

Banco de la Nación

Perfil

Banco de la Nación (en adelante BN o el Banco) es una empresa del Estado peruano creada en 1966. Su propósito es administrar por delegación las subcuentas del Tesoro Público, proporcionar al Gobierno Central los servicios financieros para la administración de los fondos públicos y otorgar servicios financieros a los pensionistas y trabajadores del sector público que difícilmente podrían acceder a la banca privada, cumpliendo un rol subsidiario.

Fundamentos

Apoyo & Asociados Internacionales considera que la clasificación del Banco de la Nación refleja, entre otros: i) la capacidad del Gobierno para brindar el soporte necesario que pudiese requerir el Banco; ii) las mayores posibilidades de desarrollar negocios financieros y continuar expandiendo sus servicios a nivel nacional; y, iii) los esfuerzos que ha venido realizando el BN, en los últimos años, para mejorar sus procedimientos y controles internos, aumentar la transparencia, mantener la continuidad en la gestión, brindar canales de atención alternativos y ofrecer mayores servicios financieros.

Asimismo, el Banco de la Nación, por su condición de principal agente financiero del Estado, accede a fondeo de bajo costo que le permite manejar adecuados márgenes financieros, considerando al tipo de clientes que atiende, y ser la única oferta bancaria en diversos puntos del país. En ese sentido, cuenta con la red de oficinas más grande del Perú y la de mayor cobertura geográfica, lo que le otorga un potencial de crecimiento en su oferta de servicios financieros. A diciembre 2023, de sus 552 oficinas, el 83% estaban ubicadas fuera de Lima y el 66% en zonas donde el BN es la única oferta bancaria (UOB).

De esta forma, la clasificación de riesgo otorgada al Banco de la Nación se sustenta principalmente en el respaldo del Estado peruano. Cabe recordar que el Perú mantiene una clasificación internacional de largo plazo de BBB en moneda extranjera y moneda nacional, con perspectiva Negativa, desde octubre 2022, según FitchRatings.

Por su parte, la cartera del Banco de la Nación muestra un bajo riesgo crediticio, debido a que el Banco otorga, principalmente, préstamos a trabajadores y pensionistas del sector público, quienes perciben sus ingresos a través del BN; y/o entidades públicas, lo que facilita la cobranza. Cabe señalar que, por las características propias del fondeo, concentrado en obligaciones a la vista, el BN ha mantenido un alto porcentaje de sus activos en fondos disponibles (53.5% en promedio de los últimos cinco años y 17.9% promedio del sistema), cuya liquidez le permite mitigar los riesgos de volatilidad y concentración del mismo.

De otro lado, entre las principales limitantes del BN figuran: i) la sensibilidad de sus ingresos a las decisiones político-económicas del Gobierno; ii) las restricciones legales que limitan su oferta de servicios en aquellas localidades en donde el Banco no es UOB; y, iii) la sujeción a procedimientos públicos que hacen más lentos sus procesos de adquisición de bienes y servicios.

Por otro lado, es importante resaltar que uno de los objetivos del Banco, hasta el 2023, era mantener un Ratio de Capital Global por encima de 13.0%. En ese sentido, a diciembre 2023, el Banco mostró un Ratio de Capital Global de 15.1%, dado el incremento en el patrimonio efectivo del mismo.

La Clasificadora considera que entre los principales desafíos que registra el Banco figuran: i) implementar eficientemente las inversiones tecnológicas necesarias que le permitan desarrollar sus planes de llevar al Banco hacia una banca de servicios; y, ii) mantener sus objetivos estratégicos de largo plazo, independientemente de los gobiernos de turno.

Ratings	Actual	Anterior
Institución (1)	A	A
Obligaciones de largo plazo (2)	AAA(pe)	AAA(pe)
Bonos Subordinados (2)	AA+(pe)	AA+(pe)

Con información financiera auditada a diciembre 2023 y diciembre 2022

(1) Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 02/04/2024 y 18/09/2023

(2) Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 12/04/2024 y 29/09/2023

Perspectiva

Estable

Metodologías Aplicadas

Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras (marzo 2022). Para Comités celebrados hasta el 30 de marzo 2022, se ha utilizado la Metodología aprobada en marzo 2017.

	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Activo	46,370	46,594	47,278
Patrimonio	2,557	2,033	1,588
Resultado	1,652	887	354
ROA (Prom)	3.6%	1.9%	0.8%
ROE (Prom)	72.0%	49.0%	17.9%
Capital Global	15.1%	15.3%	13.4%

* Cifras en millones de soles

Fuente: Banco de la Nación. Elaboración Propia.

Analistas

Ricardo Celis
ricardocelis@aai.com.pe

Julio Loc
julioloc@aai.com.pe

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Una mayor estabilidad y predictibilidad en la gobernanza y mejoras en los principios de Gobierno Corporativo podrían tener un impacto positivo en la clasificación del Banco de la Nación.

Por otro lado, la clasificación de riesgo del Banco de la Nación se encuentra fuertemente vinculada al soporte recibido por parte del Estado, por lo tanto, un ajuste a la clasificación provendría de un menor soporte recibido, así como una mayor competencia y alcance por parte de la banca privada podría afectar la capacidad de fondeo; y, por ende, el desempeño del Banco. Asimismo, una acción negativa de clasificación podría derivarse del deterioro en los indicadores de calidad de cartera y/o rentabilidad del Banco.

Descripción de la Institución

Banco de la Nación es una empresa de derecho público integrante del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) creada en 1966. Inicialmente, su propósito era el de proporcionar, en exclusividad, servicios bancarios al Gobierno Central para la administración de los fondos públicos, convirtiéndose así en el único agente financiero del Estado.

Sin embargo, a partir de 1994, se estableció que realice dichas funciones sin exclusividad, y se incorporaron dentro de sus objetivos el cumplir con un rol subsidiario, fomentando la bancarización y la inclusión social.

De esta manera, el Banco ofrece servicios a los empleados y pensionistas del sector público. Entre los productos que el BN ofrece se encuentran: créditos de consumo (préstamos Multired y Tarjetas de Crédito), créditos hipotecarios, giros y transferencias, servicios de ahorros, servicios por cajeros automáticos, cajeros corresponsales y banca por Internet.

Más aún, el Banco ofrece el servicio de corresponsalía a otras instituciones, haciendo uso de su red de agencias, y tiene convenios con instituciones financieras (IFIs) especializadas en microfinanzas para el uso de ventanillas y canalización de fondos para el sector MYPE.

Además, el Banco ofrece al público en general los servicios de recaudación de tributos y tasas, pagos de remuneraciones y pensiones, créditos directos e indirectos, servicios de ahorro y de administración de fideicomisos a instituciones y empresas públicas, gobiernos locales y gobiernos regionales.

A diciembre 2023, el BN contaba con 552 oficinas, las cuales están totalmente interconectadas, encontrándose el 83% fuera de la ciudad de Lima y el 66% en zonas donde el BN es la única oferta bancaria (UOB). Tomando en consideración que se cerraron oficinas debido a restricciones por la pandemia, el Banco priorizó la ampliación de canales alternativos. Asimismo, contaba con 1,105 cajeros automáticos, de los cuales el 64% se ubicaban fuera de Lima.

Dic-23	BCP	Scotiabank	Interbank	Banca Múltiple	BN
Oficinas					
Ciudad de Lima**	176	116	89	818	96
Provincias	130	60	62	675	456
Suc. en el Exterior	2			2	
Total	308	176	151	1,495	552
% en Provincias	42%	34%	41%	45%	83%
Cajeros*					
Ciudad de Lima	1,460	529	887	9,972	393
Provincias	877	344	710	7,951	712
Total	2,337	873	1,597	17,923	1,105
% en Provincias	38%	39%	44%	44%	64%

Fuente: SBS / BN

*Cifras a jun.23 ** Incluye Callao

Cabe señalar que, en el marco de la transformación digital, el Banco implementó el canal virtual, la *app* BN, la plataforma tecnológica Págalo.pe y la cuenta DNI, de tal

forma que se pueden hacer transacciones en línea, recargas, pagos, abrir cuentas de ahorro de manera digital, así como consulta de saldos de forma fácil y segura.

De esta forma, el Banco amplió su cobertura de una manera más eficiente, innovadora, de fácil acceso y con menores costos de transacción, siendo muy oportuno durante el estado de emergencia de los últimos años.

El Banco se rige por su Estatuto, por la Ley de Actividad Empresarial del Estado y, supletoriamente, por la Ley de Bancos. De acuerdo con su Estatuto, los pasivos del Banco no se encuentran explícitamente garantizados por el Estado, por lo que debe asegurar su autosostenibilidad financiera para salvaguardar su solvencia.

Estrategia

En diciembre 2022, se aprobó el Plan Estratégico Institucional 2022-2026. Dentro de los objetivos estratégicos institucionales señalados en el Plan se encuentran, entre otros:

- garantizar una rentabilidad / solvencia sostenible;
- cuidar la calidad de la cartera crediticia;
- mejorar la experiencia del cliente;
- optimizar la eficiencia de los procesos; y,
- aplicar la transformación digital.

Gobierno Corporativo

El Banco es dirigido por su Directorio y administrado por su Gerente General. El Directorio es la más alta autoridad y está conformado por cinco personas: el Presidente Ejecutivo, un representante del MEF y tres representantes del poder ejecutivo. El Directorio se reúne al menos tres veces al mes.

Los Directores suelen cambiar con el Gobierno de turno, lo que no permite garantizar la continuidad en las políticas y estrategias del Banco. Asimismo, como parte del sector público, están más expuestos a controles y auditorías por parte de órganos gubernamentales y a la opinión pública en general.

Se debe destacar que, a lo largo de los últimos años, independientemente de los cambios de gobierno y de la entrada de nuevos funcionarios, los planes estratégicos y operativos del Banco han mantenido el mismo enfoque.

Por otro lado, el Directorio ha establecido dos comités: de Auditoría y de Riesgos, que le reportan directamente. Cabe mencionar que el Gerente del Órgano de Control Institucional es nombrado por la Contraloría, y cuenta con independencia organizacional suficiente; sin embargo, tiene que rotar cada tres años, lo cual puede afectar el cumplimiento de planes a mediano plazo. Por otro lado, el Banco también ha implementado el Órgano de Auditoría Interna con el objeto de fortalecer el sistema de control interno dentro de la institución.

Adicionalmente, existen el Comité de Gerentes, el Comité de Créditos, creado como una instancia de autonomía para la aprobación de colocaciones; y, el Comité de Gestión de Activos y Pasivos, que define y gestiona la estructura financiera del Banco.

Si bien el Banco tiene autonomía administrativa, su evolución se ve influenciada por las decisiones que toma el Gobierno como, por ejemplo: reestructuración de deudas de entidades públicas (vinculada al canje de deuda con el MEF), reducciones en las comisiones, aplicación de planes de estímulo económico, así como el posible retiro de fondos.

Por otro lado, no cuenta con autonomía presupuestal y, por lo tanto, su presupuesto debe ajustarse a la Ley de la Actividad Empresarial del Estado bajo el ámbito de FONAFE, lo cual podría limitar la capacidad de retención de personal calificado, exponiendo al BN a una alta rotación.

De otro lado, la compra de bienes y servicios relacionados a mejorar la administración debe seguir un proceso de selección de acuerdo a las normas de contratación con el Estado, lo cual suele limitar las decisiones y planes de la administración, así como dilatar la ejecución de los proyectos.

Sin embargo, las contrataciones relacionadas a servicios financieros se realizan bajo el esquema de una empresa financiera, fuera del marco de la OSCE, lo cual agiliza los procedimientos.

Con el objetivo de reforzar la estructura de gobierno corporativo, el Banco de la Nación firmó un convenio de Cooperación Técnica no reembolsable con la Corporación Andina de Fomento - CAF. Así, en el 2011, el BN aprobó el Código de Buen Gobierno Corporativo y la evaluación de cumplimiento del mismo.

Por otro lado, la participación constante del Banco en la oferta de servicios al sector privado es objeto de constantes cuestionamientos por parte de las instituciones financieras privadas, pues consideran que la competencia es desigual, ya que el BN tendría un subsidio implícito en el costo financiero de sus pasivos, lo que le permite competir en condiciones ventajosas.

Ante ello, el BN justifica que su menor costo financiero se debe, principalmente, a recursos de corto y mediano plazo que mantienen los ahorristas y las empresas, y no el Tesoro Público.

Lo anterior, debido a que: i) el MEF ha centralizado los fondos públicos en el BCRP; y, ii) el BCRP le remunera al BN en la Cuenta Especial una tasa menor que la de referencia (5.30% tasa de remuneración de la Cuenta Especial a diciembre 2023 y 6.75% tasa de referencia a diciembre 2023).

Adicionalmente, el BN participa en el cumplimiento de su objetivo de incrementar la bancarización a nivel nacional, llevando servicios bancarios hacia poblaciones que aún no cuentan con ellos, con lo cual contribuye a la inclusión social.

Cabe mencionar que, en agosto 2023, el Directorio del Banco aprobó una nueva versión del Código de Buen Gobierno Corporativo, adecuándolo a los lineamientos emitidos por FONAFE, SBS y SMV.

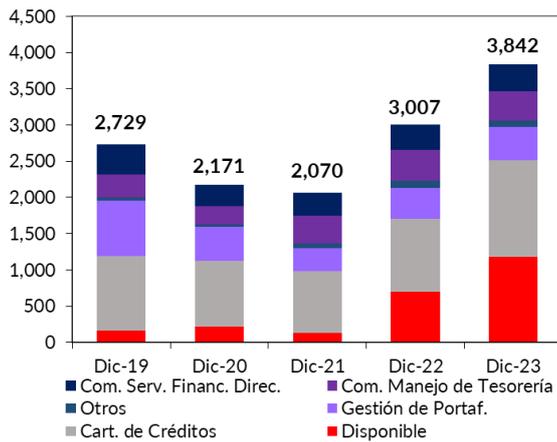
Desempeño

En el 2023, el Banco incrementó su rentabilidad en 86.4% respecto del 2022, principalmente por mayores rendimientos por parte del disponible y su cartera de créditos directos.

En el 2023, el país experimentó su primera recesión en casi 25 años (excluyendo la pandemia), cerrando el año con una variación de -0.6% en el PBI. Lo anterior, debido a las protestas sociales, efectos climáticos y una disminución en la inversión privada, que se alineó con una confianza empresarial deteriorada por la incertidumbre política. Esto se ha visto reflejado en un menor nivel de créditos directos (2023: -1.6% a/a y 2022: +1.9% a/a), donde el sector mayorista ha experimentado una reducción de 6.4% a/a, la cual no pudo ser contrarrestada por el crecimiento del sector minorista (+6.3% a/a).

En un contexto de recesión económica, alta inflación, elevadas tasas de interés y mayor exposición al sector minorista, se ha evidenciado un deterioro en la calidad de la cartera. En consecuencia, los bancos han mostrado un crecimiento en el gasto de provisiones y de castigos de +76.2% a/a y +51.7% a/a, respectivamente. Estos factores, junto con un mayor costo de financiamiento, han tenido un impacto negativo en los niveles de rentabilidad, ocasionando una disminución del 8.8% en la utilidad neta durante el 2023. Sin embargo, a pesar de estos desafíos, la Banca Múltiple se mantiene sólida, exhibiendo un holgado nivel de capitalización, con un ratio de capital global del 16.5% y un CET1 del 13.2% (para mayor detalle del sistema, ver Outlook del sistema bancario en www.aai.com.pe).

Durante el 2023, los ingresos totales del Banco de la Nación (ingresos por intereses + servicios financieros + resultado por operaciones financieras) ascendieron a S/ 3,842.5 MM, 27.8% mayor a lo registrado durante el 2022.

Estructura de los Ingresos Totales (S/ millones)


Los ingresos totales provienen de los siguientes rubros:

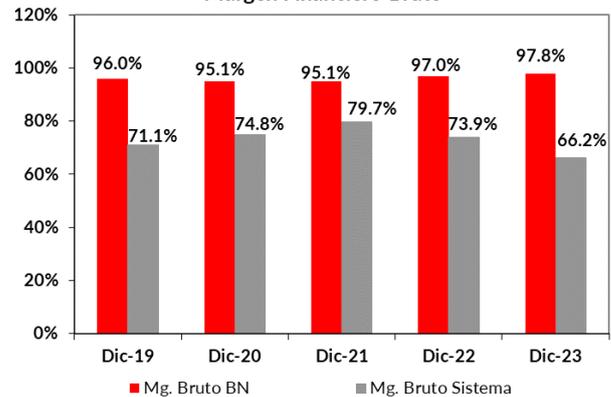
- Fondos Disponibles (representaron el 30.8% de los ingresos totales). Dichos ingresos han registrado un aumento de 69.3% con respecto al 2022, explicado por la alta tasa de remuneración de los depósitos en el BCRP en comparación a la del periodo anterior.
- Cartera de Créditos (34.6% de los ingresos totales). En el 2023, los ingresos provenientes por este concepto aumentaron en 31.6% con respecto al mismo periodo del 2022 (+S/ 319.6 MM), debido al incremento en la cartera de créditos, así como por el incremento en las tasas de mercado.
- Resultado de Operaciones Financieras - ROF (incluye inversiones negociables) representó el 14.3% de los ingresos totales a diciembre 2023 (17.3% al cierre del 2022), los cuales aumentaron en 5.8% respecto de diciembre 2022.

El incremento de este rubro responde a un mayor rendimiento promedio de las inversiones negociables y a vencimiento que mantiene el Banco, a pesar de la ligera reducción en el saldo de estas.

- Comisión por Servicios Financieros sin incluir manejo de tesorería pública (9.9% de los ingresos totales). A diciembre del 2023, ascendieron a S/ 378.7 MM y aumentaron en 8.2% respecto al 2022, como consecuencia de la restitución del cobro de comisión por retiros en ATM de otros Bancos y por cobro de comisión de los seguros de desgravamen de Préstamos Multired.
- Comisión por servicios de Manejo de Tesorería del Estado (10.4% de los ingresos totales). A diciembre 2023, los ingresos por este rubro ascendieron a S/ 399.4 MM, lo que significó una reducción de 6.5% con respecto a lo registrado al cierre del 2022. Esta disminución se debe a una menor recaudación tributaria.

En cuanto a los gastos por intereses, en el 2023, éstos totalizaron S/ 67.4 MM, siendo 5.4% mayores a los registrados en el 2022. Este incremento se explica principalmente por los mayores intereses por los depósitos con el público, a pesar de la reducción en el saldo de las mismas (S/ 41,881.1 MM y S/ 42,788.5 MM a dic.23 y dic.22, respectivamente).

De este modo, la utilidad financiera bruta ascendió a S/ 3,056.0 MM, mostrando un incremento de 45.6% con respecto de lo obtenido en el 2022. El margen financiero bruto del BN se ubicó en 97.8%, siendo mayor que el registrado en el 2022 (97.0%), y estando por encima del promedio del sistema de banca múltiple (66.2%).

Margen Financiero Bruto


De otro lado, en el 2023, se registró un gasto de provisiones para incobrabilidad de créditos neto por S/ 181.2 MM, mayor respecto a lo registrado en el 2022 (S/ 84.6 MM). Dicho incremento se debió principalmente al aumento de los créditos de consumo.

Por su parte, los gastos administrativos, en el 2023, ascendieron a S/ 1,085.5 MM, 2.9% menor a lo registrado en el 2022 (S/ 1,117.5 MM). Esta disminución se debió, principalmente, a menores gastos de personal y directorio, así como por menores gastos de servicios recibidos por terceros.

En términos porcentuales, los gastos administrativos representaron el 34.8% de los ingresos por intereses, menor a lo mostrado en el 2022 (51.7%).

Detalle de los Gastos Administrativos

S/ MM	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Gastos de Personal y Directorio	551	611	597
Gastos por Servicios Recibidos de Terceros	365	368	351
Impuestos y Contribuciones	122	138	138
Total Gastos Administrativos	1,038	1,117	1,086

Fuente: BN, SBS

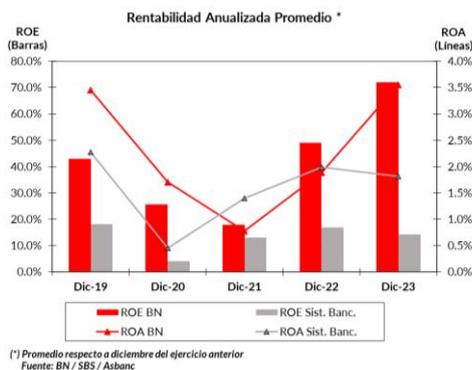
El indicador de eficiencia (gastos administrativos / margen operativo bruto) fue de 31.9% en el 2023 (43.8% en el 2022), mostrando una mayor eficiencia, como consecuencia, principalmente, del incremento del margen operativo.

Así, deduciendo los gastos administrativos, la institución alcanza un margen operativo neto de S/ 2,133.0 MM, mayor a lo alcanzado en el 2022 (S/ 1,349.1 MM). Por otro lado, considerando la ligera reducción en gasto en depreciación y en otras provisiones (-S/ 89.2 MM) con respecto al 2022, el resultado de operación, en el 2023, fue de S/ 1,940.3 MM (+81.8% con respecto de lo obtenido en el 2022).

De este modo, la utilidad neta generada durante el 2023, tuvo un incremento de 86.4% en comparación con el 2022, ascendiendo a S/ 1,652.4 MM.

Los indicadores ROE y ROA promedio del Banco se ubicaron en 72.0% y 3.6%, respectivamente, lo cual significó un importante aumento en ambos indicadores respecto al 2022 (49.0% y 1.9% de ROE y ROA, respectivamente).

Asimismo, tanto el ROE como el ROA superan el nivel que mantiene el sistema financiero al cierre del 2023 (14.2% y 1.8%, respectivamente).



Riesgo de Crédito

La gestión de riesgo crediticio tiene como principal función identificar, medir, monitorear y analizar los riesgos propios de las operaciones crediticias del Banco.

Cabe mencionar que, si bien la cartera corporativa tuvo una mayor participación en años anteriores, la composición de la cartera de créditos es liderada por los créditos minoristas.

Con la finalidad de facilitar el análisis, agruparemos la cartera en tres grandes categorías: i) Corporativos y otros; ii) Consumo (revolvente y no revolvente); e, iii) Hipotecarios.

Cabe señalar que en el rubro Corporativos y otros, se incluye principalmente créditos que se otorgan a entidades públicas (gobierno nacional y sub nacional), e IFIs especializadas en Microfinanzas.

Los créditos dirigidos a las entidades públicas son otorgados a aquellas instituciones que pueden cubrir sus obligaciones con débito directo en sus cuentas con el Banco; sin embargo, esto no garantiza el pago del mismo, el cual depende del saldo en cuenta. Adicionalmente, en la mayoría de las operaciones con dichas entidades se solicitan garantías.

En el caso de los gobiernos locales y regionales, el plazo de los créditos otorgados suele ser inferior al periodo remanente del mandato de sus autoridades de turno. En el caso particular de los gobiernos municipales, los préstamos se cargan, principalmente, a la transferencia por concepto de FONCOMUN.

En los créditos a IFIs, el riesgo se encuentra acotado por las garantías del mismo. Además, las líneas otorgadas se encuentran condicionadas al cumplimiento de ciertos resguardos.

Por su parte, los préstamos de consumo son otorgados a aquellas personas cuyos ingresos son abonados en el BN. Esto minimiza el riesgo crediticio, ya que la cancelación se realiza mediante débito automático en la cuenta donde depositan sus haberes.

Las colocaciones totales (incluye créditos directos e indirectos, sin considerar créditos concedidos no desembolsados ni líneas de créditos no utilizadas) del Banco alcanzaron los S/ 14,903.5 MM al cierre del 2023, siendo 29.4% mayores a lo registrado a diciembre 2022 (S/ 11,515.7 MM).

Lo anterior se debió principalmente a las mayores colocaciones en la banca consumo (Préstamos Multired y Tarjetas de Crédito) en 33.3%, durante el 2023, y a mayores colocaciones en la banca corporativa (+24.6%) en el mismo periodo.

Al cierre del 2023, los créditos de consumo están conformados principalmente por los préstamos Multired (95.4%), los cuales tuvieron un aumento de S/ 2,160.3 MM desde diciembre 2022. Dichos préstamos se otorgan a los trabajadores activos y pensionistas de las diferentes entidades públicas.

Asimismo, a diciembre 2023, el saldo colocado en préstamos hipotecarios fue S/ 627.0 MM (S/ 517.1 MM a diciembre 2022). Dichos préstamos están compuestos por tres productos: "Compra bien terminado", "Compra bien futuro" y "Mejora, ampliación y remodelación".

Con respecto a los indicadores de morosidad, a diciembre 2023, la cartera de alto riesgo (atrasada + refinanciada + reestructurada) se redujo a 2.3% (2.5% a diciembre 2022).

El ratio de cartera pesada (deficiente + dudoso + pérdida) sobre el total de colocaciones totales (incluyen créditos directos como indirectos), se ubicó en 3.9%, siendo mayor al registrado a diciembre del 2022 (3.5%). Este incremento se debe a mayores colocaciones de préstamos no

revolventes e hipotecarios, los cuales impactan directamente en la calidad de cartera del Banco.

Respecto a la cobertura, el BN ha mostrado niveles de cobertura de la cartera de alto riesgo y de la cartera pesada mayores al 100%. Así, en el primer caso, la cobertura aumentó, de 210.2% en el 2022, a 217.8% en el 2023, como consecuencia de una reducción en la mora de la cartera (en específico, cartera refinanciada y reestructurada + cartera vencida).

No obstante, la cobertura de la cartera pesada disminuyó de 118.8% a 104.5% durante el 2023, manteniéndose mayor a la cobertura del sistema (85.8% a diciembre 2023).

El compromiso patrimonial (medido como cartera pesada menos provisiones constituidas sobre patrimonio neto), a diciembre 2023, se incrementó a -1.0%, mayor al cierre del 2022 (-3.7%), como consecuencia del mayor crecimiento de la cartera pesada con respecto al de las provisiones constituidas y al incremento del patrimonio neto.

Calidad de Cartera	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Cartera Alto Riesgo	2.18%	2.68%	2.51%	2.33%
Cartera Pesada	3.87%	4.30%	3.48%	3.86%
Prov. / C. Alto Riesgo	224.0%	214.8%	210.2%	217.8%
Prov. Const. / C. Pesada	107.8%	111.0%	118.8%	104.5%
Compromiso Patrimonial*	-1.14%	-2.56%	-3.70%	-1.01%

(*) Cartera Pesada menos Provisiones Constituidas sobre Patrimonio Neto

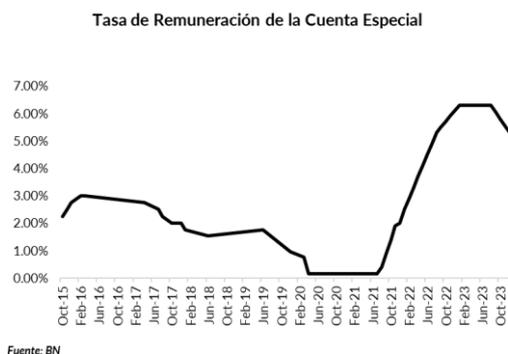
Fuente: BN / SBS / Asbanc

Otros activos

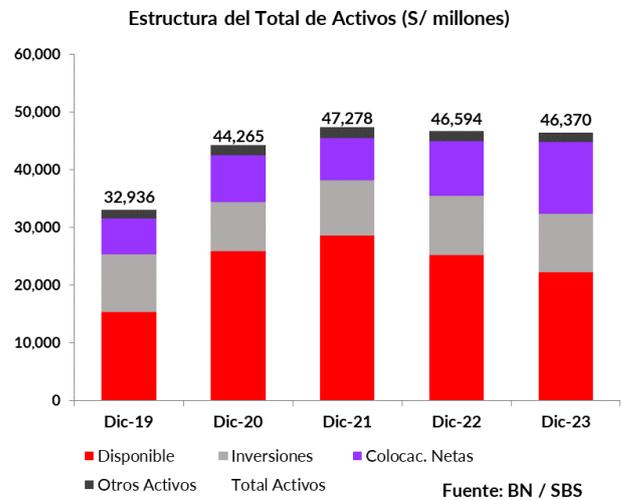
A diciembre 2023, los fondos disponibles representaban el 48.0% de los activos; las colocaciones netas, un 26.9%; las inversiones negociables y a vencimiento, un 21.6%; y, el resto estaba compuesto por otros activos.

Respecto a los fondos disponibles, estos ascendieron a S/ 22,238.5 MM, siendo 11.7% menores a los registrados a diciembre 2022. El 88.1% de estos fondos se encontraba en el BCRP (91.5% a diciembre 2022).

Cabe señalar que la remuneración de la cuenta en el BCRP depende de una tasa fijada por éste, la cual ha mostrado una tendencia creciente a partir de agosto 2021. Sin embargo, muestra un descenso desde setiembre 2023 (en línea con el recorte de la tasa de interés de referencia). Su evolución se muestra en el gráfico a continuación:



Por su parte, las inversiones disponibles para la venta ascendieron a S/ 4,573.6 MM, siendo 0.1% mayores respecto a diciembre 2022. Este ligero incremento se debió principalmente a una mayor posición en Instrumentos de Capital, a pesar a una reducción en el saldo de Certificados de Depósitos Negociables del BCRP.



Por otro lado, a diciembre 2023, las colocaciones netas se incrementaron respecto del 2022 (+33.3%), debido al aumento en las colocaciones de consumo y corporativos, previamente explicado.

Cabe mencionar que se dio un aumento del 27.8%, con respecto a diciembre 2022, en el saldo de provisiones de colocaciones dudosas, como consecuencia del aumento en la cartera de créditos.

Por otro lado, es importante mencionar que el BN divide su portafolio de inversiones en estructural y no estructural. El primero está conformado por el bono que se canjeó con el MEF en el 2007, el mismo que viene siendo amortizado con cargo a las utilidades netas del Banco por un importe equivalente a no menos del 30% de las utilidades que corresponden al Tesoro Público (la amortización no podrá ser menor a S/ 60 MM). A diciembre 2023, el saldo del portafolio estructural ascendió a S/ 38.1 MM.

Por su parte, el portafolio de inversiones no estructural estaba compuesto principalmente por Certificados de Depósitos del BCRP (28.3%) y Bonos Soberanos (16.9%). A diciembre 2023, el portafolio de inversiones ascendió a S/ 10,019.9 MM, disminuyendo un 2.4% con respecto a diciembre 2022.

Riesgos de Operación

El Banco administra, monitorea y controla el riesgo operacional a través de la Gerencia de Riesgos. Actualmente, la metodología empleada por el BN para medir la exposición al riesgo operativo contempla el uso de Formatos de Autoevaluación de Riesgo de operación (FAR), los cuales son elaborados por las dependencias del Banco.

Se lleva a cabo un proceso cuantitativo que permite medir el grado de probabilidad de ocurrencia y el impacto de los eventos de riesgo operativo, clasificándolos en una escala dividida en tres niveles (alto, medio y bajo), que da como resultado el nivel de riesgo existente.

Asimismo, la metodología considera la efectividad de los controles y de las medidas correctivas implementadas, las que se reflejan en la medición de un riesgo residual.

A diciembre 2023, el requerimiento patrimonial por riesgo operativo fue S/ 352.0 MM, según el método del indicador básico. En línea con lo requerido por la SBS en lo que se refiere a riesgo operacional, el Banco cuantifica el riesgo legal.

En la actualidad, el Banco cuenta con un centro de datos alterno que permitiría, en caso se presente una interrupción en las operaciones del centro de datos principal, replicar la información de manera inmediata y soportar sus canales de atención y productos/servicios críticos. Adicionalmente el BN cuenta con un centro de datos anti desastres, a una distancia geográfica prudencial respecto a los centros de datos principal y alterno.

Igualmente, el Banco cuenta con manuales de procedimientos, códigos de ética y de conducta, y programas de capacitación sobre prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo.

Riesgos de Mercado

La gestión de riesgo de mercado se encarga de identificar, cuantificar y hacer seguimiento a los riesgos asociados a tasas de interés, tipo de cambio y liquidez. El Banco administra los riesgos de interés mediante mediciones mensuales para determinar la ganancia y la exposición patrimonial en riesgo.

Por otro lado, el BN cuantifica el riesgo cambiario a través de la estimación del valor en riesgo (VaR.), bajo el método de simulación de Montecarlo. En el último año, se han hecho mejoras metodológicas al modelo interno, se han implementado pruebas de estrés y se ha realizado la validación del *Backtesting*.

La gestión del riesgo de liquidez busca una estructura de balance que permita el calce de vencimientos entre activos y pasivos. El Banco mantiene en promedio un alto nivel de activos líquidos, calculado como la suma de fondos disponibles más inversiones, los cuales, a diciembre 2023, ascendieron a S/ 32,258.4 MM, significando el 69.6% del total de los activos (76.1% a diciembre 2022), debido a las características de su fondeo (concentración en depósitos a la vista).

Por lo anterior, el BN es uno de los bancos más líquidos del sistema, presentando ratios de liquidez promedio en moneda nacional (MN) y moneda extranjera (ME) de 83.9% y 161.5%, respectivamente, si se le compara con el promedio del sistema bancario (30.5% y 44.1%, respectivamente).

Si bien eso puede afectar su rentabilidad, la Clasificadora considera razonable dicha medida por la discrecionalidad que tiene el Gobierno para disponer de sus recursos y por la composición de su fondeo.

Cabe señalar además que el Banco mantiene un ratio de inversiones líquidas (RIL) en MN de 88.9% y en ME de 83.4%, así como ratios de cobertura de liquidez (RCL) de 347.2% y 490.7%, respectivamente.

Calce

Con relación al calce de monedas, a diciembre 2023, el Banco no registraba grandes riesgos, debido a que el 93.4% y 92.9% de sus activos y pasivos, respectivamente, estaban en moneda nacional.

Respecto al calce de plazos, considerando la brecha por vencimientos, el Banco de la Nación presenta descalces en donde los activos no cubren los pasivos en los plazos de dos, tres, diez a doce meses y de cinco años a más, en moneda nacional. Sin embargo, considerando la brecha acumulada, los activos cubren los pasivos holgadamente en todos los vencimientos.

Por otro lado, en moneda extranjera, existe un descalce en todos los plazos, con excepción de los vencimientos a un mes. No obstante, al igual que en moneda nacional, si consideramos la brecha acumulada, los activos cubren de manera holgada a los pasivos en todos los vencimientos.

Asimismo, el Banco registraba altos niveles de liquidez (fondos disponibles e inversiones disponibles para la venta), que le permitían mantener, en el corto plazo, una brecha acumulada positiva entre sus activos y pasivos. En ese sentido, los activos que vencían a un año superaban ampliamente a los pasivos que vencían en el mismo lapso de tiempo, lo que representó el 692.0% del patrimonio efectivo (853.0% a diciembre 2022).

Fuentes de Fondos y Capital

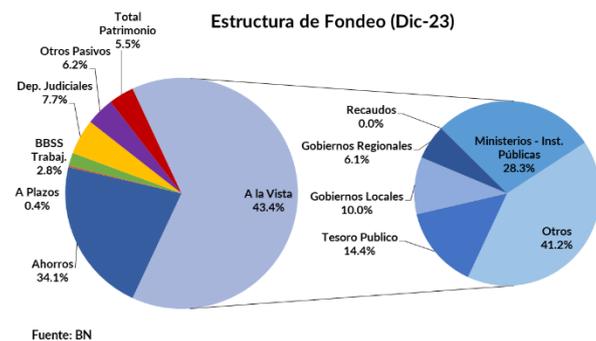
Se aprecia un incremento de las colocaciones (+33.2%), el cual se financió con los resultados del ejercicio 2023, así como con los fondos disponibles que mantenía el Banco.

La principal fuente de fondeo del Banco proviene de las obligaciones con el público que, a diciembre 2023, representaban el 90.3% del total de activos (91.8% a diciembre 2022). A diciembre 2023, dichas obligaciones disminuyeron (-2.1% respecto a diciembre 2022), terminando con un saldo de S/ 41,881.1 MM, debido principalmente a la reducción en el saldo de obligaciones a la vista.

No obstante, dentro de las obligaciones con el público, la fuente más importante eran las obligaciones a la vista, las cuales representaban el 43.3% del total de activos. Estas obligaciones se componen de depósitos en cuenta corriente, cheques certificados, cheques de gerencia, transferencias por pagar y cobranzas por liquidar.

Las obligaciones a la vista se constituyen principalmente de depósitos de entidades del gobierno nacional, gobiernos subnacionales y de recaudos. A diciembre 2023, estos fondos ascendieron a S/ 20,099.7 MM, menores en 3.9% con respecto a diciembre 2022, como consecuencia, principalmente, de una reducción de las obligaciones con el Tesoro Público.

Asimismo, los depósitos de ahorro ascendieron a S/ 15,784.7 MM, siendo menores (-0.3%) con respecto a diciembre 2022. Estos depósitos representaban el 34.1% de los activos.



Además, dentro de las obligaciones con el público, otra de las fuentes de fondeo era el fondo de reserva de jubilación (2.8% de los activos). Este fondo equivale al valor presente de los pagos futuros de pensiones y jubilación de trabajadores y ex trabajadores del Banco acogidos al Decreto Ley 20530. A diciembre 2023, el saldo de dicho fondo ascendió a S/ 1,300.4 MM.

Capital

Es importante indicar que, según lo establecido en el Estatuto, el 50% de las utilidades netas se venían destinando a cubrir el capital autorizado del Banco, mientras que el 50% restante se repartía al Tesoro Público.

A la fecha de análisis, el capital social del Banco es S/ 2,000.0 MM, incrementándose en 25.3% respecto del periodo anterior, correspondientes a la capitalización de S/ 400.0 MM de las utilidades no distribuidas del ejercicio 2022. Asimismo, la administración del Banco continúa con el proceso de fortalecimiento de capital a través de otras medidas que le permitan alcanzar su objetivo. Por su parte, la institución consideró mantener un Ratio de Capital Global por encima de 13.0% para el 2023 y, para el 2024, se plantea mantener un Ratio de Capital Global por encima de 13.5%.

Cabe resaltar que, en noviembre 2023, en línea con el DU N°039-2023, el cual establecía medidas excepcionales y temporales en materia económica y financiera en torno al programa Impulso MYPERU, se autorizó al Banco de la Nación a transferir, hasta el 31 de diciembre del 2023, la suma de S/ 1,000.0 MM con cargo al monto estimado de utilidades correspondientes al ejercicio 2023. Dicha transferencia se vio reflejada en la cuenta de Resultados Acumulados, la cual pasó de -S/ 9.7 MM a diciembre 2022 a -S/ 1,004.9 MM a diciembre 2023.

A pesar de ello, a diciembre 2023, el patrimonio contable neto del Banco fue S/ 2,556.6 MM, 25.8% mayor a lo registrado a diciembre 2022, debido a la capitalización de utilidades previamente mencionada, las mayores utilidades generadas durante el ejercicio y un menor saldo en la cuenta de Ajuste al Patrimonio por menores pérdidas originadas por variaciones en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta.

Asimismo, el Patrimonio Efectivo del Banco ascendió a S/ 2,886.6 MM a diciembre 2023, mayor al del cierre del 2022 (S/ 2,398.0 MM), debido principalmente a las utilidades generadas durante el año. Por otro lado, los Activos Ponderados por Riesgo mostraron un incremento de 22.1% respecto del 2022, como consecuencia de una mayor cartera de créditos.

De esta manera, el Ratio de Capital Global se mantuvo relativamente estable, con un valor al cierre del 2023 de 15.1%, en comparación al 15.3% registrado al cierre del 2022, cumpliendo con el objetivo propuesto por el Banco.

Cabe señalar que, si se considera solo el capital Tier I, el Ratio de Capital se situaría en 12.8% a diciembre 2023 y 13.2% para el sistema.

Descripción de los Instrumentos

Primer Programa de Bonos Subordinados del Banco de la Nación

En el primer semestre del 2016, se aprobaron los términos y las características del Primer Programa de Bonos Subordinados del Banco de la Nación, hasta por un monto de S/ 550.0 MM.

Dicho programa de Bonos Subordinados estuvo conformado de la siguiente manera:

- 1ra Emisión: S/ 250 MM - Noviembre 2016
- 2da Emisión: S/ 150 MM - Julio 2017
- 3ra Emisión: S/ 150 MM - Julio 2018

Sin embargo, a la fecha sólo se ha colocado la 1ra Emisión en noviembre 2016, por un plazo 15 años a partir de la fecha de emisión y a una tasa nominal anual de 8%.

Los valores a emitir no cuentan con garantía específica y los recursos son destinados a la realización de operaciones propias del objeto del Emisor.

El Emisor declaró que la deuda subordinada derivada de la colocación de los Bonos es computable en su Patrimonio Efectivo de Nivel 2, conforme a lo dispuesto por los artículos 3° y 16° del Reglamento de Deuda Subordinada y según lo autorizado por la SBS.

En un evento de liquidación, la deuda tiene orden de prelación como deuda subordinada no garantizada del emisor. Asimismo, en aplicación del artículo 117 de la Ley de Bancos, la regla general aplicable es que el orden de prelación entre las diferentes obligaciones se determinará en función a su antigüedad, teniendo preferencia aquellas que hayan sido asumidas con anterioridad.



Banco de la Nación (Miles de S/)	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Sistema Dic-22	Sistema Dic-23
Resumen de Balanza							
Activos	32,936,301	44,265,072	47,278,134	46,593,792	46,369,569	502,134,165	512,217,828
Disponible	15,324,063	25,873,987	28,595,559	25,198,499	22,238,546	79,337,238	73,787,913
Inversiones Negociables	9,914,337	8,540,436	9,556,699	10,269,937	10,019,853	58,110,047	73,679,678
Colocaciones Brutas	6,669,746	8,414,541	7,722,555	9,813,948	13,068,646	356,584,532	350,864,837
Activos Rentables (1)	31,744,225	42,645,280	45,667,785	45,035,635	45,022,771	479,111,350	481,520,167
Provisiones para Incobrabilidad	389,757	411,401	444,640	518,581	662,619	20,889,774	21,897,428
Pasivo Total	30,171,480	41,891,094	45,690,537	44,560,866	43,812,966	440,184,737	444,466,970
Depósitos y Captaciones del Público	29,101,447	39,664,885	44,118,449	42,788,489	41,881,109	325,327,693	335,483,391
Valores y Títulos	251,633	251,677	251,667	251,655	251,642	26,435,587	19,562,776
Pasivos Costeables (2)	29,575,775	40,593,621	44,752,222	43,513,534	42,683,417	391,709,499	401,049,672
Patrimonio Neto	2,764,821	2,373,978	1,587,597	2,032,926	2,556,603	61,949,428	67,750,857
Resumen de Resultados							
Ingresos Financieros	1,634,010	1,363,619	1,285,837	2,163,048	3,123,454	32,885,584	42,142,326
Ingresos por Cartera de Créditos Directos	1,037,498	912,484	853,457	1,010,365	1,329,923	29,005,916	35,819,938
Gastos Financieros	65,165	66,707	62,865	63,939	67,417	8,570,022	14,247,791
Margen Financiero Bruto	1,568,845	1,296,912	1,222,973	2,099,109	3,056,037	24,315,561	27,894,535
Gasto de Provisiones	35,910	41,306	43,476	84,586	181,241	5,825,785	10,265,378
Margen Financiero Neto	1,532,935	1,255,606	1,179,496	2,014,524	2,874,796	18,489,777	17,629,157
Ingresos por Servicios Financieros Neto	503,537	237,690	342,441	385,169	402,807	6,226,226	6,542,750
ROF	367,902	262,026	82,676	66,851	(59,083)	3,644,540	3,541,237
Margen Operacional	2,404,375	1,755,322	1,604,613	2,466,544	3,218,520	28,360,543	27,713,144
Gastos Administrativos	976,532	925,386	1,038,091	1,117,491	1,085,520	13,296,847	14,200,395
Margen Operacional Neto	1,427,843	829,936	566,522	1,349,052	2,133,000	15,063,696	13,512,749
Otras Provisiones	27,301	36,479	49,491	207,180	119,428	372,863	459,545
Depreciación y Amortización	101,958	88,644	67,017	74,792	73,313	1,135,691	1,145,419
Otros Ingresos y Egresos Neto	23,858	72,302	(2,835)	23,487	(1,642)	(15,587)	97,603
Impuestos y Participaciones	232,901	118,823	92,710	203,982	286,262	3,420,375	2,779,143
Utilidad Neta	1,089,540	658,292	354,470	886,585	1,652,355	10,119,180	9,226,244
Rentabilidad							
ROE (11)	42.9%	25.6%	17.9%	49.0%	72.0%	17.0%	14.2%
ROA (11)	3.5%	1.7%	0.8%	1.9%	3.6%	2.0%	1.8%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	66.7%	48.3%	27.6%	41.0%	52.9%	30.8%	21.9%
Margen Financiero Bruto	96.0%	95.1%	95.1%	97.0%	97.8%	73.9%	66.2%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	5.4%	3.7%	2.9%	4.8%	6.9%	6.7%	8.8%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%	0.2%	2.2%	3.6%
Ratio de Eficiencia (3)	40.0%	51.5%	63.0%	43.8%	31.9%	38.9%	37.4%
Prima por Riesgo (4)	0.5%	0.5%	0.5%	1.0%	1.6%	1.6%	2.9%
Resultado Operacional Neto / Activos Rentables (1)	4.7%	2.2%	1.3%	3.0%	4.7%	3.1%	2.8%
Calidad de Cartera							
Colocaciones Netas / Activos Totales	19.2%	18.2%	15.5%	20.1%	26.9%	67.4%	64.8%
Cartera Atrasada (5) / Colocaciones Brutas	2.2%	2.0%	2.5%	2.4%	2.2%	3.9%	4.3%
Cartera de Alto Riesgo (6) / Colocaciones Brutas	2.5%	2.2%	2.7%	2.5%	2.3%	5.7%	6.4%
Cartera Pesada (7) / Cartera Total	4.9%	3.9%	4.3%	3.5%	3.9%	6.3%	6.8%
Stock Provisiones (8) / Cartera Atrasada (5)	260.0%	246.9%	233.1%	223.1%	226.7%	148.5%	144.6%
Stock Provisiones (8) / Cartera Alto Riesgo (6)	237.8%	224.0%	214.8%	210.2%	217.8%	102.3%	97.7%
Stock Provisiones (8) / Cartera Pesada (7)	115.6%	118.0%	120.1%	129.3%	115.2%	84.0%	82.5%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada (7)	102.2%	107.8%	111.0%	118.8%	104.5%	88.0%	85.8%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	5.8%	4.9%	5.8%	5.3%	5.1%	5.9%	6.2%
C. de Alto Riesgo-Provisiones / Patrimonio Neto	-8.2%	-9.6%	-15.0%	-13.4%	-14.0%	-0.8%	0.8%
Activos Improductivos (10) / Total de Activos	3.0%	3.2%	3.0%	2.9%	2.4%	2.0%	3.5%
Fondeo y Capital							
Depósitos a la Vista / Total Fuentes de Fondeo (9)	43.0%	40.7%	44.7%	44.9%	43.3%	20.3%	20.6%
Depósitos a Plazo / Total Fuentes de Fondeo (9)	0.8%	0.7%	0.6%	0.6%	0.4%	20.0%	22.8%
Depósitos de Ahorro / Total Fuentes de Fondeo (9)	30.0%	35.4%	36.1%	34.0%	34.0%	23.7%	21.4%
Depósitos del Sist. Fin. y Org. Internac. / Total Fuentes de Fondeo (9)	0.7%	1.5%	0.8%	1.0%	1.2%	1.4%	1.5%
Total de Adeudos / Total Fuentes de Fondeo (9)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.3%	7.2%
Total Valores en Circulación / Total Fuentes de Fondeo (9)	0.8%	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%	5.3%	3.8%
Activos / Patrimonio (x)	11.9	18.6	29.8	22.9	18.1	8.1	7.6
Pasivos / Patrimonio (x)	10.9	17.6	28.8	21.9	17.1	7.1	6.6
Ratio de Capital Global	12.7%	15.1%	13.4%	15.3%	15.1%	14.4%	16.5%
CET 1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	12.8%	0.0%	13.2%
Ratio de Capital Global Nivel 1	10.4%	12.4%	10.9%	12.8%	12.8%	10.8%	13.2%
Liquidez							
Fondos Disponibles / Depósitos a la Vista y de Ahorro	63.7%	76.8%	74.9%	68.6%	62.0%	35.9%	34.3%
Fondos Disponibles e Inversiones Negociables / Depósitos del Público	86.7%	86.8%	86.5%	82.9%	77.0%	42.2%	44.0%
Ratio de Liquidez MN	97.5%	92.8%	94.3%	91.0%	83.9%	27.0%	30.5%
Ratio de Liquidez ME	176.2%	230.9%	189.8%	176.9%	161.5%	48.0%	44.1%
Calificación de Cartera							
Normal	94.3%	95.3%	94.4%	95.8%	95.1%	89.8%	89.1%
CPP	0.8%	0.8%	1.3%	0.8%	1.1%	4.0%	4.1%
Deficiente	0.7%	0.6%	0.5%	0.5%	0.6%	1.7%	1.7%
Dudoso	2.1%	1.5%	1.7%	1.1%	1.5%	1.8%	2.1%
Pérdida	2.1%	1.8%	2.1%	1.9%	1.8%	2.8%	3.0%

(1) Activos Rentables = Disponible + Inversiones + Interbancarios + Colocaciones Vigentes + Inversiones Permanentes + Participaciones

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

(3) Ratio de Eficiencia = Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta (Mg. Fin. Bruto + Ing. Serv. Fin. Netos + ROF)

(4) Prima por Riesgo = Gasto por Provisión de Colocaciones / Promedio Colocaciones Brutas

(5) Cartera Atrasada = Cartera Vencida + Cartera en Cobranza Judicial

(6) Cartera Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

(7) Cartera Pesada = Deficiente + Dudoso + Pérdida

(8) Stock Provisiones = Provisiones por Incobrabilidad

(9) Total F.F. Recursos de Terceros = Pasivo + Patrimonio

(10) Activos Improductivos = Cartera de Alto Riesgo neto de Provisiones + Ctas. por Cobrar + Bienes Realizables + IME + Otros Activos

(11) ROE y ROA = Utilidad anualizada entre Patrimonio y Activo Prom. con respecto a Diciembre del ejercicio anterior

Antecedentes

Institución:	Banco de la Nación
Domicilio legal:	Av. Javier Prado Este N°2499 - San Borja
RUC:	20100030595
Teléfono:	(511) 519-2000

Relación de Integrantes del Comité Ejecutivo*

Juan Carlos Galfré García	Presidente Ejecutivo
Andrés Abel Zacarías Cámac	Vicepresidente del Directorio
Eduardo Francisco González García	Director
Wilson Paul Falen Lara	Director
Betty Armida Sotelo Bazán	Directora

Relación de ejecutivos*

Isaías Antonio Villanueva Mory	Gerente General (e)
José Agustín Mateu Bullón	Gerente de Órgano de Auditoría Interna
Miguel Alberto Flores Bahamonde	Gerente de Riesgos (e)
Carlos Alberto Quevedo Juárez	Gerente de Operaciones (e)
Ricardo Alberto Clavo Egoavil	Gerente de Recursos Humanos y Cultura (e)
Vicente Dante Malásquez Gil	Gerente de Administración y Logística (e)
Pietro Rino Malfitano Malfitano	Gerente de Finanzas y Tesorería (e)
Javier Miguel Galindo Calderón	Gerente de Comunicaciones y Relaciones Institucionales (e)
Rolando Yzaziga Coronel	Gerente de Planeamiento y Control de Gestión (e)
Isaías Antonio Villanueva Mory	Gerente de Innovación y Transformación Digital (e)
Juan Carlos Bustamante Gonzales	Gerente Legal
Carlos Alberto Quevedo Juárez	Gerente de Banca Digital (e)
Yamela Amparo Valenzuela Tasayco	Gerente de Tecnologías de Información (e)
Cecilia Yenngly Arias León	Gerente de Productos e Inclusión Financiera (e)
María Consuelo Bussalleu Vargas Quintanilla	Gerente Oficialía de Cumpl. Norm. y Conducta de Merc. (e)
Héctor Santiago Cuadros Ramírez	Gerente de Red de Agencias (e)

(*) Nota: Información a abril 2024

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 los instrumentos de la empresa **Banco de la Nación**:

	<u>Clasificación*</u>
Rating de la Institución	Categoría A
<u>Instrumento</u>	
Obligaciones de largo plazo	Categoría AAA (pe)
Primer Programa de Bonos Subordinados	Categoría AA+ (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 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.

(+) 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 0.2% 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.