

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 2019.

Clasificaciones otorgadas en comité de fecha 17/10/19, 26/09/19 y 27/03/19.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

BCP				
Cifras en S/ MM	Jun-19	Jun-18	Dic-18	Dic-17
Total Activos	135,660	124,694	133,766	129,218
Patrimonio	17,521	15,289	16,957	15,178
Colocaciones Brutas	90,088	84,343	92,355	82,439
Resultado	1,845	1,654	3,342	2,988
ROA (Prom.)	2.7%	2.6%	2.5%	2.4%
ROE (Prom.)	21.4%	21.7%	20.8%	20.8%
Ratio Capital Global	14.95%	15.07%	14.17%	15.05%

Con información financiera auditada a diciembre y no auditada a junio.

Metodologías Aplicadas

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

Analistas

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

Karina Grillo
(511) 444 5588
karina.grillo@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 32.9% y 32.8% 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 coyunturas de desaceleración económica y la presión de liquidez derivada de las exigencias que impuso el Banco Central del Perú (BCRP) para desdolarizar el balance. Así, BCP muestra atractivos retornos con niveles por encima al obtenido por sus pares aún en escenarios adversos.

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. Si bien, en el primer semestre se aprecia un deterioro del portafolio del Banco (la cartera de alto riesgo se incrementó de 3.9% a 4.1%) así como de todo el sistema, (de 4.4% a 4.6%), debido a la desaceleración de la economía y del empleo, éste se encuentra dentro de lo esperado, el cual toma en cuenta la mayor participación de la banca minorista; la cual, si bien reditúa mayor margen, también presenta un mayor riesgo. A pesar de lo anterior, el Banco ha realizado ajustes en la originación y cobranza de la banca minorista a fin de evitar un mayor deterioro. El mayor deterioro ha incidido en una ligera reducción del ratio de cobertura de la cartera de alto riesgo de 97% a 95% (Sistema: de 102% a 101%), cobertura que se reduce a 79.8% si se considera la cartera pesada (Sistema: 84.3%). Cabe destacar que el Banco cuenta con un nivel importante de garantías, por lo que no puede castigar a pesar de estar los créditos 100% provisionados. Así, el Banco mantiene un superávit de provisiones medido por el ratio provisiones constituidas / requeridas de 118.3% y mantiene 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 (60.3% de los activos), los cuales mantienen una baja concentración, otorgando mayor estabilidad al fondeo. Así, a junio 2019, los 20 principales depositantes representaban el 11.3% del total de depósitos (el más bajo entre sus principales competidores). Adicionalmente, el Banco se beneficia de la liquidez del mercado local y de su acceso al mercado internacional.



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 enfrenta. Esto ha permitido que el ratio de capital global (RCG) se mantenga consistentemente superior al nivel regulatorio (10%). A junio 2019, BCP registró un RCG de 14.95%, manteniéndose superior al ratio de capital interno (12.70%), que considera los requerimientos adicionales de capital. Asimismo, cabe mencionar que el Banco tiene como indicador adicional el *Common Equity Tier 1* \geq 11.0% como política interna (11.33% a jun19), 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, en un entorno de alta competencia entre sus pares, el cual ha venido presionando los márgenes especialmente de los bancos 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 tres áreas: i) Banca Mayorista, que comprende a la Banca Corporativa y Banca Empresa e Institucional; ii) Banca Minorista, la cual atiende a Banca Comercial, Enalta, Banca Negocios y Pyme, y se encarga de la atención a clientes con oferta multiproducto (tarjetas de crédito y créditos de consumo, vehiculares e hipotecarios); y, (iii) Tesorería.

BCP es controlado por Credicorp Ltd. (1995), y éste en un 16.60% por la familia Romero y el 83.40% restante está en manos de inversionistas institucionales. Credicorp es un *holding* de empresas integradas por BCP; BCP Bolivia, Mibanco, Encumbra, Bancompartir, Prima AFP; Atlantic Security Holding Corporation; Pacífico-Peruano Suiza Cía. de Seguros y Credicorp Capital, y se posiciona como el más grande proveedor de servicios financieros integrados en el Perú. A junio 2019, BCP consolidado posee una participación de mercado de 36.6%.

Cabe señalar que a través de su vinculada Mibanco, BCP es líder absoluto en el sector microfinanzas (adquirió Edyficar en el 2009 y Mibanco en 2014), con participaciones individuales en el sistema bancario de 47.1% y 24.0%, respectivamente, en el segmento pyme. Mientras BCP financia a empresas pyme con deudas mayores a S/ 1.3 MM, Mibanco, a los clientes que cuentan con deudas entre S/ 0.3 y 1.3 MM. La Clasificadora encuentra positivo el que ambas instituciones mantengan un buen posicionamiento de mercado en dicho segmento sin canibalizarse.

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

A la fecha, Banco de Crédito mantiene una calificación internacional de largo plazo de BBB+ (tanto en moneda nacional como moneda extranjera), otorgada por Fitch Ratings. Esta calificación se sustenta en su nivel de solvencia financiera, en su modelo de negocio diversificado, su liderazgo absoluto en el sistema de bancos con una sólida participación de mercado, sólidas prácticas de gestión de riesgo, rentabilidad sostenible y fortaleza patrimonial.

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 buscado impulsar el crecimiento saludable y gradual del segmento minorista, el cual a junio 2019 representaba el 32.3% del total del portafolio (créditos directos e indirectos). Al respecto, el Banco busca alcanzar una mayor penetración en la banca a personas con una visión cliente-céntrica, la cual implica una búsqueda continua de mejoras en la calidad del servicio y la satisfacción del cliente. Parte del avance de la banca personas se daría mediante el regreso a productos y segmentos de la población de los cuales el Banco salió anteriormente, luego de haber logrado implementar herramientas y medidas más rigurosas en sus modelos de gestión de riesgos.

En el caso de la banca mayorista, BCP ha dado un mayor énfasis en la atención al cliente y la generación de nuevos productos. Para ello, el Banco ha desarrollado mejores herramientas de información que incluyen 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)*. Además, ha desarrollado la nueva herramienta *Benchmark Sectorial* que permite una rápida comparación de los indicadores de una empresa con el sector al que pertenece, con el objetivo de generar una mejor oferta de valor al cliente en menor tiempo.

Por otra parte, cabe destacar BCP está enfocado en la transformación cultural y digital de la institución, para lo cual el Banco ha conformado y consolidado una gerencia central específica que gestione todo el proyecto de transformación. El propósito dentro de la cultura corporativa es transformar planes en realidad, mediante dos objetivos principales: i) ser líder en satisfacción del cliente y ii) volverse un referente regional en gestión, plasmado en el mejor ratio de eficiencia en Latinoamérica.

En cuanto a la transformación digital, desde el 2015 el Banco cuenta con el Centro de InnoCXión (CX: *customer experience*), cuyo objetivo es lograr una mejora en la experiencia del cliente a través del uso de medios digitales.

En el primer semestre 2019, la Banca Móvil y los canales costo-eficientes (agentes BCP y cajeros automáticos) representaron el 40% y 27% del número total de transacciones (monetarias y no monetarias) del Banco, respectivamente. Cabe mencionar que en Banca Mayorista el Banco logró implementar el proyecto de recaudación *cashless* dirigido, lo cual le permite bancarizar negocios como las bodegas y reducir el uso de efectivo.

Asimismo, en línea con la estrategia de migrar hacia canales costo-eficientes, una de sus propuestas en el 2017 fue la implementación de los *Kioskos* digitales, plataformas virtuales ubicadas en las agencias del Banco que permiten la apertura de cuentas de ahorro en menor tiempo. A diciembre 2018, el número de *Kioskos* ascendió a 731 a nivel nacional, llegando a cubrir el 100% de las agencias del Banco y permitiendo que el volumen de transacciones ascienda a 26 millones.

De otro lado, dado que el Banco también considera relevante mantener una infraestructura física costo-eficiente que garantice un buen nivel de accesibilidad para sus clientes, en los últimos 12 meses a junio 2019, incrementó el número de puntos de acceso alcanzando un total de 9,604 (9,217 a jun18), compuesto por 2,261 cajeros automáticos, 6,940 agentes y 403 oficinas. Las inversiones en puntos de acceso incluyen la sustitución de cajeros tradicionales por cajeros multifuncionales, lo cual permite agilizar y aumentar las transacciones a través de canales de formato auto-atención.

Para el 2019, la estrategia del Banco estará centrada en: (i) continuar mejorando su propuesta de valor en la experiencia del cliente; (ii) mayores inversiones en la transformación digital; (iii) impulsar el crecimiento de depósitos del público para seguir optimizando la estructura de fondeo; y, (iv) buscar un mayor balance entre participación de mercado, rentabilidad de la cartera y eficiencias operativas.

Gobierno Corporativo: el Directorio, máxima instancia del Banco, es elegida por Asamblea de Accionistas y a junio 2019 estaba compuesto de 13 miembros, de los cuales 9 eran independientes. BCP 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

El 2018 fue un año de recuperación de la actividad económica local (+4.0%), con un incremento de la inversión tanto pública como privada, así como una reactivación de la demanda interna. Asimismo, los sectores afectados por las condiciones climatológicas del FEN en el 2017 – agropecuario y pesca – mostraron una mejora significativa en sus niveles de producción respecto al año previo.

En línea con el mayor dinamismo económico, en el 2018 el sistema bancario mostró un crecimiento anual de los créditos directos de 10.2%, significativamente superior al año previo (4.3%). Las colocaciones directas del Banco mostraron un crecimiento extraordinario de 11.3% respecto al 2017

(+5.1%), cuyo mayor avance se dio principalmente en el último trimestre. En detalle, el avance del saldo de colocaciones estuvo explicado principalmente por el aumento de créditos a corporativos (+ S/ 3,099 MM) y minorista (+ S/ 3,121 MM).

Durante el primer semestre del 2019 se observó una desaceleración del crecimiento de la economía, explicado principalmente por la contracción de los sectores de minería, manufactura y pesca, así como por la caída de la inversión pública, ante el cambio de las autoridades municipales, así como por un freno de la inversión privada ante el mayor ruido político.

Lo anterior, se reflejó en una ligera contracción del saldo de colocaciones directas del Sistema a banca mayorista en 0.7% respecto a diciembre 2018; mientras que las colocaciones al segmento minorista mostraron un crecimiento de 3.9%. En términos agregados, en el 1S2019 el saldo de cartera directa del Sistema creció en 1.2%. Si se consideran los últimos 12 meses al cierre de junio 2019, la cartera directa total creció en 6.9% (10.2% a diciembre 2018), la mayorista en 5.0% (10.6% a diciembre 2018) y la minorista en 9.5% (9.7% a diciembre 2018).

En línea con el menor dinamismo económico, el saldo de la cartera directa del Banco registró una disminución de 1.9% en el primer semestre (+1.2% el Sistema). La caída se da principalmente en el segmento corporativo (-10.7%), mientras que la banca minorista mostró un crecimiento de 4.8%. Cabe destacar que a fines del 2018 se dio un crecimiento atípico en el segmento corporativo, explicado en parte por la campaña extraordinaria del sector pesca. Asimismo, durante el primer semestre algunas empresas corporativas y grandes buscaron financiarse más en los mercados financieros internacionales debido a las menores expectativas de incrementos de las tasas de interés en dichos mercados, ante la desaceleración del crecimiento mundial luego que se intensificaran las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. Esto último, promovió que las empresas sustituyan deuda local por deuda en mercados internacionales, mediante emisiones de bonos o préstamos de bancos extranjeros. En línea con lo anterior, a fines de julio 2019, la FED redujo la tasa de interés de 2.50% a 2.25%, luego de más de dos años con tendencia alcista.

Si se considera el crecimiento interanual, la cartera directa creció en 6.8%, impulsado por el segmento minorista que avanzó un +13.3%, mientras que la banca mayorista solo creció en 3.4%. Cabe mencionar que se destaca el avance en tarjetas de crédito con un crecimiento interanual de 23.8% (+18.8% en el 2018). Sin embargo, dicho avance no le permitió mantener el liderazgo en tarjetas de créditos. Así, a junio 2019 Interbank cuenta con una participación de 26.5% en dicho segmento, seguido del BCP con 25.3%. Si bien el

crecimiento en tarjetas fue significativo, cabe mencionar que el Banco está enfocado en captar clientes con buen perfil crediticio que permita una mejor rentabilidad ajustada por riesgo.

Cabe mencionar que la mayor penetración en banca personal está asociada a las inversiones en canales digitales, ya sea a través de nuevas herramientas que optimizan procesos o del lanzamiento de nuevos productos 100% digitales. El BCP se mantiene líder en segmento personas (consumo e hipotecarios) con el 28.8% de participación de mercado a junio 2019.

En el 2019, BCP buscará crecer en el segmento pyme a nivel local, como evaluar la posibilidad de expandir sus operaciones en la región. En línea con lo anterior, en junio del 2019, el grupo Credicorp acordó adquirir el 74.5% del capital de Banco Compartir S.A. (Bancompartir), uno de los bancos líderes en el segmento microfinanciero colombiano. Cabe mencionar, que en el 2014 el Grupo lanzó la microfinanciera Encumbra en el mismo país, llevando la experiencia desarrollada en el Perú con Edyficar y su modelo de negocio. Junto con MiBanco, Encumbra, Si Vamos (Bolivia) y Bancompartir, el Grupo se consolida como uno de los líderes en el Segmento de Microfinanzas en América.

En cuanto a la banca mayorista del Banco, el crecimiento interanual (+3.4%) estuvo liderado por los créditos a grandes empresas, donde se registró una tasa de crecimiento de 7.2% respecto a junio 2018 (+11.0% en el 2018), y que contrarrestó la desaceleración de la demanda de créditos de las grandes corporativos y mediana empresa (2.8% y 0.9%, respectivamente). El bajo crecimiento de la mediana empresa se explica a los menores créditos otorgados a empresas ligadas al sector construcción, inmobiliario e infraestructura debido al menor dinamismo en la ejecución de obras, a la desaceleración en la venta de proyectos inmobiliarios y a la menor demanda de bienes de capital dado los menores proyectos de inversión y construcción.

En cuanto al portafolio total (incluyendo los créditos indirectos), se registró una caída de 3.0% durante el primer semestre. La cartera indirecta (avales y cartas fianza) se contrajo en 8.2% respecto de dic18 (Sistema: -2.4%). Al respecto, el Banco ha logrado reducir su exposición a cartas fianza con constructoras vinculadas a casos de corrupción. Asimismo, mantiene políticas más restrictivas en el otorgamiento de cartas fianza a dicho sector, especialmente en obras públicas con los gobiernos municipales.

Por moneda, las colocaciones directas en ME del Sistema crecieron interanualmente en 0.4%, mientras que las colocaciones en soles se incrementaron en 9.9%. Así, el ratio de dolarización continuó disminuyendo, registrando un 31.2% de créditos en ME al cierre de junio 2019 (33.0% a junio 2018). Lo anterior, como resultado de la

implementación de medidas prudenciales en los últimos cinco años que vienen desincentivando el crédito en dólares, así como a la mayor participación de la banca minorista en el Sistema (43.1% a junio 2019 vs 42.1% a junio 2018), cuya demanda proviene principalmente en MN.

En línea con lo anterior, en el Banco los saldos directos en ME se mantuvieron muy similares a los registrados a junio 2018 (+1.0%) y el saldo en MN se incrementó en 10.2% (+11.2% en el 2018), registrándose así un menor ratio de dolarización de las colocaciones, que pasó de 39.0% a junio 2018 a 37.1% a junio 2019. Cabe destacar que la alta proporción de desembolsos de créditos hipotecarios en MN durante los últimos 12 meses a junio 2019, contribuyó a la desdolarización de la cartera.

Clasificación del Portafolio Total

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	Jun-19	Jun-19	Jun-19	Jun-19	Jun-19
Corporativo	23.1%	33.9%	39.6%	31.6%	30.8%
Grandes empresas	13.6%	17.5%	14.6%	17.6%	16.6%
Medianas empresas	10.4%	16.3%	12.3%	19.0%	14.7%
Pequeñas empresas	2.0%	4.1%	4.0%	2.4%	4.9%
Micro empresas	0.0%	0.3%	0.2%	0.7%	1.3%
Consumo revolvente	5.9%	5.3%	5.9%	3.4%	5.8%
Consumo no revolvente	26.4%	7.3%	10.5%	5.6%	10.9%
Hipotecario	18.5%	15.2%	12.8%	19.7%	15.0%
Total Portafolio (S./MM) 1/	36,844	102,902	54,774	65,938	312,966
Créditos concedidos no desembolsados y líneas de crédito no utilizadas	10,181	65,956	32,178	10,820	139,426
Deudores (miles) 2/	1,247	1,132	669	696	8,381

1/ Monto de créditos directos y el equivalente a riesgo crediticio de créditos indirectos (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.

Respecto a los ingresos financieros, estos mostraron un crecimiento del 12.3%, superior a la tasa de crecimiento de la cartera (+6.8%), debido al mayor dinamismo de las colocaciones a segmentos de mayor margen (banca minorista) y en moneda nacional, moneda que le representa el menor costo de fondeo al Banco. Cabe señalar el fuerte crecimiento de los ingresos financieros por el mayor nivel de disponible y el incremento de las tasas que remunera el encaje.

Por su parte, los gastos financieros se incrementaron en 6.2%, debido al mayor volumen de fuentes de fondeo así como por la recomposición del *mix* de fondeo. Así, el fondeo con adeudos a bancos y corresponsales aumentó su participación dentro del total de activos, de 5.7% a junio 2018 a 6.2% a junio 2019, y los depósitos a plazo, de 19.6% a 19.8%. Ambas fuentes representan un mayor costo que los depósitos a la vista, que redujeron su participación. No obstante lo anterior, la sólida franquicia que tiene BCP le permite contar con el más bajo costo de fondeo en

comparación al de sus principales competidores, e incluso mostrar una mejora a pesar que en el sistema se registró un incremento de las tasas. El menor volumen de bonos corporativos en MN y las mejores condiciones de tasa obtenidas en las últimas emisiones locales permitieron reducir el costo de fondeo, de 2.22% a junio 2018, a 2.19% a junio 2019.

La mayor participación de productos de mayor margen (banca minorista) y los bajos costos financieros permitieron mejorar el margen financiero bruto, el cual pasó de 70.8% a 72.4%, siendo el más alto respecto al reportado por sus tres principales competidores, e incluso al promedio del sistema.

Indicadores de Rentabilidad

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	Jun-19	Jun-19	Jun-19	Jun-19	Jun-19
Margen Financiero Bruto	69.4%	72.4%	67.6%	69.4%	70.8%
Margen Financiero Neto	48.3%	58.7%	47.5%	53.5%	52.9%
Ing. por serv. fin. netos / Gastos adm.	51.9%	70.3%	41.0%	52.9%	48.4%
Ing. por serv. fin. netos / Ingresos Totales	13.9%	19.5%	10.9%	13.3%	14.1%
Ratio de Eficiencia	35.1%	34.4%	34.9%	32.7%	37.6%
Gastos de provisiones / Mg Operativo antes de provisiones	49.8%	22.2%	43.5%	30.0%	39.3%
Gasto Adm. / Activos Rentables	2.9%	2.6%	2.1%	2.1%	2.9%
Gastos de provisiones / Colocaciones Brutas (prom)	2.5%	1.3%	1.7%	1.4%	1.9%
ROA (prom)	2.4%	2.7%	2.0%	2.1%	2.3%
ROE (prom)	21.2%	21.4%	15.2%	18.9%	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 + Interbancarios + Colocaciones vigentes + Inversiones permanentes

Fuente: SBS, Asbanc. Elaboración propia.

Por su parte, el gasto en provisiones se redujo en 7.0%, en línea con lo ocurrido en el Sistema Bancario (-2.4%), debido principalmente a la mejor calidad en los créditos de consumo respecto a junio 2018, dada la consolidación de políticas crediticias desde el 2017, que conllevó a una mejor selección de clientes en toda la Banca. En tal sentido, la prima por riesgo (gasto en provisiones / colocaciones brutas promedio) se redujo de 1.6% a 1.3%; inferior además al 1.9% del Sistema.

Respecto a los ingresos por servicios financieros netos, éstos mostraron un incremento de 7.9% respecto al año previo, absorbiendo el 79.4% de los gastos administrativos. El crecimiento de dichos ingresos se explicó por las comisiones asociadas al mayor volumen de transferencias y giros.

Cabe destacar que el ritmo de crecimiento de estos ingresos viene cayendo a lo largo de los años debido a cambios regulatorios en las comisiones cobradas a los clientes minoristas, la mayor competencia en el mercado, y la actual

estrategia transaccional para incentivar a los clientes a migrar a canales digitales que implican un menor costo operativo. Así, se espera que las eficiencias operativas que generará la mayor penetración de los canales digitales compensarán los menores ingresos por comisiones.

A pesar del menor ritmo de crecimiento de las comisiones, BCP mantiene la mayor participación de éstos en el total de ingresos a comparación de sus principales competidores (19.5% vs BBVA: 13.3%, IBK: 13.9% y SBP: 10.9%). Lo anterior debido a que canaliza cerca del 45% del pago de haberes y el 42% del pago a proveedores del Sistema. Así, el liderazgo absoluto que mantiene en el sistema, le permite un mayor ratio de absorción de gastos operativos.

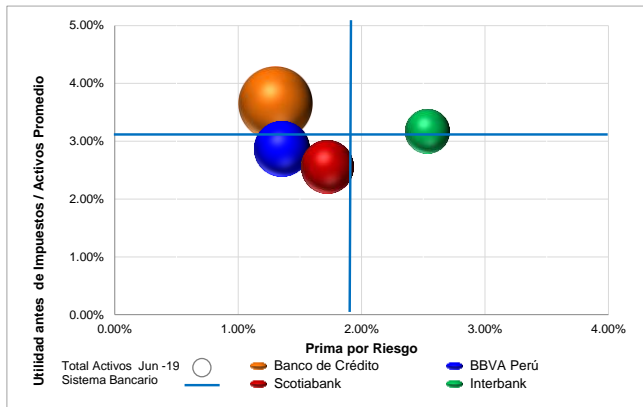
Por su parte, los resultados por operaciones financieras (ROF) incrementaron en 14.8%, explicado en su mayoría por las mayores ganancias en operaciones de cambio y las mayores ganancias por negociación de derivados.

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, gastos de consultoría (asociados al proyecto de transformación digital) y contratos de *outsourcing* y sistemas. Así, los gastos administrativos mostraron un incremento de 9.9% respecto al año previo. Sin embargo, el mayor margen financiero y el incremento de los ingresos por servicios financieros netos permitieron mitigar el impacto sobre el ratio de eficiencia¹, el cual siguió mejorando de 34.9% (jun18) a 34.4% (dic18).

En resumen, la mejora del *mix* del portafolio hacia productos más rentables, la mejora en el costo de fondeo y el control de los gastos operativos y mora, permitieron que la utilidad neta incremente en 11.6%. Esto permitió que el Banco mantenga los indicadores de ROAA y ROAE más altos frente a sus principales competidores y al Sistema.

Para el segundo semestre se espera un menor dinamismo en las colocaciones, debido a que la incertidumbre política en el Perú, así como el entorno global más complejo e incierto, producto de las tensiones comerciales entre EEUU y China, vienen afectando la confianza de los inversionistas, y con ello la inversión privada. Lo anterior, ha motivado que las proyecciones de crecimiento para el 2019 se revisen a la baja, siendo el estimado del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) de +3.4%, y de 2.2% el nuevo estimado de Apoyo Consultoría. La menor generación de empleo podría deteriorar la cartera, sin embargo, A&A considera que la mora estará en niveles controlados por el Banco, sin un impacto material en las utilidades.

¹ Gastos adm. / (Mg.Fin.Bruto + Ing.Serv.Fin.Netos + ROF)



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 aplicación (admisión) y *score* de comportamiento (comportamiento y cualitativo).

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. En el 2017 el Banco logró consolidar este modelo, lo cual le ha permitido mejorar la gestión en términos de rentabilidad ajustada por riesgo, mostrando menores niveles de morosidad en las nuevas cosechas.

En cuanto a la banca mayorista, el Banco ha realizado una actualización del modelo de simulación de *rating* para sus clientes, a fin de obtener mayor precisión en la identificación del perfil de riesgo y de su capacidad de pago.

Por su parte, en el 2018 se construyeron nuevos modelos de gestión de riesgo, así como también se recalibraron los existentes y se incluyeron mejoras en los modelos de calificación y estimación de parámetros. Asimismo, el Banco ha conformado *squads* con el objetivo de incrementar la pre-

aprobación de créditos de consumo y pyme a clientes previamente no atendidos.

A junio 2019, el portafolio total del Banco (créditos directos e indirectos) ascendía a S/ 102,902 MM (S/ 106,127 MM a dic18), atomizado en más de 1.13 millones de clientes (1.02 MM a dic18); de los cuales el 97.7% corresponde a clientes de la banca minorista.

Por su parte, la cartera directa del Banco ascendía a S/ 90,088 MM (S/ 92,355 MM a dic 2018), con una composición 63.3% mayorista y 36.7% minorista (65.6% y 34.4%, respectivamente, a dic18). Si bien la Banca minorista redujo su participación respecto del pico de 40.2% en el 2014 debido a la focalización de los microcréditos en su subsidiaria MiBanco, el Banco viene realizando esfuerzos para impulsar la banca de consumo. Así, la participación del mismo muestra una tendencia creciente de un 28.6% en diciembre 2017 a 31.8% a junio 2019.

Por moneda, debido a la mayor concentración en banca mayorista que el sistema, BCP muestra un mayor grado de dolarización (37.1% vs. 31.2%). 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, es destacable la tendencia decreciente en el nivel de dolarización del portafolio (Jun.17: 39.7%), y con mayor dinamismo en la cartera hipotecaria (Jun.19: 15.4%). Lo anterior como resultado de la implementación del Programa de Desdolarización del Crédito a fines del 2014, del BCRP, que establecía reducción de saldos en colocaciones en ME con metas progresivas semestrales desde Jun.15 hasta Dic.19. El saldo requerido a fines de diciembre 2019 para la cartera total en ME es 80% como máximo del saldo de colocaciones en ME reportado al cierre del 2013 (excluyendo excepciones), y para la cartera hipotecaria y vehicular en ME, 40% como máximo del saldo conjunto al cierre de Feb.13. Al cierre de junio 2019, BCP había alcanzado un cumplimiento de 105% y 84%, respectivamente.

Respecto a la distribución por sector económico, el Banco muestra una diversificación saludable de sus créditos directos con mayor exposición en manufactura (23.9%), comercio (21.3%), inmobiliaria (11.6%) y otras actividades de servicios comunitarios (8.2%).

Cartera Riesgosa y Cobertura: En el primer semestre del 2019, los indicadores de morosidad tanto de cartera atrasada (CA) como de cartera de alto de riesgo (CAR) se incrementaron levemente, de 2.7% a 2.9% y de 3.9% a 4.1%, respectivamente. Sin embargo, ambos indicadores se mantuvieron en un nivel inferior al Sistema: 3.1% y 4.6%, respectivamente. En línea con la mayor mora, la cartera pesada (CP) también se incrementó levemente, ubicándose

en 4.6% a junio 2019 (4.5% a diciembre 2018), nivel inferior al 5.0% del Sistema.

El mayor deterioro se ha dado en el segmento mayorista, principalmente créditos otorgados a empresas medianas del sector construcción cuya capacidad de pago se vio afectada por el menor dinamismo de la inversión pública y privada en la ejecución de nuevos proyectos de inversión. Al respecto, el Banco no solo ha venido reduciendo su exposición a las empresas del sector construcción vinculadas a casos de corrupción, sino que ha optado por mayores restricciones con el sector, especialmente en proyectos de obras públicas. Además, 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, el cual pasó de 3.8% a Jun.18 a 3.5% a Dic.18 y a 3.7% a Jun.19. Cabe señalar que el incremento de la CP de la cartera mayorista también se afectó por la reducción del saldo en dicha cartera en el primer semestre.

Por otro lado, la calidad del portafolio de la banca minorista continuó mejorando. Así, la CP cayó de un 7.6% en Jun.18 a 6.9% a Dic.19 y a 6.4% a Jun.19. Lo anterior como resultado de los ajustes en sus modelos de originación y cobranzas a fin de lograr una mejor selección de clientes y al efecto dilutivo por el importante crecimiento de dicha cartera. El segmento que redujo más la CP fue el de tarjetas de crédito, producto de la calibración de los modelos.

Clasificación de la Cartera de Créditos (Directos e Indirectos)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	Jun-19	Jun-19	Jun-19	Jun-19	Jun-19
Normal	93.3%	92.5%	92.7%	92.6%	92.4%
CPP	2.1%	3.0%	2.3%	2.1%	2.6%
Deficiente	1.3%	1.5%	0.9%	1.7%	1.5%
Dudoso	1.5%	1.4%	1.4%	1.4%	1.5%
Pérdida	1.9%	1.7%	2.7%	2.2%	2.1%
Cartera Pesada 1/	4.7%	4.6%	5.0%	5.3%	5.0%
CP Banca Minorista	6.9%	6.4%	9.6%	6.1%	7.1%
CP Banca No Minorista	2.1%	3.7%	2.7%	4.9%	3.8%
Prov. Const. / CP	95.4%	79.8%	81.0%	85.7%	84.3%
Prov. Const. / Prov. Req.	125.2%	118.3%	103.5%	125.7%	119.4%

1/ Cartera pesada: Deficiente + Dudoso + Pérdida.

Fuente: Asbanc y SBS. Elaboración propia.

Por su parte, a pesar de los esfuerzos del Banco por mejorar la calidad de la cartera y constitución de provisiones, la cobertura de la cartera atrasada y de alto riesgo se vienen reduciendo, producto de la desactivación de la constitución de provisiones procíclicas. Por otro lado, si bien el Banco, mantiene un ratio de cobertura de la cartera pesada menor que el sistema (79.8% vs. 84.3%), cabe señalar que el Banco maneja un alto porcentaje de créditos con garantías, los cuales a pesar de estar provisionados no se pueden castigar, ya que es necesario iniciar un proceso judicial para liquidar dicha garantía, el cual toma en promedio cinco años.

Por lo anterior, el ratio provisiones constituidas / prov. requeridas, mantiene un nivel similar al sistema. Sin embargo, la Clasificadora espera que lo que resta del 2019 el Banco continúe realizando un mayor gasto en provisiones que le permita elevar sus niveles de cobertura especialmente de cartera pesada, cuyo indicador es el más bajo entre sus principales competidores.

Por otra parte, cabe mencionar que desde el 1 de enero de 2018 entró en vigor la NIIF 9, la cual introduce un nuevo modelo de deterioro en base a las pérdidas crediticias esperadas; reemplazando así la NIC 39 que se basa en la estimación de pérdidas crediticias incurridas. Al respecto, en el 2018 el Banco realizó estimaciones mensuales de pérdida esperada sobre sus portafolios y construyó una herramienta que le permita ejecutar el cálculo de provisiones según la metodología de la NIIF 9.

Riesgos de Mercado: La gestión de riesgo de mercado del Banco se centra en el Comité de Activos y Pasivos (ALCO); análisis de simulación histórica VaR, pruebas de *backtesting* y *stress-testing* en las que se trabaja con la mayor volatilidad histórica registrada. Además, ha desarrollado un aplicativo para calcular el riesgo crediticio generado por las operaciones de *swaps* y otros derivados con fines de cobertura de balance y/o por cuenta de terceros. Finalmente, el Banco evalúa la sensibilidad a cambios en las tasas de interés con un análisis de brechas (GAP).

BCP divide la exposición a riesgo de mercado en *Trading Book*, exposición que surge de la fluctuación del valor de los portafolios de inversiones para negociación; y *Banking Book*, exposición que surge de los cambios en las posiciones estructurales de los portafolios que no son de negociación. En el caso del Trading Book, el límite de capital económico es 5%. Además, cabe mencionar que desde el 2016 se aprobó la política de mantener la posición de cambio estructural (PCE) en cero.

A junio 2019, el requerimiento de patrimonio efectivo para cubrir riesgo de mercado se incrementó a S/ 270.1 MM (S/ 176.1 MM a dic18), debido a la mayor exposición al riesgo de tasas.

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

BCP se caracteriza por mantener una liquidez holgada, dada su importancia sistémica. Así, a junio 2019 registró ratios de liquidez en MN y ME de 32.1% y 43.0% respectivamente (Sistema 27.1% y 48.5%); cumpliendo de esta manera con

los niveles mínimos exigidos por la SBS (8% de los pasivos de CP en MN² y 20.0% de los pasivos de CP en ME³).

Cabe mencionar que en el 2018 se registró una reducción en la liquidez del sistema, debido a que parte de los fondos disponibles y los liberados por el menor encaje⁴ se destinaron a financiar el crecimiento de la cartera. Así, el total de caja e inversiones respecto al total de activos se redujo de 31.2% a 26.6%, en el Sistema y de 34.1% a 28.8% en el BCP.

Durante el primer semestre 2019, la desaceleración de la actividad crediticia, incidió en que los bancos terminen con una proporción mayor de activos líquidos (Sistema: 28.1%, BCP: 30.2%), principalmente en ME, ya que las colocaciones en MN mostraron mayor dinamismo.

Por su parte, el ratio de cobertura de liquidez (RCL) del Banco en MN y ME fue de 147.4% y 189.2%, 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). Si bien el Banco cuenta con un nivel de alarma y un límite interno de 108% y 103% respectivamente para ambas monedas, la gestión de liquidez procura mantener niveles de RCL de 120% para MN y de 110% para ME.

En cuanto al calce por plazos, en opinión de Apoyo & Asociados la composición de las fuentes del pasivo muestra un adecuado balance, con un fondeo a largo plazo que representan el 50% de los activos; lo cual permite financiar la cartera de créditos a largo plazo (31.9% del activo). Además, a junio 2019, los activos líquidos cubrían en 116.3% los depósitos del público con vencimiento de hasta 1 año.

Perfil de Maduración de la Cartera de Créditos [% Activos]		Fuentes de Fondeo [% Activos]	
Hasta 1 año	33%	Depósitos vcto hasta 1 año	24%
> 1 año hasta 2 años	9%	Depósitos vcto > 1año	37%
> 2 años hasta 5 años	13%	Adeudos LP	3%
> 5 años	9%	Emissiones	10%

Fuente: SBS (Anexo 16).

En el caso del portafolio de inversiones que mantiene el Banco, la Clasificadora considera que es de buena calidad crediticia, alta liquidez, y bajo riesgo de mercado; ya que las inversiones corresponden en su mayoría 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 2019, dicho requerimiento ascendió a S/ 932.7 MM, según el método estándar alternativo. Al respecto, cabe mencionar que la autorización para el uso de dicho método fue renovada en el 2017 y tiene vigencia hasta el 30 de junio del 2020.

Por otra parte, 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. En el 2019 correspondería una nueva revisión por una consultora externa.

Adicionalmente, en línea con la transformación digital, el Banco ha incorporado en sus políticas de gestión de riesgo medidas de ciberseguridad, las cuales implican desarrollar capacidades y herramientas tecnológicas para gestionar adecuadamente las ventas digitales. Concretamente, BCP incorporó tres métricas para la gestión de este riesgo: un indicador de obsolescencia tecnológica, observaciones de auditoría de TI vencidas y pérdidas operativas por ciberseguridad. La adecuada gestión de la ciberseguridad resulta sumamente relevante, considerando que el plan estratégico del Banco es lograr un alcance del 50% de la PEA, soportado en el uso de canales digitales.

Estructura de Fondeo

Los depósitos con el público constituyen la principal fuente de financiamiento del Banco, financiando el 61.6% del total de los activos al cierre de junio 2019.

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

² Ley N° 26702, artículo 30: El límite RL MN 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%.

³ Ley N° 26702, artículo 30: El límite RL ME 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%.

⁴ Encaje mínimo legal en MN se mantuvo en 5%, mientras que el encaje marginal en ME disminuyó a 35%, ambos a jun 19.

personas naturales explican la mayor parte (51.3%) con un nivel superior a la de sus competidores y al Sistema (43.5%). Por lo anterior, BCP muestra una menor concentración de sus depósitos en relación a sus pares, donde los primeros 20 depositantes explican el 11.3% (IBK: 24.3%, SBP: 28.8%, BBVA: 13.0%), lo cual refleja su atomizada base de depositantes y le otorga margen de maniobra para sostener una fuerte liquidez.

Estructura de Fondeo como Porcentaje del Total de Activos

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	Jun-19	Jun-19	Jun-19	Jun-19	Jun-19
Obligaciones a la Vista	17.0%	18.9%	19.5%	21.2%	18.0%
Obligaciones a Plazo	22.9%	19.8%	22.9%	22.8%	25.0%
Obligaciones Ahorro	21.3%	21.6%	13.5%	20.4%	17.7%
Total Oblig. con el Público	63.8%	61.6%	60.1%	65.7%	62.8%
Adeudados CP	0.5%	3.7%	2.3%	0.5%	2.5%
Adeudados LP	2.9%	2.5%	9.8%	4.0%	4.5%
Valores en Circulación	11.3%	10.4%	2.8%	6.6%	7.3%
Total Recursos de Terceros	80.7%	78.8%	75.6%	78.8%	78.9%
Patrimonio Neto	10.9%	12.9%	12.9%	10.7%	12.2%

Fuente: SBS. Elaboración propia.

Durante el primer semestre del 2019, los depósitos sólo crecieron 0.8%, y dada la menor actividad crediticia (-2.5%), el Banco redujo el ratio colocaciones / depósitos de 111.4% en el 2018 a 107.8% a junio 2019 (Sistema: 111.7% a dic18 y 109.2% a jun19).

Por producto, el avance se dio en depósitos de plazo (+7.4%), los cuales constituyen una fuente de financiamiento de mayor costo; mientras que los depósitos a la vista se redujeron en 10.3%. El crecimiento de los depósitos a plazo se dio principalmente en la Banca Corporativa y en MN.

La emisión de valores constituye otra fuente importante de financiamiento, llegando a financiar el 10.4% del total de los activos. Su sólida franquicia y holgada solvencia financiera le permite acceder al mercado local e internacional a tasas muy competitivas. Por ello, a pesar del ligero incremento del costo del fondeo, éste suele ser inferior al reportado por sus pares.

En adelante, el Banco busca seguir creciendo en depósitos *core* (depósitos de la banca minorista y depósitos no remunerados de la banca mayorista), a fin de proporcionarle mayor estabilidad al fondeo de colocaciones. Así, espera que en el 2019 los depósitos crezcan a tasas similares a las del año previo. Para impulsar su crecimiento, el Banco viene ampliando la presencia de *kioskos* digitales en todas las agencias del Banco, desarrollando aplicativos *online* para la apertura de cuentas y realizando importantes campañas de captación de ahorros.

Capital: BCP busca continuamente mejorar su estructura de capital, en línea con los mayores requerimientos del regulador y a fin de poder acompañar el crecimiento esperado de cartera manteniendo su fortaleza patrimonial. Esto le ha permitido cumplir holgadamente y de manera consistente con el ratio de capital regulatorio (BIS) de 10%.

A junio 2019, el Banco mostró un ratio de capital global 14.95%, superior al cierre del año anterior (14.17%) y al del Sistema (14.82%), debido en parte a la capitalización de utilidades del ejercicio 2018.

En cuanto al indicador Tier1, el regulador ordenó que a partir de enero del 2017 se inicie el proceso gradual para dejar de computar la deuda subordinada *junior* en el capital primario, a razón de 10% por año del monto emitido. Así, en enero del 2026 dicha deuda subordinada habrá sido descontada en su totalidad del patrimonio efectivo de nivel I, computando únicamente en el Tier2. A junio 2019, a pesar que el saldo computable de subordinados *junior* fue menor, el ratio Tier1 se incrementó de 10.3% a dic18 a 11.3% a jun19, producto de la capitalización de las utilidades del 2018, así como por el menor monto de APRs, dado el menor saldo de cartera.

Cabe mencionar que desde noviembre 2019, el Banco tendrá la opción de redimir la totalidad de los bonos híbridos sin penalidades. Con lo cual, en caso de redimirlos, el Banco espera que la capitalización de utilidades pueda compensar la disminución del patrimonio efectivo.

Ratio de Capital Global
(Junio 2019)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Ratio de Capital Interno (1)	11.64%	12.71%	12.04%	12.11%	n.d.
Basilea Regulatorio (2)	16.08%	14.95%	13.91%	14.56%	14.82%
Ratio de Capital Nivel I (3)	11.80%	11.33%	11.30%	11.26%	11.39%
Ratio de Capital Ajustado (4)	15.90%	14.20%	13.08%	13.85%	14.14%

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

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

(3) Según clasificación SBS.

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

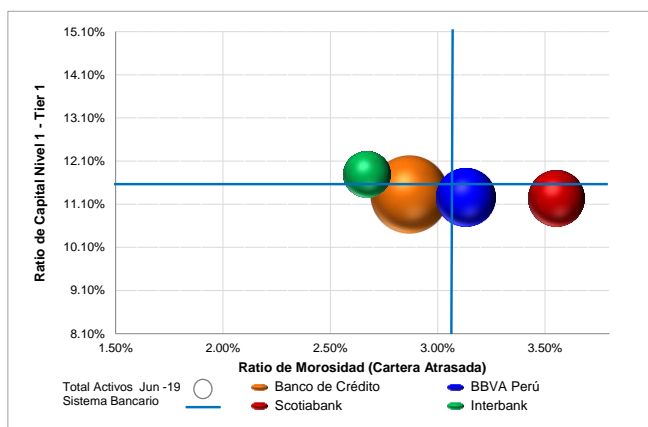
Fuente: SBS y Asbanc. Elaboración propia.

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

La implementación del nuevo requerimiento adicional resulta en un ratio de capital interno (dinámico) para cada institución de la banca múltiple e instituciones especializadas. En el caso del Banco, a junio 2019, dicho requerimiento agregaba 2.7% sobre el BIS regulatorio (>=10%). En tal sentido, la Clasificadora considera que el Banco cuenta con una adecuada capitalización, al cumplir tanto con los estándares locales como internacionales. No obstante, espera que el Banco eleve su RCG ya que es uno de los bancos con menor holgura de dicho indicador respecto al ratio de capital interno.

Adicionalmente, cabe señalar que la SBS continúa 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*⁵ mínimo de 11.0%. Según el último dato reportado, el Banco cumplía dicho límite con un ratio de 11.55% a dic18.

Finalmente, dado que el Banco está enfocado en un fortalecimiento patrimonial mediante *core capital*, Apoyo & Asociados espera que la capitalización de utilidades continúe respaldando la expansión esperada de la cartera de créditos y, por tanto, el *pay out* de los próximos años se mantenga en niveles cercanos al 50% (2018: 45%, 2017: 50%, 2016: 50%), a fin de que el Banco pueda mantener ratios de capital holgados.



DESCRIPCIÓN DE LOS INSTRUMENTOS

A junio 2019, el BCP contaba con nueve emisiones locales vigentes y 11 internacionales por S/ 12,848.9 MM, (S/ 1,148.3 MM colocados en el mercado local), los cuales financian el 10.4% de los activos. La composición por tipo de instrumento es la siguiente: bonos corporativos, 66.1%; bonos subordinados, 25.2%; bonos híbridos, 5.8%; y, otros, 2.9%.

Bonos Corporativos - Emisión local

(Al 30 de junio del 2019)

Prog.	Emisión	Serie	Monto (S/ MM)	Tasa	Fecha emisión	Vencimiento
Cuarto	Décima	A	150.0	7.25%	2/12/2011	2/12/2021
Cuarto	Décima	B	200.0	5.50%	9/10/2012	9/10/2022
Cuarto	Décima	C	200.0	5.31%	28/11/2012	28/11/2022
Quinto	Primera	B	150.0	5.59%	23/09/2016	23/09/2019
Quinto	Primera	C	138.4	5.63%	9/11/2016	9/11/2019
Quinto	Primera	D	182.4	5.91%	24/01/2017	24/01/2020
Quinto	Tercera	A	70.8	4.59%	6/07/2018	9/07/2021
Quinto	Tercera	B	42.2	4.88%	5/10/2018	9/10/2021

Fuente: BCP

Bonos Corporativos (BC): El saldo de bonos corporativos en circulación ascendió a S/ 9,253.9 MM a junio 2019, de los cuales S/ 1,133.3.0 millones correspondían a emisiones locales. Al respecto, durante el 2018 el Banco realizó la Tercera Emisión, Series A y B, dentro del marco del Quinto Programa, como parte de su estrategia de fondeo del crecimiento de cartera. Estas series se colocaron a tasas de 4.59% y 4.875%, inferiores a las tasas de las demás emisiones locales vigentes.

En cuanto al mercado internacional, en enero 2019 el BCP realizó la primera emisión de Floating Rate Notes (FRNs) en el mercado japonés por US\$70.0 MM con vencimiento en marzo 2021, siendo el primer emisor peruano de bonos en dicho mercado. Asimismo, en oct16 y oct17, emitió notas *senior unsecured* 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).

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*.

- **Sexto Programa de Bonos Corporativos Locales del BCP**

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

El Sexto programa contempla un monto máximo en circulación de hasta S/ 3,000 MM o su equivalente en otras monedas (2.2% del total de los activos a junio 2019) y será colocado bajo oferta pública o privada según se defina en

⁵ Capital+ reservas + utilidad del ejercicio + GNR – inversiones en subsidiarias – goodwill – intangibles – crédito fiscal.

cada Contrato Complementario y/o Prospecto Complementario. Cabe mencionar que dicho monto máximo en circulación, en forma revolvente y considerando los saldos pendientes de emisiones anteriores, no debe exceder los US\$6,000 MM o su equivalente en moneda nacional y otra moneda extranjera. Los recursos captados serán destinados a cubrir necesidades de financiamiento de operaciones propias del giro del negocio y otros usos corporativos del BCP.

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

Cabe mencionar que el Sexto Programa de Bonos Corporativos contará únicamente con garantía genérica sobre el patrimonio del emisor. Asimismo, el Contrato Marco establece que las Emisiones y Series del Programa tendrán entre sí el mismo orden de prelación (*pari passu*) y con todas las demás obligaciones presentes o futuras, no garantizadas y no subordinadas. Además, ante un evento de liquidación, el orden de prelación de los Bonos Corporativos se determinará en función al artículo 117 de la Ley N°26702 (Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de La Superintendencia de Banca y Seguros).

Bonos de Arrendamiento Financiero (BAF): A junio 2019 no hay emisiones vigentes de BAF.

Bonos Subordinados (BS):

A junio 2019, BCP mantenía un saldo de S/ 3,526.2 MM, los cuales corresponden en su mayoría 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 Fitch Ratings). En abr12 emitió US\$350 MM adicionales, a un plazo de diez años y a una tasa fija de 6.125% (BBB por Fitch Ratings).

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 Fitch Ratings). Finalmente, en ene14 se emitieron bonos subordinados por US\$200 MM, nuevamente mediante la reapertura del bono 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 Fitch Ratings). Al respecto, cabe mencionar que a partir de noviembre 2019, el Banco podrá redimir la totalidad de los bonos sin penalidades.

Respecto al mercado local, a junio 2019 solo se mantenía vigente la Primera Emisión del 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.

Cuarto Programa de Certificados de Depósitos Negociables BCP

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

Las emisiones bajo el marco del Cuarto 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.

A junio 2019, el Banco no contaba con emisiones vigentes bajo dicho programa. Las nuevas emisiones se realizarán en función a las necesidades del Banco.

ACCIONES

Históricamente, BCP ha repartido entre 40 y 50% de la utilidad neta en dividendos en efectivo. Respecto del ejercicio 2018, el *pay out* fue de 45% (50% respecto del 2017) y se espera que el correspondiente al 2019 se mantenga en niveles similares. La Clasificadora espera que el *pay out* se mantenga alrededor de 50%, a fin de que se pueda soportar el crecimiento futuro con ratios de capital adecuados.

De otro lado, a junio 2019 la acción del Banco de Crédito (CREDITC1) cotizaba en S/ 5.30 en la Bolsa de Valores de Lima (dic17 y dic18: S/ 6.00 y S/ 5.38 por acción, respectivamente), mientras que la capitalización bursátil alcanzó los S/ 54,152.1 millones, 3.1x el patrimonio contable.

Banco de Crédito del Perú (Millones de S/)	Dic-16	Dic-17	Jun-18	Dic-18	Jun-19	Sistema Dic-18	Sistema Jun-19
Resumen de Balance							
Activos	118,410	129,218	124,694	133,766	135,660	385,344	399,538
Disponible	24,433	27,888	21,489	22,585	23,443	63,083	71,113
Inversiones Negociables	12,525	16,162	15,123	15,896	17,574	39,595	41,040
Colocaciones Brutas	78,498	82,439	84,343	92,355	90,088	270,662	273,992
Colocaciones Netas	75,813	79,602	81,505	88,855	86,560	260,203	261,120
Inversiones Financieras	14,050	17,762	16,874	17,696	19,501	43,502	45,303
Activos Rentables (1)	114,172	125,042	119,425	129,097	129,512	367,063	379,201
Provisiones para Incobrabilidad	3,288	3,417	3,458	3,499	3,467	12,266	12,617
Pasivo Total	104,809	114,040	109,405	116,808	118,139	337,849	350,796
Depósitos y Captaciones del Público	67,200	76,968	76,568	82,883	83,584	242,371	250,971
Adeudos de Corto Plazo (9)	3,721	2,634	2,770	3,930	5,067	11,610	10,059
Adeudos de Largo Plazo	3,624	4,215	4,297	3,571	3,336	18,093	18,028
Valores y títulos	13,790	14,983	14,057	14,372	14,166	29,658	29,275
Pasivos Costeables (2)	89,388	100,457	99,841	107,070	107,171	311,411	316,556
Patrimonio Neto	13,601	15,178	15,289	16,957	17,521	47,495	48,742
Resumen de Resultados							
Ingresos por intereses de Cartera de Créditos Directos	6,932	6,714	3,427	7,108	3,733	25,150	12,991
Total de ingresos por intereses	7,523	7,525	3,797	7,864	4,263	27,120	14,239
Total de Gastos por intereses (10)	2,194	2,242	1,107	2,248	1,176	7,560	4,158
Margen Financiero Bruto	5,330	5,283	2,690	5,616	3,087	19,560	10,081
Provisiones de colocaciones	1,454	1,287	627	1,078	583	5,039	2,544
Margen Financiero Neto	3,876	3,995	2,063	4,538	2,504	14,521	7,537
Ingresos por Servicios Financieros Neto	2,169	2,267	1,158	2,380	1,182	5,188	2,632
ROF	1,129	1,145	542	1,171	622	2,992	1,749
Margen Operativo	7,174	7,407	3,763	8,089	4,308	22,701	11,918
Gastos Administrativos	3,072	3,171	1,530	3,387	1,681	10,785	5,438
Margen Operativo Neto	4,102	4,236	2,233	4,702	2,627	11,916	6,480
Otros Ingresos y Egresos Neto	84	30	141	90	7	267	74
Otras provisiones	105	1	16	17	23	293	156
Depreciación y amortización	272	281	147	295	147	855	441
Impuestos y participaciones	884	995	558	1,138	619	2,816	1,515
Utilidad neta	2,926	2,988	1,654	3,342	1,845	8,220	4,444
Rentabilidad							
ROAE	22.92%	20.77%	21.71%	20.80%	21.41%	18.04%	18.47%
ROAA	2.45%	2.41%	2.60%	2.54%	2.74%	2.17%	2.26%
Utilidad / Ingresos Financieros	38.89%	39.71%	43.55%	42.50%	43.28%	30.31%	31.21%
Margen Financiero Bruto	70.84%	70.21%	70.84%	71.42%	72.41%	72.12%	70.80%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	6.59%	6.02%	6.36%	6.09%	6.58%	7.31%	7.43%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	2.45%	2.23%	2.22%	2.10%	2.19%	2.43%	2.63%
Gastos Adminis. / (Margen Fin. Bruto + Ing. Serv. Financ. Netos + R	35.60%	36.47%	34.85%	36.95%	34.37%	38.88%	37.60%
Prima por Riesgo	1.88%	1.60%	1.50%	1.23%	1.28%	1.95%	1.87%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	3.26%	3.16%	3.47%	3.40%	3.79%	2.93%	3.10%
Activos							
Colocaciones Netas / Activos Totales	64.03%	61.60%	65.36%	66.43%	63.81%	67.52%	65.36%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	2.71%	2.97%	2.90%	2.65%	2.87%	2.95%	3.08%
Cartera de Alto Riesgo (3) / Colocaciones Brutas	3.62%	3.89%	4.01%	3.91%	4.06%	4.44%	4.55%
Cartera Pesada (4) / Cartera Total	4.03%	4.76%	4.98%	4.51%	4.57%	4.95%	5.04%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	154.63%	139.59%	141.51%	143.06%	134.11%	153.58%	149.34%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	115.69%	106.69%	102.34%	96.97%	94.76%	102.03%	101.17%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	93.96%	83.56%	78.81%	79.32%	79.76%	84.42%	84.33%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	4.19%	4.15%	4.10%	3.79%	3.85%	4.53%	4.60%
Activos Improductivos (5) / Total de Activos	3.07%	2.78%	3.73%	3.49%	4.04%	4.28%	4.61%
Pasivos y Patrimonio							
Depósitos a la vista/ Total de fuentes de fondeo (6)	25.99%	25.75%	24.30%	26.82%	24.36%	23.57%	23.42%
Depósitos a plazo/ Total de fuentes de fondeo	21.64%	25.35%	25.02%	23.52%	25.57%	30.72%	32.63%
Depósitos de ahorro / Total de fuentes de fondeo	27.39%	25.91%	27.42%	27.51%	27.88%	23.41%	23.01%
Depósitos del Sist. Fin. y Org. Internac. / Total de fuentes de fondeo	0.81%	1.12%	1.61%	1.59%	0.71%	2.56%	2.24%
Total de Adeudos / Total de fuentes de fondeo	8.40%	6.86%	7.24%	7.05%	8.00%	9.87%	9.16%
Total valores en circulación / Total de fuentes de fondeo	15.77%	15.01%	14.41%	13.51%	13.48%	9.86%	9.54%
Activos / Patrimonio (x)	8.71	8.51	8.16	7.89	7.74	8.11	8.20
Pasivos / Patrimonio (x)	7.71	7.51	7.16	6.89	6.74	7.11	7.20
Ratio de Capital Global	15.35%	15.05%	15.07%	14.17%	14.95%	14.66%	14.82%
Ratio de Capital Global Nivel 1	10.41%	10.84%	11.09%	10.28%	11.33%	11.05%	11.39%

Banco de Crédito del Perú (Miles de S/)	Sistema Sistema						
	Dic-16	Dic-17	Jun-18	Dic-18	Jun-19	Dic-18	Jun-19
Liquidez							
Disponible / Depósitos del Público	36.4%	36.2%	28.1%	27.2%	28.0%	26.0%	28.3%
Total de recursos líquidos (7) / Obligaciones de Corto Plazo (8)	51.2%	54.1%	44.7%	42.9%	45.7%	39.2%	41.8%
Colocaciones Brutas / Depósitos del Público	116.8%	107.1%	110.2%	111.4%	107.8%	111.7%	109.2%
Colocaciones Brutas (MN) / Depósitos del Público (MN)	152.4%	139.1%	131.5%	128.8%	127.3%	127.4%	128.5%
Colocaciones Brutas (ME) / Depósitos del Público (ME)	85.0%	78.6%	88.1%	90.6%	85.8%	89.1%	82.7%
Calificación de Cartera							
Normal	93.4%	92.9%	91.7%	92.3%	92.5%	92.3%	92.4%
CPP	2.5%	2.3%	3.4%	3.2%	3.0%	2.7%	2.6%
Deficiente	1.1%	1.4%	1.6%	1.6%	1.5%	1.5%	1.5%
Dudoso	1.2%	1.5%	1.3%	1.3%	1.4%	1.4%	1.5%
Pérdida	1.7%	1.9%	2.1%	1.7%	1.7%	2.0%	2.1%
Otros							
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	3.3%	5.0%	10.3%	9.5%	6.8%	10.2%	6.9%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	-5.8%	14.5%	6.4%	8.2%	9.2%	6.1%	8.5%
Estructura de Créditos Directos							
Banca Mayorista	69.8%	70.3%	69.8%	70.1%	67.7%	63.2%	62.1%
Corporativos	35.8%	36.8%	35.0%	36.9%	33.9%	31.4%	30.8%
Gran empresa	17.4%	17.1%	17.5%	17.1%	17.5%	16.8%	16.6%
Mediana empresa	16.6%	16.4%	17.3%	16.1%	16.3%	15.1%	14.7%
Banca Minorista	30.2%	29.7%	30.2%	29.9%	32.3%	36.8%	37.9%
Pequeña y micro empresa	5.3%	5.2%	4.7%	4.5%	4.5%	6.1%	6.2%
Consumo	4.8%	4.6%	4.5%	4.9%	5.3%	5.8%	5.8%
Tarjeta de Crédito	6.7%	6.5%	6.8%	6.5%	7.3%	10.3%	10.9%
Hipotecario	13.4%	13.4%	14.2%	13.9%	15.2%	14.6%	15.0%

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

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

Adeudos + Valores en Circulación

(3) *Cartera Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructur.*

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

(5) *Activos Improductivos = Cartera Deteriorada neto de provisiones+ cu*

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 te*

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

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

(10) *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 DIRECTORIO

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
Francesca Raffo Paine	Gerente Central de Transformación Digital
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 Eficiencia, Administración y Procesos
Barbara Falero	Gerente de la División de Cumplimiento

RELACIÓN DE ACCIONISTAS

Credicorp Ltd.	0.96%
Grupo Crédito	96.74%
Otros accionistas	2.30%

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>
<u>Instrumento</u>	<u>Clasificación</u>
	Categoría A+
Depósitos a plazos menores a un año	Categoría CP-1+(pe)
Depósitos a plazos entre uno y diez años	Categoría AAA (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)
Valores que se emitan en virtud del Sexto Programa de Bonos Corporativos BCP	Categoría AAA (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 auditoría 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 0.4% 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.