

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 junio 2022, BCP contaba con una participación de mercado de 34.8% y 36.6% en créditos directos y depósitos, respectivamente. Credicorp, principal holding financiero del país, posee 97.7% del accionariado del Banco (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 junio 2022, el ligero incremento en el ratio de cartera de alto riesgo de 5.1% a 5.2% estuvo 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 (5.5%). Por su parte, la cartera pesada pasó de 6.9% (dic. 2021) a 6.4% (jun. 2022). Respecto del 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 11.2% a junio 2022. 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 junio 2022, BCP mantiene un holgado nivel de cobertura de cartera de alto riesgo de 108.9%. En el caso de la CP, si bien el nivel de cobertura disminuyó de manera importante a 77.7% en dic. 2021, al cierre de junio 2022 se observa una recuperación a 84.0%. Además, BCP mantiene un ratio de provisiones constituidas a requeridas de 139.4%, superior al Sistema (130.5%) 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 (66.1% de los activos), los cuales mantienen una baja concentración, otorgando mayor estabilidad al fondeo. Así, a junio 2022, los 20 principales depositantes representaban el 8.5% 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.

Adecuada capitalización: La política de capitalización de utilidades del Banco se ha mostrado históricamente alineada con las expectativas de crecimiento y con 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 junio 2022, BCP registró un RCG de 15.2%, manteniéndose

Ratings	Actual	Anterior
Institución ¹	A+	A+
Depósitos CP ²	CP-1+ (pe)	CP-1+ (pe)
Depósitos LP ²	AAA (pe)	AAA (pe)
Acciones Comunes ²	1a (pe)	1a (pe)
Certificados de Depósito Negociables		
Cuarto Programa ²	CP-1+ (pe)	CP-1+ (pe)
Bonos Corporativos		
Cuarto Programa ²	AAA (pe)	AAA (pe)
Quinto Programa ²	AAA (pe)	AAA (pe)
Sexto Programa ²	AAA (pe)	AAA (pe)
Bonos Subordinados (Nivel 2)		
Primer Programa ²	AA+ (pe)	AA+ (pe)

Con información financiera a junio 2022.

Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 27/09/2022 y 30/03/2022.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

(cifras en S/ MM)	Jun-22	Jun-21	Dic-21	Dic-20
Activos	179,777	187,368	185,875	182,525
Patrimonio	20,412	18,788	20,288	18,758
Resultado	2,134	1,158	3,031	833
ROA (prom.)	2.3%	1.3%	1.6%	0.5%
ROE (prom.)	21.0%	12.3%	15.5%	4.4%
R. Capital Global	15.2%	15.3%	14.9%	14.9%

Fuente: Banco de Crédito del Perú. Elaboración propia.

Metodologías Aplicadas

Metodología Maestra de Clasificación de Instituciones Financieras (03-2022)

Analistas

Matias Angeles
matias.angeles@aai.com.pe

Johanna Izquierdo
johanna.izquierdo@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

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% (11.3% a jun. 2022), lo que le permite cumplir de manera anticipada los requerimientos de capital adicional de Basilea III.

Importancia estratégica en el sistema: BCP mantiene un liderazgo consolidado 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 esto sea requerido. Asimismo, gracias a su importante participación de mercado, el Banco genera un elevado nivel de ingresos por servicios financieros (21.8% del total de ingresos a jun. 2022), 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 primer semestre del 2022, las utilidades del Sistema mostraron un crecimiento importante de 97.7% respecto a similar periodo del 2021, lo cual se explicó principalmente por los mayores ingresos por intereses y el menor gasto de provisiones, que permitieron compensar el mayor costo de fondeo. Cabe resaltar que en dicho periodo se superó el nivel de utilidades registrado en el primer semestre del 2019, antes de pandemia. Así, con el incremento de la tasa de referencia y el *repricing* de las colocaciones, sumado a la disminución de la participación de Reactiva en el portafolio, para el cierre del 2022 se esperaba una mayor recuperación en márgenes.

En el caso del Banco, las utilidades mostraron un crecimiento YoY de 84.2%, lo cual se reflejó en una recuperación importante en los indicadores de rentabilidad ROA y ROE, que ascendieron a 2.3% y 21.0%, respectivamente (Sistema: 2.0% y 17.6%, respectivamente). Cabe resaltar que en los primeros seis meses del 2022 se superó el nivel de utilidades registrado en el primer semestre del 2019, antes de pandemia.

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

La crisis sanitaria y económica generada por la pandemia del COVID-19 impactó seriamente las utilidades y la morosidad del sistema financiero en el 2020. No obstante, el sistema bancario mostró una mayor resiliencia, con sólidos ratios de capital y una liquidez holgada gracias a los estímulos monetarios que dio el Gobierno.

A junio 2022, el sistema bancario registró utilidades por S/ 5,045 MM, mostrando una recuperación significativa respecto de similar periodo del 2021 (+97.7%), y superando los niveles observados antes de la pandemia (2019: S/ 4,444 MM).

La recuperación de la utilidad estuvo liderada por el incremento de los ingresos financieros en 23.4%, debido a las mayores colocaciones, a la recuperación de las actividades económicas, y a las mayores tasas activas. Además, hubo una reducción importante en el gasto en provisiones (-38.3%), debido a la menor constitución de provisiones voluntarias. Estos efectos compensaron: i) el mayor gasto en impuesto a la renta, derivado de los mejores resultados del sistema; ii) el incremento en el costo de fondeo, dado el aumento de la tasa de política monetaria del BCRP; y, iii) los mayores gastos administrativos, como consecuencia de la reanudación de actividades presenciales en oficinas y agencias.

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, esta se fue reduciendo hasta el primer semestre del 2022. Así, el ratio de liquidez en MN del Sistema pasó de 52.2% (dic. 2020) a 28.3% (jun. 2022), ubicándose en niveles más cercanos al 2019, periodo prepandemia. La Clasificadora considera que, a pesar de la reducción, 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 primer semestre del 2022 se observó un crecimiento de 2.3% con respecto al cierre del 2021. El mayor avance de las colocaciones se dio en el segmento minorista, con un incremento de 9.2% (+S/ 12,704 MM en montos nominales), en línea con la mayor actividad económica y la recuperación del consumo. Dicho avance estuvo liderado por el incremento de los préstamos personales (+14.1%) y de los créditos hipotecarios (+5.0%).

Por su parte, el segmento mayorista se contrajo en 1.6%, liderado por la reducción de créditos a medianas empresas (-7.9%), como consecuencia de la amortización de los créditos del programa Reactiva.

En cuanto a la calidad de cartera, a junio 2022 los ratios de cartera atrasada y cartera de alto riesgo del Sistema se ubicaron en 3.8% y 5.5%, respectivamente, manteniéndose similares a los del 2021 (3.8% y 5.6%, respectivamente). Al respecto, cabe mencionar que, 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 post-pandemia.

Debido a la reducción en el gasto de provisiones, la prima por riesgo disminuyó de manera significativa, de 2.2% en junio 2021 a 1.3% en junio 2022. Por su parte, los indicadores de cobertura de cartera atrasada y cartera de alto riesgo se ubicaron en 151.2% y 105.3%, respectivamente, a junio 2022.

Con respecto a los depósitos del público, estos mostraron una caída de 1.3% durante el primer semestre del 2022. No obstante, al aislar el efecto de tipo de cambio, el saldo se habría incrementado en un 0.5%. En detalle, se observó una disminución de los depósitos de ahorros en 7.6% y depósitos a la vista en 5.1%. Parte de esta disminución se explica por el incremento del consumo personal y por el vencimiento y/o prepago de préstamos Reactiva, cuyos fondos en algunos casos estaban depositados en cuentas corrientes como medida de liquidez contingente. En contraparte, los depósitos a plazo crecieron en un 14.1%, dado el incremento de las tasas pasivas.

El mayor avance de las colocaciones frente a los depósitos del público, llevó a que el ratio *loans-to-deposits* aumente de 106.3% a diciembre 2021, a 110.6% a junio 2022.

Por su parte, la solvencia del Sistema continuó registrando niveles sólidos, con un ratio de capital global de 14.7% a junio 2022. Si se ajusta por el déficit del *stock* de provisiones para cubrir la cartera pesada del sistema, este indicador disminuye a 14.1%, pero se mantiene por encima de lo requerido por el regulador.

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.

En línea con el desempeño del primer semestre, para el cierre del 2022 se espera una recuperación en el *yield* del portafolio, como consecuencia de las mayores tasas de interés y la menor participación de los créditos Reactiva en la cartera, lo cual incrementaría la utilidad del sistema. En cuanto a la calidad de cartera, se podría seguir observando una tendencia positiva, ante la mayor actividad económica 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.

Riesgo regulatorio

En marzo de 2021, se aprobó la ley de tope de tasas de interés, el cual debe ser establecido por el BCRP. Con el objetivo de minimizar los efectos negativos de esta medida en términos de inclusión financiera, en abril 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. En tal sentido, el BCRP ha establecido que la tasa anual máxima para el periodo comprendido entre mayo y octubre 2022 ascienda a 83.70% en moneda nacional, y a 67.36% en moneda extranjera.

Por otro lado, mediante la Resolución N°3922-2021 de diciembre 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.

Por último, mediante Decreto de Urgencia N° 037-2021 de abril 2021, se redujo a 8% el límite de capital global requerido para el periodo abril 2021 a marzo 2022; posteriormente, mediante Decreto de Urgencia N° 003-2022 de marzo 2022, se extendió la aplicación de dicho límite hasta agosto 2022. Además, para el periodo setiembre 2022 a marzo 2023, el límite se incrementa a 8.5%, y regresará a su nivel normal de 10% en abril 2023.

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 este en un 12.5% por la familia Romero y el 87.5% restante está en manos de inversionistas institucionales. Credicorp es un holding de empresas integradas por BCP, BCP Bolivia, Mibanco, Mibanco Colombia, Prima AFP; Atlantic Security Holding Corporation; Pacífico Seguros y Credicorp Capital, y se posiciona como el más grande proveedor de servicios

financieros integrados en el Perú. A junio 2022, 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 50.1% del total de las colocaciones directas a las medianas, pequeñas y microempresas del sistema bancario (BCP: 35.5%, Mibanco: 14.6%) a junio 2022. BCP financia a PYMES 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 EE.UU., 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 *FitchRatings*. 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.

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. En el primer semestre del 2022, la Banca Móvil fue utilizada para realizar casi 1,925 millones de transacciones (+51% respecto de similar periodo del 2021).

Por su parte, a inicios de julio 2022, Yape, la principal herramienta de inclusión financiera del Banco, superó los 10 millones de usuarios (8.3 millones en dic. 2021 y 5.1 millones en dic. 2020), consolidándose como el principal canal de transacciones del Banco.

Cabe mencionar que, recientemente, el Banco inició la oferta de microcréditos mediante Yape, con un plazo máximo de 30 días y montos de entre S/ 150 y S/ 200. Además, se lanzó Yape Promos, ofreciendo descuentos exclusivos a través de la app, lo cual permite incrementar el número de usuarios potencial del aplicativo.

Producto de la aceleración de las transacciones por medios digitales especialmente durante la pandemia, el número de oficinas ha venido disminuyendo. En el primer semestre del 2022, el Banco cerró 15 agencias, contando con un total de 342 al cierre de junio 2022. No obstante, con el propósito de mejorar la experiencia del cliente y agilizar las operaciones, el Banco tiene instaladas plataformas digitales en las agencias, 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.

Adicionalmente, a junio 2022, el Banco contaba con un total de 2,228 cajeros automáticos y 8,773 agentes BCP (2,222 y 8,054, respectivamente, a dic. 2021).

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.

Asimismo, 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.

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 Caveró Belaunde, en reemplazo de Gianfranco Ferrari de las Casas, cambio que se hizo efectivo a partir de 1 de enero del 2022. Diego Caveró 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 junio 2022, el saldo de cartera directa del Banco creció en 5.6% YoY, en línea con el incremento de 5.8% del Sistema.

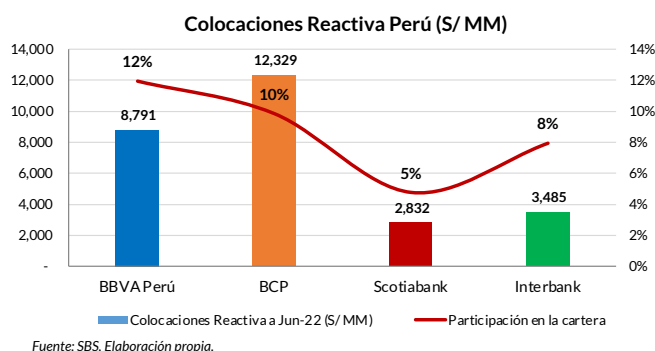
El crecimiento estuvo impulsado por el avance de los créditos de banca minorista (+17.8%). En detalle, los préstamos personales, los créditos hipotecarios y las tarjetas de crédito crecieron en 36.8%, 9.2% y 23.1%, respectivamente.

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. De tal modo, BCP se mantiene como líder en el segmento personas (consumo e hipotecarios) con el 29.4% de participación de mercado a junio 2022 (BBVA: 19.4%; IBK: 18.6%; SBP: 16.5%).

Por su parte, a junio 2022, el segmento mayorista mantuvo un saldo bastante similar al registrado a junio 2021 (+0.2%), donde el crecimiento de créditos corporativos (+17.1%) permitió compensar la disminución de créditos a mediana empresa (-14.7%) y gran empresa (-2.4%).

Cabe resaltar que a nivel general se registró un crecimiento de créditos corporativos en el Sistema (+9.0%), 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 pospuestas 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 junio 2022, BCP tenía una participación acumulada en el programa por S/ 12,329.3 MM (considerando los créditos de las dos fases del Programa), monto que representaba el 9.9% de la cartera directa y equivalente a una participación de 41.0% del saldo 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%.

Respecto al crecimiento por moneda, las colocaciones directas en MN aumentaron en 4.9% YoY, mientras que las colocaciones en ME crecieron en 8.0%, ambas impulsadas por el incremento en créditos corporativos y de consumo. Por lo anterior, se observó un ligero incremento en el ratio de dolarización de cartera, el cual pasó de 30.7% a 31.2%.

Clasificación del Portafolio Total

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	Jun-22	Jun-22	Jun-22	Jun-22	Jun-22
Corporativo	22.7%	31.6%	38.0%	25.1%	28.1%
Grandes empresas	16.0%	17.7%	14.0%	18.2%	17.3%
Medianas empresas	9.8%	19.7%	14.3%	24.0%	17.0%
Pequeñas empresas	3.0%	4.7%	3.1%	4.0%	5.8%
Micro empresas	0.1%	0.4%	0.1%	0.1%	1.1%
Consumo revolvente	6.2%	3.3%	1.5%	2.8%	3.5%
Consumo no revolvente	23.2%	8.7%	13.3%	8.2%	12.5%
Hipotecario	19.0%	13.9%	15.9%	17.6%	14.7%
Total Portafolio (S/ MM) ^{1/}	47,218	139,105	66,224	83,151	399,269
Créditos concedidos no desembolsados y líneas de crédito no utilizadas	13,798	71,529	35,730	17,235	163,760
Deudores (miles) ^{2/}	1,429	1,661	600	1,031	9,178

^{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%.
 Fuente: SBS y Asbanc. Elaboración propia.

En términos de resultados, en el primer semestre del 2022 el Banco mostró una importante recuperación en su utilidad neta de 84.2% YoY, pero por debajo de la registrada por el Sistema (+97.7%). La mejora en los resultado se debe principalmente a los mayores ingresos financieros por el incremento de las colocaciones, y a la reducción en el gasto de provisiones.

En detalle, los ingresos financieros aumentaron en 16.7% YoY, impulsados por el incremento de intereses de la cartera de créditos (+14.6%) debido al efecto de las altas tasas activas en el Sistema, y al aumento de colocaciones principalmente en los segmentos de Consumo y Corporativos.

En cuanto a los gastos financieros, estos se incrementaron en 1.5%, debido a las mayores tasas pasivas en el mercado que elevaron los intereses de las obligaciones con el público, principalmente en depósitos a plazo, así como el gasto en operaciones de reporte con el BCRP.

En ese sentido, los mayores ingresos significaron un incremento del margen financiero bruto del Banco, el cual pasó de 77.3% a junio 2021, a 80.3% a junio 2022, superior al del Sistema (77.3%).

En cuanto al gasto en provisiones para colocaciones, se observa una disminución de 47.7% (Sistema: -38.3%), explicada por la menor constitución de provisiones voluntarias. En tal sentido, la prima por riesgo (gasto en provisiones / colocaciones brutas promedio) disminuyó de 2.1% a junio 2021, a 1.0% a junio 2022 (Sistema: 1.3%).

Por otro lado, los ingresos por servicios financieros netos mostraron una recuperación de 16.3% respecto a similar periodo del 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 transacciones y el uso de los canales del BCP.

A junio 2022, BCP mantiene la mayor participación de ingresos por servicios financieros netos respecto del total de ingresos en comparación con sus principales competidores (21.8% vs BBVA: 16.0%, SBP: 13.5% e IBK: 13.1%).

Indicadores de Rentabilidad

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	Jun-22	Jun-22	Jun-22	Jun-22	Jun-22
Margen Financiero Bruto	72.9%	80.3%	74.3%	80.9%	77.3%
Margen Financiero Neto	54.1%	66.1%	62.6%	66.7%	61.4%
Ing. por serv. fin. netos / Gastos adm.	43.1%	67.5%	41.0%	53.5%	48.5%
Ing. por serv. fin. netos / Ingresos Totales	13.1%	21.8%	11.3%	16.0%	15.8%
Ratio de Eficiencia	39.0%	37.2%	33.6%	35.0%	39.1%
Gastos de provisiones / Mg Operativo antes de provisiones	19.4%	10.9%	10.2%	12.4%	14.3%
Gasto Adm. / Activos Rentables	2.5%	2.5%	1.9%	2.1%	2.6%
Gastos de provisiones / Colocaciones Brutas (prom)	1.8%	1.0%	0.7%	0.9%	1.3%
ROA (prom)	1.8%	2.3%	2.0%	1.9%	2.0%
ROE (prom)	18.1%	21.0%	14.9%	18.5%	17.6%

- 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.

Adicionalmente, cabe destacar el alto *market share* del Banco en las actividades de pago de haberes y pago a proveedores (41% y 33%, respectivamente al cierre de junio 2022), 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 67.5% a junio 2022 (Sistema: 48.5%).

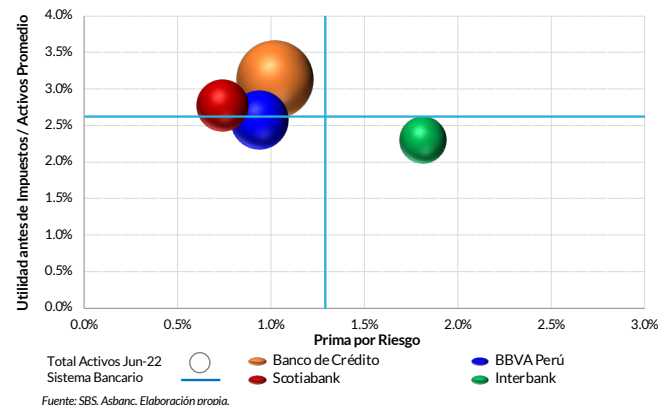
Por otro lado, los resultados por operaciones financieras (ROF) crecieron en 51.1% respecto del primer semestre del 2021, explicado por las mayores ganancias por diferencia de cambio en un contexto de mayor volatilidad y por la favorable evolución de las subsidiarias, especialmente Mibanco; lo cual permitió compensar la pérdida en valores.

Respecto de los gastos administrativos, se observa un incremento de 23.0%, explicado principalmente por la reactivación de la remuneración variable ligada a resultados, y los mayores gastos en marketing, tercerización de sistemas y programación de sistemas.

Este aumento en los gastos administrativos acompañó al crecimiento de la utilidad operativa bruta, lo que llevó a que el ratio de eficiencia se mantenga estable (de 37.3% en jun. 2021 a 37.2% en jun. 2022), e inferior al del Sistema (39.1% a jun. 2022). 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 deberían 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, los mayores ingresos financieros, el menor gasto en provisiones, el mayor ROF y los mayores ingresos por servicios financieros, permitieron compensar los mayores gastos administrativos y el mayor costo de fondeo, por lo que la utilidad neta del primer semestre del 2022 fue mayor en 84.2% respecto a similar periodo del año previo.

Así, los indicadores de ROAA y ROAE se ubicaron en 2.3% y 21.0%, mostrando un incremento respecto al cierre del 2021 (ROAA: 1.6%; ROAE: 15.5%). Ambos indicadores se comparan favorablemente con el sistema (2.0% y 17.6%, respectivamente).



Para el cierre del 2022, se espera que se mantenga la 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 junio 2022, el portafolio total del Banco (créditos directos e indirectos) ascendía a S/ 139,105 MM (S/ 143,957 MM a dic.20), atomizado en más de 1.6 millones de clientes.

Por su parte, la cartera directa del Banco ascendía a S/ 125,108 MM (S/ 122,221 MM a dic. 2021), con una composición de 65.5% mayorista y 34.5% minorista (68.4% y 31.6%, respectivamente, a dic. 2021). Al respecto, cabe mencionar que el incremento de la participación de la cartera minorista corresponde a la recuperación de los efectos de la pandemia COVID-19, donde a nivel Sistema el segmento consumo fue el más afectado.

Respecto de la distribución por sector económico, el Banco muestra una diversificación saludable de sus créditos directos a actividades empresariales, con mayor exposición en manufactura (23.0%), comercio (22.1%), inmobiliaria (10.8%) y otras actividades de servicios comunitarios (9.3%).

Cartera Riesgosa y Cobertura: A junio 2022, la cartera atrasada (CA) del Banco muestra un deterioro respecto del

cierre del 2021, al pasar de 3.7% a 4.0%. De modo similar, la cartera de alto riesgo (CAR) aumentó de 5.1% a 5.2%. 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 y pequeña empresa.

Respecto a las reprogramaciones realizadas por el Banco, estas llegaron a representar el 27% de la cartera, pero su participación en la cartera se ha venido reduciendo hasta 11.2% a junio 2022, equivalente a un saldo de S/ 14,006 MM, de los cuales S/ 6,596 MM corresponden al programa Reactiva. Respecto a los créditos Reactiva, es importante tomar en cuenta que, si bien S/ 10,842.2 MM del saldo total de S/ 12,329.3 MM (aproximadamente 88%), se encuentran cubiertos por la garantía del Gobierno peruano, la ejecución de dicha garantía, en caso de un *default* del cliente, se hace efectiva recién pasados los 90 días de atraso.

Por su parte la cartera pesada (CP) se redujo, al pasar de 6.9% a diciembre 2021, a 6.4% a junio 2022. Por segmento, la cartera pesada de banca no minorista disminuyó de 6.6% a 6.2%, mientras que la de banca minorista disminuyó de 7.6% a 6.8%, asociado a la mejora en la capacidad de pago de los clientes, dada la reactivación de la economía y el mayor control en el proceso de originación.

De otro lado, a junio 2022, el stock de provisiones constituidas (incluidas provisiones para créditos contingentes) del Banco ascendió a S/ 7,527.4 MM, superior al de diciembre 2021.

Clasificación de la Cartera de Créditos (Directos e Indirectos)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	Jun-22	Jun-22	Jun-22	Jun-22	Jun-22
Normal	92.6%	88.4%	89.2%	90.0%	89.6%
CPP	3.0%	5.2%	4.5%	3.7%	4.3%
Deficiente	1.2%	2.0%	1.3%	1.7%	1.6%
Dudoso	1.3%	1.8%	2.0%	1.5%	1.8%
Pérdida	2.0%	2.6%	3.0%	3.1%	2.8%
Cartera Pesada ^{1/}	4.4%	6.4%	6.3%	6.3%	6.2%
CP Banca Minorista	6.2%	6.8%	8.5%	6.3%	7.0%
CP Banca No Minorista	2.5%	6.2%	5.2%	6.3%	5.7%
Prov. Const. / CP	104.6%	84.0%	82.8%	93.7%	88.1%
Prov. Const. / Prov. Req.	135.2%	139.4%	119.7%	130.3%	130.5%

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

Fuente: Asbanc y SBS. Elaboración propia.

Cabe mencionar que en el 2020 y 2021, 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 junio 2022, BCP muestre niveles de cobertura de cartera atrasada, de alto riesgo y pesada de 143.2%, 108.9% y 84.0%, 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 139.4% (Sistema: 130.5%).

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 junio 2022, el requerimiento de patrimonio efectivo para cubrir riesgo de mercado se redujo a S/ 186.9 MM (S/ 240.9 MM a dic. 2021), 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 junio 2022 registró ratios de liquidez en MN y ME de 27.7% y 41.6% respectivamente (Sistema: 28.3% en MN y 47.6% en ME), 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 164% y 130%, respectivamente (175% y 124% a dic. 2021), ambos por encima del 100% exigido.

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 59.2% de los activos (incluyendo los pactos de recompra por Reactiva), lo cual permite financiar la cartera de créditos a largo plazo (26.6% del activo, incluyendo créditos Reactiva). Además, a junio 2022, los activos líquidos cubrían en 147.1% los depósitos del público con

vencimiento de hasta 1 año y el 91.3% de los pasivos de corto plazo.

Perfil de Maduración de la Cartera de Créditos (% de Activos)		Fuentes de Fondeo (% de Activos)	
Hasta 1 año	55.0%	Depósitos (vcto. <= 1 año)	19.1%
> 1 año hasta 2 años	14.7%	Depósitos (vcto. > 1 año)	46.8%
> 2 año hasta 5 años	1.0%	Adeudos CP	0.5%
> 5 años	10.9%	Adeudos LP	2.2%
		Emisiones	7.7%
		Pacto Recompra Reactiva CP	4.1%
		Pacto Recompra Reactiva LP	2.4%

Fuente: BCP. Elaboración propia.

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 77% 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 junio 2022, dicho requerimiento ascendió a S/ 1,368 MM, según el método estándar alternativo (dic. 2021: S/ 1,226 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 Fondeo

Los depósitos con el público constituyen la principal fuente de financiamiento del Banco, financiando el 66.1% del total de los activos a junio 2022.

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 50.0%, con un nivel superior al Sistema (45.8%). Por lo anterior, BCP muestra una menor concentración de sus depósitos en relación a sus pares, donde los primeros 20 depositantes explican el 8% (BBVA: 9%, IBK: 22%, SBP: 24%), lo cual refleja su atomizada base de depositantes y le otorga margen de maniobra para sostener una fuerte liquidez.

Estructura de Fondeo como Porcentaje del Total de Activos

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	Jun-22	Jun-22	Jun-22	Jun-22	Jun-22
Obligaciones a la Vista	16.7%	24.2%	21.7%	21.9%	20.6%
Obligaciones a Plazo	13.8%	12.6%	13.9%	14.6%	17.4%
Obligaciones Ahorro	31.2%	28.0%	17.9%	25.4%	23.6%
Total Oblig. con el Público	64.3%	66.1%	57.1%	62.9%	63.5%
Adeudados CP	1.0%	0.5%	9.0%	0.0%	2.4%
Adeudados LP	1.5%	2.2%	5.1%	1.8%	3.1%
Adeudados	2.5%	2.8%	14.1%	1.8%	5.5%
Valores en Circulación	10.0%	7.7%	2.6%	4.7%	5.8%
Total Recursos de Terceros	76.9%	76.6%	73.8%	69.5%	74.8%
Patrimonio Neto	9.8%	11.4%	12.8%	10.2%	11.2%

Fuente: SBS. Elaboración propia.

En el 2021, los depósitos del público crecieron en 3.0% (Sistema: +0.2%). En detalle, el avance de depósitos de ahorros (+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.

A junio 2022, se observa una reducción YoY de 1.6% en los depósitos del público (Sistema: -0.5%). En detalle, los depósitos a la vista se redujeron en 13.1%, debido al uso de la liquidez post Reactiva; mientras que los depósitos a plazo y de ahorros aumentaron en 11.7% y 4.3%, como consecuencia del incremento de las tasas pasivas, derivado del alza de la tasa de política monetaria, así como por la mayor liquidez de las personas luego del retiro de los fondos de las AFPs y la liberación de la CTS.

Por moneda, a junio 2022 los depósitos en MN mostraron una reducción YoY de 5.8%; mientras que los depósitos en ME crecieron en 4.6%. 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 de la disminución agregada de los depósitos se explica por la apreciación del sol. Así, si aislamos el efecto de la variación del tipo de cambio, los depósitos del público hubieran disminuido solo en 1.2%.

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.

Cabe mencionar que, en junio 2022, el BCP emitió su primer bono verde por US\$30 MM, con vencimiento a 5 años. El uso de estos fondos será destinado a financiar proyectos

verdes elegibles de acuerdo a su Marco para Financiamiento Sostenible.

Finalmente, producto de las amortizaciones del Programa Reactiva, el fondeo en soles con el BCRP (vía pactos de recompra) se redujo de S/ 20,499.5 MM a junio 2021, a S/ 14,110.4 MM a junio 2022; de los cuales, S/ 10,842.2 MM correspondían a operaciones de reporte de cartera Reactiva Perú. Así, al cierre de junio 2022, las cuentas por pagar fondeaban el 10.5% 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 dicho límite fue reducido de manera temporal a 8% para el periodo abril 2021 a agosto 2022. Desde setiembre 2022 hasta marzo 2023, el límite se incrementará a 8.5%, para luego regresar a su nivel normal.

A junio 2022, el Banco mostró un ratio de capital global de 15.2% (Sistema: 14.7%), superior al registrado al cierre del 2021. Al respecto, la capitalización de utilidades y constitución de reservas, permitieron compensar el incremento de los activos ponderados por riesgo asociado al crecimiento de cartera. El ratio de capital Tier1 se ubicó en 10.3%.

**Ratio de Capital Global
(Junio 2022)**

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Ratio de Capital Interno (1)	11.0%	11.3%	10.9%	11.4%	n.d.
Basilea Regulatorio (2)	15.2%	15.2%	13.9%	14.4%	14.7%
Ratio de Capital Nivel I (3)	10.7%	10.3%	11.4%	10.7%	10.8%
Ratio de Capital Ajustado (4)	15.4%	14.3%	13.0%	14.0%	14.1%

(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.

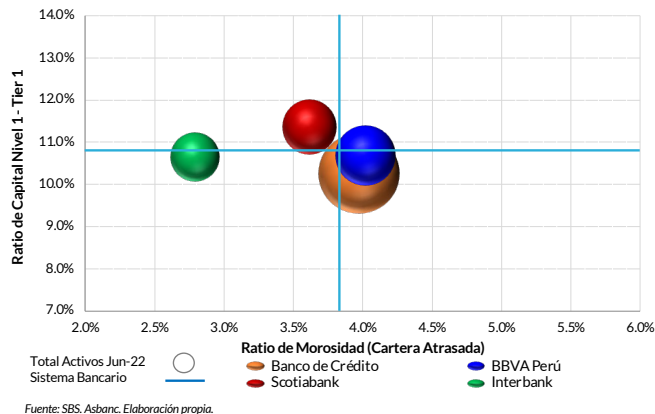
La implementación del requerimiento adicional resulta en un ratio de capital interno (dinámico) para cada institución. En el caso del Banco, a junio 2022, dicho requerimiento agregaba 1.3% sobre el BIS regulatorio (>=10%). En tal sentido, la Clasificadora considera que el Banco cuenta con una adecuada 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 11.3% a junio 2022 (11.8% a dic. 2021).

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 JGA de marzo 2022, se aprobó la capitalización de utilidades del ejercicio 2021 por S/ 859 MM. Además, se acordó distribuir dividendos por aproximadamente S/ 1,363.7 MM de las utilidades del ejercicio 2021.



Descripción de Instrumentos

A junio 2022, el BCP contaba con cuatro emisiones vigentes colocadas en el mercado local por S/ 551.9 MM y emisiones en el mercado internacional por S/ 13,164.6 MM, las cuales en conjunto financiaban el 7.7% de los activos.

Emisiones de bonos del BCP en el mercado local a junio 2022

Emisión	Monto (S/ MM)	Plazo (años)	Tasa de Interés	Fecha de Vencimiento
Bonos Corporativos				
Cuarto Programa de Bonos Corporativos				
10ma. Emisión - Serie B	200.0	10	5.500%	Oct-22
10ma. Emisión - Serie C	200.0	10	5.313%	Nov-22
Quinto Programa de Bonos Corporativos				
3ra. Emisión - Serie C	109.3	3	4.250%	Oct-22
3ra. Emisión - Serie D	42.7	3	3.875%	Ago-22

Fuente: BCP

Las emisiones locales vigentes corresponden a dos programas de bonos corporativos. Cabe resaltar que en mayo 2022, el Banco ejerció la opción de rescate de la totalidad de la primera emisión de bonos subordinados en circulación (S/ 15.0 MM).

Cabe mencionar que el monto máximo en circulación de los programas de emisiones, en forma revolvente 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.

Sexto Programa de Bonos Corporativos del BCP

El Sexto Programa de Bonos Corporativos fue aprobado en Sesión de Comité Ejecutivo del BCP de mayo 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. 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 junio 2022, 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 en febrero 2017 y contempla la emisión de hasta S/ 1,000 MM o su equivalente en dólares americanos. 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 junio 2022, 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, esta no afectaría la probabilidad de *default*.

Acciones

A junio 2022 la acción del Banco de Crédito (CREDITC1) cotizaba en S/2.73 en la Bolsa de Valores de Lima (dic. 2021: S/2.82, dic. 2020: S/3.80), mientras que la capitalización bursátil alcanzó los S/30,896.5 MM, 1.5x el patrimonio contable (S/31,915.1 MM y 1.6x a dic. 2021). 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 2020, el *payout* fue de 36.0% y 5.1%. En el caso del ejercicio 2021, el reparto fue de S/1,363.7 MM, equivalente al 63.9% 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.

Banco de Crédito del Perú (Millones de S/)	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-21	Jun-22	Sistema		
						Jun-21	Dic-21	Jun-22
Resumen de Balance								
Activos	140,808	182,525	187,368	185,875	179,777	524,990	518,094	511,542
Disponible	25,664	32,561	32,799	35,077	26,633	93,626	101,028	82,280
Inversiones Negociables	16,166	35,258	33,600	26,685	23,963	79,871	59,995	58,070
Colocaciones Brutas	94,906	112,976	118,470	122,221	125,108	339,769	350,029	359,341
Colocaciones Netas	91,977	106,567	111,197	115,778	117,905	317,165	331,399	338,183
Inversiones Financieras	18,140	37,547	35,678	28,854	26,382	83,978	64,310	62,584
Activos Rentables (1)	135,094	177,986	181,588	179,955	171,766	498,743	495,623	485,391
Provisiones para Incobrabilidad	3,549	6,974	7,191	6,959	7,118	22,128	20,522	20,792
Pasivo Total	121,974	163,767	168,580	165,587	159,365	471,353	460,665	454,202
Depósitos y Captaciones del Público	88,779	117,284	120,811	120,837	118,898	326,744	329,171	325,013
Adeudos	7,982	4,881	4,831	5,842	4,946	28,736	27,765	28,031
Valores y títulos	14,181	13,679	14,180	14,295	13,834	30,287	30,542	29,644
Pasivos Costeables (2)	113,288	136,935	143,225	143,928	139,040	397,500	395,573	390,396
Cuentas por Pagar (3)	5,745	23,736	24,176	19,754	18,831	63,576	59,616	55,841
Patrimonio Neto	18,834	18,758	18,788	20,288	20,412	53,637	57,429	57,340
Resumen de Resultados								
Ingresos por intereses de Cartera de Créditos Directos	7,688	7,496	3,405	6,900	3,902	10,901	22,680	13,053
Total de ingresos por intereses	8,657	8,289	3,821	7,797	4,459	11,679	24,345	14,415
Total de Gastos por intereses (4)	2,429	2,085	866	1,650	879	2,465	4,943	3,268
Margen Financiero Bruto	6,228	6,204	2,955	6,147	3,580	9,214	19,402	11,146
Provisiones de colocaciones	1,389	4,290	1,210	1,423	633	3,708	4,785	2,289
Margen Financiero Neto	4,838	1,914	1,745	4,724	2,948	5,506	14,617	8,858
Ingresos por Servicios Financieros Neto	2,460	2,162	1,252	2,641	1,460	2,652	5,565	3,043
ROF	1,273	837	508	1,242	768	1,653	3,330	1,844
Margen Operativo	8,571	4,913	3,506	8,607	5,176	9,811	23,511	13,744
Gastos Administrativos	3,553	3,357	1,758	3,977	2,163	5,606	12,072	6,275
Margen Operativo Neto	5,018	1,556	1,748	4,630	3,013	4,205	11,438	7,469
Otros Ingresos y Egresos Neto	97	-210	2	-173	49	-44	-185	95
Otras provisiones	4	20	-13	15	28	196	1,476	186
Depreciación y amortización	318	339	170	358	175	506	51	576
Impuestos y participaciones	1,170	155	435	1,054	725	908	2,492	1,758
Utilidad neta	3,623	833	1,158	3,031	2,134	2,551	7,235	5,045
Rentabilidad								
ROAE	20.2%	4.4%	12.3%	15.5%	21.0%	9.5%	13.0%	17.6%
ROAA	2.6%	0.5%	1.3%	1.6%	2.3%	1.0%	1.4%	2.0%
Utilidad / Ingresos Financieros	41.8%	10.0%	30.3%	38.9%	47.9%	21.8%	29.7%	35.0%
Margen Financiero Bruto	71.9%	74.8%	77.3%	78.8%	80.3%	78.9%	79.7%	77.3%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	6.4%	4.7%	4.2%	4.3%	5.2%	4.6%	4.8%	5.9%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	2.1%	1.5%	1.2%	1.1%	1.3%	1.2%	1.2%	1.7%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (inc. Ctas. por Pagar)	2.0%	1.3%	1.0%	1.0%	1.1%	1.1%	1.1%	1.5%
Gastos Admin. / (Mg. Fin. Bruto + Ing. Serv. Fin. Netos + ROF)	35.7%	36.5%	37.3%	39.7%	37.2%	41.5%	42.7%	39.1%
Prima por Riesgo	1.5%	4.1%	2.1%	1.2%	1.0%	2.2%	1.4%	1.3%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	3.5%	0.7%	1.8%	2.4%	3.3%	1.4%	2.0%	2.8%
Activos								
Colocaciones Netas / Activos Totales	65.3%	58.4%	59.3%	62.3%	65.6%	60.4%	64.0%	66.1%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	2.7%	3.2%	3.1%	3.7%	4.0%	3.6%	3.8%	3.8%
Cartera de Alto Riesgo (5) / Colocaciones Brutas	3.8%	4.5%	4.5%	5.1%	5.2%	5.5%	5.6%	5.5%
Cartera Pesada (6) / Cartera Total	4.3%	5.6%	5.5%	6.9%	6.4%	6.1%	6.3%	6.2%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	137.7%	192.7%	196.6%	154.2%	143.2%	180.8%	155.5%	151.2%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	97.6%	136.0%	134.2%	112.3%	108.9%	118.3%	103.8%	105.3%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	81.6%	103.6%	103.8%	78.3%	84.0%	98.7%	88.1%	88.1%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	3.7%	6.2%	6.1%	5.7%	5.7%	6.5%	5.9%	5.8%
Activos Improductivos (7) / Total de Activos	3.6%	1.6%	2.8%	2.9%	4.1%	4.7%	4.0%	4.7%

Banco de Crédito del Perú (Millones de S/)	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-21	Jun-22	Sistema		
						Jun-21	Dic-21	Jun-22
Pasivos y Patrimonio								
Depósitos a la Vista / Total de Fuentes de Fondo (8)	26.8%	36.2%	35.5%	35.1%	31.9%	29.9%	28.7%	27.7%
Depósitos a Plazo / Total de Fuentes de Fondo	23.7%	16.0%	14.4%	12.7%	16.6%	21.2%	20.2%	23.5%
Depósitos de Ahorro / Total de Fuentes de Fondo	27.9%	33.4%	34.2%	36.2%	36.8%	30.7%	33.9%	31.9%
Depósitos del Sist. Fin. y Org. Intern. / Total de Fuentes de Fondo	1.9%	0.8%	2.4%	2.1%	1.0%	3.0%	2.1%	1.7%
Total de Adeudos / Total de Fuentes de Fondo	7.1%	3.6%	3.4%	4.1%	3.6%	7.4%	7.2%	7.4%
Total de Valores en Circulación / Total de Fuentes de Fondo	12.6%	10.0%	10.0%	9.9%	10.1%	7.8%	7.9%	7.8%
Activos / Patrimonio (x)	7.5	9.7	10.0	9.2	8.8	9.8	9.0	8.9
Pasivos / Patrimonio (x)	6.5	8.7	9.0	8.2	7.8	8.8	8.0	7.9
Ratio de Capital Global	14.5%	14.9%	15.3%	14.9%	15.2%	15.4%	14.9%	14.7%
Ratio de Capital Global Nivel 1	11.1%	10.4%	10.3%	9.9%	10.3%	11.2%	10.7%	10.8%
Liquidez								
Disponible / Depósitos del Público	28.9%	27.8%	27.1%	29.0%	22.4%	28.7%	30.7%	25.3%
Total de Recursos Líquidos (9) / Obligaciones de Corto Plazo (10)	43.7%	56.7%	53.5%	49.1%	41.9%	51.3%	46.0%	40.7%
Colocaciones Brutas / Depósitos del Público	106.9%	96.3%	98.1%	101.1%	105.2%	104.0%	106.3%	110.6%
Colocaciones Brutas (MN) / Depósitos del Público (MN)	127.6%	119.0%	123.1%	134.2%	137.3%	127.7%	138.3%	142.7%
Colocaciones Brutas (ME) / Depósitos del Público (ME)	82.9%	65.4%	67.3%	64.1%	69.5%	69.3%	64.3%	68.7%
Calificación de Cartera								
Normal	93.0%	89.4%	87.8%	85.5%	88.4%	89.2%	89.5%	89.6%
CPP	2.7%	5.0%	6.8%	7.6%	5.2%	4.7%	4.2%	4.3%
Deficiente	1.4%	2.1%	1.9%	2.5%	2.0%	1.7%	1.8%	1.6%
Dudoso	1.2%	1.3%	1.6%	1.9%	1.8%	1.8%	1.7%	1.8%
Pérdida	1.7%	2.2%	2.0%	2.5%	2.6%	2.7%	2.8%	2.8%
Otros								
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	2.8%	19.0%	6.5%	8.2%	5.6%	5.9%	7.4%	5.8%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	7.1%	32.1%	15.3%	3.0%	-1.6%	6.2%	0.2%	-0.5%
Estructura de Créditos Directos								
Banca Mayorista	67.4%	69.9%	72.6%	71.8%	68.9%	66.0%	64.8%	62.4%
Corporativos	32.7%	27.8%	30.1%	30.7%	31.6%	28.4%	28.2%	28.1%
Gran empresa	18.7%	19.3%	18.6%	18.8%	17.7%	17.9%	17.8%	17.3%
Mediana empresa	16.0%	22.8%	23.9%	22.2%	19.7%	19.7%	18.8%	17.0%
Banca Minorista	32.6%	30.1%	27.4%	28.2%	31.1%	34.0%	35.2%	37.6%
Pequeña y microempresa	4.7%	6.3%	4.7%	4.9%	5.1%	6.5%	6.6%	6.9%
Consumo	5.2%	3.4%	2.8%	2.9%	3.3%	3.1%	3.1%	3.5%
Tarjeta de Crédito	7.5%	6.8%	6.6%	7.0%	8.7%	10.3%	11.1%	12.5%
Hipotecario	15.2%	13.6%	13.3%	13.5%	13.9%	14.1%	14.3%	14.7%

(1) Activos Rentables = Caja + Inversiones + Fondos Interbancarios + Colocaciones Vigentes + Inversiones Permanentes

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

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

(4) Incluye primas al Fondo de Seguro de Depósitos.

(5) Cartera de Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

(6) Cartera Pesada = Deficiente + Dudoso + Pérdida

(7) Activos Improductivos = Cartera Deteriorada neta de provisiones + Cuentas por Cobrar + Activo Fijo + Otros Activos + Bienes Adjudicados

(8) Fuentes de Fondo = Depósitos a la Vista + Depósitos a Plazo + Depósitos de Ahorro + Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales + Adeudos + Valores en Circulación

(9) Recursos Líquidos = Caja + Fondos Interbancarios neto + Inversiones Temporales

(10) Obligaciones de Corto Plazo = Total de Captaciones con el Público + Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales + Adeudos de Corto Plazo

Antecedentes

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

Relación de directores*

Luis Enrique Romero Belismelis	Presidente del Directorio
José Raimundo Morales Dasso	Vice Presidente del Directorio
Gianfranco Piero Darío Ferrari de las Casas	Director
Marco Aurelio Peschiera Fernández	Director
Leslie Harold Pierce Diez Canseco	Director
Pedro Rubio Feijóo	Director
Antonio Abruña Puyol	Director Independiente
María Teresa Aranzábal Harreguy	Directora Independiente
Roque Eduardo Benavides Ganoza	Director Independiente
Hélio Magalhães	Director Independiente
Patricia Silva Lizárraga Guthertz	Directora Independiente
Alexandre Gouvêa	Director Independiente

Relación de ejecutivos*

Diego Cavero Belaunde	Gerente General
Francesca Raffo Paine	Gerente General Adjunto de Personas y Pequeños Negocios
José Esposito Li-Carrillo	Gerente de Auditoría Interna
Barbara Falero	Gerente de Cumplimiento y Ética Corporativo
Reynaldo Llosa Benavides	Gerente Central de Riesgos
Héctor Calero Ramírez	Gerente Legal y de Secretaría General
Cesar Ríos Briceño	Gerente Central de Planeamiento y Finanzas
Karim Mitre Calderón	Gerente de Gestión y Desarrollo Humano y Administración
Percy Urteaga Crovetto	Gerente de Aceleración de Transformación
Jorge Arrunátegui Gadea	Gerente de Reconecta
Luis Carrera Sarmiento	Gerente Central de Empresas
David Saenz Santolaya	Gerente de Tecnología y Data
José Luis Muñoz Rivera	Gerente de Contabilidad
Juan José Lozano Ballón	Oficial de Conducta de Mercado

Relación de accionistas (según derecho a voto)*

Grupo Crédito	97.739%
Otros accionistas	2.261%

(*) Nota: Información a junio 2022.

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 las siguientes clasificaciones de riesgo para el Banco de Crédito del Perú:

	<u>Clasificación*</u>
Rating de la Institución	Categoría A+
Depósitos a plazos menores a un año	CP-1+ (pe)
Depósitos a plazos entre uno y diez años	AAA (pe)
Cuarto Programa de Certificados de Depósito Negociables BCP	CP-1+ (pe)
Certificados de depósitos a plazo negociables entre uno y diez años	AAA (pe)
Cuarto Programa de Bonos Corporativos BCP	AAA (pe)
Quinto Programa de Bonos Corporativos BCP	AAA (pe)
Sexto Programa de Bonos Corporativos BCP	AAA (pe)
Primer Programa de Bonos Subordinados BCP – Nivel 2	AA+ (pe)
Acciones Comunes	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.