

Banco de Crédito del Perú

Informe Semestral

Clasificaciones

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

Elaborado con cifras no auditadas a junio 2018.

Clasificaciones otorgadas en comité de fecha 27/09/18 y 27/03/18.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

Cifras en S/ MM	Jun-18	Jun-17	Dic-17	Dic-16
Total Activos	124,694	121,913	129,218	118,410
Patrimonio	15,289	13,627	15,178	13,601
Colocaciones Brutas	84,343	76,643	82,439	78,498
Resultado	1,654	1,450	2,988	2,926
ROA (Prom.)	2.6%	2.4%	2.4%	2.5%
ROE (Prom.)	21.7%	21.3%	20.8%	22.9%
Ratio Capital Global	15.1%	16.5%	15.1%	15.3%

Metodologías Aplicadas

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

Analistas

Johanna Izquierdo
(511) 444 5588
johanna.izquierdo@aai.com.pe

Daniela Gallo
(511) 444 5588
daniela.gallo@aai.com.pe

Perfil

Banco de Crédito del Perú (BCP) es un banco múltiple con participaciones relevantes en todos los segmentos. Éste se consolida como banco líder del sistema bancario con una participación de mercado de 32.6% y 32.7% en créditos directos y depósitos, respectivamente. Credicorp, principal holding financiero del país, posee 97.6% del accionariado del Banco (directa e indirectamente a través del Grupo Crédito).

Fundamentos

Solvencia financiera sólida: El Banco mantiene una alta calidad de activos, lo cual le permite contar con una adecuada capacidad para cumplir con sus obligaciones futuras, tanto en el corto como en el largo plazo. Esto, como resultado de una estable evolución financiera y perfil de riesgo, el continuo fortalecimiento de su estructura de capital y los esfuerzos constantes por diversificar las fuentes de fondeo. La sólida solvencia del Banco se ha evidenciado además en su capacidad de hacer frente a cambios en las condiciones de mercado, tales como la coyuntura de desaceleración económica de los últimos años y las mayores exigencias impuestas por el Banco Central del Perú (BCRP) para desdolarizar el balance, reportando aún en estos escenarios adversos atractivos retornos con niveles por encima al obtenido por sus pares.

Adecuada gestión de riesgos: 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. En el último año, se ha evidenciado un incremento generalizado de la mora en la banca como consecuencia del impacto del FEN, el ruido político y los actos de corrupción que paralizaron el sector construcción, situación que el Banco ha sabido manejarla reportando a junio 2018 una cartera pesada inferior al Sistema (5.0% vs 5.2%). Si bien el incremento de la mora incidió en sus niveles de cobertura de cartera pesada (de 86.1% a 78.8%), el Banco mantenía un superávit de provisiones medido por el ratio provisiones constituidas / requeridas de 115.1%. Asimismo, cabe mencionar que BCP muestra un mayor nivel de rentabilidad respecto al riesgo asumido frente a sus principales competidores.

Adecuada diversificación y bajo costo de fondeo: La principal fuente de financiamiento del Banco son los depósitos del público (61.4% de los activos), los cuales mantienen una baja concentración, lo cual te otorga mayor estabilidad al fondeo. Así, a junio 2018, los 20 principales depositantes representaban el 9.0% del total de depósitos. Adicionalmente, el Banco se beneficia de la liquidez del mercado local y de su acceso al mercado internacional, permitiéndole ser autosuficiente en la captación de fuentes de financiamiento.

Nivel de capital adecuado: La política de capitalización de utilidades del Banco se ha mostrado históricamente alineada a las expectativas de crecimiento y a los desafíos del entorno económico que el Banco enfrente. Esto ha permitido que el ratio de capital global (RCG) se mantenga consistentemente superior al nivel regulatorio (10%). A junio 2018, BCP registró un RCG de 15.1%, manteniéndose superior al ratio de capital interno que considera además los requerimientos adicionales (12.5%).

Asimismo, cabe mencionar que el Banco tiene como indicador adicional un *Common Equity Tier 1* ≥ 10.5 como política interna (11.4% a may18), lo que le permite cumplir de manera anticipada los requerimientos de capital adicional de Basilea III.

Sólido posicionamiento de mercado: BCP se ha mantenido de manera consistente como el banco líder del sistema, tanto en términos de colocaciones brutas como de depósitos. Dada la importancia de BCP para la banca peruana, la Clasificadora considera altamente probable que el Gobierno apoye al Banco en caso así lo requiera.

En opinión de Apoyo & Asociados, entre los principales desafíos para el BCP se encuentra el crecimiento sostenido y rentable de la cartera de créditos, ya que el entorno de tasas activas bajas en el mercado y de alta competencia entre sus pares, ha venido presionando los márgenes de la banca con mayor concentración en el segmento mayorista. Asimismo, el crecimiento del portafolio deberá estar acompañado de una adecuada gestión que permita cumplir las mayores exigencias regulatorias en términos de liquidez y capital, en línea con Basilea III.

¿Qué podría modificar el *rating*?

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.

Por otro lado, la Clasificadora no prevé acciones de calificación negativas para el Banco en el mediano plazo, dada la salud financiera del Banco y del sistema financiero en general.

DESCRIPCIÓN DE LA INSTITUCIÓN

BCP inició actividades bancarias en 1889. Sus negocios se estructuran en cuatro áreas: i) Banca Corporativa la cual opera en negocios internacionales, comercio exterior, banca de inversión y financiamiento; ii) Banca Empresa, la cual atiende los segmentos pyme (vtas<S\$500 mil) y negocios (vtas< US\$6.6 MM); (iii) Banca Minorista, encargada de la atención a clientes con oferta multiproducto (tarjetas de crédito y créditos de consumo, vehiculares e hipotecarios); y, (iv) Otras Bancas, la cual agrupa a banca privada, cuentas especiales, tesorería y sin banca.

BCP es controlado por Credicorp Ltd. (1995), con el 96.74% del accionariado. Credicorp es un *holding* de empresas integradas por BCP; Prima AFP; Atlantic Security Holding Corporation; Pacífico-Peruano Suiza Cia. de Seguros y Credicorp Investments, y se posiciona como el más grande proveedor de servicios financieros integrados en el Perú. Sus acciones listan en las bolsas de valores de Lima y Nueva York (NYSE: BAP).

El Banco cuenta con dos sucursales en el exterior (Miami y Panamá). En el caso de BCP Bolivia S.A., en may16 pasó a Inversiones Credicorp Bolivia S.A. con el objetivo de manejar eficientemente dichas operaciones.

Asimismo, a fin de consolidar su posición en el sector microfinanciero, el Banco adquirió Financiera Edyficar y en el 2014 el 93.6% de MiBanco. Así, BCP Consolidado alcanza una sólida participación de mercado en el segmento pyme (pequeña y microempresa), con un *market share* de 36.1% a junio 2018, posicionándose como líder en este segmento en el sistema de bancos, financieras y cajas municipales.

Por otra parte, desde el 2012 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 que se viene dando desde hace unos años, a través de servicios de asesoría financiera, gestión de activos y patrimonios y mercado de capitales en el mercado de MILA. Asimismo, cuenta con un *Introductory Broker Dealer* en EEUU, una oficina de representación en el Reino Unido, y una sucursal en Panamá.

Si bien en may.17, FitchRatings redujo la calificación de largo plazo en moneda extranjera del BCP, en un *notch*, de 'A-' a 'BBB+', esto se debió a que las restricciones estructurales del entorno operativo no garantizaban que el Banco deba mantener una calificación crediticia mayor al soberano. Así, la modificación del *rating* no correspondió a un deterioro en la fortaleza crediticia de la Institución.

Estrategia: BCP tiene un enfoque estratégico en banca corporativa; manteniendo como pilares el crecimiento

eficiente, la adecuada gestión de riesgos, el enfoque en el cliente y la captación de talento sobresaliente.

No obstante lo anterior, en los últimos años BCP ha concentrado también esfuerzos en el crecimiento saludable y gradual de su banca minorista, segmento que a junio 2018 representaba el 30.2% del total del portafolio (créditos directos e indirectos). En tal sentido, actualmente busca alcanzar una mayor penetración en la banca a personas, regresando a productos y segmentos de los cuales salió anteriormente; después de haber logrado implementar herramientas y medidas más rigurosas en sus modelos de gestión de riesgos.

Asimismo, espera que el desarrollo de herramientas especializadas de gestión de riesgos le permita posicionarse como banco líder en financiamiento de pequeña y micro empresa.

Respecto a la estrategia de crecimiento de la cartera pyme, cabe señalar que su subsidiaria MiBanco se concentra en clientes con deudas hasta por S/ 0.3 MM, en tanto BCP atiende aquellas con deudas hasta por S/ 1.2 MM. Al respecto, la Clasificadora encuentra positivo el que ambas instituciones mantengan un buen posicionamiento de mercado en dicho segmento sin canibalizarse. Así, a junio 2018, MiBanco y BCP contaban con participaciones individuales en el sistema bancario de 46.3% y 24.6% respectivamente, para el segmento pyme, consolidándose como líder absoluto en este segmento.

En cuanto a la banca mayorista, se ha dado un mayor énfasis en la atención al cliente y la generación de nuevos productos, especialmente a través de canales digitales. En tal sentido, durante el 2017 el Banco lanzó la Web de Carta Fianza y el aplicativo de Telecrédito Móvil, cuyo uso logró una penetración de 33% en la banca mayorista. Asimismo, se desarrollaron mejores herramientas de información que incluían nuevos *leads*, modelos más sofisticados de *pricing* para créditos directos y depósitos a la vista; así como la compra de una nueva herramienta de *Customer Relationship Management* (CRM).

Por otra parte, BCP continúa con su estrategia de migración hacia canales costo-eficientes, mediante la optimización del uso de canales alternativos (agentes, banca móvil y por internet, así como cajeros automáticos) y el rediseño de agencias hacia plataformas comerciales de productos y servicios que privilegien la migración transaccional. En tal sentido, a junio 2018, los canales alternativos de bajo costo totalizaban una red de 8,512 puntos de contacto (6,191 agentes BCP y 2,321 cajeros). Asimismo, cabe mencionar que el promedio mensual de transacciones por Banca por Internet y Banca Móvil se elevó a 18.5 millones y a 30.2 millones en el último año. Al respecto, se espera que el

mayor uso de canales alternos menos costosos permita mejoras en el ratio de eficiencia.

En línea con lo anterior, desde el 2015 el Banco cuenta con el Centro de InnovaCXión (CX: *customer experience*), cuyo objetivo es lograr una mejora en la experiencia del cliente a través de medios digitales. Una de sus propuestas fue la implementación de los *Kioskos* digitales, plataformas virtuales para la apertura de cuentas de ahorro; cuyo número ascendió a 759 a nivel nacional en el 2017, lo cual permitió que el volumen de transacciones ascienda a 26 millones. Además, 250 *kioskos* contaban con la funcionalidad de apertura digital de cuentas de ahorro con entrega automática de Credimás y token.

Para el 2018, el Banco tiene prevista la implementación de un proyecto de innovación en la categoría de tarjetas de crédito y un proyecto de recaudación *cashless* en la banca mayorista.

Gobierno Corporativo: La junta directiva puede estar compuesta de 5 a 30 directores (elegidos por asamblea de accionistas). A junio 2018, la junta directiva constaba de 13 miembros, de los cuales 9 eran independientes. Cuenta con un Comité Ejecutivo, un Comité de Remuneraciones, un Comité de Auditoría y un Comité de Riesgos.

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

DESEMPEÑO DEL BANCO

La actividad económica del 2017 estuvo marcada por el impacto del fenómeno El Niño (FEN), la paralización de proyectos de infraestructura, el debilitamiento de la demanda interna y el ruido político en torno a los casos de corrupción. No obstante, durante la segunda mitad del año se observó una recuperación parcial explicada principalmente por el crecimiento del PBI minero ante el alza del precio de los minerales, el gasto en infraestructura para los Juegos Panamericanos, el mayor gasto de los gobiernos locales y la normalización de la actividad posterior al FEN.

Dado lo anterior, en el 2017 el sistema bancario mostró un crecimiento anual de los créditos directos de 4.3%, ligeramente superior al año previo (3.9%) pero inferior al promedio de los últimos años (CAGR 2011-2016: +12.9%).

Por su parte, el BCP logró un crecimiento de su cartera directa de 5.0%¹ pese a la situación económica poco favorable y al entorno altamente competitivo en tasas. Dicho avance fue superior al observado en el Sistema, lo cual está

alineado con la estrategia que tiene BCP en términos de *market share*.

En el primer semestre del 2018 se observó una recuperación de la economía peruana, con un mayor dinamismo del consumo y la demanda interna; lo cual se reflejó en el crecimiento de 9.7% del saldo de colocaciones del Sistema, respecto a jun17.

La cartera directa del Banco mostró un crecimiento de 10.0%, frente a la contracción de 0.3% en jun17. Dicho crecimiento se explicó principalmente al avance del segmento mayorista (+11.9%). En detalle, los créditos a corporativos, gran y mediana empresa mostraron tasas de crecimiento de 15.6%, 9.8% y 8.2%, respectivamente.

Si bien lo anterior corresponde a la mayor actividad empresarial ante la recuperación de la economía, es importante destacar los esfuerzos realizados por el Banco en términos de *repricing* y venta cruzada de productos, en un entorno de bajas tasas de mercado y alta competencia entre sus pares.

Clasificación del Portafolio Total

	IBK	BCP	SBK	BBVA	Sistema
	jun-18	jun-18	jun-18	jun-18	jun-18
Corporativo	20.4%	35.0%	38.4%	31.0%	30.3%
Grandes empresas	19.2%	17.5%	15.0%	17.4%	17.2%
Medianas empresas	9.9%	17.3%	13.5%	20.2%	15.5%
Pequeñas empresas	2.2%	4.4%	4.6%	2.3%	5.1%
Micro empresas	0.1%	0.3%	0.2%	0.2%	1.2%
Consumo revolvente	5.3%	4.5%	5.3%	3.2%	5.6%
Consumo no revolvente	24.8%	6.8%	10.1%	5.6%	10.3%
Hipotecario	18.1%	14.2%	12.9%	20.2%	14.8%
Total Portafolio (S/MM) ^{1/}	33,256	97,165	50,419	61,823	291,768
Créditos concedidos no desembolsados y líneas de crédito no utilizadas	8,941	63,496	17,209	10,450	119,772
Deudores (miles) ^{2/}	1,207	1,102	619	690	8,719

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

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

Fuente: SBS y Asbanc. Elaboración propia.

En cuanto al segmento minorista (+6.7%), el mayor avance se observó en los créditos hipotecarios con una tasa de crecimiento de 9.8%; seguido por los préstamos personales y tarjetas de crédito, los cuales crecieron en 8.1% y 3.7%. Al respecto, cabe mencionar que la mayor penetración en banca personal está asociada a las inversiones en canales digitales, ya sea a través de nuevas herramientas o del lanzamiento de nuevos productos 100% digitales.

De otro lado, la cartera indirecta (avales y cartas fianza) creció en 8.6% respecto a jun17 (Sistema: +0.1%).

Respecto a los ingresos por cartera de créditos, éstos mostraron un incremento de 1.7%. Así, el crecimiento de las

¹ Según cifras auditadas a diciembre 2017.

colocaciones en términos de volumen permitió compensar las menores tasas activas de mercado, especialmente en el segmento corporativo. Esto fue parcialmente disminuido con los menores ingresos asociados al menor saldo del portafolio de inversiones. Así, la tasa de crecimiento del total de ingresos financieros fue de 1.5%.

Por su parte, el gasto por intereses se redujo en 1.2%, pese al incremento del saldo de obligaciones con el público (+6.4%). Esto, gracias a la reestructuración del pasivo que hizo el Banco al sustituir los repos por depósitos y una emisión de valores, los cuales constituyen fuentes de financiamiento de menor costo, permitiendo una estructura de fondeo más eficiente. Así, se observó una ligera mejora en el margen financiero bruto, el cual pasó de 70.0% a 70.8%.

Composición Utilidad Neta

	IBK	BCP	SBK	BBVA	Sistema
	jun-18	jun-18	jun-18	jun-18	jun-18
Ingresos por intereses	1,734	3,797	1,786	2,157	13,252
Gastos por intereses	518	1,107	509	697	3,711
Margen Financiero Bruto	1,216	2,690	1,277	1,460	9,541
Provisiones	452	627	712	351	2,605
Margen Financiero Neto	764	2,063	565	1,109	6,936
Ingreso por Servicios Financieros Neto	346	1,158	293	418	2,535
ROF	288	542	316	304	1,516
Utilidad Operativa Bruta	1,397	3,763	1,175	1,830	10,987
Gastos Administrativos	642	1,530	658	760	5,170
Utilidad Operativa Neta	755	2,233	517	1,070	5,817
Otros Ingresos	(5)	141	1	(11)	133
Otras Prov. y Depreciación	(72)	(163)	(50)	(77)	(540)
Impuestos	(144)	(558)	(177)	(279)	(1,370)
Utilidad Neta	534	1,654	618	703	4,041

Fuente: SBS, Asbanc. Elaboración propia.

El gasto en provisiones se redujo en 5.7% (Sistema: -0.4%), debido a que parte del incremento en la mora fue respaldado mediante la reasignación de las provisiones procíclicas. En tal sentido, la prima por riesgo (gasto en provisiones / colocaciones brutas promedio) se redujo de 1.7% a 1.5%; inferior además al 2.1% del Sistema.

Respecto a los ingresos por servicios financieros netos, éstos mostraron un avance de 4.9% en línea con el incremento de las comisiones asociadas a un mayor volumen de cartera. Estos ingresos representaron el 21.1% de los ingresos totales², porcentaje muy por encima al obtenido por sus principales competidores. Asimismo, permitían cubrir el 75.7% de los gastos operativos.

Cabe señalar que, dada la presión del regulador por reducir comisiones bancarias y la mayor penetración de la banca digital, se espera que estos ingresos por servicios financieros se reduzcan en el sistema. No obstante, la Clasificadora

destaca que el liderazgo que tiene el Banco a nivel de transacciones bancarias y su importante participación de mercado en términos de canalización de pago de haberes y pago a proveedores, le permiten mantener una fuente de ingresos estables y de alto impacto en utilidades; lo cual permitiría contrarrestar el impacto de la presión del regulador hacia una mayor transparencia en el cobro de comisiones.

Indicadores de Rentabilidad

	IBK	BCP	SBK	BBVA	Sistema
	jun-18	jun-18	jun-18	jun-18	jun-18
Margen Financiero Bruto	70.1%	70.8%	71.5%	67.7%	72.0%
Margen Financiero Neto	44.1%	54.3%	49.9%	51.4%	52.3%
Ing. por serv. fin. netos / Gastos adm.	53.8%	75.7%	44.6%	54.9%	49.0%
Ing. por serv. fin. netos / Ingresos Totales	14.6%	21.1%	12.2%	14.5%	14.7%
Ratio de Eficiencia	34.7%	34.9%	34.8%	34.8%	38.0%
Gastos de provisiones / Mg Operativo antes de provisiones	62.8%	28.1%	45.8%	32.8%	44.8%
Gasto Adm. / Activos Rentables	3.0%	2.6%	2.3%	2.2%	3.0%
Gastos de provisiones / Colocaciones Brutas (prom)	3.1%	1.5%	1.8%	1.3%	2.1%
ROA (prom)	2.4%	2.6%	2.1%	1.9%	2.2%
ROE (prom)	22.5%	21.7%	15.0%	18.4%	18.5%

1. Ingresos Totales = Ingresos por intereses + Ingresos por serv. Financieros netos + ROF

2. Ratio de Eficiencia = Gastos Administrativos / (Margen Fin. Bruto + Ing. Serv. Financ. Netos + ROF)

3. Mg Operativo antes de Provisiones = Margen Fin. Bruto + Ing. Serv. Financ. Netos + ROF

4. Activos Rentables = Caja + Inversiones + Interbancasios + Colocaciones vigentes + Inversiones permanentes

Fuente: SBS, Asbanc. Elaboración propia.

Por su parte, los resultados por operaciones financieras (ROF) se redujeron en 8.1%, dado que las ganancias por negociación de derivados se vieron afectadas por la menor volatilidad de tipo de cambio respecto al primer semestre del 2017, lo cual también incidió en el resultado de operaciones de cobertura.

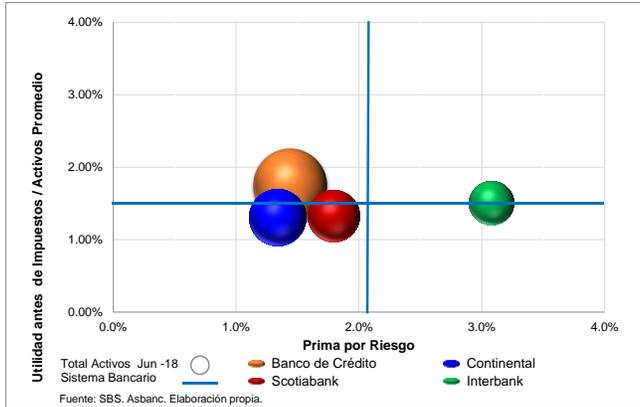
De otro lado, si bien el Banco tiene la estrategia de seguir expandiendo su infraestructura a través de canales alternativos y costo-eficientes, esto permitió compensar solo de manera parcial los mayores gastos en: remuneraciones (dado el mayor número de empleados), gastos de consultoría (asociados al proyecto de transformación digital) y contratos de *outsourcing* y sistemas. Así, los gastos administrativos mostraron un ligero incremento de 1.1% respecto al año previo. Sin embargo, el mayor margen financiero y el incremento de los ingresos por servicios financieros netos, permitieron que el ratio de eficiencia³ mejore ligeramente (34.9% vs 35.1% a jun17).

En resumen, la reestructuración del fondeo, los mayores ingresos por comisiones y el menor gastos en provisiones permitieron que la utilidad neta incremente en 14.0%. Esto, a su vez, se vio reflejado en los indicadores de ROAA y ROAE, los cuales ascendieron a 2.6% y 21.7%, respectivamente; ambos superiores a lo observado en el Sistema (2.2% y

² Ingresos totales = Ing. Fin. + Ing. Serv. Fin. Netos + ROF

³ Gastos adm. / (Mg.Fin.Bruto + Ing.Serv.Fin.Netos + ROF)

18.5%, respectivamente) y al de sus principales competidores.



Para el 2018, el BCP proyectaba un crecimiento entre 7% y 8% de los créditos directos, sujeto a una recuperación de la actividad económica y la demanda interna, explicado principalmente por un mayor avance de la banca minorista. A junio del presente año, la tasa de crecimiento viene superando lo esperado; pero, explicado principalmente por el avance del segmento mayorista.

ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

BCP basa su perfil de riesgo en cinco principales objetivos estratégicos: solvencia, liquidez, estructura del balance, estabilidad de resultados y crecimiento.

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 comportamiento para pyme (comportamiento y cualitativo) y *score* de aplicación para consumo (admisión). Es importante resaltar que el aprovechamiento de las bases de datos disponibles puede mejorar los *scores*.

Cabe mencionar que el Banco realiza constantemente pruebas de estrés para determinar impactos sobre pérdidas esperadas y el requerimiento de capital según la nueva regulación. En este sentido, desarrolló un proyecto para la banca minorista, mediante el cual se realizó un diagnóstico de la gestión integral de riesgos que derivó en la reducción de provisiones y mejora en el *spread* neto de los principales productos minoristas. Asimismo, en el 2017 el Banco logró consolidar su modelo de riesgos para dicho segmento, lo cual

le permitirá alcanzar una mejor gestión en términos de rentabilidad ajustada por riesgo.

Asimismo, el Banco ha realizado una actualización del modelo de simulación de *rating* para clientes de la Banca Mayorista, a fin de obtener mayor precisión en la identificación del perfil de riesgo y de su capacidad de pago.

A junio 2018, el portafolio total del Banco (créditos directos + indirectos) ascendía a S/ 97,165.4 MM, atomizado en más de 1101.7 mil clientes; donde el 69.8% del portafolio correspondía al segmento mayorista.

Por su parte, la cartera directa del Banco ascendía a S/ 84,342.6 MM, con una composición 65.3% mayorista / 34.7% minorista. Si bien este último ha presentado una menor participación desde el 2014 (40.2%); ello corresponde a la focalización de los microcréditos en su subsidiaria MiBanco.

Por moneda, debido a la mayor concentración en banca mayorista, la cartera de créditos directos muestra mayor grado de dolarización que el sistema (39.0% vs. 33.0%). Este riesgo es parcialmente mitigado, ya que una parte importante de las empresas mantienen ingresos dolarizados, principalmente las mineras y otras empresas exportadoras.

No obstante lo anterior, cabe notar el bajo nivel de dolarización de la cartera hipotecaria (20.3% a dic17 vs 28.9% en dic15), el cual está en línea con las restricciones impuestas por el BCRP y la SBS. En detalle, el BCRP impuso metas de reducción anual (en relación al saldo a feb.13) para la cartera hipotecaria y vehicular en dólares de -15% a dic15, -30% a dic16; y, a partir del 2017, la reducción requerida anual se incrementa a 10pps hasta que el saldo de dichos créditos alcance un nivel equivalente al 5% del Patrimonio Efectivo. Al respecto, BCP se encuentra alineado con los niveles requeridos de desdolarización.

Respecto a la distribución por sector económico, el Banco muestra una diversificación saludable de sus créditos directos a actividades empresariales con mayor exposición en manufactura (23.6%); comercio (20.6%); inmobiliaria (11.0%); otras actividades de servicios comunitarios (8.7%); transporte, almacenamiento y comunicaciones (6.9%); y, electricidad, gas y agua (6.9%).

Cartera Riesgosa y Cobertura: A junio 2018, el indicador de cartera de alto de riesgo (CAR) se elevó ligeramente a 4.0%, manteniéndose en un nivel inferior al Sistema. Al respecto, en términos de monto, la morosidad estuvo explicada principalmente por los créditos a mediana empresa, pequeña empresa e hipotecarios; los cuales mostraron una CAR de 8.5%, 15.1% y 3.5%.

Asimismo, cabe mencionar que en el caso de la cartera de alto riesgo, el indicador se ve afectado por los créditos en cobranza judicial que, si bien se encuentran provisionados, al contar con garantías reales no pueden ser castigados.

Dichas garantías, tienen un proceso de ejecución que tarda cinco años en promedio.

Por su parte, similar tendencia mostró la cartera pesada, que alcanzó 5.0% (Sistema: 5.2%), lo cual estuvo explicado por el deterioro de los créditos a banca mayorista (especialmente a corporativos y mediana empresa), segmento que posee mayor participación en el portafolio del Banco. En detalle, esto corresponde principalmente a la reclasificación que hizo el Banco a operaciones de empresas del sector construcción, a las cuales además exigió una mejora en el nivel de las garantías. Dado que BCP ya reclasificó los créditos con mayor probabilidad de deterioro a las categorías “deficiente” o menor, no se esperan incrementos significativos adicionales en el indicador de cartera pesada.

Es importante mencionar que el deterioro de la cartera mayorista fue respaldado con la reasignación de provisiones procíclicas que mantenía el Banco.

Clasificación de la Cartera de Créditos (Directos e Indirectos)

	IBK	BCP	SBK	BBVA	Sistema
	jun-18	jun-18	jun-18	jun-18	jun-18
Normal	92.9%	91.7%	93.0%	92.6%	92.0%
CPP	2.5%	3.4%	2.4%	2.3%	2.9%
Deficiente	1.3%	1.6%	0.8%	1.8%	1.5%
Dudoso	1.5%	1.3%	1.2%	1.3%	1.5%
Pérdida	1.9%	2.1%	2.5%	2.1%	2.2%
Cartera Pesada ^{1/}	4.6%	5.0%	4.6%	5.2%	5.2%
Cartera Pesada Ajustada ^{2/}	7.3%	7.3%	5.7%	5.3%	6.6%
CP Banca Minorista	7.5%	7.6%	9.7%	5.6%	7.6%
CP Banca No Minorista	1.8%	3.8%	2.0%	5.0%	3.7%
Prov. Const. / CP	97.4%	78.8%	85.6%	84.6%	84.8%
Prov. Const. / Prov. Req.	128.5%	115.1%	105.6%	128.0%	119.3%

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

^{2/} Incluye castigos.

Fuente: Asbanc y SBS. Elaboración propia.

En cuanto a la disminución de la cartera pesada del segmento minorista (7.6% vs 8.2% a jun17), esto responde a los ajustes a los modelos de riesgo para una mejor calificación de perfil de cliente, sumado a las medidas de limpieza de cartera. En el caso particular de pequeña empresa que muestra un indicador de cartera pesada de 15.2%, el Banco no se encuentra alarmado ya que estos créditos cuentan con garantías del 50%, por lo que no le es posible castigar como con otros créditos que no cuentan con garantías. En tal sentido, la gestión de seguimiento se enfoca en el indicador de mora temprana (60-150 días de retraso en el pago) ya que, al superar dicho plazo, resulta preferible proceder al proceso legal para la recuperación de las garantías.

Por su parte, el *stock* total de provisiones (incluidas provisiones para créditos contingentes) registró un incremento de 3.2% respecto a jun17. El mayor *stock* permitió que el Banco alcance un nivel de *provisiones constituidas / provisiones requeridas* de 115.1%. No obstante, la cobertura de la cartera pesada se redujo a 78.8%

(86.1% a jun17), la menor entre los principales bancos del país. Ello, debido a que el deterioro de la cartera no estuvo 100% acompañado de un mayor gasto en provisiones, sino que también se dio a través de una reasignación de provisiones procíclicas y genéricas voluntarias. Al respecto, cabe mencionar que el Banco contempla elevar niveles de cobertura; por lo cual ha presupuestado para el 2018 un gasto en provisiones por S/ 1,300 millones (2017: S/ 1,287 MM).

Cabe mencionar que, según lo establecido por el IFRS 9, el Banco debía incrementar su *stock* de provisiones constituidas en S/ 330 millones, en base a la estimación de pérdida esperada con cifras a diciembre 2017; lo cual ya fue constituido a junio 2018.

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. Respecto al primero, desde el 2016 se aprobó la política de mantener la posición de cambio estructural (PCE) en cero.

Por su parte, a junio 2018, el requerimiento de patrimonio efectivo para riesgo de mercado disminuyó a S/ 111.8 MM, principalmente por la menor exposición 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.

Perfil de Maduración de la Cartera de Créditos [% Activos]		Fuentes de Fondeo [% Activos]	
Hasta 1 año	32%	Depósitos vcto hasta 1 año	24%
> 1 año hasta 2 años	10%	Depósitos vcto > 1 año	37%
> 2 año hasta 5 años	15%	Adeudos LP	3%
> 5 años	9%	Emisiones	11%

Fuente: SBS (Anexo 16).

En cuanto a sus indicadores de liquidez, éstos se han mantenido históricamente en niveles adecuados. Así, a junio 2018 registró ratios de liquidez en MN y ME de 32.5% y 43.5% respectivamente (Sistema 28.4% y 44.9%); cumpliendo de esta manera con los niveles mínimos exigidos

por la SBS (8% de los pasivos de CP en MN⁴ y 25.0% de los pasivos de CP en ME⁵).

Cabe mencionar que, si bien la reducción de los niveles de encaje en MN (a 5.0%) y en ME (encaje marginal se redujo a 36% a jun18; dic17: 40% y dic16: 48%) otorgó liquidez a los bancos, parte de dichos fondos fueron destinados al financiamiento del crecimiento de colocaciones.

En cuanto al ratio de cobertura de liquidez (RCL), BCP cuenta con un RCL en MN y ME fue de 165.7% y 198.8%, respectivamente; cumpliendo la norma al 100% (exigencia legal de 80% hasta 2017, 90% entre enero-diciembre 2018 y 100% a partir de enero del 2019). Adicionalmente, el Banco cuenta con un nivel de alarma y un límite interno de 108% y 103%, respectivamente, para ambas monedas.

Por otra parte, si bien en el 2015 la banca tomó operaciones de reporte con el BCRP para poder viabilizar la solarización de su portafolio, el exceso de liquidez en la economía durante el 2017 permitió que los bancos logren un mejor calce de moneda entre sus colocaciones y depósitos. Esto, a su vez, permitió la sustitución de los repos por fondeo de menor costo. En el caso del Banco de Crédito, el saldo en repos mostró una disminución de 61.5% respecto a jun17; reflejado a su vez en el menor saldo de disponible, dada la liberación de fondos que garantizaban los pactos de recompra con el BCRP.

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 de depósitos con vencimientos mayores a 1 año, adeudos de largo plazo y emisiones que representan el 51.8% de los activos; lo cual permite financiar la cartera de créditos a largo plazo (34.2% del activo). Además, a junio 2018, los activos líquidos cubrían el 122.8% de los depósitos del público con vencimiento de hasta 1 año y el 95.8% de los pasivos menores a un año.

Respecto al portafolio de inversiones que mantiene el Banco, la Clasificadora considera que es de buena calidad crediticia, alta liquidez, y bajo riesgo de mercado; ya que las inversiones corresponden principalmente a riesgo soberano.

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 2018, dicho requerimiento ascendió a S/ 888.5 MM, según el método estándar alternativo.

Cabe mencionar que aproximadamente cada tres años, el Banco contrata una consultora externa que se encarga de analizar y monitorear el riesgo de operación, de tal manera que puedan tener un mejor manejo. Durante el 2016 el Banco contrató a la consultora Management Solutions (MS), a fin de realizar una evaluación de las metodologías utilizadas por el Banco, el modelo de gobierno y soporte tecnológico; a partir de lo cual se concluyó que el BCP cuenta con un modelo robusto de gestión de riesgo operacional.

Fondeo: El sólido posicionamiento de mercado que tiene BCP y su extensa red de agencias a nivel nacional, le han permitido mantener la más grande y estable base de depositantes. Así, BCP reporta una mayor participación de los depósitos de personas naturales (52.5%) frente a sus competidores y al Sistema (43.6%). Asimismo, cabe destacar que la concentración en los primeros 20 depositantes de BCP (9.0%) es baja en relación a sus pares (IBK: 22.6%, SBP: 29.5% BBVA 13.0%), lo cual refleja su atomizada base de depositantes y le otorga margen de maniobra para sostener una fuerte liquidez.

Respecto a la evolución de los depósitos del sistema, en los últimos años éstos venían creciendo a un ritmo inferior que las colocaciones, situando el ratio colocaciones brutas / depósitos del público en 111.1% el 2016 (2012: 101.2%). Esto impulsó a los bancos a realizar emisiones, tanto en el mercado local como internacional, y tomar adeudados con entidades del exterior para poder fondear y calzar el crecimiento de sus colocaciones. No obstante, durante el 2017 se observó una reversión en las tasas de crecimiento, alcanzando los depósitos una tasa de crecimiento superior a la de colocaciones. El crecimiento extraordinario de los depósitos estuvo impulsado por la repatriación de capitales promovida por el Gobierno y el desapalancamiento de empresas y familias. Los esfuerzos realizados por el Banco a fin de aprovechar el exceso de liquidez del mercado se vieron reflejados en el incremento del saldo de sus depósitos,

⁴ Ley N° 26702, artículo 30: El límite RLME deberá ser $\geq 8\%$. Este límite se incrementará a 10% cuando la concentración de pasivos del mes anterior (deuda con 20 principales depositantes respecto del total de depósitos) sea mayor a 25%.

⁵ Ley N° 26702, artículo 30: El límite RLME deberá ser $\geq 20\%$. Este límite se incrementará a 25% cuando la concentración de pasivos del mes anterior (deuda con 20 principales depositantes respecto del total de depósitos) sea mayor a 25%.

los cuales crecieron a una tasa superior a la del Sistema (+14.5% vs +7.9%).

A junio 2018, el crecimiento anual de los depósitos del Banco fue de 6.4%, explicado principalmente por el avance de los depósitos de ahorro (+13.8%) y vista (+4.5%); los cuales constituyen una fuente de financiamiento de menor costo.

Por moneda, en el 2017, el avance de los depósitos en MN (+14.7%) estuvo asociado a la apreciación de la moneda local y la menor volatilidad de tipo cambio; en tanto el crecimiento de depósitos en ME (+14.4%) correspondió en gran medida a los fondos de capitales repatriados. Por su parte, a junio 2018, el crecimiento en términos anuales se explicó íntegramente por los depósitos en MN, los cuales mostraron un incremento de 14.5% frente a la disminución de los depósitos en ME en 1.4%. Esto, debido a que parte de los fondos captados por la repatriación de capitales ya fueron colocados en otros productos ofrecidos por el Banco.

Cabe mencionar que la mayor liquidez en soles permitió que el ratio de colocaciones brutas / depósitos del público en MN descendiera a 131.3% a jun18 (Sistema: 127.8%). Por su parte, el ratio en ME se ubicó en 88.0% (Sistema: 87.3%). Así, en agregado, el ratio de colocaciones brutas / depósitos ascendió a 110.2%, similar al Sistema (110.8%) e inferior al límite interno máximo de 120%.

Estructura de Fondeo como Porcentaje del Total de Activos

	IBK	BCP	SBK	BBVA	Sistema
	jun-18	jun-18	jun-18	jun-18	jun-18
Obligaciones a la Vista	17.8%	19.0%	19.7%	20.7%	17.9%
Obligaciones a Plazo	21.9%	19.6%	26.2%	20.3%	25.4%
Obligaciones Ahorro	21.1%	21.5%	14.1%	20.0%	17.5%
Total Oblig. con el Público	63.8%	61.4%	64.3%	62.2%	63.0%
Adeudados CP	0.9%	2.2%	3.3%	3.0%	2.6%
Adeudados LP	2.9%	3.4%	9.3%	3.3%	4.6%
Valores en Circulación	11.9%	11.3%	3.4%	7.2%	7.8%
Total Recursos de Terceros	80.4%	79.6%	80.7%	78.2%	79.9%
Patrimonio Neto	10.6%	12.3%	13.3%	10.3%	11.9%

Fuente: SBS. Elaboración propia.

En cuanto a las operaciones de reporte, si bien constituyen una fuente más estable de fondeo, implican un mayor costo promedio. Por lo cual, el incremento significativo de los depósitos y la reciente emisión internacional que hizo el Banco en octubre 2017, permitieron que reestructure sus pasivos, sustituyendo el fondeo en MN de los repos por fuentes de financiamiento de menor costo. Así, el saldo de repos a junio 2018 disminuyó a S/ 2,867.4 MM (jun17: S/ 7,440.7 MM).

Capital: BCP viene realizando esfuerzos por mejorar su estructura de capital, en línea con los mayores requerimientos del regulador; con lo cual, ha elevado su política interna del ratio BIS⁶, cumpliendo además de manera

consistente el mínimo requerido (10%). Así, a junio 2018, el Banco tuvo un ratio de capital global y Tier1 de 15.1% y 11.1% respectivamente, similares a lo observado en el Sistema (15.1% y 11.3%, respectivamente).

Por otra parte, cabe mencionar que el fortalecimiento patrimonial de 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) mientras mayor sea el plazo de amortización de los mismos, e hipotecarios a plazos largos y en ME. Lo anterior, en línea con Basilea II y III.

Ratio de Capital Global (Junio 2018)

	IBK	BCP	SBK	BBVA	Sistema
Ratio de Capital Interno (1)	11.7%	12.5%	12.1%	12.2%	n.d.
Basilea Regulatorio (2)	16.7%	15.1%	14.7%	14.8%	15.1%
Ratio de Capital Nivel I (3)	11.9%	11.1%	11.4%	11.4%	11.3%
Ratio de Capital Ajustado (4)	16.6%	14.2%	14.1%	14.0%	14.4%

(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.

La implementación del nuevo requerimiento adicional resultará en un ratio de capital interno (dinámico) para cada institución de la banca múltiple e instituciones especializadas. En el caso del Banco, a junio 2018, dicho requerimiento agregaba 2.5% sobre el BIS regulatorio ($\geq 10\%$). En tal sentido, la Clasificadora considera que el Banco cuenta con una adecuada capitalización, al cumplir tanto con los estándares locales como internacionales.

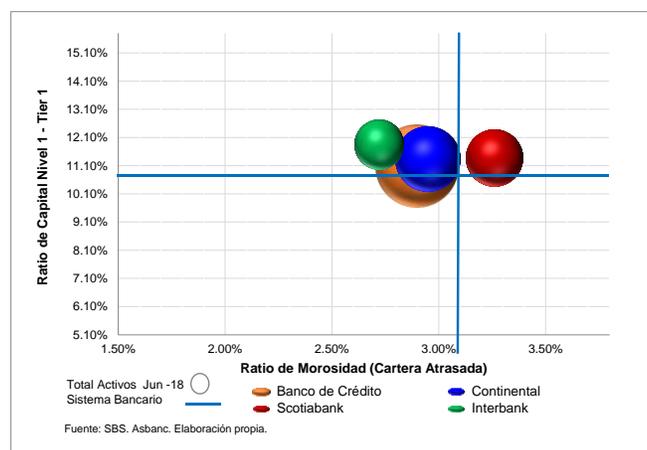
Asimismo, cabe señalar que la SBS viene evaluando la implementación del *common equity* (Tier I), el cual incorporaría solo el capital más reservas menos *goodwill*, intangibles e inversiones permanentes. Este ratio se incrementaría gradualmente, a fin de seguir fortaleciendo la estructura de capital de los bancos. Anticipándose a esta nueva regulación, BCP ha establecido como política interna adicional al BIS un *Common Equity Tier 1*⁷ mínimo de 10.5%. Según el último dato reportado a may18, el Banco cumplía dicho límite con un ratio de 11.4%.

Dado que el Banco está enfocado en un fortalecimiento patrimonial mediante *core capital*, por lo cual Apoyo & Asociados espera que la capitalización de utilidades continúe respaldando la expansión esperada de la cartera de créditos. En tal sentido, el *pay out* de los próximos años debería mantenerse en niveles cercanos al 50% (2017: 50%, 2016:

⁶ Límite establecido antes de que la Superintendencia publique los requerimientos adicionales de capital (jul.11).

⁷ Capital+ reservas + utilidad del ejercicio + GNR – inversiones en subsidiarias – goodwill – intangibles – crédito fiscal.

50%), sujeto a que pueda soportar el crecimiento esperado con ratios de capital holgados.



DESCRIPCIÓN DE LOS INSTRUMENTOS

A junio 2018, el BCP contaba con diez emisiones locales vigentes y 10 internacionales por S/ 13,883.3 MM (S/ 1,357.7 MM colocados en el mercado local). La composición por tipo de instrumento es la siguiente: corporativo (65.5%), subordinado (30.9%) y otros (3.6%).

Bonos Corporativos - Emisión local

(Al 30 de junio de 2018)

Prog.	Emisión	Serie	Monto (S/ MM)	Tasa	Fecha emisión	Vencimiento
Segundo	Tercera	B	50.0	8.50%	10/07/2008	10/07/2018
Cuarto	Décima	A	150.0	7.25%	02/12/2011	02/12/2021
Cuarto	Décima	B	200.0	5.50%	09/10/2012	09/10/2022
Cuarto	Décima	C	200.0	5.31%	28/11/2012	28/11/2022
Quinto	Primera	A	172.9	6.40%	27/04/2016	27/04/2019
Quinto	Primera	B	150.0	5.59%	23/09/2016	23/09/2019
Quinto	Primera	C	138.4	5.63%	09/11/2016	09/11/2019
Quinto	Primera	D	182.4	5.91%	24/01/2017	24/01/2020

Fuente: BCP

Bonos Corporativos (BC): El saldo de bonos corporativos en circulación ascendió a S/ 9,092.8 MM a jun18, de los cuales S/ 1,242.7 millones correspondían a emisiones locales.

En cuanto al mercado internacional, las últimas emisiones de notas senior fueron en oct16 y oct17, por US\$ 300 MM y S/ 2,000 MM, respectivamente. En ambos casos, el plazo de emisión fue de tres años; con tasas fijas de 2.25% y 4.85%, respectivamente.

Cabe mencionar que las emisiones de BC 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). Asimismo, cabe precisar que los certificados de depósito no están cubiertos por el Fondo de Seguro de Depósito.

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

Bonos de Arrendamiento Financiero (BAF): Sólo estuvo vigente la Sexta Emisión del Primer Programa por un monto de S/ 100 MM, cuyo vencimiento fue en agosto del presente año.

Bonos Subordinados (BS):

A junio 2018, BCP mantenía un saldo de S/ 3,479.0 MM, los cuales corresponden básicamente a emisiones en el mercado internacional. En detalle, en set11 emitió bonos subordinados por US\$350 MM, a un plazo de 15 años y a tasa fija de 6.88% los primeros 10 años y libor 3m + 770.8 pbs, a partir del año 11 (BBB por FitchRatings). En abr12 emitió US\$350 MM adicionales, a un plazo de diez años y a una tasa fija de 6.125% (BBB por FitchRatings).

Además, en abr13 re-aperturó las Notas Subordinadas 2027 por US\$170 MM a un plazo de 14 años; a una tasa de 6.125% hasta el 2022 y de libor3m+ 7.043% a partir del 2023 (BBB por FitchRatings). Finalmente, en ene14 se emitieron bonos subordinados por US\$200 MM, nuevamente mediante la reapertura del bono 2027.

Respecto al mercado local, a junio 2018 solo se mantenía vigente la Primera Emisión correspondiente al Primer Programa de Bonos Subordinados, por un monto de S/ 15 MM; la cual tiene una tasa de interés anual ponderada de 6.2% y vencimiento en mayo 2027.

En adición a lo anterior, cabe mencionar que en noviembre 2009, Banco de Crédito colocó en el mercado internacional híbridos computables en el patrimonio nivel 1 por US\$250 MM, a un plazo de 60 años y a una tasa fija de 9.75% los primeros 10 años y libor 3m +816.7 pbs, a partir del año 11 (BB- por FitchRatings).

Tercer Programa de Certificados de Depósitos Negociables BCP

El Tercer Programa de CDN fue aprobado en sesión de Comité Ejecutivo el 04.01.2012 y contempla la emisión de hasta US\$300 MM o su equivalente en nuevos soles. BCP inscribió el Programa en la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) en enero 2013.

Las emisiones bajo el marco del Tercer Programa serán a un plazo no mayor de 364 días y contarán con garantía genérica sobre el patrimonio del emisor. Los fondos se utilizarán para financiar las operaciones del Banco.

Ante un evento de liquidación, el orden de prelación entre emisiones y series de los instrumentos de BCP, incluido el Tercer Programa CDN, se determinará en función de su antigüedad (Ley 26702, art. 117; Ley de Título Valor, art. 309). Los certificados de depósito no están cubiertos por el Fondo de Seguro de Depósito.

Cuarto Programa de Certificados de Depósitos Negociables BCP

El Tercer Programa de CDN fue aprobado en sesión de Comité Ejecutivo el 22.02.2017 y contempla la emisión de hasta S/ 1, 000 MM o su equivalente en dólares americanos. BCP inscribió el Programa en la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) en mayo 2017.

Las emisiones bajo el marco del Tercer Programa serán a un plazo no mayor de 364 días y contarán con garantía genérica sobre el patrimonio del emisor. 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.

Ante un evento de liquidación, el orden de prelación entre emisiones y series de los instrumentos de BCP, incluido el Cuarto Programa CDN, se determinará en función de su antigüedad (Ley 26702, art. 117; Ley de Título Valor, art. 309). Los certificados de depósito no están cubiertos por el Fondo de Seguro de Depósito.

Banco de Crédito del Perú (Miles de S/)	dic-15	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	Sistema dic-17	Sistema jun-18
Resumen de Balance							
Activos	120,262	118,410	121,913	129,218	124,694	371,303	367,181
Disponible	28,718	24,433	26,563	27,888	21,489	73,969	60,979
Inversiones Negociables	11,075	12,525	15,563	16,162	15,123	41,908	38,362
Colocaciones Brutas	75,998	78,498	76,643	82,439	84,343	245,552	256,340
Colocaciones Netas	73,545	75,813	73,892	79,602	81,505	235,861	246,063
Inversiones Financieras	13,000	14,050	16,982	17,762	16,874	45,431	42,024
Activos Rentables (1)	115,269	114,172	117,285	125,042	119,425	356,003	349,793
Provisiones para Incobrabilidad	2,909	3,288	3,329	3,417	3,458	11,394	12,047
Pasivo Total	108,339	104,809	108,287	114,040	109,405	327,657	323,641
Depósitos y Captaciones del Público	71,346	67,200	71,939	76,968	76,568	228,494	231,378
Adeudos de Corto Plazo (10)	3,503	3,721	4,476	2,634	2,770	9,648	9,646
Adeudos de Largo Plazo	4,212	3,624	3,206	4,215	4,297	16,100	16,729
Valores y títulos	13,606	13,790	13,644	14,983	14,057	30,591	28,799
Pasivos Costeables (2)	93,650	89,388	94,737	100,457	99,841	293,400	295,470
Patrimonio Neto	11,924	13,601	13,627	15,178	15,289	43,646	43,540
Resumen de Resultados							
Ingresos por intereses de Cartera de Créditos Directos	6,446	6,932	3,369	6,714	3,427	24,345	12,223
Total de ingresos por intereses	7,113	7,523	3,740	7,525	3,797	26,330	13,252
Total de Gastos por intereses (11)	1,919	2,194	1,121	2,242	1,107	7,862	3,711
Margen Financiero Bruto	5,194	5,330	2,619	5,283	2,690	18,468	9,541
Provisiones de colocaciones	1,564	1,454	665	1,287	627	4,924	2,605
Margen Financiero Neto	3,630	3,876	1,954	3,995	2,063	13,543	6,936
Ingresos por Servicios Financieros Neto	2,058	2,169	1,104	2,267	1,158	4,876	2,535
ROF	1,324	1,129	590	1,145	542	2,799	1,516
Margen Operativo	7,013	7,174	3,648	7,407	3,763	21,218	10,987
Gastos Administrativos	3,045	3,072	1,513	3,171	1,530	10,303	5,170
Margen Operativo Neto	3,968	4,102	2,135	4,236	2,233	10,915	5,817
Otros Ingresos y Egresos Neto	95	84	-5	30	141	198	133
Otras provisiones	86	105	123	1	16	406	126
Depreciación y amortización	268	272	80	281	147	785	414
Impuestos y participaciones	930	884	476	995	558	2,479	1,370
Utilidad neta	2,778	2,926	1,450	2,988	1,654	7,442	4,041
Rentabilidad							
ROAE	25.6%	22.9%	21.3%	20.8%	21.7%	18.0%	18.5%
ROAA	2.5%	2.5%	2.4%	2.4%	2.6%	2.0%	2.2%
Utilidad / Ingresos Financieros	39.0%	38.9%	38.8%	39.7%	43.5%	28.3%	30.5%
Margen Financiero Bruto	73.0%	70.8%	70.0%	70.2%	70.8%	70.1%	72.0%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	6.2%	6.6%	6.4%	6.0%	6.4%	7.3%	7.5%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	2.0%	2.5%	2.4%	2.2%	2.2%	2.7%	2.5%
Gastos Adminis. / (Margen Fin. Bruto + Ing. Serv. Financ. Netos -	35.5%	35.6%	35.1%	36.5%	34.9%	39.4%	38.0%
Prima por Riesgo	2.2%	1.9%	1.7%	1.6%	1.5%	2.0%	2.1%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	3.1%	3.3%	3.3%	3.2%	3.5%	2.7%	3.0%
Activos							
Colocaciones Netas / Activos Totales	61.2%	64.0%	60.6%	61.6%	65.4%	63.5%	67.0%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	2.4%	2.7%	2.9%	3.0%	2.9%	3.0%	3.1%
Cartera de Alto Riesgo (3) / Colocaciones Brutas	3.3%	3.6%	3.9%	3.9%	4.0%	4.4%	4.5%
Cartera Pesada (4) / Cartera Total	3.5%	4.0%	4.9%	4.8%	5.0%	5.1%	5.2%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada (9)	5.1%	5.2%	5.3%	5.3%	5.2%	6.0%	6.0%
Cartera Pesada Ajustada (10)	4.9%	5.4%	6.0%	6.0%	6.0%	6.5%	6.5%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	157.1%	154.6%	149.7%	139.6%	141.5%	152.6%	151.4%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	115.6%	115.7%	110.8%	106.7%	102.3%	105.7%	104.2%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	98.0%	94.0%	86.1%	83.6%	78.8%	85.1%	84.8%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	3.8%	4.2%	4.3%	4.1%	4.1%	4.6%	4.7%
Activos Improductivos (5) / Total de Activos	3.0%	3.1%	3.3%	2.8%	3.7%	3.7%	4.3%

Banco de Crédito del Perú (Miles de S/)	dic-15	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	Sistema dic-17	Sistema jun-18
Pasivos y Patrimonio							
Depósitos a la vista/ Total de fuentes de fondeo (6)	26.5%	26.0%	24.5%	25.7%	24.3%	22.5%	23.0%
Depósitos a plazo/ Total de fuentes de fondeo	25.3%	21.6%	25.8%	25.4%	25.0%	33.0%	32.7%
Depósitos de ahorro / Total de fuentes de fondeo	24.3%	27.4%	25.3%	25.9%	27.4%	22.2%	22.5%
Depósitos del Sist. Fin. y Org. Internac. / Total de fuentes de fond	0.6%	0.8%	1.4%	1.1%	1.6%	2.3%	2.4%
Total de Adeudos / Total de fuentes de fondeo	8.4%	8.4%	8.3%	6.9%	7.2%	9.1%	9.2%
Total valores en circulación / Total de fuentes de fondeo	14.9%	15.8%	14.7%	15.0%	14.4%	10.8%	10.1%
Activos / Patrimonio (x)	10.1	8.7	8.9	8.5	8.2	8.5	8.4
Pasivos / Patrimonio (x)	9.1	7.7	7.9	7.5	7.2	7.5	7.4
Ratio de Capital Global	14.3%	15.3%	16.5%	15.1%	15.1%	15.2%	15.1%
Ratio de Capital Global Nivel 1	9.6%	10.4%	11.6%	10.8%	11.1%	11.2%	11.3%
Liquidez							
Disponible / Depósitos del Público	40.3%	36.4%	36.9%	36.2%	28.1%	32.4%	26.4%
Total de recursos líquidos (7) / Obligaciones de Corto Plazo (8)	52.3%	51.2%	54.1%	54.1%	44.7%	47.3%	40.0%
Colocaciones Brutas / Depósitos del Público	106.5%	116.8%	106.5%	107.1%	110.2%	107.5%	110.8%
Colocaciones Brutas (MN) / Depósitos del Público (MN)	149.4%	152.2%	135.0%	138.9%	131.3%	126.9%	127.8%
Colocaciones Brutas (ME) / Depósitos del Público (ME)	68.1%	85.0%	80.7%	78.5%	88.0%	81.9%	87.3%
Calificación de Cartera							
Normal	93.8%	93.4%	92.3%	92.9%	91.7%	92.5%	92.0%
CPP	2.8%	2.5%	2.9%	2.3%	3.4%	2.5%	2.9%
Deficiente	0.9%	1.1%	1.2%	1.4%	1.6%	1.4%	1.5%
Dudoso	1.2%	1.2%	1.7%	1.5%	1.3%	1.6%	1.5%
Pérdida	1.4%	1.7%	1.9%	1.9%	2.1%	2.1%	2.2%
Otros							
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	14.7%	3.3%	-0.3%	5.0%	10.0%	4.3%	9.7%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	14.6%	-5.8%	3.3%	14.5%	6.4%	7.9%	7.6%
Estructura de Créditos Directos							
Banca Mayorista	69.6%	69.8%	68.9%	70.3%	69.8%	63.3%	63.0%
Corporativos	35.9%	35.8%	33.5%	36.8%	35.0%	30.6%	30.3%
Gran empresa	18.1%	17.4%	17.8%	17.1%	17.5%	16.7%	17.2%
Mediana empresa	15.7%	16.6%	17.6%	16.4%	17.3%	16.0%	15.5%
Banca Minorista	30.4%	30.2%	31.1%	29.7%	30.2%	36.7%	37.0%
Pequeña y micro empresa	5.7%	5.3%	5.2%	5.2%	4.7%	6.5%	6.3%
Consumo	4.7%	4.8%	4.8%	4.6%	4.5%	5.8%	5.6%
Tarjeta de Crédito	6.7%	6.7%	6.9%	6.5%	6.8%	9.8%	10.3%
Hipotecario	13.3%	13.4%	14.2%	13.4%	14.2%	14.6%	14.8%

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

(2) *Pasivos Costeables = Depósitos del Público + Fondos Interbancarios + Depósitos del Sistema Financiero*

Adeudos + Valores en Circulación

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

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

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

otros activos + bienes adjudicados

(6) *Fuentes de Fondeo = depósitos a la vista+ a plazo+de ahorro+ depósitos del sistema financiero y org.internacionales+*

Adeudos + Valores en Circulación

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

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

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

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

ANTECEDENTES

Emisor:	Banco de Crédito del Perú
Domicilio legal:	Av.Centenario N°156 - La Molina
RUC:	20100047218
Teléfono:	313-2000
Fax:	313-2135

RELACIÓN DE INTEGRANTES DEL COMITÉ EJECUTIVO

Dionisio Romero Paoletti	Presidente Directorio
Raimundo Morales Dasso	Vice – Presidente Directorio
Fernando Fort Marie	Director
Juan Carlos Verme Giannoni	Director
Eduardo Hochschild Beeck	Director
Benedicto Cigüeñas Guevara	Director
Roque Benavides Ganoza	Director
Luis Enrique Romero Belismelis	Director
Pedro Rubio Feijoo	Director
Luis Montero Aramburú	Director
Bárbara Bruce Ventura	Director
Patricia Lizárraga Guthertz	Director
Irzio Pinasco Menchelli	Director

RELACIÓN DE EJECUTIVOS

Gianfranco Ferrari de las Casas	Gerente General
César Ríos Briceño	Gerente Central de Planeamiento y Finanzas
Diego Cavero Belaunde	Gerente Central de Banca Mayorista
Percy Urteaga Crovetto	Gerente Central de Banca Minorista y Gestión de Patrimonios
Catherine Raffo Paine	Gerente Central de Transformación Digital y Banca Minorista
Reynaldo Llosa Benavides	Gerente Central de Riesgos
Guillermo Morales Valentín	Gerente de la División Legal
Bernardo Samba	Gerente de División de Gestión y Desarrollo Humano
José Espósito Li-Carrillo	Gerente de la División de Auditoría
José Ortiz Fuentes	Gerente de la División de Administración y Procesos
Barbara Falero	Gerente de la División de Cumplimiento

RELACIÓN DE ACCIONISTAS

Credicorp Ltd.	0.96%
Grupo Crédito	96.74%
Otros accionistas	2.40%

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

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

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

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.