mayor nivel de colocaciones de Reactiva del Sistema Financiero. Cabe mencionar que dichos créditos son a un plazo de hasta 36 meses, con periodos de gracia de hasta 12 meses, garantizados por el Gobierno entre un 80% a 98% y con tasas promedio ponderada del Programa Reactiva Perú cercano al 1%.

Colocaciones Reactiva Perú (\$/ MM) y Participación en la cartera (%)



Fuente: SBS. SMV. Elaboración Propia

Por su parte, el segmento minorista creció en 1.3% respecto del año anterior, donde el crecimiento de hipotecarios (+6.7%) y préstamos de consumo (+11.2%) permitió compensar la disminución de créditos pyme (-15.9%) y tarjetas de crédito (-8.9%).

Cabe mencionar que, las inversiones en canales digitales y constante lanzamiento de nuevos productos en dichas plataformas, le han permitido al Banco lograr un mayor dinamismo en la banca personal. Así, la aceleración de la transformación digital que se dio con la pandemia ha permitido que 55.5% de los clientes de banca consumo sean digitales y que las ventas digitales representen el 37.0% en el 2021. De tal modo, BCP se mantiene como líder en el segmento personas (consumo e hipotecarios) con el 28.7% de participación de mercado a diciembre 2021 (BBVA: 19.8%; SBP: 16.7%; IBK: 18.9%).

Clasificación de Portafolio Total

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	Dic-21	Dic-21	Dic-21	Dic-21	Dic-21
Corporativo	21.2%	30.7%	38.1%	27.3%	28.2%
Grandes empresas	18.0%	18.8%	14.4%	17.5%	17.8%
Medianas empresas	12.2%	22.2%	14.7%	25.3%	18.8%
Pequeñas empresas	3.1%	4.6%	3.3%	3.5%	5.5%
Micro empresas	0.1%	0.3%	0.1%	0.1%	1.1%
Consumo revolvente	5.2%	2.9%	1.5%	2.2%	3.1%
Consumo no revolvente	21.8%	7.0%	12.9%	7.0%	11.1%
Hipotecario	18.4%	13.5%	15.1%	17.1%	14.3%
Total Portafolio (\$/MM) ^{1/}	46,441	137,330	63,419	83,871	390,841
Créditos concedidos no desembolsados y líneas de crédito no utilizadas	12,182	73,425	40,022	15,309	164,171
Deudores (miles) ^{2/}	1,303	1,427	590	866	8,499

^{1/} Monto de créditos directos y el equivalente a riesgo crediticio de créditos directos (FCC: 20-100%). Las líneas de crédito no utilizadas y los créditos concedidos no desembolsados ponderan por un FCC igual a 0%.

^{2/} A partir de Set.11, incluye deudores contaxlizados en líneas de crédito no utilizadas y créditos concedidos no desembolsados (Resolución SBS 8420-2011).

Fuente: SBS y Asbanc. Elaboración propia.

Respecto al crecimiento por moneda, las colocaciones directas en MN aumentaron en 6.5% respecto 2020, explicado por la mayor demanda de créditos en soles ante la tendencia alcista del tipo de cambio; mientras que las colocaciones en ME crecieron en 2.2%, explicado por el incremento de créditos de comercio exterior, operaciones de arrendamiento financiero, factoring y descuentos. Pese a lo anterior, se observó un ligero incremento en el ratio de dolarización de cartera, el cual pasó de 28.6% a 29.7%. Esto se explica por el efecto del tipo de cambio en el saldo de colocaciones en ME, el cual pasó de S/ 3.621 (dic.20) a S/ 3.987 (dic.21).

En cuanto al portafolio total (incluyendo los créditos indirectos), se registró un incremento anual de 8.3%. La cartera indirecta tuvo un crecimiento de 9.0%, explicado por el incremento en cartas fianza y avales (+11.2%), en línea con la reactivación de la economía. Al respecto, a diciembre 2021, el Banco sigue reduciendo su exposición en cartas fianza con constructoras vinculadas a casos de corrupción. Asimismo, mantiene políticas más restrictivas en el otorgamiento de cartas fianza a dicho sector, especialmente en obras públicas con los gobiernos municipales.

Por su parte, los ingresos financieros se redujeron en 5.9%, explicado por la disminución de intereses de la cartera de créditos (-7.9%), debido al efecto de las bajas tasas activas en el Sistema. A ello se suma el efecto del peso de los créditos Reactiva dentro de la cartera (13.3%), los cuales tienen tasas en torno al 1%, muy por debajo del promedio del portafolio. Además, en el segmento consumo, hubo un menor volumen de préstamos otorgados, ya que ante la mayor liquidez las personas optaron por prepagar tarjetas de crédito y préstamos personales. Respecto a las tasas de interés, en agosto 2021 el BCRP hizo el primer ajuste al alza a la tasa de referencia en 25pbs, a 0.50%. A la fecha, la tasa de política monetaria es de 4.0%. En adelante, la tendencia al alza de las tasas de interés permitiría un *repricing* de los créditos y, por consiguiente, una mejora en el *yield* del portafolio.

Respecto a los gastos financieros, estos se redujeron en 20.9%, debido a las menores tasas pasivas en el mercado, producto de la posición expansiva de la política monetaria para contrarrestar el impacto negativo de la pandemia, así como a la recomposición del *mix* de fondeo hacia mayores depósitos vista y ahorro y una caída en los depósitos a plazo, lo que contribuyó al menor costo de fondeo. Otros factores que contribuyeron al menor gasto financiero fueron el vencimiento de adeudos del exterior y operaciones de reporte que, en algunos casos, fueron renovados a tasas más bajas; así como, el *liability management* de bonos subordinados, donde los bonos anteriores fueron reemplazados por bonos subordinados a tasas más bajas.

En cuanto al gasto en provisiones para colocaciones, el BCP fue uno de los bancos con mayor incremento en su gasto de provisiones durante el 2020, triplicándolo respecto de lo registrado al cierre del 2019. La mayor parte de dichas

provisiones correspondió a la constitución de provisiones voluntarias (S/ 2,112 MM) y respondía a modelos conservadores alineados a la contabilidad internacional IFRS (que considera la NIIF 9 con el fin de calibrar la pérdida esperada para el cálculo de provisiones), con miras a tener una mayor cobertura ante un deterioro futuro en la calidad de la cartera. Así, el provisionamiento de manera anticipada y la mejora en el comportamiento de pago de las nuevas cosechas, asociada a la reactivación económica, permitieron que en el 2021 el gasto de provisiones se reduzca en 66.8%. En tal sentido, la prima por riesgo (gasto en provisiones / colocaciones brutas promedio) disminuyó de 4.1% a diciembre 2020, a 1.2% a diciembre 2021 (Sistema: 1.4%).

Indicadores de Rentabilidad

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Margen Financiero Bruto	Dic-21 74.9%	Dic-21 78.8%	Dic-21 81.4%	Dic-21 82.4%	Dic-21 79.7%
Margen Financiero Neto	62.6%	60.6%	58.2%	64.4%	60.0%
Ing. por serv. fin. netos / Gastos adm.	41.8%	66.4%	40.9%	53.1%	46.1%
Ing. por serv. fin. netos / Ingresos Totales	13.5%	22.6%	14.4%	16.1%	16.7%
Ratio de Eficiencia	39.7%	39.7%	40.6%	34.6%	42.7%
Gastos de provisiones / Mg Operativo antes de provisiones	11.5%	14.2%	19.7%	14.7%	16.9%
Gasto Adm. / Activos Rentables	2.3%	2.2%	2.0%	1.9%	2.4%
Gastos de provisiones / Colocaciones Brutas Prom	1.0%	1.2%	1.3%	1.0%	1.4%
ROA (prom)	1.8%	1.6%	1.4%	1.5%	1.4%
ROE (prom)	18.5%	15.5%	10.0%	15.9%	13.0%

- Ingresos Totales = Ingresos por intereses + Ingresos por serv. Financieros netos + ROF
 - Ratio de Eficiencia = Gastos Administrativos / (Margen Fin. Bruto + Ing. Serv. Financ. Netos + ROF)
 - Mg Operativo antes de Provisiones = Margen Fin. Bruto + Ing. Serv. Financ. Netos + ROF
 - Activos Rentables = Caja + Inversiones + Interbancarios + Colocaciones vigentes + Inversiones permanentes
- Fuente: SBS, Asbanc. Elaboración propia.

Por otro lado, los ingresos por servicios financieros netos mostraron una recuperación de 22.1% respecto al año previo. La recuperación estuvo explicada por comisiones de tarjeta de crédito, dados los mayores consumos en establecimientos y pago a través de POS; el incremento en el número de transferencias al exterior y transferencias a corresponsales, las cuales mostraron niveles inusualmente altos, debido al mayor dinamismo de la economía en el 2021 con respecto al año anterior; y, la eliminación de exoneraciones que se aplicaron a algunas comisiones durante los primeros meses de cuarentena en el 2020.

A diciembre 2021, BCP mantiene la mayor participación de ingresos por servicios financieros netos respecto al total de ingresos en comparación a sus principales competidores (22.6% vs BBVA: 16.1%, IBK: 13.5% y SBP: 14.4%).

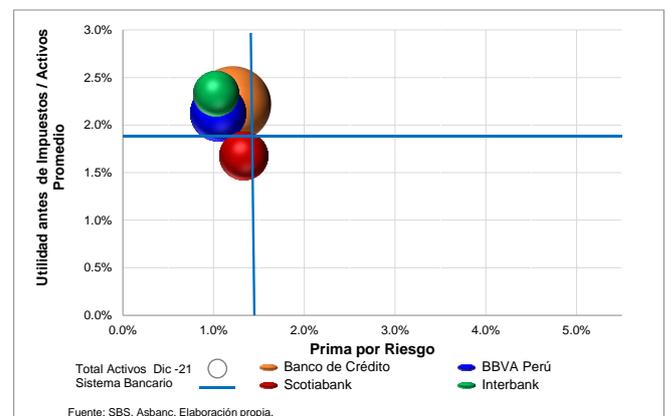
Adicionalmente, cabe destacar el alto *market share* del Banco en las actividades de pago de haberes y pago a proveedores (43% y 36%, respectivamente al cierre de diciembre 2021), lo que contribuye a generar mayores comisiones transaccionales. Así BCP tiene el mayor ratio de

absorción de gastos operativos respecto a sus pares, con un ratio de ingresos por servicios financieros netos/gastos administrativos de 66.4% a diciembre 2021 (Sistema: 46.1%).

De otro lado, los resultados por operaciones financieras (ROF) crecieron en 48.5% respecto del año anterior, explicado por las mayores ganancias por diferencia de cambio en un contexto de mayor volatilidad y por la favorable evolución de las subsidiarias, especialmente Mibanco; lo cual permitió compensar la pérdida en valores.

Respecto a los gastos administrativos, se observa un incremento de 18.5%, explicado principalmente por la reactivación de la remuneración variable ligada a resultados, la aceleración de inversiones en transformación digital y gastos en publicidad. Si bien el incremento de los gastos administrativos llevó a que el ratio de eficiencia pase de 36.5% (dic.20) a 39.7% (dic.21), éste se mantiene inferior al del Sistema (42.7% a dic.21). Se espera que en los próximos dos años los gastos operativos sigan creciendo por encima de la inflación debido a las inversiones a realizar en línea con su plan de transformación digital. Luego debería mostrarse mejoras en el ratio de eficiencia ya que las ventas digitales y la mayor inclusión financiera (la digitalización permite atacar la informalidad e incorporar nuevos clientes) permitirán reducir los costos fijos.

En resumen, el menor gasto de provisiones, el menor costo de fondeo, la recuperación de los ingresos por servicios financieros y el incremento en el ROF, permitieron compensar el menor *yield* del portafolio y los mayores gastos administrativos, lo cual se vio reflejado en el incremento de la utilidad neta en 264.0% respecto al año previo. Esto, a su vez, llevó a que los indicadores de ROAA y ROAE aumenten de 0.5% y 4.4% a diciembre 2020, a 1.6% y 15.5% respectivamente a diciembre 2021; ambos comparándose positivamente con el Sistema.



Para el 2022, se espera una recuperación en el *yield* del portafolio asociado a las mayores tasas activas y a la menor participación de los créditos Reactiva en la cartera. En el segmento minorista, el Banco espera crecer ganando *market share* abarcando perfiles más riesgosos que se puedan rentabilizar, pero dentro de los límites de apetito por riesgo fijado. Cabe destacar que la mayor penetración

digital ha permitido contar con una data potente que le permite explotar los ingresos de informales, lo que a su vez impulsará el crecimiento con una mayor inclusión financiera.

Administración del Riesgo

BCP basa su perfil de riesgo en seis pilares estratégicos: (i) solvencia; (ii) liquidez; (iii) beneficio y crecimiento; (iv) estabilidad de resultados; (v) estructura de balance; y, (vi) riesgos no financieros y ciberseguridad.

Por su parte, el Comité de Riesgos del Banco se apoya en: Comité de Créditos, Comité de Riesgo de Crédito No Minorista, Comité de Riesgo de Crédito Minorista, Comité de Riesgo de Tesorería y ALM, Comité de Riesgo de Modelo, Comité de Riesgos No Financieros y Comité de Riesgos Tecnológicos.

Riesgo de Crédito: BCP tiene límites establecidos para la aprobación de créditos que involucran al Directorio (préstamos >US\$145 MM), al Comité Ejecutivo (préstamos entre US\$30-US\$145 MM) y al Comité de Créditos y/o gerentes de riesgos en función a su nivel de autonomía (préstamos <US\$30 MM). El análisis crediticio para banca mayorista se enfoca en un modelo interno (IRB Básico) que rankea a clientes en 11 escalas (AAA-F) según probabilidades de default. En cuanto a banca retail, se cuenta con modelos score de aplicación (admisión) y score de comportamiento (comportamiento y cualitativo).

En el 2019, se dieron cambios en la Gerencia Central de Riesgos, incorporando la División de Soluciones de Pago y el Área de Seguridad Corporativa y Crimen Cibernético. Ello con el objetivo de incrementar la pre aprobación de créditos de consumo y pyme, dentro del marco de la transformación digital y poniendo énfasis en la ciberseguridad.

El Banco constantemente viene construyendo nuevos modelos de gestión de riesgo y recalibrando los existentes a fin de mantener una adecuada gestión de riesgos. Durante el 2020, ante el entorno de mayor incertidumbre, realizó escenarios de estrés en la pérdida esperada de los clientes, lo que implicó que triplicara el gasto en provisiones. Ello a fin de anticiparse de manera conservadora ante la pérdida esperada, especialmente en el portafolio de reprogramados.

Por su parte, en el 2021, en el proceso de admisión, se terminaron de aplicar los nuevos modelos para el portafolio mayorista y se realizaron actualizaciones metodológicas a los límites sectoriales internos. En cuanto a la banca minorista, para la gestión de la calidad de portafolio, se continuó utilizando los "scores de impacto Covid-19", implementados en el 2020.

Respecto a la gestión de recuperación, en el 2021 en la banca mayorista se ha continuado el monitoreo a los sectores económicos y clientes potencialmente afectados por el impacto de la pandemia. En el caso de la banca minorista, la División de Soluciones de Pago implementó

nuevas segmentaciones que le permitan gestionar de forma diferenciada según el riesgo del cliente. Además, se hicieron mejoras en la efectividad del recupero, incorporando nuevos canales digitales.

A diciembre 2021, el portafolio total del Banco (créditos directos e indirectos) ascendía a S/ 143,956.6 MM (S/ 132,909.1 MM a dic.20), atomizado en más de 1.4 millones de clientes.

Por su parte, la cartera directa del Banco ascendía a S/ 122,221 MM (S/ 112,976 MM a dic.20), con una composición de 68.4% mayorista y 31.6% minorista (66.2% y 33.8%, respectivamente, a dic.20). Al respecto, cabe mencionar que la disminución de la participación de la cartera minorista corresponde a los efectos de la pandemia Covid-19, donde a nivel Sistema el segmento consumo fue el más afectado; así como a las medidas de mayor control que tomó el Banco que limitaron la originación en dicho segmento, con la finalidad de controlar el incremento de la mora y el nivel de provisiones.

Respecto a la distribución por sector económico, el Banco muestra una diversificación saludable de sus créditos directos a actividades empresariales, con mayor exposición en comercio (22.8%), manufactura (22.1%), inmobiliaria (11.7%) y otras actividades de servicios comunitarios (8.9%).

Cartera Riesgosa y Cobertura: A diciembre 2021, la cartera atrasada (CA) del Banco muestra un deterioro respecto al año anterior, al pasar de 3.2% a 3.7%. De modo similar, la cartera de alto riesgo (CAR) aumentó de 4.5% a 5.1%. El incremento está asociado al vencimiento del periodo de gracia de los créditos reprogramados, donde se observó un mayor deterioro en los créditos de la cartera Reactiva a mediana empresa.

Respecto a las reprogramaciones realizadas por el Banco, éstas llegaron a representar el 27% de la cartera; su participación en la cartera se ha venido reduciendo hasta 15.8% a diciembre 2021, equivalente a un saldo de S/ 19,357.6 MM, de los cuales S/ 6,980.2 MM corresponden al programa Reactiva. Respecto a los créditos Reactiva, es importante tomar en cuenta que, si bien S/ 15,814.7 MM del saldo total de S/ 16,305.3 MM (aproximadamente 97%), se encuentran cubiertos por la garantía del Gobierno peruano, la ejecución de dicha garantía, en caso de un default del cliente, se hace efectivo recién pasados los 90 días de atraso.

Por su parte la cartera pesada (CP) también aumentó, al pasar de 5.6% a diciembre 2020, a 6.9% a diciembre 2021. Por segmento, la cartera pesada de banca no minorista aumentó de 4.5% a 6.1%; mientras que la de banca minorista disminuyó de 8.1% a 6.7%, asociado a la mejora en la capacidad de pago de los clientes, dada la reactivación de la economía y el acceso a mayor liquidez por la liberación de fondos AFP y CTS, el mayor control en el proceso de originación y los mayores castigos respecto al año previo.

Cabe mencionar que desde diciembre 2020 se observó un incremento en la cartera pesada asociado a la reclasificación de créditos reprogramados por Covid-19 de consumo, microempresa y pequeña empresa, que entró en vigencia desde fines del 2020 por disposición de la SBS. Asimismo, esta reclasificación explica la mayor proporción de créditos en categoría de riesgo "Con Problemas Potenciales" (CPP), cuya participación ha pasado de 2.7% a diciembre 2019, a 5.0% a diciembre 2020 y a 7.6% a diciembre 2021.

De otro lado, a diciembre 2021, el stock de provisiones constituidas (incluidas provisiones para créditos contingentes) del Banco ascendió a S/ 7,424.0 MM, similar al del año previo. Dicho stock incluye S/ 426.1 MM correspondientes al mayor requerimiento de provisiones específicas para créditos reprogramados COVID-19, según disposición de la SBS, que entró en vigencia a partir del 31 de diciembre 2021.

Clasificación de la Cartera de Créditos (Directos e Indirectos)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	Dic-21	Dic-21	Dic-21	Dic-21	Dic-21
Normal	91.1%	85.5%	88.4%	89.8%	89.5%
CPP	3.5%	7.6%	5.0%	4.2%	4.2%
Deficiente	1.4%	2.5%	1.4%	1.7%	1.8%
Dudoso	1.8%	1.9%	1.8%	1.6%	1.7%
Pérdida	2.3%	2.5%	3.5%	2.8%	2.8%
Cartera Pesada ^{1/}	5.4%	6.9%	6.7%	6.1%	6.3%
CP Banca Minorista	6.8%	6.7%	9.8%	6.3%	7.3%
CP Banca No Minorista	4.2%	6.1%	5.2%	5.9%	5.7%
Prov. Const. / CP	85.5%	78.3%	83.5%	95.6%	88.1%
Prov. Const. / Prov. Req.	135.3%	141.4%	118.1%	135.4%	136.5%

^{1/} Cartera pesada: Deficiente + Dudoso + Pérdida.

Fuente: Asbanc y SBS. Elaboración propia.

Cabe mencionar que, en el 2020 el Banco constituyó un monto significativo de provisiones voluntarias, como medida preventiva para afrontar el deterioro una vez que finalice el periodo de congelamiento de las reprogramaciones. Dicho provisionamiento anticipado ha permitido que, a diciembre 2021, BCP muestre niveles de cobertura de cartera atrasada, de alto riesgo y pesada de 154.2%, 112.3% y 78.3%, respectivamente. En cuanto al indicador de cobertura de cartera pesada, si bien es inferior al de sus pares y al del Sistema; se debe tomar en cuenta que el Banco tiene una mayor proporción de créditos Reactiva en su portafolio que sus pares, los cuales cuentan, en un alto porcentaje, con la garantía del gobierno. Así, al considerar el ratio de provisiones constituidas a requeridas, el Banco se compara favorablemente a sus pares, con un nivel de 141.4%.

Riesgos de Mercado: La gestión de riesgo de mercado del Banco se centra en el Comité de Activos y Pasivos (ALCO); análisis de simulación histórica VaR, pruebas de backtesting y stress-testing en las que se trabaja con la mayor volatilidad histórica registrada. Además, ha desarrollado un aplicativo para calcular el riesgo crediticio generado por las operaciones de swaps y otros derivados con fines de

cobertura de balance y/o por cuenta de terceros. Finalmente, el Banco evalúa la sensibilidad a cambios en las tasas de interés con un análisis de brechas (GAP).

BCP divide la exposición a riesgo de mercado en Trading Book, exposición que surge de la fluctuación del valor de los portafolios de inversiones para negociación; y Banking Book, exposición que surge de los cambios en las posiciones estructurales de los portafolios que no son de negociación. En el caso del Trading Book, el límite de capital económico es 5%.

Además, cabe mencionar que desde el 2016, el Banco tiene como política interna mantener la posición de cambio estructural (PCE) en cero

Por su parte, a diciembre 2021, el requerimiento de patrimonio efectivo para cubrir riesgo de mercado se redujo a S/ 240.9 MM (S/ 485.9 MM a dic.20), debido a la menor exposición tanto al riesgo de tasas de interés como al riesgo cambiario.

Liquidez: Para administrar el riesgo de liquidez, el BCP utiliza la Brecha de Plazos (GAP), a fin de determinar si los vencimientos de activos cubrirán el pago de obligaciones de cada periodo y cualquier aceleración no prevista en el vencimiento de las obligaciones.

BCP siempre se ha caracterizado por mantener una liquidez holgada, dada su importancia sistémica. Así, a diciembre 2021 registró ratios de liquidez en MN y ME de 33.9% y 48.6% respectivamente (Sistema 33.6% y 51.4%, respectivamente); cumpliendo holgadamente con los niveles mínimos exigidos por la SBS (8%-10% de los pasivos de CP en MN y 20.0%-25% de los pasivos de CP en ME).

Asimismo, el ratio de cobertura de liquidez (RCL) del Banco en MN y ME fue de 175% y 124%, respectivamente (273% y 262%, a dic.20), ambos por encima del 100% exigido (nivel exigible a partir de enero del 2019).

Cabe mencionar que, en el 2020 se observó una liquidez holgada en el Sistema por los estímulos de política monetaria y programas del Gobierno para mitigar los efectos económicos de la pandemia y evitar que se rompa la cadena de pagos. En cambio, en el 2021, la menor liquidez está asociada al uso de excedentes de liquidez de los bancos para el financiamiento del crecimiento de cartera ante la mayor actividad económica; la disposición de fondos de personas naturales tras la liberación de la CTS; envíos de fondos al exterior, por la incertidumbre política; y, el prepago de créditos Reactiva cuyos fondos se encontraban en cuentas corrientes a modo de liquidez contingente.

En cuanto al calce por plazos, en opinión de Apoyo & Asociados, la composición de las fuentes del pasivo muestra un adecuado balance, con un fondeo a largo plazo que representa el 61.8% de los activos (incluyendo los pactos de recompra por Reactiva), lo cual permite financiar la cartera de créditos a largo plazo (32.0% del activo, incluyendo créditos Reactiva). Además, a diciembre 2021, los activos líquidos cubrían en 195.7% los depósitos del público con

vencimiento de hasta 1 año y el 128.4% de los pasivos de corto plazo.

Perfil de Maduración de la Cartera de Créditos [% Activos]		Fuentes de Fondo [% Activos]	
Hasta 1 año	51%	Depósitos vcto hasta 1 año	17%
> 1 año hasta 2 años	16%	Depósitos vcto > 1año	48%
> 2 año hasta 5 años	1%	Adeudos CP	1%
> 5 años	13%	Adeudos LP	2%
		Emisiones	8%
		Pacto Recompra Reactiva CP	4%
		Pacto Recompra Reactiva LP	4%

Fuente: SBS (Anexo 16).

En el caso del portafolio de inversiones que mantiene el Banco, la Clasificadora considera que es de buena calidad crediticia, alta liquidez, y bajo riesgo de mercado; donde el 78% de las inversiones corresponden a riesgo soberano. El resto del portafolio está invertido en bonos de gobiernos extranjeros y bonos corporativos.

Riesgos de Operación: La Unidad de Administración de Riesgos de Operación identifica, mide, monitorea y reporta los riesgos a la Gerencia General. BCP aplica un software especializado, el cual soporta las tareas de documentación y auto-evaluación de distintos procesos. BCP gestiona este tipo de riesgo desde 3 frentes: i) gestión de continuidad de negocios, ii) gestión de eventos de pérdida; y, iii) gestión de la seguridad de información.

La gestión del riesgo crediticio y la administración de riesgos de operación del conglomerado formado por el Grupo Credicorp, son realizadas según la metodología corporativa, a través de un monitoreo centralizado en la División de Créditos. La gestión toma en cuenta las exigencias de Basilea II, la cual incluye consideraciones de riesgo operacional en los requerimientos de capital. A diciembre 2021, dicho requerimiento ascendió a S/ 1,226 MM, según el método estándar alternativo (dic.20: S/ 1,150.7 MM).

Adicionalmente, en línea con la transformación digital, el Banco ha incorporado en sus políticas de gestión de riesgo medidas de ciberseguridad, las cuales implican desarrollar capacidades y herramientas tecnológicas para gestionar adecuadamente las ventas digitales. Concretamente, BCP incorporó tres métricas para la gestión de este riesgo: un indicador de obsolescencia tecnológica, observaciones de auditoría de TI vencidas y pérdidas operativas por ciberseguridad. La adecuada gestión de la ciberseguridad resulta sumamente relevante, considerando mayor uso de canales digitales.

Estructura de Fondo

Los depósitos con el público constituyen la principal fuente de financiamiento del Banco, financiando el 65.0% del total de los activos a diciembre 2021.

El sólido posicionamiento de mercado que tiene BCP y su extensa red de agencias, canales digitales y puntos de acceso (cajeros y agentes) a nivel nacional, le han permitido construir la más grande y estable base de depositantes.

Asimismo, durante la pandemia se aceleró la apertura de nuevas cuentas digitalmente, lo que le brindó a su vez mayor dinamismo a los depósitos. Así, los depósitos de personas naturales explican el 49.9%, con un nivel superior al Sistema (46.1%). Por lo anterior, BCP muestra una menor concentración de sus depósitos en relación a sus pares, donde los primeros 20 depositantes explican el 6.6% (IBK: 21.3%, SBP: 19.5%, BBVA: 8.0%), lo cual refleja su atomizada base de depositantes y le otorga margen de maniobra para sostener una fuerte liquidez.

Estructura de Fondo como Porcentaje del Total de Activos

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	Dic-21	Dic-21	Dic-21	Dic-21	Dic-21
Obligaciones a la Vista	15.9%	27.1%	24.1%	24.5%	21.4%
Obligaciones a Plazo	14.0%	9.8%	12.8%	9.5%	15.1%
Obligaciones Ahorro	33.0%	28.0%	21.4%	28.0%	25.2%
Total Oblig. con el Público	64.5%	65.0%	59.4%	62.1%	63.5%
Adeudados CP	1.1%	1.1%	8.5%	0.1%	2.4%
Adeudados LP	1.4%	2.1%	4.9%	2.0%	2.9%
Valores en Circulación	10.2%	7.7%	2.8%	4.8%	5.9%
Total Recursos de Terceros	77.3%	75.8%	75.6%	69.0%	74.8%
Patrimonio Neto	10.0%	10.9%	14.0%	10.0%	11.1%

Fuente: SBS. Elaboración propia.

Respecto del año anterior, los depósitos del público crecieron en 3.0% (Sistema: +0.2). En detalle, el avance de depósitos de ahorro (+14.0%) y a la vista (+1.5%) permitieron compensar la disminución de los depósitos a plazo (-16.7%), asociada a la liberación de la CTS.

Por moneda, a diciembre 2021 los depósitos en MN mostraron una reducción anual de 5.5%; mientras que los depósitos en ME crecieron en 4.3%. Esto último corresponde a la preferencia de los depositantes por ahorrar en dólares ante la incertidumbre de mercado por la coyuntura política y consecuente tendencia al alza del tipo de cambio. Además, cabe mencionar que, parte del crecimiento agregado de los depósitos se explica por la apreciación del dólar. Así, si aislamos el efecto de la subida de tipo de cambio, los depósitos del público hubieran disminuido en 1.4%.

La emisión de valores constituye otra fuente importante de financiamiento del Banco, llegando a financiar el 7.7% del total de los activos. Al respecto, su sólida franquicia y holgada solvencia financiera le permite acceder al mercado local e internacional a tasas muy competitivas.

Finalmente, producto del Programa Reactiva, el fondeo en soles con el BCRP (vía pactos de recompra) se incrementó fuertemente, de S/ 5,744.5 MM al cierre del 2019, a S/ 23,736.0 a diciembre 2020. A diciembre 2021, el saldo disminuyó a S/ 18,042.5 MM (incluye intereses por operaciones de reporte y operaciones de reporte con terceros), de los cuales S/ 14,271.1 MM corresponden a las operaciones de reporte de cartera Reactiva Perú. Así, al cierre del 2021, las cuentas por pagar fondeaban el 10.6% del total de activos.

Capital: BCP busca continuamente mejorar su estructura de capital, en línea con los mayores requerimientos del

regulador y a fin de poder acompañar el crecimiento esperado de cartera manteniendo su fortaleza patrimonial. Esto le ha permitido cumplir holgadamente y de manera consistente con el ratio de capital regulatorio (BIS) de 10%. Al respecto, cabe señalar que, mediante el Decreto de Urgencia N°037-2021, dicho límite fue reducido de manera temporal a 8% para el periodo abril 2021 a marzo 2022.

A diciembre 2021, el Banco mostró un ratio de capital global de 14.9% (Sistema: 14.9%), similar al registrado el año anterior. Al respecto, la nueva emisión de deuda subordinada, la capitalización de utilidades y constitución de reservas, permitieron compensar el incremento de los activos ponderados por riesgo asociado al crecimiento de cartera.

En cuanto al indicador Tier1, el regulador ordenó que a partir de enero del 2017 se inicie el proceso gradual para dejar de computar la deuda subordinada junior en el capital primario, a razón de 10% por año del monto emitido. Así, en enero del 2026 dicha deuda subordinada habrá sido descontada en su totalidad del patrimonio efectivo nivel I, computando únicamente en el Tier2. Por lo anterior, el Banco decidió, el 6 de noviembre 2019 ejecutar su opción de rescate de la totalidad de los bonos híbridos por US\$250 MM. A pesar de ello, el ratio Tier1 se ha mantenido estable, producto de la capitalización de las utilidades y reservas facultativas, que permitieron compensar dicha disminución en el patrimonio efectivo.

Ratio de Capital Global
(Diciembre 2021)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Ratio de Capital Interno (1)	11.0%	11.3%	11.0%	11.3%	n.d.
Basilea Regulatorio (2)	15.9%	14.9%	14.7%	14.1%	14.9%
Ratio de Capital Nivel I (3)	10.9%	9.9%	11.8%	10.3%	10.7%
Ratio de Capital Ajustado (4)	15.2%	13.6%	13.7%	13.9%	14.2%

(1) Incluye el requerimiento de capital adicional (Reporte 4-D).

(2) Ratio de Capital Prudencial según perfil de cada Banco (Ley Banca: 10%).

(3) Según clasificación SBS.

(4) Patrimonio Efectivo - Déficit de CP) / APR

Fuente: SBS y Asbanc. Elaboración propia.

Por otro lado, parte del fortalecimiento patrimonial que ha venido mostrando la banca en los últimos años, se ha logrado gracias a los requerimientos adicionales de capital por riesgo sistémico, de concentración (individual, sectorial y regional), de tasa de interés del balance, ciclo económico y propensión al riesgo; así como por los mayores ponderadores para exposiciones de consumo revolvente (tarjetas de crédito) e hipotecarios a plazos largos y en ME. Lo anterior, en línea con Basilea II y III.

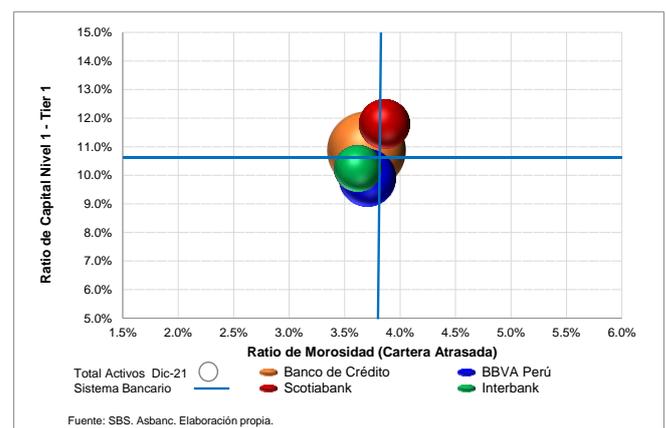
La implementación del requerimiento adicional resulta en un ratio de capital interno (dinámico) para cada institución. En el caso del Banco, a diciembre 2021, dicho requerimiento agregaba 1.3% sobre el BIS regulatorio ($\geq 10\%$). En tal sentido, la Clasificadora considera que el Banco cuenta con una adecuada capitalización, al cumplir tanto con los estándares locales como internacionales. Cabe mencionar que, en marzo 2021, se dio una reducción

en los requerimientos adicionales de capital producto de la liberación de capital por ciclo económico facultada por el regulador.

Adicionalmente, cabe señalar que, la SBS aún está evaluando la implementación del common equity (Tier I), el cual incorporaría solo el capital más reservas y utilidades acumuladas menos goodwill, intangibles e inversiones permanentes. Este ratio se incrementaría gradualmente, a fin de seguir fortaleciendo la estructura de capital de los bancos. Anticipándose a esta nueva regulación de Basilea III, BCP estableció como política interna adicional al BIS un Common Equity Tier 1 mínimo de 11.0%. Según el último dato reportado, el Banco cumplía dicho límite con un ratio de 11.8% a diciembre 2021 (11.4% a dic20).

Finalmente, dado que el Banco está enfocado en un fortalecimiento patrimonial mediante *core capital*, Apoyo & Asociados espera que la capitalización de utilidades continúe respaldando la expansión esperada de la cartera de créditos y, por tanto, el *pay out* de los próximos años se mantenga en niveles cercanos al 50%, a fin de que el Banco pueda mantener ratios de capital holgados.

En línea con lo anterior, en Junta General Obligatoria Anual de Accionistas del 31 de marzo 2021, se aprobó la capitalización de utilidades del ejercicio 2020 por S/ 250 MM. Además, se acordó distribuir dividendos por aproximadamente S/ 42.1 MM de las utilidades del ejercicio 2020. Respecto a las utilidades del ejercicio 2021, se espera que el *pay-out* retorne a niveles de periodos prepandemia.



Descripción de Instrumentos

A diciembre 2021, el BCP contaba con cinco emisiones vigentes colocadas en el mercado local por S/ 566.7 MM y emisiones en el mercado internacional por S/ 13,606.5 MM, las cuales en conjunto financiaban el 7.7% de los activos. Las emisiones locales vigentes corresponden a dos programas de bonos corporativos y un programa de bonos subordinados.

Emisiones Locales Vigentes
 (Al 31 de diciembre del 2021)

Emisión	Serie	Monto (S/ MM)	Tasa	Fecha emisión	Vencimiento	
Bonos Coporativos						
Cuarto	Décima	B	200.0	5.50%	9/10/2012	9/10/2022
Cuarto	Décima	C	200.0	5.31%	28/11/2012	28/11/2022
Quinto	Tercera	C	109.3	4.25%	7/09/2019	7/10/2022
Quinto	Tercera	D	42.7	3.88%	13/08/2019	14/08/2022
Bonos Subordinados						
Primer	Primera	A	15.0	6.22%	25/05/2012	25/05/2027

Fuente: BCP

Sexto Programa de Bonos Corporativos Locales del BCP

El Sexto Programa de Bonos Corporativos fue aprobado en Sesión de Comité Ejecutivo del BCP del 15 de mayo del 2019, conforme a las facultades conferidas por la Junta Obligatoria anual de Accionistas. El programa tiene un plazo de 6 años contados a partir de su fecha de inscripción en la SMV.

El Sexto programa contempla un monto máximo en circulación de hasta S/ 3,000 MM o su equivalente en otras monedas y será colocado bajo oferta pública o privada según se defina en cada Contrato Complementario y/o Prospecto Complementario. Cabe mencionar que dicho monto máximo en circulación, en forma revolviente y considerando los saldos pendientes de emisiones anteriores, no debe exceder los US\$8,000 MM o su equivalente en moneda nacional y otra moneda extranjera. Los recursos captados serán destinados a cubrir necesidades de financiamiento de operaciones propias del giro del negocio y otros usos corporativos del BCP.

El plazo de cada una de las Emisiones y sus respectivas Series, así como el cronograma de amortización bajo el marco del Sexto Programa de Bonos Corporativos será determinado por el Emisor e informado a través del respectivo prospecto complementario, contrato complementario y aviso de oferta. La tasa de interés de los bonos bajo el marco del Programa podrá ser: fija, variable, sujeta a la evolución de un indicador o cupón cero.

A diciembre 2021, el Banco no contaba con emisiones vigentes en circulación bajo dicho programa, aunque se encuentran inscritas tanto la primera como la segunda emisión. Las nuevas emisiones se realizarán en función a las necesidades del Banco.

Cuarto Programa de Certificados de Depósitos Negociables BCP: El Cuarto Programa de CDN fue aprobado en sesión de Comité Ejecutivo el 22.02.2017 y contempla la emisión de hasta S/ 1,000 MM o su equivalente en dólares americanos. BCP inscribió el Programa en la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) en mayo 2017. Los fondos serán destinados a la realización de colocaciones a corto plazo, en sus diversas modalidades, en el marco del giro del negocio bancario del emisor. Los certificados de depósito no están cubiertos por el Fondo de Seguro de Depósito.

A diciembre 2021, el Banco no contaba con emisiones vigentes bajo dicho programa. Las nuevas emisiones se realizarán en función a las necesidades del Banco.

Cabe mencionar que las emisiones senior del BCP cuentan con la garantía genérica sobre el patrimonio del emisor. No obstante, ante un evento de liquidación, el orden de prelación entre emisiones y series de los instrumentos de BCP, se determinará en función de su antigüedad (Ley 26702, art. 117; Ley de Título Valor, art. 309).

La Clasificadora considera que, si bien la prelación por antigüedad podría tener un impacto en el *recovery* de cada emisión, ésta no afectaría la probabilidad de default.

Emisiones internacionales: BCP tiene en circulación Notas Senior a tasas fijas y flotantes y bonos subordinados, por un monto total de S/ 13,606.3 MM, con vencimientos hasta setiembre 2031.

Cabe mencionar que en julio 2020, el Banco anunció los resultados de una oferta de recompra por dos bonos subordinados. Del monto en circulación de Bonos Subordinados por US\$476.1 MM con vencimiento al 2026 y una *fixed-to-floating rate* de 6.875%, se recompraron US\$294.6 millones; mientras que del monto en circulación de Bonos Subordinados por US\$720.0 MM con vencimiento al 2027 y una *fixed-to-floating rate* de 6.125%, se intercambiaron US\$200.4 millones y se recompraron US\$224.9 millones. Al mismo tiempo, el banco realizó la emisión de un bono subordinado por US\$850.0 MM (Programa de Bonos de Mediano Plazo) a una tasa de 3.125%, con pagos semestrales y con vencimiento en el 2030. El Banco tiene la opción de redimir la totalidad de las notas el 1 de julio de 2025.

Adicionalmente, cabe mencionar que, el 30 de marzo 2021 el Banco realizó una emisión de Notas Subordinadas por US\$500 MM dentro del Programa de Bonos Internacionales listado en la bolsa de Luxemburgo (Medium-term Notes Program, "MTN Program"), que califica como patrimonio efectivo nivel 2, a una tasa cupón semestral de 3.25% y con vencimiento en setiembre 2031, con opción de llamarlo en setiembre 2026. Los fondos de esta emisión fueron utilizados en: (i) la oferta de recompra del saldo vigente de dos bonos subordinados emitidos que tenían vencimiento al 2026 y 2027, de los cuales se recompraron aproximadamente el 33% y 34% del total en circulación de cada bono, respectivamente (una primera recompra de una porción de estos dos bonos se hizo en julio de 2020); y, (ii) la redención anticipada, según cláusula de *Make-whole Redemption*, del saldo restante de los dos bonos subordinados que quedaron en circulación luego de la oferta de recompra, la cual se hizo efectiva en abril 2021.

Lo anterior permitió mejorar el perfil de vencimientos y reducir el costo de fondeo de BCP, en un contexto donde las tasas de interés de mercado aún se encontraban en niveles bajos.

Acciones

A diciembre 2021 la acción del Banco de Crédito (CREDITC1) cotizaba en S/ 2.82 en la Bolsa de Valores de Lima (dic.20: S/ 3.80, dic19: S/ 5.40 por acción), mientras que la capitalización bursátil alcanzó los S/ 31,915.1



millones, 1.6x el patrimonio contable (S/ 42,056.1 millones y 2.2x a dic20). Desde marzo del 2020, el precio de las acciones viene siendo afectada ante los efectos del COVID-19 en la economía y, posteriormente, por el ruido político.

En cuanto al reparto de dividendos, históricamente, BCP ha repartido entre 40 y 50% de la utilidad neta en dividendos en efectivo. Respecto a las utilidades de los ejercicios 2019 y 2018, el pay out fue de 36.0% y 45%. En el caso del ejercicio 2020, solo se ha acordado hasta la fecha el reparto de S/ 42.1 MM, equivalente al 5.1% de los resultados de dicho periodo.

Cabe mencionar que en la Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 3 de abril 2020 se acordó modificar la política de dividendos para incluir la existencia de reservas facultativas como criterio de reparto de utilidades. Así, la nueva política incluye el distribuir un dividendo en efectivo de cuando menos el 20% de las utilidades de libre disposición sujeto a diversos criterios, entre ellos, la existencia de utilidades de libre disposición o de reservas facultativas o resultados acumulados de ejercicios anteriores.

Crédito (Millones de S/)						Sistema	
	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-20	Dic-21
Resumen de Balance							
Activos	129,218	133,766	140,808	182,525	185,875	515,698	518,094
Disponible	27,888	22,585	25,664	32,561	35,077	110,671	101,028
Inversiones Negociables	16,162	15,896	16,166	35,258	26,685	74,913	59,995
Colocaciones Brutas	82,439	92,355	94,906	112,976	122,221	326,022	350,029
Colocaciones Netas	79,602	88,855	91,977	106,567	115,778	305,915	331,399
Inversiones Financieras	17,762	17,696	18,140	37,547	28,854	79,265	64,310
Activos Rentables (1)	125,042	129,097	135,094	177,986	179,955	498,509	495,623
Provisiones para Incobrabilidad	3,417	3,499	3,549	6,974	6,959	22,009	20,522
Pasivo Total	114,040	116,808	121,974	163,767	165,587	461,883	460,665
Depósitos y Captaciones del Público	76,968	82,883	88,779	117,284	120,837	328,633	329,171
Adeudos de Corto Plazo (10)	2,634	3,930	4,458	1,258	1,996	8,969	12,622
Adeudos de Largo Plazo	4,215	3,571	3,524	3,624	3,846	16,410	15,142
Adeudos (10)	6,848	7,501	7,982	4,881	5,842	25,379	27,765
Valores y títulos	14,983	14,372	14,181	13,679	14,295	29,418	30,542
Pasivos Costeables (6)	100,457	107,070	113,288	136,935	143,928	391,190	395,573
Cuentas por Pagar (12)	12,052	7,977	5,745	23,736	19,754	65,268	59,616
Patrimonio Neto	15,178	16,957	18,834	18,758	20,288	53,815	57,429
Resumen de Resultados							
Ingresos por intereses de Cartera de Créditos Directos	6,714	7,108	7,688	7,496	6,900	24,764	22,680
Total de ingresos por intereses	7,525	7,864	8,657	8,289	7,797	26,470	24,345
Total de Gastos por intereses (11)	2,242	2,248	2,429	2,085	1,650	6,673	4,943
Margen Financiero Bruto	5,283	5,616	6,228	6,204	6,147	19,796	19,402
Provisiones de colocaciones	1,287	1,078	1,389	4,290	1,423	11,996	4,785
Margen Financiero Neto	3,995	4,538	4,838	1,914	4,724	7,800	14,617
Ingresos por Servicios Financieros Neto	2,267	2,380	2,460	2,162	2,641	4,803	5,565
ROF	1,145	1,171	1,273	837	1,242	2,690	3,330
Margen Operativo	7,407	8,089	8,571	4,913	8,607	15,293	23,511
Gastos Administrativos	3,171	3,387	3,553	3,357	3,977	10,810	12,072
Margen Operativo Neto	4,236	4,702	5,018	1,556	4,630	4,483	11,438
Otros Ingresos y Egresos Neto	30	90	97	-210	-173	-286	-185
Otras provisiones	1	17	4	20	15	566	1,476
Depreciación y amortización	281	295	318	339	358	1,011	51
Impuestos y participaciones	995	1,138	1,170	155	1,054	504	2,492
Utilidad neta	2,988	3,342	3,623	833	3,031	2,116	7,235
Rentabilidad							
ROEA	20.8%	20.8%	20.2%	4.4%	15.5%	4.0%	13.0%
ROAA	2.4%	2.5%	2.6%	0.5%	1.6%	0.5%	1.4%
Utilidad / Ingresos Financieros	39.7%	42.5%	41.8%	10.0%	38.9%	8.0%	29.7%
Margen Financiero Bruto	70.2%	71.4%	71.9%	74.8%	78.8%	74.8%	79.7%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	6.0%	6.1%	6.4%	4.7%	4.3%	5.3%	4.8%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (7)	2.2%	2.1%	2.1%	1.5%	1.1%	1.7%	1.2%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (Incl. Cuentas por Pagar)	2.0%	2.0%	2.0%	1.3%	1.0%	1.5%	1.1%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	36.5%	36.9%	35.7%	36.5%	39.7%	39.6%	42.7%
Prima por Riesgo	1.6%	1.2%	1.5%	4.1%	1.2%	3.9%	1.4%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	3.2%	3.4%	3.5%	0.7%	2.4%	0.6%	2.0%
Activos							
Colocaciones Netas / Activos Totales	61.6%	66.4%	65.3%	58.4%	62.3%	59.3%	64.0%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	3.0%	2.6%	2.7%	3.2%	3.7%	3.8%	3.8%
Cartera de Alto Riesgo (2) / Colocaciones Brutas	3.9%	3.9%	3.8%	4.5%	5.1%	5.5%	5.6%
Cartera Pesada / Cartera Total	4.8%	4.5%	4.3%	5.6%	6.9%	6.3%	6.3%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada (8)	5.2%	5.3%	5.2%	5.7%	6.6%	6.9%	7.8%
Cartera Pesada Ajustada (9)	5.9%	5.8%	5.5%	6.7%	8.3%	7.6%	8.2%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	139.6%	143.1%	137.7%	192.7%	154.2%	177.7%	155.5%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	106.7%	97.0%	97.6%	136.0%	112.3%	122.3%	103.8%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	83.6%	79.3%	81.6%	103.6%	78.3%	98.7%	88.1%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	4.1%	3.8%	3.7%	6.2%	5.7%	6.8%	5.9%
Activos Improductivos (3) / Total de Activos	2.8%	3.5%	3.6%	1.6%	2.9%	3.0%	4.0%

Crédito (Miles de S/)						Sistema	
	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-20	Dic-21
Pasivos y Patrimonio							
Depósitos a la vista/ Total de fuentes de fondeo (4)	25.7%	26.8%	26.8%	36.2%	35.1%	29.7%	28.7%
Depósitos a plazo/ Total de fuentes de fondeo	25.4%	23.5%	23.7%	16.0%	12.7%	24.5%	20.2%
Depósitos de ahorro / Total de fuentes de fondeo	25.9%	27.5%	27.9%	33.4%	36.2%	29.5%	33.9%
Depósitos del Sist. Fin. y Org. Internac. / Total de fuentes de fondeo	1.1%	1.6%	1.9%	0.8%	2.1%	1.9%	2.1%
Total de Adeudos / Total de fuentes de fondeo	6.9%	7.0%	7.1%	3.6%	4.1%	6.6%	7.2%
Total valores en circulación / Total de fuentes de fondeo	15.0%	13.5%	12.6%	10.0%	9.9%	7.7%	7.9%
Pasivos / Patrimonio (x)	7.5	6.9	6.5	8.7	8.2	8.6	8.0
Ratio de Capital Global	15.1%	14.2%	14.5%	14.9%	14.9%	15.5%	14.9%
Liquidez							
Disponible / Depósitos del Público	36.2%	27.2%	28.9%	27.8%	29.0%	33.7%	30.7%
Total de recursos líquidos (5) / Obligaciones de Corto Plazo (6)	54.1%	42.9%	43.7%	56.7%	49.1%	53.8%	46.0%
Colocaciones Brutas / Depósitos del Público	107.1%	111.4%	106.9%	96.3%	101.1%	99.2%	106.3%
Colocaciones Brutas (MN) / Depósitos del Público (MN)	139.1%	128.8%	127.6%	119.0%	134.2%	120.0%	138.3%
Colocaciones Brutas (ME) / Depósitos del Público (ME)	78.6%	90.6%	82.9%	65.4%	64.1%	65.6%	64.3%
Calificación de Cartera							
Normal	92.9%	92.3%	93.0%	89.4%	85.5%	88.0%	89.5%
CPP	2.3%	3.2%	2.7%	5.0%	7.6%	5.7%	4.2%
Deficiente	1.4%	1.6%	1.4%	2.1%	2.5%	1.8%	1.8%
Dudoso	1.5%	1.3%	1.2%	1.3%	1.9%	1.8%	1.7%
Pérdida	1.9%	1.7%	1.7%	2.2%	2.5%	2.7%	2.8%
Otros							
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	5.0%	12.0%	2.8%	19.0%	8.2%	14.0%	7.4%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	14.5%	7.7%	7.1%	32.1%	3.0%	25.4%	0.2%
Estructura del Portafolio							
Banca Mayorista	70.3%	70.1%	67.4%	69.9%	71.8%	64.3%	64.8%
Corporativos	36.8%	36.9%	32.7%	27.8%	30.7%	26.5%	28.2%
Gran empresa	17.1%	17.1%	18.7%	19.3%	18.8%	18.4%	17.8%
Mediana empresa	16.4%	16.1%	16.0%	22.8%	22.2%	19.4%	18.8%
Banca Minorista	29.7%	29.9%	32.6%	30.1%	28.2%	35.7%	35.2%
Pequeña y micro empresa	5.2%	4.5%	4.7%	6.3%	4.9%	7.7%	6.6%
Consumo	4.6%	4.9%	5.2%	3.4%	2.9%	4.2%	3.1%
Tarjeta de Crédito	6.5%	6.5%	7.5%	6.8%	7.0%	9.9%	11.1%
Hipotecario	13.4%	13.9%	15.2%	13.6%	13.5%	13.9%	14.3%

(1) *Activos Rentables = Caja + Inversiones + Interbancarios + Colocaciones vigentes + Inversiones permanentes*

(2) *Pasivos Costeables = Depósitos del Público + Fondos Interbancarios + Depósitos del Sistema Financiero + Adeudos + Valores en Circulación*

(3) *Cartera Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada*

(4) *Cartera Pesada = Deficiente + Dudoso + Pérdida*

(5) *Activos Improductivos = Cartera Deteriorada neto de provisiones + cuentas por cobrar + activo fijo + otros activos + bienes adjudicados*

(6) *Fuentes de Fondeo = depósitos a la vista + a plazo + de ahorro + depósitos del sistema financiero y org. Internacionales + Adeudos + Valores en C*

(7) *Recursos Líquidos = Caja + Fondos interbancarios neto + Inversiones temporales*

(8) *Obligaciones de Corto Plazo = Total de captaciones con el público + dep. Sist. Financiero + Adeudos de Corto Plazo.*

(10) *Banco: el 2015 se reclasificó el saldo de pactos de recompra con el BCRP a "Cuentas por Pagar"*

(11) *Incluye primas al Fondo de Seguro de Depósito*

(12) *El saldo de Cuentas por Pagar incluye las operaciones de reporte de la cartera crediticia del Programa Reactiva Perú.*

Antecedentes

Emisor:	Banco de Crédito del Perú
Domicilio legal:	Av.Centenario N°156 - La Molina
RUC:	20100047218
Teléfono:	(01) 313-2000

Relación de directores*

Luis Enrique Romero Belismelis	Presidente del Directorio
José Raimundo Morales Dasso	Vice – Presidente Directorio
Antonio Abruña Puyol	Director
María Teresa Aranzabal Harreguy	Director
Roque Eduardo Benavides Ganoza	Director
Hélio Magalhães	Director
Marco Aurelio Peschiera Fernández	Director
Leslie Harold Pierce Diez Canseco	Director
Pedro Rubio Feijoo	Director
Alexandre Gouvêa	Director
Patricia Silvia Lizárraga Guthertz	Director
Irzio Pinasco Menchelli	Director

Relación de ejecutivos*

Gianfranco Ferrari de las Casas**	Gerente General
Diego Cavero Belaunde	Gerente General Adjunto de Empresas
Catherine Francesca Raffo Paine	Gerente General Adjunto de Personas y Pequeños Negocios
Reynaldo Llosa Benavides	Gerente Central de Riesgos
César Ríos Briceño	Gerente Central de Planeamiento y Finanzas
Percy Urteaga Crovetto	Gerente Central de Aceleración de Transformación
José Ernesto Arrunátegui Gadea	Gerente de Área de Reconecta
José Luis Muñoz Rivera	Gerente de la División de Contabilidad
Guillermo Morales Valentín	Gerente de la División Legal y Secretaría General
Bernardo José Sambra Graña	Gerente de División de Gestión y Desarrollo Humano
José Espósito Li-Carrillo	Gerente de la División de Auditoría
Bárbara Falero	Gerente de la División de Cumplimiento
Juan Lozano Ballón	Oficial de Conducta de Mercado

Relación de accionistas*

Credicorp Ltd.	0.96%
Grupo Crédito	96.74%
Otros accionistas	2.26%

(*) Nota: Información a diciembre 2021

(**) A partir del 01.01.22 el Sr. Diego Antonio Cavero Belaunde asumió la Gerencia General del Banco.

Desde el 01.01.2022 el Sr. Gianfranco Ferrari de las Casas forma parte del Directorio.

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N° 18400-2010, acordó la siguiente clasificación de riesgo para Banco de Crédito del Perú:

	<u>Clasificación*</u>
Institución	Categoría A+
<u>Instrumento</u>	<u>Clasificación*</u>
Depósitos a plazos menores a un año	Categoría CP-1+(pe)
Depósitos a plazos entre uno y diez años	Categoría AAA (pe)
Cuarto Programa de Certificados de Depósitos Negociables BCP	Categoría CP-1+(pe)
Certificados de depósitos a plazo negociables entre uno y diez años	Categoría AAA (pe)
Valores que se emitan en virtud del Cuarto Programa de Bonos Corporativos BCP	Categoría AAA (pe)
Valores que se emitan en virtud del Quinto Programa de Bonos Corporativos BCP	Categoría AAA (pe)
Valores que se emitan en virtud del Sexto Programa de Bonos Corporativos BCP	Categoría AAA (pe)
Primer Programa de Bonos Subordinados BCP-Nivel 2	Categoría AA+(pe)
Acciones Comunes BCP	Categoría 1a (pe)
<i>Perspectiva</i>	<i>Estable</i>

Definiciones

Instituciones Financieras y de Seguros

CATEGORÍA A: Muy buena fortaleza financiera. Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una muy buena capacidad de cumplir con sus obligaciones, en los términos y condiciones pactados, y de administrar los riesgos que enfrentan. Se espera que el impacto de entornos económicos adversos no sea significativo.

Instrumentos Financieros

CATEGORÍA CP-1 (pe): Corresponde a la más alta capacidad de pago oportuno de sus obligaciones financieras reflejando el más bajo riesgo crediticio.

CATEGORÍA AAA (pe): Corresponde a la más alta capacidad de pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactados. Esta capacidad no es significativamente vulnerable ante cambios adversos en circunstancias o el entorno económico.

CATEGORÍA AA (pe): Corresponde a una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactados. Esta capacidad no es significativamente vulnerable ante cambios adversos en circunstancias o el entorno económico.

CATEGORÍA 1a (pe): Acciones que presentan una muy buena combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor.

(+) Corresponde a instituciones con un menor riesgo relativo dentro de la categoría.

(-) Corresponde a instituciones con un mayor riesgo relativo dentro de la categoría.

Perspectiva: Indica la dirección en que se podría modificar una clasificación en un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva positiva o negativa no implica necesariamente un cambio en la clasificación. Del mismo modo, una clasificación con perspectiva estable puede ser cambiada sin que la perspectiva se haya modificado previamente a positiva o negativa, si existen elementos que lo justifiquen.

(*) 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.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que A&A considera confiables. A&A no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y A&A no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras.

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo. La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.3% de sus ingresos totales del último año.

Limitaciones - En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.