

Banco de Crédito del Perú

Perfil

Banco de Crédito del Perú (BCP) es el banco líder del sistema financiero con participaciones relevantes en todos los segmentos. A diciembre 2020 BCP contaba con una participación de mercado de 34.5% y 35.2% en créditos directos y depósitos, respectivamente. Credicorp, principal holding financiero del país, posee 97.7% del accionariado del Banco (directa e indirectamente a través del Grupo Crédito).

Fundamentos

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

Adecuada gestión de riesgos y holgados ratios de cobertura: BCP cuenta con una política crediticia conservadora, que se soporta en diversas herramientas de gestión y límites internos de aprobación, lo que le ha permitido mantener una mora controlada. A diciembre 2020 se aprecia un nivel de morosidad mayor respecto del cierre del 2019 (CA: 3.2% a dic.20) debido a los efectos de la crisis económica por la pandemia pero se mantiene por debajo del registrado por el Sistema (3.8%). Asimismo, como medida preventiva, el Banco realizó un importante gasto en provisiones (+198%) que mermó sus utilidades (-77%), ello a fin de cubrir el potencial deterioro de la cartera reprogramada, que tuvo un pico de 27% del portafolio y se ha reducido a 10% a dic.20. Así, el Banco incrementó el ratio de cobertura de la cartera pesada de 81.6% a 103.1%, nivel por encima del 98.7% del Sistema. BCP ha realizado ajustes en la originación y cobranza de la banca minorista a fin de evitar un mayor deterioro.

Si bien, debido a las implicancias del Covid-19, la rentabilidad de todo el sistema financiero se ha visto afectada, en el mediano plazo los nuevos clientes de banca comercial dentro del programa Reactiva Perú (BCP consolidado canalizó el 43% del Programa), permitirán al Banco tener un mayor acercamiento al segmento de mediana empresa, una mayor bancarización (segmento pyme) y con un riesgo acotado por el respaldo del Gobierno (garantías entre 80% y 98% según Reactiva Perú). Esto último permitirá un mayor conocimiento del comportamiento de dichos clientes y afianzar la relación por los próximos tres años que dure el crédito.

Adecuada diversificación y bajo costo de fondeo: La principal fuente de financiamiento del Banco son los depósitos del público (64.3% de los activos), los cuales mantienen una baja concentración, otorgando mayor estabilidad al fondeo. Así, a diciembre 2020, los 20 principales depositantes representaban el 6.0% del total de depósitos (el más bajo entre sus pares). Adicionalmente, el Banco se beneficia de la liquidez del mercado local y de su acceso al mercado internacional.

Adecuada capitalización: La política de capitalización de utilidades del Banco se ha mostrado históricamente alineada a las expectativas de crecimiento y a los desafíos del entorno económico que el Banco enfrenta. Esto ha permitido que el ratio de capital global (RCG) se mantenga consistentemente muy superior al nivel regulatorio (10%). A diciembre 2020, BCP registró un RCG de 14.9%, manteniéndose superior al ratio de

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

Con información financiera auditada a diciembre 2020.

¹Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 25/03/2021 y 28/09/2020

²Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 30/03/2021 y 28/09/2020

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

Cifras en millones (MM) de Soles			
	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Total Activos	182,525	140,808	133,766
Patrimonio	18,758	18,834	16,957
Colocaciones Brutas	112,976	94,906	92,355
Resultado	833	3,623	3,342
ROA (Prom.)	0.5%	2.6%	2.5%
ROE (Prom.)	4.4%	20.2%	20.8%
Ratio Capital Global	14.9%	14.5%	14.2%

Fuente: SBS, BCP. Elaboración propia

Metodologías Aplicadas

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

Analistas

Karina Grillo
karina.grillo@aai.com.pe

Johanna Izquierdo
johanna.izquierdo@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

capital interno (11.5%), que considera los requerimientos adicionales de capital. Asimismo, cabe mencionar que el Banco realiza un cálculo interno del indicador Common Equity Tier 1 y ha establecido como política interna que este no sea menor al 11% (11.4% a dic.20), lo que le permite cumplir de manera anticipada los requerimientos de capital adicional de Basilea III.

Importancia estratégica en el sistema: BCP se consolida como el banco líder del sistema, con participaciones de mercado crecientes tanto en colocaciones como en depósitos. Dada la importancia de BCP para la banca peruana, la Clasificadora considera altamente probable que el Gobierno apoye al Banco en caso así lo requiera. Asimismo, gracias a su importante participación de mercado, el Banco genera un elevado nivel de ingresos por servicios financieros (20.9% del total de ingresos) muy por encima de sus pares, lo que le permite absorber parte importante de sus costos operativos y reportar atractivos retornos.

Entorno Operativo Desafiante: Si bien se espera una recuperación de las utilidades del Sistema para el 2021, no se espera recuperar los niveles de rentabilidad pre Covid-19 sino hasta el 2023. El crecimiento de las colocaciones dependerá de la reactivación económica (PBI 2020: -11.1%, 2021: 8% - 10%), la cual está impactada por el rebrote del coronavirus, las próximas elecciones y el riesgo regulatorio (topes de tasas de interés y la reforma del sistema privado de pensiones). El NIM seguirá con presión a la baja, producto de las bajas tasas de intereses y la permanencia de los créditos Reactiva. De esta forma, la mejora en las utilidades vendrá por menores gastos en provisiones y recuperación en los ingresos por servicios financieros. El sistema financiero seguirá manteniéndose muy líquido y holgadamente capitalizado. La mora podría incrementarse producto del fin del periodo de reprogramaciones y la reducción de los créditos Reactiva por el inicio de amortizaciones, pero sin poner en riesgo la solvencia del Sistema.

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

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Una acción negativa del Rating se daría en caso la crisis económica causada por el COVID-19 impacte negativamente en la solvencia financiera de la Institución más allá de lo esperado por la Clasificadora. Así, un deterioro significativo en el desempeño financiero del Banco, así como en la calidad de sus activos, podrían modificar de manera negativa la calificación crediticia que mantiene.

Desempeño del Sistema Bancario

Durante el 2020, la economía peruana registró una contracción de 11.1%, siendo la mayor caída desde 1989, debido al freno que tuvo el aparato productivo con la cuarentena implementada el 15 de marzo 2020 para contener la propagación del Covid-19 (PBI abril: -40%). Los sectores más afectados fueron restaurantes y alojamiento, construcción, comercio, minería e hidrocarburos.

Si bien esta crisis sanitaria y económica impactó seriamente las utilidades del Sistema Financiero (-76.7% en el sistema bancario), el Sistema se mantiene solvente con sólidos ratios de capital (RCG: 15.5%) y una liquidez holgada gracias a los estímulos monetarios que dio el Gobierno.

El paquete de estímulo ha sido el más grande en la historia del Perú y uno de los más grandes de la región (18% del PBI), e incluyó medidas entre las que destacan: i) Programa Reactiva Perú por S/ 58,000 MM; ii) Reprogramación masiva de deuda, con el congelamiento del pago de intereses y la flexibilización en el requerimiento de provisiones y de capital; iii) Reducción de la tasa de referencia del BCR, de 2.25% a 0.25%, la más baja de la historia; iv) retiro parcial de CTS, fondo de las AFPs, y bonos de ayuda social.

Este paquete de estímulo monetario, ha permitido aumentar significativamente la liquidez del sistema financiero, e impulsar el crecimiento de las colocaciones, a tasas por encima de la región.

El Programa Reactiva Perú (95% canalizado por la banca múltiple), evitó la ruptura de la cadena de pagos y contribuyó con la estabilidad del Sistema Financiero, frente a la crisis por Covid-19. Asimismo, mediante la garantía otorgada por el Gobierno (entre 80 a 98%), se redujo el riesgo de contraparte y se colocaron créditos a tasas de interés históricamente bajas (1.4% en promedio). Así, el Programa fue efectivo en impulsar las colocaciones a empresas que registraron un crecimiento de 22.9% en el 2020 (+14.0% si se considera el total de créditos directos), crecimiento superior al registrado en el 2019 (+2.9% y 5.7%, respectivamente). Sin el programa Reactiva, los créditos comerciales hubieran retrocedido en 6.7% y las colocaciones totales, en 4.8%, en el Sistema bancario.

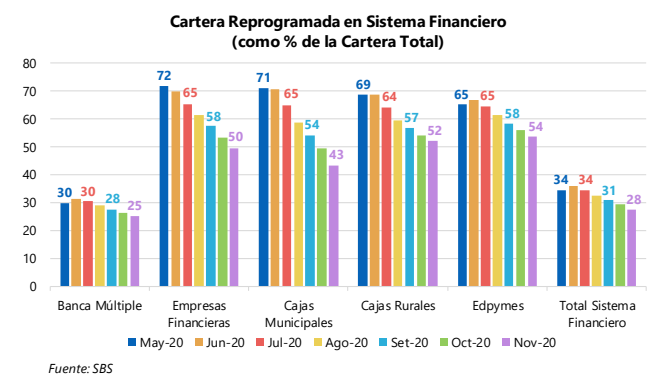
El segmento que más se ha visto afectado es el crédito a personas, que se redujo en 1.4% (-20.1% en tarjetas de crédito), debido al cierre de los comercios por el periodo de confinamiento (+100 días), la pérdida de empleo que afectó los ingresos de miles de familias y a que Reactiva sólo abarcó el segmento de empresas.

Al cierre de noviembre 2020, el saldo de Reactiva en la banca múltiple ascendió a S/ 53.6 billones, colocados en un 45.2% a la mediana empresa, 29.8% a la grande, 17.3% a la pequeña y un 5.1% a la Microempresa. Sin embargo, por número de deudores, a nivel de todo el sistema financiero se llegó a colocar a 483,378, de los cuales cerca del 92.5%

corresponde a mypes. De esta forma, el Programa Reactiva además facilitó la inclusión financiera.

En cuanto a la dolarización de los créditos en el Sistema, esta se viene reduciendo a un ritmo mayor que en años previos, debido a que las colocaciones del Programa Reactiva se otorgaron en moneda nacional (MN). Así, las colocaciones en MN aumentaron en 21.5% respecto al cierre del 2019, mientras que las colocaciones en dólares se redujeron en 11.8%. Por lo anterior, el ratio de dolarización se redujo a 25.4% (30.0% a dic.19). Asimismo, la tendencia decreciente del ratio de dolarización es resultado de la implementación de medidas prudenciales en los últimos cinco años que viene desincentivando el crédito en dólares, así como a la mayor participación de la banca minorista en los últimos años (43.8% a diciembre 2019 y 42.0% a diciembre 2018), cuya demanda proviene principalmente en MN; aunque al cierre del 2020 redujo su participación a 40.5% por la caída de las colocaciones en tarjetas de crédito (-20.1%).

En cuanto a los créditos Reprogramados, se estima que el sistema bancario llegó a reprogramar en promedio el 30% de su portafolio, porcentaje que se eleva alrededor de 70% en la banca especializada de consumo y microfinanzas. A noviembre 2020, el saldo de dicha cartera se viene reduciendo por una mejora en el comportamiento de pago de los deudores en línea con la mayor actividad económica.



En cuanto a la calidad de la cartera, dado que aún no ha vencido totalmente el periodo de congelamiento de las reprogramaciones, el deterioro de la cartera aún no se ha materializado del todo. Así, la cartera atrasada pasó de 3.0% en diciembre 2019 a 3.8%, a diciembre 2020, mientras que la cartera de alto riesgo pasó de 4.5% a 5.5%. Cabe mencionar que desde setiembre 2020 se reanudó el conteo de los días de atraso de los créditos reprogramados, y se espera que la mora alcance un pico en el primer trimestre del 2021 cuando venza los periodos de congelamiento y se reduzca hacia finales del año, a niveles inferiores del 2020, pero superior a los niveles pre- Covid-19.

Como medida preventiva ante el próximo periodo de vencimiento de las reprogramaciones, el Sistema incrementó de manera significativa el gasto en provisiones ante la incertidumbre por la capacidad de pago futura de sus

deudores. Asimismo, los principales bancos han ajustado sus modelos de riesgo, reduciendo su apetito de riesgo. Así, en el 2020, el gasto de provisiones para colocaciones se duplicó respecto al registrado en el 2019 (y la prima por riesgo pasó de 1.9% a 3.9%), registrando un stock de provisiones de S/ 22,009 MM a diciembre 2020 (S/ 13,140 MM a dic.19). Ello mejoró la cobertura de la cartera de alto riesgo a 122.3% de 103.1% registrado al cierre del 2019.

Cabe mencionar que, debido a la reducción de la tasa de referencia del BCR y al efecto de los créditos del programa Reactiva Perú, el NIM del Sistema se redujo fuertemente. Así, mientras las tasas de interés activas del Sistema se redujeron en -198 pbs en MN y en -140 pbs la TAMEX, la tasa de interés pasiva se redujo en menor medida (TIPMN -100 pbs y TIPMEX -51 pbs respecto de diciembre 2019). Así, el indicador ingresos financieros a activos rentables cae de 7.2% en diciembre 2019 a 5.3% a diciembre 2020.

La utilidad del Sistema cayó en 76.7%, debido principalmente al mayor gasto en provisiones y a los menores ingresos por servicios financieros por las menores comisiones, dada la exoneración de cobros para beneficiar a los clientes, y por las menores transacciones durante el estado de emergencia. Lo anterior, fue parcialmente contrarrestado por la reducción en el costo de fondeo (G. financieros / pasivos costeables se reduce, de 2.5% en el 2019, a 1.5% en el 2020) y menores gastos operativos.

Uno de los puntos destacables de esta crisis es la aceleración de la banca digital, incrementándose de manera exponencial el uso de los canales digitales. Ello conllevó a que muchas entidades reduzcan la infraestructura física, aceleren inversiones en tecnología y reduzcan el número de personal. Al cierre del 2020, los gastos operativos se redujeron en 4.3% principalmente por la menor remuneración variable. Asimismo, la crisis ha puesto a prueba el plan de continuidad de negocio de los bancos, quienes han podido responder a este nuevo entorno gracias a los planes de continuidad operativa ante eventos disruptivos que el regulador venía exigiendo desde años atrás.

Por su parte, los depósitos del público del Sistema se incrementaron en 25.4% en el 2020, siendo la modalidad de depósitos a la vista y de ahorro los de mayor crecimiento, 47.5% y 47.8%, respectivamente, mientras que los depósitos a plazo se redujeron en 5.6%. El crecimiento de los depósitos se explica por los fondos desembolsados por el programa Reactiva Perú, donde una parte importante se quedó en las cuentas corrientes de los clientes. Asimismo, impulsaron el crecimiento de los depósitos las medidas que permitieron a los trabajadores retirar los fondos de sus cuentas de CTS y la liberación de fondos de las AFPs, que permitió un retiro de hasta 25% de los fondos a solicitud de los afiliados.

De esta forma, el Sistema cerró el 2020 con importantes excedentes de liquidez. Del total del crecimiento de los

activos (S/ 101,523 MM), el 68% se mantuvo en activos líquidos. Así, los fondos disponibles se incrementaron en 45.5% y el portafolio de inversiones en 82.9%, ello a fin de rentabilizar los excedentes de liquidez que se inyectaron a la economía; y, luego de muchos años, el stock de depósitos superó el stock de colocaciones, por lo que el ratio *loan to deposit* bajó de 109.1% a 99.2%. Por su parte, el ratio recursos líquidos a obligaciones de corto plazo pasa de 41.7% en diciembre 2019 a 53.8% en diciembre 2020; el ratio de liquidez en MN pasa de 27.0% a 52.2%; y, el de liquidez en ME, de 49.6% a 49.2% en dicho periodo.

Este crecimiento importante de liquidez permitió a los bancos hacer una gestión de pasivos, reduciendo el costo financiero de los mismos, reemplazando los pasivos caros (adeudados, emisiones y depósitos a plazo). Así se observa un cambio en el mix de fondeo hacia depósitos vista y ahorros en detrimento de los depósitos a plazo (a diciembre 2019 los depósitos vista, ahorro y plazo financiaban el 18.6%, 18.4% y 24.0% de los activos, respectivamente; mientras que a diciembre 2020 financian el 22.0%, 18.2% y 21.9% de los activos, respectivamente). Cabe mencionar que los bancos con mejores canales digitales han podido atraer los fondos de manera más eficiente por medio de apertura de cuentas digitales.

Por otro lado, la dolarización de los depósitos se redujo de 40.0% en diciembre 2019 a 38.4% al cierre del 2020.

Se espera que este aumento en la liquidez sea temporal y que conforme las flexibilidades en el encaje retomen a sus niveles anteriores y que las empresas dispongan de sus fondos, los niveles de liquidez se normalicen a niveles vistos al cierre del 2019, dado que los bancos ajustarán sus necesidades de fondos al ritmo del crecimiento de sus colocaciones.

Si bien se observa una mayor actividad económica desde el último trimestre del 2020, aún la crisis por la pandemia Covid-19 es un evento en evolución. El primer trimestre del 2021 empieza con un incremento significativo de casos Covid-19 y con medidas de contención impuestas por el Gobierno, que limitan ciertas actividades. Así, subsiste la incertidumbre respecto del impacto económico de la segunda ola de contagios, la duración de las medidas sanitarias y el proceso de vacunación, que inició en febrero 2021. Por lo anterior, el deterioro del portafolio, el entorno de bajas tasas de interés y menor crecimiento de colocaciones, seguirá presionando la rentabilidad del Sistema. La recuperación de los ingresos por comisiones, dada la mayor actividad comercial, y los menores gastos en provisiones compensarán la presión en los márgenes.

Para el 2021, según el FMI, se espera un rebote en el PBI del 9%; sin embargo, alcanzar niveles pre Covid-19 tomará más años. Así, se espera que el PBI alcance niveles del 2019 hacia fines del 2022, y el PBI per cápita hacia finales del 2023. Asimismo, el ruido político y las próximas elecciones impactarán en la confianza del consumidor, por lo que el

entorno de alta incertidumbre hará replantear algunas estrategias de los bancos, y una posición más conservadora en la originación de nuevos créditos, principalmente en el segmento minorista, ya que como consecuencia de la drástica caída del PBI y pérdida de empleos, habríamos retrocedido una década en lo socioeconómico; así, los niveles de pobreza del 2020 (estimado en 29.5%), alcanzarían niveles que se tenía hace diez años (2010: 30.8%).

Para el primer semestre del 2021 se espera una caída en el saldo de colocaciones debido al inicio de las amortizaciones de Reactiva (aunque recientemente se ha aprobado la ampliación hasta por 12 meses adicionales de periodo de gracia y hasta 36 meses de repago), los castigos a realizarse dado el vencimiento de las reprogramaciones y el menor crecimiento económico por la segunda cuarentena implementada en febrero para contener los aumentos de casos de Covid-19. Hacia el segundo semestre se espera una recuperación del saldo de colocaciones, para terminar el año con un saldo muy similar al cierre del 2020.

Las utilidades mejorarán producto de los menores gastos en provisiones, recuperación de los ingresos por comisiones, sin embargo, los niveles de rentabilidad pre Covid-19 se esperan alcanzar recién a partir del 2023. No obstante, el sistema financiero seguirá manteniéndose sólido con holgados ratios de capital por encima del 15%, liquidez holgada y una mora controlada. Si bien algunos bancos mostrarán más resiliencia que otros, en general la Clasificadora no espera un impacto que ponga en riesgo al Sistema.

Riesgo Regulatorio

El Congreso sigue aprobando leyes que van en contra del Sistema. La Ley aprobada sobre el tope de tasas de interés, que será establecido por el BCRP, generará a la larga una menor inclusión financiera, y un mayor costo financiero a las personas con menores ingresos y de mayor riesgo, debiendo recurrir éstas al mercado financiero informal donde las tasas suelen ser significativamente superiores.

Por su parte, el proyecto de ley sobre la reforma del sistema privado de pensiones, pone en riesgo el ahorro de miles de personas, que podría derivarse en menor fondeo a la banca local.

El ejecutivo podría solicitar al Tribunal Constitucional la derogación de dichas leyes, toda vez que carecen de un sustento técnico, por lo que aún no se puede cuantificar su impacto.

Por otro lado, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) y la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) lograron llegar a un consenso con el Congreso y mejorar el proyecto de ley para la reprogramación de deudas, a fin de no poner en riesgo la solvencia del sistema financiero.

La Ley de congelamiento y reprogramación de deudas entró en vigencia el 18 de octubre, la cual contempló la creación

del Programa de garantías Covid-19, que estará a cargo del Gobierno Nacional y otorgará garantías para reprogramar las deudas hasta por un total de S/ 5,500 MM a los deudores que hasta el 29 de febrero de 2020 contaban con una calificación normal o con problemas potenciales. Dicha ley, incluye a los créditos de consumo, personales, hipotecarios, vehiculares y a mypes. La garantía otorgada cubre entre el 40% a 80%, según el cumplimiento del cronograma de pagos del deudor y será honrada por el Estado, transcurridos 90 días calendarios de atrasos de los créditos reprogramados por el sistema financiero. La administración del programa estará a cargo de Cofide. La ley contempla tres alternativas: i) bajar la tasa de interés y seguir pagando las cuotas; ii) bajar la tasa de interés y pagar tres meses después con intereses; y, iii) congelar tres cuotas y continuar pagando con la misma tasa de siempre.

Esta ley no es válida para quienes han recibido Reactiva Perú, o bono del programa Mivivienda, ni FAE-Mype, FAE-Turismo y FAE-Agro.

Descripción de la Institución

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

BCP es controlado por Credicorp Ltd. (1995), y éste en un 13.1% por la familia Romero y el 86.9% restante está en manos de inversionistas institucionales. Credicorp es un holding de empresas integradas por BCP; BCP Bolivia, Mibanco, encumbra, Bancompartir, Prima AFP; Atlantic Security Holding Corporation; Pacífico-Peruano Suiza Cía. de Seguros y Credicorp Capital, y se posiciona como el más grande proveedor de servicios financieros integrados en el Perú. A diciembre 2020, BCP consolidado posee una participación de mercado de 38.7% (36.9% a dic.19) de los créditos directos del Sistema bancario.

Cabe señalar que junto con su vinculada Mibanco, BCP es líder absoluto en el sector microfinanzas (adquirió Edyficar en el 2009 y Mibanco en 2014), con una cuota del 50.3% del total de las colocaciones directas a las medianas, pequeñas y microempresas del sistema bancario (BCP: 37.7%, Mibanco: 12.6%). 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 riesgos, rentabilidad sostenible y fortaleza patrimonial.

Estrategia: En los últimos años BCP ha buscado impulsar el crecimiento saludable y gradual del segmento minorista, el cual a diciembre 2020 representaba el 33.8% del total de los créditos directos (2016: 32.8%). Al respecto, el Banco busca alcanzar una mayor penetración en la banca a personas con una visión cliente-céntrica, la cual implica una búsqueda continua de mejoras en la calidad del servicio y la satisfacción del cliente, soportada en herramientas y medidas más rigurosas en sus modelos de gestión de riesgos.

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 que BCP está enfocado en la transformación cultural y digital de la institución.

Su estrategia esta sostenida en tres frentes: i) ser un referente regional en gestión; ii) ser líder en satisfacción del cliente; y, iii) ser la comunidad laboral de preferencia en el Perú. Adicionalmente, durante el 2020, Credicorp desarrolló una estrategia para integrar la sostenibilidad en sus actividades. Así, se espera que BCP juegue un papel vital en la estrategia empresarial ambiental, social y de gobierno ("ESG"), en tres frentes: i) crear una economía más sostenible e inclusiva; ii) mejorar el bienestar financiero de los ciudadanos; y, iii) empoderar a sus empleados.

Para el 2021 se ha trazado dos objetivos principales: i) ser el banco número 1 en experiencia del cliente en el Perú; y, ii) tener el mejor ratio de eficiencia en Latinoamérica.

En cuanto a la transformación digital, la cuarentena decretada para contener la pandemia del Covid-19 ha acelerado la penetración de la banca digital. Así, tanto la

Banca Móvil como la Banca por internet y los canales no presenciales (débito automático, banca por teléfono) aumentaron el número de transacciones, siguiendo la tendencia creciente del 2019 pero con más dinamismo. Así, a diciembre 2020 las transacciones de Banca por internet Vía BCP se incrementaron en 21.6%; las de Banca Móvil se incrementaron en 74.9%; y, Yape en +590.3%. Asimismo, la aplicación Yape logró un incremento significativo en el número de usuarios, pasando de tener 2 millones en diciembre 2019 a más de 5 millones a diciembre 2020 y en el monto transaccional, estas pasaron de representar el 3.2% del total de transacciones en el 2019 a 12.8% al cierre del 2020. Cabe mencionar que, en mayo 2020, el Banco lanzó Yapecard, producto que permite a cualquier persona afiliarse y utilizar la aplicación de Yape solo con su DNI, mediante una cuenta de dinero digital prepago.

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

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, reducir el número de agencias y sustituir los cajeros tradicionales por cajeros multifuncionales, lo cual permite agilizar y aumentar las transacciones a través de canales de formato auto-atención. Producto de las medidas de aislamiento social ante la Pandemia, en el 2020, se redujo el número de puntos de acceso, dada la aceleración de las transacciones por medios digitales, alcanzando así un total de 9,708 puntos de acceso (9,887 a dic19), compuesto por 2,317 cajeros automáticos, 7,003 agentes y 388 agencias (2,294, 7,187 y 409 a dic.19, respectivamente).

En estos momentos de incertidumbre por la pandemia del Covid-19, BCP viene enfocándose en el corto plazo en mantener un control de la calidad de su portafolio y a su vez mantener un alto nivel de provisiones siguiendo el enfoque conservador del modelo de pérdidas esperadas (IFRS9). Esto último, mediante una mayor cercanía al cliente con el fin de conocerlo, cubrir sus necesidades y afianzar la relación con los nuevos clientes por los próximos tres años que duran los créditos Reactiva. Asimismo, BCP buscará incrementar sus colocaciones y continuar con el control y priorización de los gastos operativos, soportado en acelerar la transformación digital del Banco, con miras a llegar a un 80% de clientes digitales (5.6 millones). Lo anterior dentro

de un nuevo modelo operativo que busca adaptarse de manera más dinámica.

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

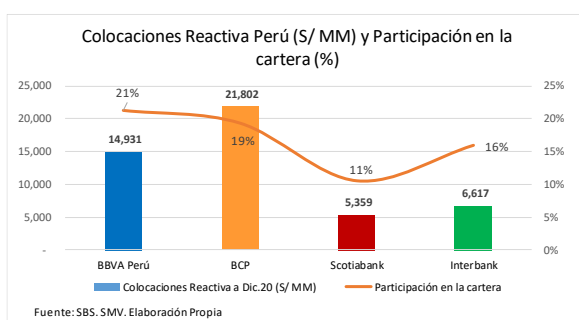
Asimismo, dentro del marco de la estrategia de Sostenibilidad de Credicorp y a través del programa "Reconecta BCP", el Banco busca conectar de manera más profunda con sus clientes y con la sociedad, generando un impacto positivo y significativo en ambos.

Gobierno Corporativo: el Directorio, máxima instancia del Banco, es elegida por Asamblea de Accionistas y a diciembre 2020 estaba compuesto por 14 miembros (incluye un suplente), de los cuales 9 eran independientes. BCP cuenta con un Comité Ejecutivo y un Comité de Riesgos. Asimismo, a nivel de Credicorp, participa de los siguientes comités corporativos: Comité de Remuneraciones, Comité de Auditoría y Comité de Sostenibilidad.

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

Desempeño del Banco

Durante el 2020 el saldo de la cartera directa del Banco registró un incremento de 19.0%, superior al del Sistema (+14.0% el Sistema) impulsado por la participación del Banco en el programa Reactiva Perú (S/ 21,802 miles a dic.20), la cual representó el 19.3% de su cartera directa a diciembre 2020 y un participación aproximada de 39% de todo el Programa, siendo uno de los bancos con mayor nivel de colocaciones de Reactiva Perú dentro del Sistema. Cabe mencionar que dichos créditos son a un plazo de hasta 36 meses, con periodos de gracia de hasta 12 meses, garantizados por el Gobierno entre un 80% a 98% y con tasas promedio ponderada del Programa Reactiva Perú cercano al 1%.



Durante el 2020, la utilidad neta del Banco se redujo en 77.0%, debido principalmente por el importante incremento en el gasto de provisiones, los menores ingresos por servicios financieros y ROF, así como la caída en el margen financiero, ante la caída en el NIM del Banco.

Respecto al gasto en provisiones para colocaciones, el BCP fue uno de los bancos con mayor incremento en su gasto de provisiones durante el 2020, triplicándolo respecto de lo registrado al cierre del 2019. Cabe mencionar que la mayor parte de dichas provisiones corresponden a la constitución de provisiones voluntarias (S/ 2,112 MM) y responde a modelos conservadores alineados a la contabilidad internacional IFRS (que considera la NIIF 9 con el fin de calibrar la pérdida esperada para el cálculo de provisiones), con miras a tener una mayor cobertura ante un deterioro futuro en la calidad de la cartera. En tal sentido, la prima por riesgo (gasto en provisiones / colocaciones brutas promedio) se incrementó de 1.3% a 4.1% y se ubica por encima del Sistema (3.9%).

Por su parte, el NIM del Banco, se redujo en 87 bps en el 2020, debido principalmente al efecto de las bajas tasas activas en el Sistema y al peso de los créditos Reactiva dentro de la cartera (19.3%), con tasas de Reactiva (en torno al 1%) muy por debajo del promedio del portafolio. Esto último aunado al efecto de las reprogramaciones (27% de la cartera directa a jun.20 / 10% a dic.20), parte de ellas sin intereses. Dado que esperaríamos que las tasas activas se mantengan bajas, el Banco espera que el NIM continúe presionado a la baja.

De este modo, durante el 2020 los ingresos financieros, mostraron una caída de 4.2%, debido principalmente a la caída en los ingresos de la cartera, aunado a la caída de los intereses por disponible (-77.9%), debido a las tasas cercanas a cero de la remuneración del encaje tanto en soles como en dólares (FED y BCR redujeron fuertemente las tasas de referencia, a mínimos históricos). Esto último fue parcialmente compensado por un mayor nivel de ingresos por inversiones ante la estrategia del Banco de aumentar el *duration* del portafolio a fin de compensar las menores tasas.

Por su parte, los gastos financieros se redujeron en 14.2%, debido a las menores tasas pasivas en el mercado, producto de la posición expansiva de la política monetaria para contrarrestar el impacto negativo de la pandemia. Asimismo, la importante liquidez inyectada al Sistema, facilitó la recomposición del mix de fondeo hacia mayores depósitos vista y ahorro, y una caída en los depósitos a plazo (depósitos a plazo / activos cae de 19.0% en dic.19 a 12.0% a dic.20) y menores adeudados con el exterior, lo que contribuyó al menor gasto en intereses. Asimismo, cabe destacar la reducción en intereses por valores en circulación (-34.6%), debido al menor saldo en bonos en circulación, luego del vencimiento de varios de ellos durante el año; así como resultado del Liability Management realizado en el tercer trimestre 2019 y

durante el 2020 (recompra parcial de bonos subordinados en julio 2020, financiados con la emisión de bonos subordinados por US\$850 MM, a 10 años y a tasas históricamente más bajas). Con ello, el Banco logró mejorar el perfil de madurez del fondeo mayorista.

Así, 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 mejor evolución que el sistema (gastos financieros a pasivos costeables: 1.3% vs 1.5% del Sistema).

Indicadores de Rentabilidad (Dic.20)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Margen Financiero Bruto	73.1%	74.8%	75.0%	73.2%	74.8%
Margen Financiero Neto	21.5%	23.1%	29.1%	32.7%	29.5%
Ing. por serv. fin. netos / Gastos adm.	42.6%	64.4%	35.6%	51.8%	44.4%
Ing. por serv. fin. netos / Ingresos Totales	15.0%	20.9%	12.2%	14.4%	14.1%
Ratio de Eficiencia	34.6%	36.5%	39.1%	35.9%	39.6%
Gasto Adm. / Activos Rentables	2.9%	2.6%	2.2%	2.1%	2.2%
Gastos de provisiones / Colocaciones Brutas Prom	5.1%	4.1%	3.4%	2.7%	3.9%
ROA (prom)	0.4%	0.5%	0.4%	0.7%	0.5%
ROE (prom)	4.3%	4.4%	2.7%	7.1%	4.0%

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.

Respecto a los ingresos por servicios financieros netos, éstos mostraron una caída de 12.1% respecto del año previo, debido a las menores comisiones de tarjetas de crédito por el menor volumen de transacciones, ante el cierre temporal de los comercios por el Covid-19; así como por las distintas exoneraciones de comisiones, con el fin de brindar alivio financiero a sus clientes.

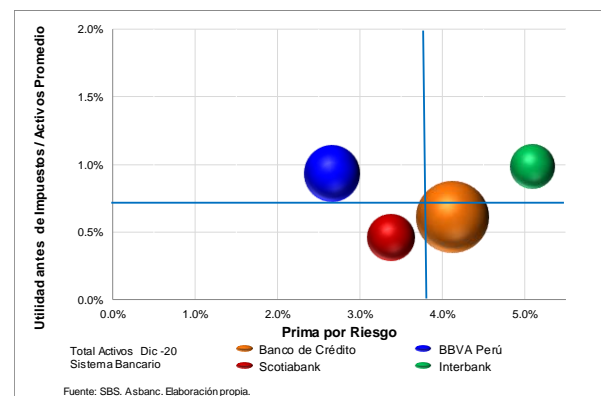
A pesar del menor crecimiento de las comisiones, BCP mantiene la mayor participación de éstas en el total de ingresos a comparación de sus principales competidores (20.9% vs BBVA: 14.4%, IBK: 15.0% y SBP: 12.2%). Lo anterior, debido a que canaliza alrededor del 41.7% del pago de haberes y el 36.2% del pago a proveedores del Sistema. Así, el liderazgo absoluto que mantiene en el sistema, le permite generar mayores comisiones transaccionales y con ello un mayor ratio de absorción de gastos operativos (64.4% vs 44.4% del Sistema).

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.

Por su parte, los resultados por operaciones financieras (ROF) se redujeron en 34.3%, explicado en su mayoría por pérdida registrada en inversiones en subsidiarias (-S/ 33.1 MM vs. una ganancia neta de S/ 389.8 MM en el 2019) lo cual fue parcialmente contrarrestado por mayores ganancias neta por negociación de derivados.

De otro lado, la mayor penetración de la banca digital y la expansión de su infraestructura a través de canales alternativos y costo-eficientes, permitió hacer mayores eficiencias, con más dinamismo en el 2020. Así, ante la fuerte paralización de la economía por la pandemia, el Banco registró menores gastos en remuneraciones y beneficios sociales (congelamiento de sueldos, menor remuneración variable, etc.), menores gastos en marketing, cierre de ciertas sucursales y menores gastos por renegociación de contratos con algunos proveedores, lo que fue parcialmente contrarrestado por los mayores gastos por medidas sanitarias de prevención de Covid-19, adquisición de implementos de bio-seguridad y la donación de S/ 100 MM a las familias afectadas por el estado de emergencia, a través de la campaña "Yo me sumo". Así, los gastos administrativos mostraron una reducción de 5.5% respecto al 2019, mientras que el ratio de eficiencia pasó de 35.7% a 36.5% debido a la menor utilidad operativa bruta.

En resumen, el aumento importante de las provisiones, el menor yield del portafolio y los menores ingresos por servicios financieros, incidieron en una caída en la utilidad neta de 77.0%; lo cual a su vez, llevó a que los indicadores de ROAA y ROAE se reduzcan, de 2.6% y 20.2% a diciembre 2019, a 0.5% y 4.4%, respectivamente (Sistema: 0.5% y 4.0%, respectivamente).



A nivel del Grupo Credicorp, se espera cerrar el 2021 con un ROAE en el rango entre 10% y 14% (1.4% y 17.0% a dic.20 y dic.19, respectivamente) y espera un crecimiento en las colocaciones entre 4% y 8% durante el 2021. Por parte del Banco, se espera que el crecimiento de sus colocaciones esté impulsado por el segmento "personas", principalmente enfocado en banca *premium* (Enalta) e hipotecario que viene mostrando un mejor desempeño. Asimismo, se espera que este año sea uno de transición en términos de eficiencia, dado que se continuará con inversiones en canales digitales, se reactivarán las

compensaciones variables y se invertirá en la transformación del volumen operativo del Banco, todo ello con el fin de buscar una mayor eficiencia en el largo plazo. Finalmente, se espera un 2021 mucho mejor en términos de rentabilidad, con un margen superior al del 2019 pero aún con un nivel de gasto en provisiones mayor a dicho año, por lo que se espera que en el 2022 se regrese a los niveles de rentabilidad del 2019.

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 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.

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

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

A diciembre 2020, el portafolio total del Banco (créditos directos e indirectos) ascendía a S/ 127,466 MM

(S/ 108,912 MM a dic.19), atomizado en más de 1.1 millones de clientes.

Por su parte, la cartera directa del Banco ascendía a S/ 113,078 MM (S/ 95,031 MM a dic.19), con una composición 66.2% mayorista y 33.8% minorista (62.7% y 37.3%, respectivamente, a dic.19). 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, que producto de la Pandemia Covid-19 se ha reducido en el 2020 en todo el Sistema. Así, si bien la participación del mismo mostraba una tendencia creciente de un 28.6% en diciembre 2017 a 29.3% en diciembre 2018 y a 32.0% a diciembre 2019, se redujo a 26.8% a diciembre 2020.

El segmento mayorista presentó el mayor crecimiento (+25.5%), donde los créditos a mediana empresa fueron los que reportaron el mayor crecimiento (+73.7%), seguido de los créditos a gran empresa (+21.9%). El segmento corporativo mostró una reducción de 1.3% respecto del 2019.

El segmento minorista presentó un crecimiento de 8.0%, liderado por el crecimiento de los créditos a la pequeña empresa (+60.9%), hipotecarios (+4.7%), préstamos personales (6.2%) y microempresa (+24.1%), mientras que las colocaciones por tarjeta de créditos cayeron en 24.2%.

En cuanto a tarjetas de crédito, producto de la reducción de dichas colocaciones en el 2020, la participación del BCP en dicho producto cayó. Así, al cierre del 2020 Interbank se posiciona como líder en dicho segmento con una participación de 27.5%, seguido del BCP con 23.4%. Cabe señalar que el Banco está enfocado en captar clientes con buen perfil crediticio que permita una mejor rentabilidad ajustada por riesgo.

El dinamismo que se dio años atrás en la 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. La pandemia dio paso a una mayor aceleración en la transformación digital y permitió al Banco digitalizar el 85% de las operaciones de financiamiento de corto plazo y duplicar el número de transacciones digitales a 80 MM en el 2020. Así, apoyado en sus recursos digitales, al éxito de la cobertura de Yape (más de 5 millones de usuarios al cierre del 2020), BCP se mantiene líder en segmento personas (consumo e hipotecarios) con el 29.2% de participación de mercado a diciembre 2020.

En línea con su objetivo de crecer regionalmente, en junio del 2019, el grupo Credicorp adquirió 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 de su modelo de

negocio. Junto con MiBanco, Encumbra y Bancompartir, el Grupo se consolida como uno de los líderes en el Segmento de Microfinanzas en la Región.

En cuanto al portafolio total (incluyendo los créditos indirectos), se registró un incremento interanual de 17.0%. La cartera indirecta (avales y cartas fianza) se mantuvo similar a la registrada al cierre del 2019 (+0.2% vs +13.8% del Sistema). Al respecto, el Banco ha logrado reducir su exposición en cartas fianza con constructoras vinculadas a casos de corrupción. Asimismo, mantiene políticas más restrictivas en el otorgamiento de cartas fianza a dicho sector, especialmente en obras públicas con los gobiernos municipales.

Clasificación de Portafolio Total (Dic.20)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Corporativo	20.1%	27.8%	36.3%	27.2%	26.5%
Grandes empresas	20.4%	19.3%	15.6%	18.0%	18.4%
Medianas empresas	12.4%	22.8%	14.9%	25.7%	19.4%
Pequeñas empresas	3.9%	5.9%	3.9%	4.2%	6.2%
Micro empresas	0.4%	0.4%	0.3%	0.2%	1.5%
Consumo revolvente	5.3%	3.4%	4.5%	2.5%	4.2%
Consumo no revolvente	20.3%	6.8%	10.5%	5.5%	9.9%
Hipotecario	17.2%	13.6%	13.9%	16.6%	13.9%
Total Portafolio (S/ MM) 1/	44,997	127,466	58,708	81,811	370,299
Créditos concedidos no desembolsados y líneas de crédito no utilizadas	9,954	70,776	41,842	13,724	157,992
Deudores (miles) 2/	1,232	1,120	653	748	8,563

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

2/ Incluye deudores con líneas de crédito aprobadas, no utilizadas.

Fuente: SBS y Asbanc. Elaboración propia.

En cuanto al crecimiento por moneda, las colocaciones directas en ME disminuyeron en 12.1% respecto del 2019, mientras que en MN se incrementaron en 31.6%, impulsados por el programa Reactiva que son en MN. Así, se registró un menor ratio de dolarización de las colocaciones, que pasó de 35.4% a diciembre 2019 a 28.6% a diciembre 2020.

Respecto a la distribución por sector económico, el Banco muestra una diversificación saludable de sus créditos directos con mayor exposición en comercio (22.8%), manufactura (20.4%), inmobiliaria (13.7%) y otras actividades de servicios comunitarios (9.3%).

Cartera Riesgosa y Cobertura: Al cierre del 2020, la cartera atrasada (CA) ya muestra un deterioro respecto de lo registrado al cierre del 2019 (3.2% vs. 2.7% a dic.19). Asimismo, la cartera de alto riesgo (CAR) pasó de 3.8% a 4.5%, pero se ubica por debajo del 5.5% registrado por el Sistema.

Respecto de la medida de reprogramación de créditos por norma de la SBS, ante la Emergencia Nacional, el Banco ha reprogramado créditos por alrededor de S/ 30 mil millones, correspondiente al 27% de las colocaciones brutas, las cuales se han reducido al equivalente del 10% de las colocaciones a dic.20. Así, durante el 2020, se otorgaron reprogramaciones bajo dos modalidades (Skip y Congelamiento) para los clientes que no tenían atraso. Bajo la modalidad Skip, los clientes movían su cronograma de

pagos por 30 o 90 días y durante ese periodo, si bien no pagaban capital, sí pagaban intereses. La modalidad Congelamiento consistía en generar un nuevo préstamo por el equivalente de las cuotas que se dejarían de pagar y ello no genera ningún interés. Así, las medidas de alivio financiero han llevado a que la mora esté contenida en el sistema, ya que muchos de los créditos reprogramados continúan en categoría vigente.

Según lo informado por el Banco, las reprogramaciones han venido mostrando buen comportamiento de pago y la demanda de reprogramaciones es cada vez menor. El ratio de no pago en la cartera retail asciende a 3.6% (7% en junio 2020). Por stock de cartera retail, el 91% ya se encuentra amortizando al día, el 6% se encuentra en mora y 3% restante de los créditos aún tenían periodos de gracia. Así, la cartera de alta incertidumbre pasó de 18% en setiembre 2020 a 9% en diciembre 2020. Además, cabe destacar que el 49% de los créditos que están en mora, están en el tramo más temprano, lo cual le permite al Banco una mejor gestión de recupero.

Por su parte, la cartera pesada (CP) también se incrementó, de 4.3% a diciembre 2019 a 5.6% a diciembre 2020; no obstante, se mantuvo en niveles inferiores al Sistema (6.3%).

Clasificación de la Cartera de Créditos Dic.20 (Directos e indirectos)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Normal	91.4%	89.4%	89.6%	88.6%	88.0%
CPP	2.5%	5.0%	3.0%	6.0%	5.7%
Deficiente	1.8%	2.1%	1.2%	1.6%	1.8%
Dudoso	1.7%	1.3%	3.3%	1.1%	1.8%
Pérdida	2.5%	2.2%	3.0%	2.7%	2.7%
Cartera Pesada 1/	6.1%	5.6%	7.5%	5.4%	6.3%
CP Banca Minorista	10.1%	8.1%	15.0%	7.4%	10.0%
CP Banca No Minorista	2.5%	4.5%	3.7%	4.6%	4.3%
Prov. Const. / CP	107.7%	103.1%	87.3%	104.3%	98.7%
Prov. Const. / Prov. Req.	151.2%	165.5%	126.1%	133.3%	140.2%

1/ Cartera pesada: Deficiente + Dudoso + Pérdida.

Fuente: Asbanc y SBS. Elaboración propia.

De otro lado, 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. Dicha metodología en el actual entorno (caída del PBI en -11.1% en el 2020) ha implicado la necesidad de realizar un mayor volumen de provisiones que la contabilidad local. Así, durante el 2020, el stock de provisiones creció significativamente en 96.5%, debido principalmente a las provisiones voluntarias. Lo anterior como medida preventiva para afrontar el deterioro una vez que finalice el periodo de congelamiento de las reprogramaciones.

Así, el Banco mostró una mejora importante en los niveles de cobertura de la cartera atrasada, de alto riesgo y pesada, de 137.7%, 97.6% y 81.6% a dic.19, a 192.7%, 136.0% y 103.1% al cierre del 2020, respectivamente, los más altos

de los últimos años y todos ellos superiores a los del Sistema.

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. En este sentido, el límite del VaR ascendió a S/ 204.2 MM y el VaR reportado a diciembre 2020, a S/ 64.8 MM, ubicándose por debajo del límite.

A diciembre 2020, el requerimiento de patrimonio efectivo para cubrir riesgo de mercado se incrementó a S/ 485.9 MM (S/ 226.4 MM a dic19), debido principalmente a la mayor exposición al riesgo de tasas de interés y en menor medida al riesgo cambiario. Ello debido a la estrategia del Banco de incrementar su portafolio de valores en 117.6%, para rentabilizar los excedentes de liquidez, concentrados principalmente en instrumentos del gobierno de mayor *duration* a fin de contrarrestar la caída en el NIM del Banco por la reducción importante de las tasas de interés.

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, al igual que el Sistema, se caracteriza por mantener una liquidez holgada, dada su importancia sistémica. Así, a diciembre 2020 registró ratios de liquidez en MN y ME de 50.5% y 49.9% respectivamente (Sistema 52.2% y 49.2%); cumpliendo holgadamente con los niveles mínimos exigidos por la SBS (8%-10% de los pasivos de CP en MN y 20.0%-25% de los pasivos de CP en ME).

Cabe mencionar que, en el 2020, el importante flujo de fondos tanto por un efecto flight to quality; por los abonos de las AFPs para hacer frente a los retiros permitidos; y, los fondos de Reactiva otorgados a empresas que han sido mantenidos en cuentas a la vista y ahorro, incidió en que los bancos terminen con una proporción mayor de activos líquidos. Así, el total de caja e inversiones respecto al total de activos se incrementó, de 28.2% en diciembre 2019, a

36.0% a diciembre 2020 en el Sistema y de 29.7% a 37.2% en el BCP.

Por su parte, el ratio de cobertura de liquidez (RCL) del Banco en MN y ME fue de 273% y 262%, respectivamente; igualmente muy por encima del 100% exigido (nivel exigible a partir de enero del 2019).

En cuanto al calce por plazos, en opinión de Apoyo & Asociados, la composición de las fuentes del pasivo muestra un adecuado balance, con un fondeo a largo plazo que representa el 51.0% de los activos; lo cual permite financiar la cartera de créditos a largo plazo (25.5% del activo). Además, a diciembre 2020, los activos líquidos cubrían en 147.5% 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	23%	Depósitos vcto hasta 1 año	23%
> 1 año hasta 2 años	7%	Depósitos vcto > 1 año	42%
> 2 año hasta 5 años	10%	Adeudos LP	2%
> 5 años	8%	Emisiones	7%

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 (82.7% a dic.20).

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

La gestión del riesgo crediticio y la administración de riesgos de operación del conglomerado formado por el Grupo Credicorp, son realizadas según la metodología corporativa, a través de un monitoreo centralizado en la División de Créditos. La gestión toma en cuenta las exigencias de Basilea II, la cual incluye consideraciones de riesgo operacional en los requerimientos de capital. A diciembre 2020, dicho requerimiento ascendió a S/ 1,130.9 MM, según el método estándar alternativo (dic.19: S/ 963.1 MM).

Por otra parte, cabe mencionar que, en 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 para medir este riesgo operativo; a partir de lo cual se concluyó que el BCP cuenta con un modelo robusto de gestión de riesgo operacional.

Adicionalmente, en línea con la transformación digital, el Banco ha incorporado en sus políticas de gestión de riesgo

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

Estructura de Fondo

Los depósitos con el público constituyen la principal fuente de financiamiento del Banco, financiando el 64.3% del total de los activos a diciembre 2020.

Estructura de Fondo como Porcentaje del Total de Activos (Dic.20)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Obligaciones a la Vista	16.5%	27.2%	21.8%	26.9%	22.0%
Obligaciones a Plazo	19.8%	12.0%	16.8%	15.0%	18.2%
Obligaciones Ahorro	26.3%	25.0%	19.2%	23.0%	21.9%
Total Oblig. con el Público	63.8%	64.3%	58.6%	65.9%	63.7%
Adeudados CP	0.7%	0.7%	5.4%	0.5%	1.7%
Adeudados LP	1.7%	2.0%	8.2%	1.4%	3.2%
Pactos de Recompra BCRP (Reactiva Perú)	11.5%	11.8%	6.3%	12.7%	-
Valores en Circulación	9.6%	7.5%	2.7%	4.6%	5.7%
Total Recursos de Terceros	75.5%	74.4%	75.0%	72.5%	74.4%
Patrimonio Neto	9.1%	10.3%	12.9%	8.7%	10.4%

Fuente: SBS. Elaboración propia.

El sólido posicionamiento de mercado que tiene BCP y su extensa red de agencias, canales digitales y puntos de acceso (cajeros y agentes) a nivel nacional, le han permitido construir la más grande y estable base de depositantes. Asimismo, durante la pandemia se dinamizó la apertura de nuevas cuentas digitalmente, lo que le brindó a su vez mayor dinamismo a los depósitos. Así, los depósitos de personas naturales explican la mayor parte (49.6%) con un nivel superior a la de sus competidores y al Sistema (45.2%). Por lo anterior, BCP muestra una menor concentración de sus depósitos en relación a sus pares, donde los primeros 20 depositantes explican el 6.0% (IBK: 23.6%, SBP: 17.8%, BBVA: 11%), lo cual refleja su atomizada base de depositantes y le otorga margen de maniobra para sostener una fuerte liquidez.

En el 2020, los depósitos crecieron 32.1%, principalmente en vista (+63.8%) y ahorro (+44.9%), que mitigaron la caída de los depósitos a plazo (-18.2%); lo anterior, debido a la permanencia de los fondos Reactiva en las cuentas corrientes de las empresas así como a la liberación de fondos de las AFPs. Cabe mencionar que dada la importante participación del Banco en el Programa Reactiva, la participación del fondeo con pactos de recompra con el BCR aumentó su participación a 11.8% de los activos.

La emisión de valores constituye otra fuente importante de financiamiento, llegando a financiar el 7.5% del total de los activos. Su sólida franquicia y holgada solvencia financiera le permite acceder al mercado local e internacional a tasas muy competitivas.

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 diciembre 2020, el Banco mostró un ratio de capital global 14.9% (Sistema: 15.5%), superior al cierre del año anterior (14.5%), debido principalmente a la mayor capitalización de utilidades y constitución de reservas (64% de los resultados del 2019) así como por la mayor deuda subordinada. Por su parte, los APRs se incrementaron en 5.9%, debido a que casi la totalidad del crecimiento de la cartera fue por Reactiva, los cuales están garantizados por el Gobierno peruano en 89% en promedio.

**Ratio de Capital Global
(Diciembre 2020)**

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Basilea Regulatorio (1)	17.0%	14.9%	16.5%	13.7%	15.5%
Ratio de Capital Nivel I (2)	11.5%	10.4%	13.4%	10.8%	11.5%
Ratio de Capital Interno (3)	10.7%	11.5%	11.5%	11.7%	n.d.
Ratio de Capital Ajustado (4)	17.0%	14.5%	15.6%	13.7%	14.0%

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

(2) Según clasificación SBS.

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

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

Fuente: SBS y Asbanc. Elaboración propia.

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 diciembre 2020, el Banco no contaba con deuda subordinada junior computable en el Nivel 1, debido a que el 6 de noviembre 2019 ejecutó su opción de rescate de la totalidad de los bonos híbridos por US\$250 MM. A pesar de ello, el ratio Tier1 se mantuvo estable, producto de la capitalización de las utilidades y reservas facultativas, lo que compensó dicha disminución en el patrimonio efectivo.

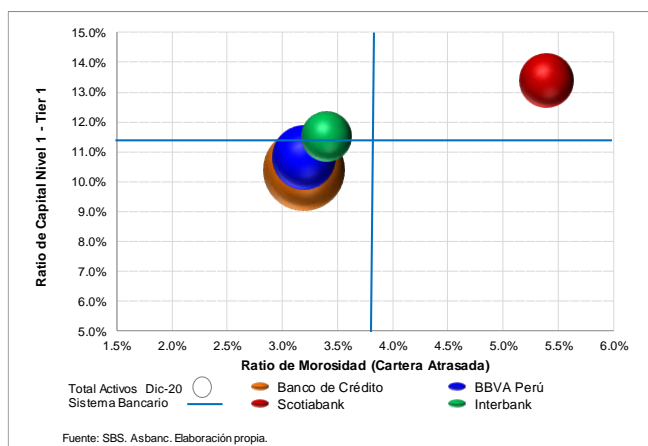
Por otro lado, parte del fortalecimiento patrimonial que ha venido mostrando la banca en los últimos años, se ha logrado gracias a los requerimientos adicionales de capital por riesgo sistémico, de concentración (individual, sectorial y regional), de tasa de interés del balance, ciclo económico y propensión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

La implementación del nuevo requerimiento adicional resulta en un ratio de capital interno (dinámico) para cada institución. En el caso del Banco, a diciembre 2020, dicho requerimiento agregaba 1.5% sobre el BIS regulatorio (>=10%). En tal sentido, la Clasificadora considera que el

Banco cuenta con una adecuada capitalización, al cumplir tanto con los estándares locales como internacionales. Cabe mencionar que, en marzo, se dio una reducción en los requerimientos adicionales de capital producto de la liberación de capital por ciclo económico facultada por el regulador.

Adicionalmente, cabe señalar que la SBS continúa evaluando la implementación del common equity (Tier I), el cual incorporaría solo el capital más reservas y utilidades acumuladas menos goodwill, intangibles e inversiones permanentes. Este ratio se incrementaría gradualmente, a fin de seguir fortaleciendo la estructura de capital de los bancos.

Anticipándose a esta nueva regulación de Basilea III, BCP ha establecido como política interna adicional al BIS un Common Equity Tier 1 mínimo de 11.0%. Según el último dato reportado, el Banco cumplía dicho límite con un ratio de 11.4% a diciembre 2020. (12.4% a dic19). El indicador CET1 se mantuvo alto a dic.19 debido a que el crecimiento fue menor al esperado, por lo que el Banco espera que dicho indicador oscile alrededor del 11%.



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% (2019: 36%, 2018: 45%, 2017: 50%), a fin de que el Banco pueda mantener ratios de capital holgados.

Descripción de Instrumentos

A diciembre 2020, el BCP contaba con tres emisiones vigentes colocadas en el mercado local por S/ 814 MM y nueve colocadas en el mercado internacional por S/ 12,721.9 MM, los cuales en conjunto financiaban el 7.5% de los activos.

Las emisiones locales vigentes corresponden a dos de bonos corporativos y una emisión de bonos subordinadas, cuyas características se muestran a continuación:

Emisiones Locales Vigentes

(Al 31 de junio del 2020)

Prog.	Emisión	Serie	Monto (S/ MM)	Tasa	Fecha emisión	Vencimiento
Bonos Corporativos						
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	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
Quinto	Tercera	C	109.3	4.25%	7/09/2019	7/10/2022
Quinto	Tercera	D	42.7	3.88%	13/08/2019	14/08/22
Bonos Subordinados						
Primer	Primera	A	15.0	6.22%	25/05/2012	25/05/2027

Fuente: BCP

Sexto Programa de Bonos Corporativos Locales del BCP

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

El Sexto programa contempla un monto máximo en circulación de hasta S/ 3,000 MM o su equivalente en otras monedas (2.2% del total de los activos a junio 2019) y será colocado bajo oferta pública o privada según se defina en cada Contrato Complementario y/o Prospecto Complementario. Cabe mencionar que dicho monto máximo en circulación, en forma revolvente y considerando los saldos pendientes de emisiones anteriores, no debe exceder los US\$8,000 MM o su equivalente en moneda nacional y otra moneda extranjera. Los recursos captados serán destinados a cubrir necesidades de financiamiento de operaciones propias del giro del negocio y otros usos corporativos del BCP.

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

A diciembre 2020, el Banco no contaba con emisiones vigentes en circulación bajo dicho programa, aunque se encuentran inscritas tanto la primera como la segunda emisión del Programa. Las nuevas emisiones se realizarán en función a las necesidades del Banco.

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

realización de colocaciones a corto plazo, en sus diversas modalidades, en el marco del giro del negocio bancario del emisor.

Los certificados de depósito no están cubiertos por el Fondo de Seguro de Depósito.

A diciembre 2020, el Banco no contaba con emisiones vigentes bajo dicho programa. Las nuevas emisiones se realizarán en función a las necesidades del Banco.

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

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

Bonos de Arrendamiento Financiero (BAF): A diciembre 2020, no hay emisiones vigentes en circulación de BAF.

En cuanto a las emisiones internacionales, BCP tiene en circulación Notas Senior a tasas fijas y flotantes, bonos subordinados, y certificados de depósitos negociables subordinados por un monto total de S/ 12,721.9 MM, con vencimientos hasta setiembre 2026.

Cabe mencionar que en julio 2020, el Banco anunció los resultados de una oferta de recompra por dos bonos subordinados. Del monto en circulación de Bonos Subordinados por US\$476.1 MM con vencimiento al 2026, se recompraron US\$294.6 millones, mientras que del monto en circulación de Bonos Subordinados por US\$720.0 MM con vencimiento al 2027 se intercambiaron US\$200.4 millones y se recompraron US\$224.9 millones. Al mismo tiempo, el banco realizó la emisión de un bono subordinado por US\$850.0 MM (Programa de Bonos de Mediano Plazo) a una tasa de 3.125%, con pagos semestrales y con vencimiento en el 2030. El Banco tiene la opción de redimir la totalidad de las notas el 1 de julio del 2025. Así, el Banco ha venido activamente mejorando las tasas, aprovechando la caída de las tasas internacionales, así como mejorando el duration de los mismos.

Acciones

A diciembre 2020 la acción del Banco de Crédito (CREDITC1) cotizaba en S/ 3.80 en la Bolsa de Valores de Lima (dic19: S/ 5.40 por acción), mientras que la capitalización bursátil alcanzó los S/ 42,056.1 millones, 2.2x el patrimonio contable. Desde marzo del 2020, el precio de las acciones viene siendo afectada en forma importante ante la expectativa de menores utilidades tras los efectos del COVID-19.

En cuanto al reparto de dividendos, históricamente, BCP ha repartido entre 40 y 50% de la utilidad neta en dividendos en efectivo. Respecto del ejercicio 2019 y 2018, el pay out

fue de 36.0% y 45%, respectivamente (50% respecto del 2017).

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

Banco de Crédito del Perú (Millones de S/)	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Sistema	
						Dic-19	Dic-20
Resumen de Balance							
Activos	118,410	129,218	133,766	140,808	182,525	414,175	515,698
Disponible	24,433	27,888	22,585	25,664	32,561	76,052	110,671
Inversiones Negociables	12,525	16,162	15,896	16,166	35,258	40,950	74,913
Colocaciones Brutas	78,498	82,439	92,355	94,906	112,976	286,086	326,022
Colocaciones Netas	75,813	79,602	88,855	91,977	106,567	274,751	305,915
Activos Rentables (1)	114,172	125,042	129,097	135,094	177,986	395,924	498,509
Provisiones para Incobrabilidad	3,288	3,417	3,499	3,549	6,974	13,140	22,009
Pasivo Total	104,809	114,040	116,808	121,974	163,767	361,535	461,883
Depósitos y Captaciones del Público	67,200	76,968	82,883	88,779	117,284	262,133	328,633
Adeudos de Corto Plazo (10)	3,721	2,634	3,930	4,458	1,258	10,445	8,969
Adeudos de Largo Plazo	3,624	4,215	3,571	3,524	3,624	19,988	16,410
Valores y títulos	13,790	14,983	14,372	14,181	13,679	30,525	29,418
Pasivos Costeables (6)	89,388	100,457	107,070	113,288	136,935	332,059	391,190
Patrimonio Neto	13,601	15,178	16,957	18,834	18,758	52,641	53,815
Resumen de Resultados							
Ingresos por intereses de Cartera de Créditos Directos	6,932	6,714	7,108	7,688	7,496	26,600	24,764
Total de ingresos por intereses	7,523	7,525	7,864	8,657	8,289	28,944	26,470
Total de Gastos por intereses (11)	2,194	2,242	2,248	2,429	2,085	8,357	6,673
Margen Financiero Bruto	5,330	5,283	5,616	6,228	6,204	20,588	19,796
Provisiones de colocaciones	1,454	1,287	1,078	1,389	4,290	5,418	11,996
Margen Financiero Neto	3,876	3,995	4,538	4,838	1,914	15,169	7,800
Ingresos por Servicios Financieros Neto	2,169	2,267	2,380	2,460	2,162	5,448	4,803
ROF	1,129	1,145	1,171	1,273	837	3,821	2,690
Margen Operativo	7,174	7,407	8,089	8,571	4,913	24,438	15,293
Gastos Administrativos	3,072	3,171	3,387	3,553	3,357	11,291	10,810
Margen Operativo Neto	4,102	4,236	4,702	5,018	1,556	13,147	4,483
Otros Ingresos y Egresos Neto	84	30	90	97	-210	156	-286
Otras provisiones	105	1	17	4	20	357	566
Depreciación y amortización	272	281	295	318	339	906	1,011
Impuestos y participaciones	884	995	1,138	1,170	155	2,957	504
Utilidad neta	2,926	2,988	3,342	3,623	833	9,082	2,116
Rentabilidad							
ROEA	22.9%	20.8%	20.8%	20.2%	4.4%	18.1%	4.0%
ROAA	2.5%	2.4%	2.5%	2.6%	0.5%	2.3%	0.5%
Utilidad / Ingresos Financieros	38.9%	39.7%	42.5%	41.8%	10.0%	31.4%	8.0%
Margen Financiero Bruto	70.8%	70.2%	71.4%	71.9%	74.8%	71.1%	74.8%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	6.6%	6.0%	6.1%	6.4%	4.7%	7.2%	5.3%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (7)	2.5%	2.2%	2.1%	2.1%	1.3%	2.5%	1.5%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	35.6%	36.5%	36.9%	35.7%	36.5%	37.8%	39.6%
Prima por Riesgo	1.9%	1.6%	1.2%	1.5%	4.1%	1.9%	3.9%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	3.3%	3.2%	3.4%	3.5%	0.7%	3.0%	0.6%
Activos							
Colocaciones Netas / Activos Totales	64.0%	61.6%	66.4%	65.3%	58.4%	66.3%	59.3%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	2.7%	3.0%	2.6%	2.7%	3.2%	3.0%	3.8%
Cartera de Alto Riesgo (2) / Colocaciones Brutas	3.6%	3.9%	3.9%	3.8%	4.5%	4.5%	5.5%
Cartera Pesada / Cartera Total	4.0%	4.8%	4.5%	4.3%	5.6%	4.9%	6.3%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada (8)	5.2%	5.2%	5.3%	5.2%	5.7%	6.1%	6.9%
Cartera Pesada Ajustada (9)	5.4%	5.9%	5.8%	5.5%	6.7%	6.4%	7.6%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	154.6%	139.6%	143.1%	137.7%	192.7%	152.1%	177.7%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	115.7%	106.7%	97.0%	97.6%	136.0%	103.1%	122.3%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	94.0%	83.6%	79.3%	81.6%	103.1%	85.9%	98.7%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	4.2%	4.1%	3.8%	3.7%	6.2%	4.6%	6.8%
Activos Improductivos (3) / Total de Activos	3.1%	2.8%	3.5%	3.6%	1.6%	4.0%	3.0%

Banco de Crédito del Perú (Miles de S/)	Sistema						
	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-19	Dic-20
Pasivos y Patrimonio							
Depósitos a la vista/ Total de fuentes de fondeo (4)	26.0%	25.7%	26.8%	26.8%	36.2%	24.0%	29.7%
Depósitos a plazo/ Total de fuentes de fondeo	21.6%	25.4%	23.5%	23.7%	16.0%	30.9%	24.5%
Depósitos de ahorro / Total de fuentes de fondeo	27.4%	25.9%	27.5%	27.9%	33.4%	23.7%	29.5%
Depósitos del Sist. Fin. y Org. Internac. / Total de fuentes de fondeo	0.8%	1.1%	1.6%	1.9%	0.8%	2.4%	1.9%
Total de Adeudos / Total de fuentes de fondeo	8.4%	6.9%	7.0%	7.1%	3.6%	9.5%	6.6%
Total valores en circulación / Total de fuentes de fondeo	15.8%	15.0%	13.5%	12.6%	10.0%	9.5%	7.7%
Pasivos / Patrimonio (x)	7.7	7.5	6.9	6.5	8.7	6.9	8.6
Ratio de Capital Global	15.3%	15.1%	14.2%	14.5%	14.9%	14.6%	15.5%
Liquidez							
Disponibles / Depósitos del Público	36.4%	36.2%	27.2%	28.9%	27.8%	29.0%	33.7%
Total de recursos líquidos (5) / Obligaciones de Corto Plazo (6)	51.2%	54.1%	42.9%	43.7%	56.7%	41.7%	53.8%
Colocaciones Brutas / Depósitos del Público	116.8%	107.1%	111.4%	106.9%	96.3%	109.1%	99.2%
Colocaciones Brutas (MN) / Depósitos del Público (MN)	152.4%	139.1%	128.8%	127.6%	119.0%	127.9%	120.0%
Colocaciones Brutas (ME) / Depósitos del Público (ME)	85.0%	78.6%	90.6%	82.9%	65.4%	82.0%	65.6%
Calificación de Cartera							
Normal	93.4%	92.9%	92.3%	93.0%	89.4%	92.7%	88.0%
CPP	2.5%	2.3%	3.2%	2.7%	5.0%	2.4%	5.7%
Deficiente	1.1%	1.4%	1.6%	1.4%	2.1%	1.4%	1.8%
Dudoso	1.2%	1.5%	1.3%	1.2%	1.3%	1.5%	1.8%
Pérdida	1.7%	1.9%	1.7%	1.7%	2.2%	2.1%	2.7%
Otros							
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	3.3%	5.0%	12.0%	2.8%	19.0%	5.7%	14.0%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	-5.8%	14.5%	7.7%	7.1%	32.1%	8.2%	25.4%
Estructura del Portafolio							
Banca Mayorista	69.8%	70.3%	70.1%	67.4%	69.9%	61.7%	64.3%
Corporativos	35.8%	36.8%	36.9%	32.7%	27.8%	30.6%	26.5%
Gran empresa	17.4%	17.1%	17.1%	18.7%	19.3%	16.7%	18.4%
Mediana empresa	16.6%	16.4%	16.1%	16.0%	22.8%	14.3%	19.4%
Banca Minorista	30.2%	29.7%	29.9%	32.6%	30.1%	38.3%	35.7%
Pequeña y micro empresa	5.3%	5.2%	4.5%	4.7%	6.3%	6.2%	7.7%
Consumo	4.8%	4.6%	4.9%	5.2%	3.4%	5.9%	4.2%
Tarjeta de Crédito	6.7%	6.5%	6.5%	7.5%	6.8%	11.2%	9.9%
Hipotecario	13.4%	13.4%	13.9%	15.2%	13.6%	15.0%	13.9%

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

(2) *Cartera de Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada*

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

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

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

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

(7) *Pasivos Costeables = Depósitos del Público + Fondos Interbancarios + Depósitos del Sistema Financiero Adeudos + Valores en Circulación+ pactos de recompra (Reactiva).*

(8) *Cartera de Alto Riesgo Ajustada = (Cartera de Alto Riesgo + Castigos Anuales) / (Colocaciones Brutas Promedio + Castigos Anuales)*

(9) *Cartera Pesada Ajustada = (Cartera Pesada + Castigos Anuales) / (Cartera Total Promedio + Castigos Anuales)*

(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*

*A partir de noviembre 2017, las comisiones por tarjeta de crédito se registran en Ing. por servicios financieros y ya no en Ing. por intereses de cartera

Antecedentes

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

Relación de directores*

Dionisio Romero Paoletti	Presidente del Directorio
Raimundo Morales Dasso	Vice – Presidente Directorio
Fernando Fort Marie	Director
Juan Carlos Verme Giannoni	Director
Eduardo Hochschild Beeck	Director
María Teresa Aranzabal Harreguy	Director
Roque Benavides Ganoza	Director
Luis Enrique Romero Belismelis	Director
Pedro Rubio Feijoo	Director
Alexandre Gouvêa	Director
Bárbara Bruce Ventura	Director
Patricia Lizárraga Guthertz	Director
Irzio Pinasco Menchelli	Director
Martín Pérez	Director Suplente

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 Sambra	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
Bárbara Falero	Gerente de la División de Cumplimiento

Relación de accionistas*

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

(*) Nota: Información a diciembre 2020

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

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

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

Definiciones

Instituciones Financieras y de Seguros

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

Instrumentos Financieros

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

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

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

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

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

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

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

(*) La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

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

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo.

La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

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

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