

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 2023, BCP contaba con una participación de mercado de 33.8% y 36.1% 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 sólida estructura 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 manteniendo una rentabilidad atractiva.

Atractivos retornos: A pesar del entorno recesivo de la economía, en el 2023 las utilidades del Banco se incrementaron en 4.0% a/a y alcanzaron un nivel de S/ 4,664.5 MM, reportando un ROA de 2.6%, muy por encima del 1.8% del Sistema. Esta mejora en las utilidades se explica por el mayor margen neto de intereses (NIM) debido a la disciplina en el *repricing* de su cartera, evolución en el mix del portafolio hacia el segmento minorista de mayor margen, la rentabilización de los excedentes de liquidez e inversiones y a la sólida estructura de fondeo con alta participación de depósitos de bajo costo, lo que constituye una ventaja competitiva del Banco en este contexto de tasas de interés históricamente altas. Para la Clasificadora, un cambio paulatino en el *mix* de negocio a favor del crédito minorista diferente al de Reactiva debería presionar ligeramente al alza los gastos de provisiones; sin embargo, esto también implica activos de mayor rendimiento y mayores márgenes de ingresos netos por intereses.

Adecuada gestión de riesgos y coberturas adecuadas: El entorno de mayor riesgo afectó la capacidad de pago de las familias y empresas, lo que se ha traducido en una mayor mora a nivel sistema en el 2023. Así, la cartera de alto riesgo se incrementó de 5.6% en el 2022 a 6.1% en el 2023. Además de restringir las colocaciones y calibrar sus modelos, BCP realizó importantes esfuerzos en constituir provisiones (+78.0%) a fin de hacer frente a este entorno de mayor riesgo y realizar importantes castigos. Por lo anterior, la cobertura de la cartera pesada mejoró de 78.3% a 85.8%, nivel por encima del 82.5% del Sistema.

Sólida estructura de fondeo: La principal fuente de financiamiento del Banco son los depósitos del público (67.5% de los activos) los cuales mantienen una baja concentración, otorgando mayor estabilidad al fondeo. Una de las ventajas competitivas del Banco es la alta participación de fondeo de bajo costo. Así, vista y ahorro financian el 51.8% del total de activos frente un 42.0% del sistema. Adicionalmente, el Banco se beneficia de la liquidez del mercado local y de su acceso al mercado de capitales local e internacional.

Holgado nivel de 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

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

Con información financiera auditada a diciembre 2023.

¹ Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 26/03/2024 y 27/09/2023.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Activo	179,230	178,288	185,875
Patrimonio	23,975	22,001	20,288
Resultado	4,665	4,484	3,031
ROA (Prom)	2.6%	2.5%	1.6%
ROE (Prom)	20.3%	21.2%	15.5%
Capital Global	17.5%	14.4%	14.9%

* Cifras en millones de soles

Fuente: Banco de Crédito del Perú. Elaboración Propia.

Metodologías Aplicadas

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

Analistas

Cristian Solorzano
cristiansolorzano@aai.com.pe

Johanna Izquierdo
johanna.izquierdo@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

regulatorio (10.0%). Asimismo, debido a la aplicación de la nueva normativa de solvencia (que permite computar las utilidades en curso), a partir de enero 2023 el patrimonio efectivo se ha visto impactado favorablemente (+14.7% a/a), lo que resultó en un mayor RCG el cual se ubicó en 17.5% al cierre del 2023, manteniéndose por encima del Sistema y de sus principales competidores y holgado respecto al ratio de capital interno (12.6%), el cual considera los requerimientos adicionales de capital.

Importancia estratégica en el sistema: BCP se consolida como el banco líder del sistema, con participaciones de mercado relevantes tanto en colocaciones como en depósitos. Dada su importancia para la banca peruana, la Clasificadora considera altamente probable que el Gobierno apoye al Banco en caso así lo requiera. Asimismo, gracias a su importante participación de mercado, el Banco genera un elevado nivel de ingresos por servicios financieros (19.9% del total de ingresos a diciembre 2023), muy por encima de sus pares, lo que le permite absorber parte importante de sus costos operativos y reportar atractivos retornos.

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

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Una acción negativa del rating se daría en caso la cartera muestre un fuerte deterioro reduciendo drásticamente los ratios de cobertura, los niveles de rentabilidad y repercuta en el ratio de capital global. En tal sentido, un deterioro significativo en el desempeño financiero del Banco, así como en la calidad de sus activos, podrían modificar de manera negativa la calificación crediticia que mantiene.

Descripción de la Institución

BCP inició actividades bancarias en 1889 y se consolida como el primer banco del sistema financiero peruano con cuotas de mercado en colocaciones y depósitos del 33.8% y 36.1%, respectivamente, al cierre del 2023. BCP se mantiene como banco líder en casi todos los segmentos incluyendo banca mayorista, pymes, consumo, hipotecas, depósitos a la vista, de ahorro y a plazo.

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.

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 51.4% del total de las colocaciones directas a las medianas, pequeñas y microempresas del sistema bancario (BCP: 35.6%, Mibanco: 15.9%) a diciembre 2023. BCP financia a empresas pyme con deudas mayores a S/ 1.3 MM, mientras que Mibanco, a los clientes que cuentan con deudas entre S/ 0.3 y 1.3 MM. La Clasificadora encuentra positivo el que ambas instituciones mantengan un buen posicionamiento de mercado en dicho segmento sin canibalizarse.

A la fecha, Banco de Crédito mantiene una calificación internacional de largo plazo de BBB con perspectiva negativa (tanto en moneda nacional como moneda extranjera), otorgada por FitchRatings. Cabe resaltar que, la clasificación y perspectiva negativa está en línea con la clasificación soberana de Perú.

Estrategia

Históricamente, el Banco ha priorizado la mejora de la eficiencia, manteniendo una adecuada gestión de riesgos y un crecimiento eficiente, todo ello acompañado con un enfoque en mejorar la experiencia del cliente. Actualmente, el Banco está enfocado en la inclusión bancaria, la digitalización de los servicios financieros y el cumplimiento de estándares ESG.

El Banco busca alcanzar una mayor penetración en la banca de 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. Lo anterior, apoyado por el uso de canales digitales y de una intensificación en el análisis de datos.

Cabe destacar que, el BCP está enfocado en la transformación cultural y digital de la institución, para lo cual ha conformado y consolidado una gerencia central específica que gestione todo el proyecto de

transformación. Su estrategia está sostenida en tres frentes: i) ser un referente regional en gestión; ii) ser líder en satisfacción del cliente; y, iii) ser la comunidad laboral de preferencia en el Perú.

Por su parte, la matriz Credicorp, sigue ejecutando consistentemente su estrategia de largo plazo, centrada en tres prioridades: acelerar la transformación digital y la innovación, asegurar el mejor talento e integrar la sostenibilidad en el centro de sus negocios.

En línea con lo anterior, el Banco siguió enfocándose en fortalecer la estabilidad operativa de sus aplicaciones móviles, acelerar el *time-to-market* de sus avances en innovación y continuar reforzando las medidas de ciberseguridad.

Como uno de los resultados más importante, al cierre del 2023, Yape contaba con aproximadamente 11.0 MM de usuarios, los cuales realizaban de 35 a más transacciones por mes. Lo anterior, demuestra realmente una inclusión financiera y gran potencial.

Gobierno Corporativo

El Directorio, máxima instancia del Banco, es elegida por Asamblea de Accionistas y actualmente está compuesto por 13 miembros, de los cuales 8 son independientes.

Varios de los directores ocuparon anteriormente cargos de alta dirección, incluidos CEO y CFO. Además de una amplia experiencia en banca, los miembros de la junta tienen antecedentes de alto nivel en mercados de capital, capital privado, minería y otros sectores corporativos.

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 Ernst & Young (EY).

Desempeño del Banco

A pesar del contexto económico desafiante, BCP se mostró resiliente con un crecimiento en utilidades y holgada capitalización. Su sólida estructura de fondeo y el mayor yield del portafolio contrarrestaron el mayor costo del crédito.

En el 2023, el país experimentó su primera recesión en casi 25 años (excluyendo la pandemia), cerrando el año con una variación de -0.6% en el PBI. Lo anterior, debido a las protestas sociales, efectos climáticos y una disminución en la inversión privada, que se alineó con una confianza empresarial deteriorada por la incertidumbre política. Esto se ha visto reflejado en un menor nivel de créditos directos (2023: -1.6% a/a y 2022: +1.9% a/a), donde el sector mayorista ha experimentado una reducción de 6.4% a/a, la

cual no pudo ser contrarrestada por el crecimiento del sector minorista (+6.3% a/a).

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

Por su parte, el BCP registró una caída de 3.5% a/a en las colocaciones brutas (Sistema: -1.6% a/a). A pesar de lo anterior, el Banco sigue conservando el mayor market share (33.8%) gracias a sus estrategias comerciales y el manejo prudente del riesgo.

Gran parte de la caída se explica por la amortización de los créditos Reactiva; si aislamos dichos créditos, las colocaciones hubieran registrado un crecimiento de 0.8%. Lo anterior, en línea con el débil desempeño de la economía, las altas tasas de interés e inflación y la inestabilidad política que perjudicó la confianza tanto del consumidor como la empresarial.

En detalle, respecto a los créditos del segmento mayorista, estos se redujeron en 7.8% respecto del 2022, liderado por la reducción de créditos a gran y mediana empresa (-15.4% a/a y -14.9% a/a, respectivamente), debido a la amortización de los créditos del programa Reactiva y la postergación de los planes de inversión por la incertidumbre política. Por su parte, los créditos al segmento corporativo registraron un incremento de 1.9% a/a, pese a un contexto económico adverso.

Lo anterior, fue mitigado parcialmente con el incremento de la cartera minorista (+3.9% a/a), impulsado principalmente por el incremento de +14.2% a/a en tarjetas de crédito y +5.0% a/a en préstamos hipotecarios. Asimismo, se dio un crecimiento de 5.7% a/a en la cartera de Pequeña y Microempresa, impulsado por un repunte al final del año de los préstamos de capital de trabajo y para compra de activos fijos.

Por su parte, los ingresos financieros registraron un crecimiento de 30.7% a/a, explicado principalmente por el cambio de mix de portafolio hacia segmentos más *retail*, el impacto positivo que las altas tasas tuvieron sobre las inversiones y el reemplazo de los créditos Reactiva por nuevos créditos a tasas de mercado. Lo anterior, pudo impulsar la mejora en el *yield* del portafolio.

No obstante lo anterior, el costo de fondeo también se vio afectado por el contexto de altas tasas de interés; así, los

gastos financieros registraron un crecimiento importante de +59.3% a/a. A pesar del aumento del costo de fondeo, éste compara positivamente frente al sistema y el de sus principales competidores, debido a la alta participación de fondeo de bajo costo, lo que constituye una ventaja competitiva del Banco.

Por lo anterior, el margen financiero bruto se redujo, de 77.8% en el 2022, a 73.0% en el 2023 (Sistema: 66.2%), a pesar de que la utilidad financiera bruta mostrara un crecimiento de 22.5%.

En cuanto al gasto de provisiones, éste registró un incremento de 78.0% a/a, debido principalmente a mayores niveles de provisiones específicas en la cartera Consumo y Pequeñas Empresas, debido al mayor deterioro de cosechas previas. De esta manera, la prima por riesgo pasó de 1.2% en el 2022 a 2.2% en el 2023.

	Indicadores de Rentabilidad									
	IBK		BCP		SBP		BBVA		Sistema	
	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23
Margen Financiero Bruto	68.6%	60.4%	77.8%	73.0%	66.2%	55.4%	78.3%	69.1%	73.9%	66.2%
Margen Financiero Neto	47.2%	30.6%	63.5%	53.5%	51.7%	35.7%	60.8%	43.2%	56.2%	41.8%
Ing. por serv. fin. netos / Gastos adm.	44.8%	45.0%	64.6%	59.5%	40.6%	36.8%	46.5%	44.9%	46.8%	46.1%
Ing. por serv. fin. netos / Ingresos Totales	12.5%	10.3%	20.0%	16.7%	10.9%	9.3%	13.4%	11.5%	14.6%	12.5%
Ratio de Eficiencia	37.5%	34.3%	36.7%	35.3%	36.0%	40.4%	34.8%	34.1%	38.9%	37.4%
Gastos de Provisiones / Mg Operativo Antes de Provisiones	23.0%	37.3%	11.9%	18.5%	14.7%	26.3%	16.4%	27.3%	17.0%	27.0%
Gasto Adm. / Activos Rentables	2.5%	2.5%	2.6%	2.9%	2.0%	2.3%	2.3%	2.6%	2.7%	3.0%
Prima por Riesgo	2.3%	3.9%	1.2%	2.2%	1.0%	1.8%	1.4%	2.7%	1.6%	2.9%
ROA (prom)	1.7%	1.3%	2.5%	2.6%	1.9%	1.0%	1.9%	1.8%	2.0%	1.8%
ROE (prom)	16.9%	12.2%	21.2%	20.3%	13.1%	6.6%	17.8%	15.8%	17.0%	14.2%

1. Ingresos Totales = Ingresos por Intereses + Ingresos por Serv. Financieros Netos + ROF
 2. Ratio de Eficiencia = Gastos Adm. / (Mg. 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 + Coloc. Vigentes + Inv. Permanentes
 Fuente: SBS. Elaboración propia.

Por su parte, los ingresos por servicios financieros netos tuvieron un crecimiento de 1.7% a/a, producto principalmente del crecimiento en facturación y transaccionalidad de diversos productos que pudo contrarrestar el efecto de la eliminación de tarifas interplaza. Asimismo, en cuanto a los resultados por operaciones financieras (ROF) registraron una disminución de 2.6% a/a, explicado principalmente por menores resultados por ganancia en venta de valores y por una menor ganancia en Participaciones.

En cuanto a los gastos administrativos, éstos aumentaron en 10.5% (Sistema: +6.8%), en línea con mayores gastos en TI, Marketing y mayor contratación de personal especializado. A pesar de este incremento, las economías de escala y los mayores ingresos permitieron que el ratio de eficiencia mejore y pase de 36.7% en el 2022 a 35.3% en el 2023. Asimismo, este indicador se encuentra por debajo de lo registrado por el Sistema (37.4% en el 2023).

El importante crecimiento de los ingresos por intereses permitió compensar el mayor costo de fondeo y los mayores gastos en provisiones y administrativos, por lo que la utilidad neta aumentó en 4.0% a/a. Lo anterior, llevó a una mejora en el indicador del ROAA, al pasar de 2.5% en el 2022 a 2.6% en el 2023. Sin embargo, el ROAE pasó de 21.2% a 20.3% en similar lapso, producto de un crecimiento de +9.0% del patrimonio; y, se ubicó muy por encima del sistema y de sus principales competidores.

Para el 2024, teniendo en cuenta un contexto económico más favorable, respaldado por tasas de interés con tendencia a la baja, menor inflación y crecimiento económico, se espera que el Banco siga mostrando atractivos indicadores de rentabilidad en el año impulsado por: i) la resiliencia de su margen financiero; ii) una reducción del costo de riesgo; y, iii) un crecimiento en la cartera de créditos y comisiones, con mayor impulso en el segmento minorista de mayor yield.

Administración del Riesgo

BCP basa su perfil de riesgo en seis pilares estratégicos: i) solvencia; ii) liquidez; iii) beneficio y crecimiento; iv) estabilidad de resultados; v) estructura de balance; y, vi) riesgos no financieros y ciberseguridad.

Por su parte, el Comité de Riesgos del Banco se apoya en: Comité de Créditos, Comité de Riesgo de Crédito No Minorista, Comité de Riesgo de Crédito Minorista, Comité de Riesgo de Tesorería y ALM, Comité de Riesgo de Modelo, Comité de Riesgos No Financieros y Comité de Riesgos Tecnológicos.

Riesgo de Crédito

BCP tiene límites establecidos para la aprobación de créditos que involucran al Directorio (préstamos >US\$145 MM), al Comité Ejecutivo (préstamos entre US\$30-US\$145 MM) y al Comité de Créditos y/o gerentes de riesgos en función a su nivel de autonomía (préstamos <US\$30 MM). El análisis crediticio para banca mayorista se enfoca en un modelo interno (IRB Básico) que rankea a clientes en 11 escalas (AAA-F) según probabilidades de default. En cuanto a banca retail, se cuenta con modelos score de aplicación (admisión) y score de comportamiento (comportamiento y cualitativo).

Respecto a la gestión de recuperación, en la banca mayorista se ha continuado el monitoreo a los sectores económicos y clientes potencialmente afectados por el contexto actual. En el caso de la banca minorista, la División de Soluciones de Pago implementó nuevas segmentaciones que le permitan gestionar de forma diferenciada según el riesgo del cliente. Además, se hicieron mejoras en la efectividad de las cobranzas, incorporando nuevos canales digitales.

El Banco constantemente viene construyendo nuevos modelos de gestión de riesgo y recalibrando los existentes a fin de capturar correctamente el entorno de mayor riesgo. Respecto a la originación de créditos comerciales, éstos son aprobados por los diversos comités según los niveles de autonomía aprobados. Asimismo, el Banco mantiene límites de concentración por sector y mantiene una postura muy conservadora hacia sectores más sensibles, como el sector construcción, agro y pesca, y tras la pandemia a los sectores turismo e inmobiliario (oficinas).

Debido al entorno donde la capacidad de pago de los clientes se vio afectada por condiciones macroeconómicas adversas, los segmentos de Consumo y Tarjetas de Crédito

han sido los más vulnerables. Ante esto, se refinó la segmentación de clientes por perfil de riesgo, reduciendo la oferta a los segmentos de más bajo ingresos. Asimismo, se revisó el apetito de riesgo para los segmentos de Personas y Pyme, implementándose políticas de originación más restrictivas.

Al cierre del 2023, la cartera total del Banco ascendía a S/ 137,186.9 MM (S/ 132,197.8 MM en el 2022), con una composición de 64.8% mayorista y 35.2% minorista (Sistema: 58.1% y 41.9%, respectivamente).

Clasificación del Portafolio Total

	IBK		BCP		SBP		BBVA		Sistema	
	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23
Corporativo	22.1%	22.8%	31.1%	32.8%	35.6%	33.1%	25.4%	26.2%	27.4%	28.1%
Grandes Empresas	16.3%	15.4%	17.6%	15.5%	14.8%	13.8%	17.5%	17.1%	17.2%	15.9%
Medianas Empresas	9.0%	7.9%	18.7%	16.5%	13.6%	13.0%	22.5%	19.0%	16.0%	14.1%
Pequeñas Empresas	2.6%	1.8%	4.7%	5.2%	3.0%	3.0%	4.6%	4.7%	5.9%	5.9%
Micro Empresas	0.1%	0.1%	0.4%	0.4%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	1.1%	0.9%
Consumo Revolvente	6.6%	6.4%	3.8%	4.5%	1.7%	2.2%	3.3%	4.2%	4.0%	4.6%
Consumo no Revolvente	24.1%	26.0%	9.2%	9.3%	14.4%	15.7%	8.9%	10.4%	13.3%	14.2%
Hipotecario	19.1%	19.5%	14.6%	15.9%	17.0%	19.0%	17.6%	18.1%	15.2%	16.3%
Total Portafolio (S/ MM) 1/	48,744	50,380	137,187	132,198	64,225	59,586	83,020	84,875	396,585	389,852
Deudores (miles) 2 /	1,486	1,469	1,707	1,678	617	609	1,113	1,182	9,314	8,893

^{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.

Las protestas sociales y eventos climáticos del primer trimestre del 2023, junto a un entorno económico difícil caracterizado por la contracción de la demanda interna, alta inflación y altas tasas de interés, han impactado notablemente el desempeño de pago de los clientes y, por ende, la calidad de la cartera.

Clasificación de la Cartera de Créditos (Directos e Indirectos)

	IBK		BCP		SBP		BBVA		Sistema	
	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23
Normal	91.7%	90.7%	89.0%	89.9%	89.2%	87.1%	90.0%	89.0%	89.8%	89.1%
CPP	3.4%	3.1%	4.6%	3.9%	4.3%	5.6%	3.8%	3.8%	4.0%	4.1%
Deficiente	1.5%	1.5%	2.2%	1.8%	1.3%	1.6%	1.5%	1.8%	1.7%	1.7%
Dudoso	1.5%	2.3%	1.8%	1.7%	1.7%	2.1%	1.6%	2.2%	1.8%	2.1%
Pérdida	2.0%	2.4%	2.5%	2.7%	3.5%	3.7%	3.1%	3.2%	2.8%	3.0%
Cartera Pesada 1/	5.0%	6.2%	6.4%	6.2%	6.5%	7.4%	6.2%	7.2%	6.3%	6.8%
Cartera Alto Riesgo (CAR) 2/	3.7%	4.5%	5.6%	6.1%	6.8%	7.7%	6.7%	7.2%	5.7%	6.4%
Cartera Atrasada (CA) 3/	3.0%	3.5%	4.0%	4.2%	4.1%	4.5%	4.4%	4.7%	3.9%	4.3%
Prov. Const / CP	95.4%	81.5%	82.1%	89.4%	85.9%	87.0%	94.3%	83.9%	88.0%	85.8%
Prov. Const / Prov. Req	131.2%	111.8%	139.4%	138.3%	120.7%	118.8%	130.7%	120.8%	130.1%	123.1%
Castigos (S/ MM) *	961	1,715	1,603	2,721	540	641	879	1,680	5,312	8,057
CAR Ajustado*	5.9%	8.0%	6.8%	8.1%	7.7%	8.4%	7.7%	9.3%	7.2%	8.4%
CP Ajustado*	7.0%	9.4%	7.5%	7.9%	7.4%	8.0%	7.2%	9.1%	7.5%	8.6%

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

^{2/} Cartera Alto Riesgo: Cartera Atrasada + Cartera de Créditos Reestructurados y Refinanciados

^{3/} Cartera Atrasada: Cartera de Créditos Vencidos + Cartera de Créditos en Cobranza Judicial

* Ajustado por Castigos y Venta de Cartera (SBP y Sistema solo por Castigos)

Fuente: SBS y Asbanc. Elaboración propia.

De esta manera, en el 2023, la morosidad de la cartera registró un deterioro y la cartera atrasada (CA) se ubicó en 4.2%; mientras que la cartera de alto riesgo (CAR) ascendió a 6.1% (4.0% y 5.6%, respectivamente, en el 2022), sin embargo, ésta sigue siendo inferior a la del sistema (4.3% y 6.4%, respectivamente en el 2023). El deterioro vino principalmente de la cartera minorista, ya que la cartera mayorista mostró un mejor *performance*.

Por su parte, la cartera pesada se mostró en niveles inferiores a los registrados en el 2022 y se ubicó en 6.2% al cierre del año, nivel que se compara favorablemente con el 6.8% del Sistema. La mejora en la calificación se dio principalmente en la cartera mayorista, clientes calificados en deficiente o CPP mejoraron su calificación.

Cabe mencionar que, durante el 2023, el total de castigo de cartera problema ascendió a S/ 2,287.7 MM,

+44.4% a/a, mientras que la venta de cartera pasó de S/ 19.2 MM en el 2022 a S/ 433.5 MM en el 2023. Al considerar los castigos y venta de cartera, la cartera pesada aumenta a 7.9% (2022: 7.5%), nivel por debajo de sus competidores y del Sistema.

En cuanto al stock de provisiones constituidas en el 2023, éste aumentó en 1.1% a/a, pese al incremento en 78.0% a/a del gasto de provisiones. Lo anterior, debido al mayor nivel de castigos realizados. Cabe resaltar que, los segmentos donde más provisionamiento se registró fueron en PyMe, Préstamos de Consumo y Tarjetas de Crédito, especialmente en los subsegmentos vulnerables que presentan mayor apalancamiento a nivel sistémico e inestabilidad laboral.

Debido al deterioro y a pesar de los esfuerzos por realizar nuevas provisiones, el nivel de cobertura de CA y CAR disminuyeron a 140.5% y 97.0%, respectivamente. Sin embargo, la cobertura de CP mejoró de 82.1% en el 2022 a 89.4% en el 2023, por la mejora en la calidad del portafolio de banca mayorista. Según el Banco, la cobertura cae porque no se ha requerido hacer provisiones adicionales para los riesgos detectados. La cartera deteriorada viene de sectores afectados por la pandemia, como turismo e inmobiliario (oficinas), que debido a la recuperación que han mostrado, han permitido que el Banco refinancie los créditos, por lo que aumentó los créditos refinanciados en 13%, pero la calificación siguió manteniéndose, por lo que no requirieron mayores provisiones.

Cabe destacar que, el Banco mantiene un stock de provisiones por encima de las requeridas, con un nivel de 138.3% (Sistema: 123.1%).

En el último trimestre del 2023 se ha observado una mejora en la calidad del portafolio, producto de los ajustes en las políticas crediticias y mejora en los modelos de originación y salida de los clientes con mayor perfil de riesgo. El gasto en provisiones es negativo en el segmento mayorista, y se espera que en el segmento minorista el gasto en provisiones se reduzca este año, mejorando la prima por riesgo.

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 5.0%.

Además, cabe mencionar que desde el 2016, el Banco tiene como política interna mantener la posición de cambio estructural (PCE) en cero.

Al cierre del 2023, el VAR ascendió a S/ 22.1 MM, el cual se mantuvo contenido en los límites de apetito por riesgo establecidos por la Gerencia de Riesgos del Banco.

Por su parte, en el 2023 el requerimiento de patrimonio efectivo para cubrir riesgo de mercado aumentó a S/ 268.0 MM (S/ 156.0 MM en el 2022).

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 III, la cual incluye consideraciones de riesgo operacional en los requerimientos de capital. En el 2023, dicho requerimiento ascendió a S/ 1,636.6 MM, según el método estándar alternativo (2022: S/ 1,441.1 MM).

Adicionalmente, en línea con la transformación digital, el Banco ha incorporado en sus políticas de gestión de riesgo medidas de ciberseguridad, las cuales implican desarrollar capacidades y herramientas tecnológicas para gestionar adecuadamente las ventas digitales.

Estructura de Fondeo y Liquidez

El Banco cuenta con una estructura de fondeo diversificada y de bajo costo, y holgados ratios de liquidez.

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. De esta manera, el Banco se beneficia de una base de depósitos bien diversificada y de bajo costo, compuesta principalmente por depósitos a la vista y de ahorro, que representaron, en conjunto, aproximadamente el 76.7% y 51.8% del total de depósitos y activos, respectivamente, al cierre del 2023.

Si bien los depósitos crecieron sólo en 1.3%, la búsqueda del público por una mayor tasa hizo que, durante el 2023, se vea una migración hacia depósitos a plazo (+10.6% a/a), mientras que los depósitos de ahorro sufrieron una caída

de -3.8% a/a. Los depósitos a la vista también tuvieron un crecimiento de +1.5% a/a, ante la estrategia del Banco de incrementar la tasa a fin de retener a los clientes corporativos que buscaban mayor rentabilidad.

Estructura de Fondo como Porcentaje del Total de Activos

	IBK		BCP		SBP		BBVA		Sistema	
	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23
Obligaciones a la Vista	15.2%	15.8%	24.6%	24.9%	20.7%	21.0%	22.9%	21.8%	20.3%	20.6%
Obligaciones a Plazo	16.1%	21.7%	14.1%	15.6%	16.3%	20.1%	18.6%	22.5%	20.0%	22.8%
Obligaciones Ahorro	31.4%	26.0%	28.1%	26.9%	19.2%	17.8%	25.6%	21.8%	23.7%	21.4%
Total Oblig. con el Público	64.6%	64.8%	67.0%	67.5%	57.3%	60.0%	67.3%	66.3%	64.8%	65.5%
Depósitos al Sist. Financ.	2.5%	3.0%	0.7%	0.8%	0.9%	1.2%	1.1%	1.6%	1.4%	1.5%
Total Adeudados	3.3%	5.8%	4.1%	5.7%	15.7%	15.0%	1.9%	4.1%	6.3%	7.2%
Valores en Circulación	9.9%	6.3%	7.5%	5.8%	2.8%	0.8%	2.2%	1.6%	5.3%	3.8%
Otras Fuentes de Fondo	9.0%	8.8%	8.5%	6.9%	8.5%	6.6%	16.1%	14.6%	9.9%	8.7%
Total Recursos de Terceros	89.3%	88.7%	87.7%	86.6%	85.3%	83.6%	88.5%	88.2%	87.7%	86.8%
Patrimonio Neto	10.7%	11.3%	12.3%	13.4%	14.7%	16.4%	11.5%	11.8%	12.3%	13.2%

Fuente: SBS. Elaboración Propia

Por otro lado, cabe destacar que el Banco ha seguido mantenido un ratio de Colocaciones entre Depósitos más bajos que los de sus principales competidores y al cierre del 2023 llegó a niveles de 97.8% (Sistema: 104.6%).

La emisión de valores constituye otra fuente importante de financiamiento del Banco, sin embargo, su participación se redujo al pasar de 7.5% en el 2022 a 5.8% en el 2023, debido al vencimiento de bonos senior internacionales. Cabe resaltar que, su sólida franquicia y holgada solvencia financiera, le permite acceder al mercado local e internacional a tasas muy competitivas.

Por su parte, el fondeo con adeudados se incrementó de 4.1% de los activos en el 2022 a 5.7% en el 2023, principalmente por la toma de adeudos con entidades financieras del exterior.

Por otro lado, durante el 2023 los excedentes de liquidez se han venido normalizando en todo el sistema de un pico que se alcanzó en el 2020 producto de los estímulos monetarios otorgados por el Gobierno para combatir los efectos de la pandemia. No obstante lo anterior, el Banco sigue mostrando una liquidez holgada; así, el ratio de cobertura de liquidez (RCL) en MN y ME fue de 170.3% y 171.3%, respectivamente, ambos muy por encima del 100% exigido (nivel exigible a partir de enero del 2019) y de los límites internos.

Cabe resaltar que, a partir del 2024, los depósitos con institucionales tendrán un mayor castigo para el cálculo del RCL, por lo que muchas entidades financieras vienen planeando realizar emisiones en el mercado de capitales.

Estructura de Capital

La institución cuenta con una estructura de capitalización holgada.

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. Al cierre del 2023, el RCG se ubicó en 17.5%, superior al obtenido en el 2022 y el más alto entre sus pares. Lo anterior, explicado principalmente por el aumento del patrimonio efectivo, a

raíz de implementación de la nueva normativa de solvencia a partir del 2023, que permite la incorporación de las utilidades en curso.

Ratio de Capital Global

	IBK		BCP		SBP		BBVA		Sistema	
	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23
Ratio de Capital Interno (1)	9.9%	11.2%	10.9%	12.6%	10.1%	11.6%	10.5%	11.2%	n.d.	n.d.
Basilea Regulatorio (2)	15.1%	15.5%	14.4%	17.5%	14.0%	14.9%	14.0%	15.6%	14.4%	16.5%
Ratio de Capital Nivel I (3)	10.8%	11.8%	10.0%	13.1%	11.9%	13.8%	10.4%	12.3%	10.8%	13.2%
Ratio de Capital Ajustado (4)	14.9%	14.6%	13.5%	16.9%	13.2%	14.2%	13.6%	14.6%	13.8%	15.7%

(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, el fortalecimiento patrimonial en los últimos años se ha logrado con los requerimientos adicionales de capital exigidos por el regulador en línea con los estándares internacionales de Basilea II y III (por riesgo sistémico, de concentración: individual, sectorial y regional, de tasa de interés, ciclo económico, entre otros). Su implementación resulta en un ratio de capital mínimo al perfil de riesgo para cada institución. Para BCP, al cierre del 2023, el requerimiento adicional patrimonial por componente cíclico y no cíclico resulta 363 pbs mayor al BIS regulatorio. Así, el ratio de capital global de 17.5% resulta muy superior al límite global (actualmente en 9.0%, el cual se incrementará a 10.0% en setiembre 2024) más colchones de capital para cubrir riesgos adicionales. En cuanto al indicador Common Equity Tier 1 (CET1), éste se ubicó en 13.1% al cierre del 2023.

La Clasificadora espera que la generación interna de capital continúe apoyando los niveles de capitalización en línea con el crecimiento de la cartera de crédito. La meta del Banco es mantener un CET1 ≥ 11%, aunque aún no es un indicador exigible por el regulador.

Descripción de Instrumentos

Al cierre del 2023, el BCP no contaba con emisiones vigentes en el mercado local, dado el vencimiento del cuarto y quinto programa de bonos corporativos en el año y la ejecución de la opción de rescate de la totalidad de la primera emisión de bonos subordinados (S/ 15.0 MM) en mayo del 2022.

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 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 junio 2023, el Banco no contaba con emisiones vigentes en circulación bajo dicho programa, aunque se encuentran inscritas, tanto la primera como la segunda emisión. Las nuevas emisiones se realizarán en función a las necesidades del Banco.

Cuarto Programa de Certificados de Depósitos Negociables BCP: El Cuarto Programa de CDN fue aprobado en sesión de Comité Ejecutivo 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.

Al cierre del 2023, 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*.

Acciones

Al cierre del 2023 la acción del Banco de Crédito (CREDITC1) cotizaba en S/ 2.72 en la Bolsa de Valores de Lima (2022: 2.61), mientras que la capitalización bursátil alcanzó los S/ 36,324.9 MM, 1.5x el patrimonio contable (S/ 31,658.5 millones y 1.4x en el 2022).

En cuanto al reparto de dividendos, históricamente, BCP ha repartido entre 40% y 50% de la utilidad neta en dividendos en efectivo. En la Junta Anual de Accionistas celebrada el 27 de marzo del 2023, se acordó distribuir dividendos por aproximadamente S/ 2,690.4 MM provenientes de las utilidades del ejercicio 2022 y, en la sesión de Directorio celebrada el 25 de octubre del 2023,

se acordó entregar dividendos con cargo a las reservas facultativas de libre disponibilidad por S/ 448.9 millones.

Banco de Crédito del Perú (Miles de S/)	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Sistema Dic-22	Sistema Dic-23
Resumen de Balance							
Activos	140,807,819	182,525,002	185,874,960	178,287,530	179,230,213	502,134,165	512,217,828
Disponible	25,664,411	32,560,867	35,077,132	29,706,948	29,881,665	79,337,238	73,787,913
Inversiones Negociables	16,166,176	35,258,139	26,684,894	23,051,779	27,420,759	58,110,047	73,679,678
Colocaciones Brutas	94,905,518	112,976,362	122,220,621	122,798,415	118,401,157	356,584,532	350,864,837
Activos Rentables (1)	135,093,617	177,985,792	179,954,957	171,541,419	171,309,786	479,111,350	481,520,167
Provisiones para Incobrabilidad	3,548,681	6,973,992	6,958,674	6,927,466	7,002,155	20,889,774	21,897,428
Pasivo Total	121,974,316	163,766,920	165,586,645	156,286,661	155,255,702	440,184,737	444,466,970
Depósitos y Captaciones del Público	88,783,331	117,283,572	120,833,352	119,427,692	121,016,180	325,327,693	335,483,391
Adeudos y Obligaciones Financieras	7,981,508	4,881,293	5,842,071	7,251,352	10,142,822	31,846,267	36,887,699
Valores y Títulos	14,180,646	13,678,986	14,294,675	13,287,386	10,350,260	26,435,587	19,562,776
Pasivos Costeables (2)	113,288,216	136,935,279	143,927,836	141,167,178	143,280,366	391,709,499	401,049,672
Patrimonio Neto	18,833,503	18,758,082	20,288,315	22,000,869	23,974,511	61,949,428	67,750,857
Resumen de Resultados							
Ingresos Financieros	8,656,535	8,289,160	7,796,510	10,355,228	13,529,940	32,885,584	42,142,326
Ingresos por Cartera de Créditos Directos	7,633,997	7,457,942	6,900,421	8,827,531	10,974,549	29,005,916	35,819,938
Gastos Financieros	2,428,764	2,084,767	1,649,576	2,294,628	3,655,269	8,570,022	14,247,791
Margen Financiero Bruto	6,227,771	6,204,393	6,146,934	8,060,600	9,874,671	24,315,561	27,894,535
Gasto de Provisiones	1,389,439	4,290,028	1,423,231	1,481,676	2,637,833	5,825,785	10,265,378
Margen Financiero Neto	4,838,332	1,914,365	4,723,703	6,578,924	7,236,838	18,489,777	17,629,157
Ingresos por Servicios Financieros Neto	2,459,544	2,162,357	2,641,304	2,938,457	2,988,768	6,226,226	6,542,750
ROF	1,340,683	859,713	1,049,120	1,402,116	1,365,508	3,644,540	3,541,237
Margen Operacional	8,638,559	4,936,435	8,414,127	10,919,496	11,591,114	28,360,543	27,713,144
Gastos Administrativos	3,552,978	3,357,148	3,977,290	4,549,282	5,024,766	13,296,847	14,200,395
Margen Operacional Neto	5,085,581	1,579,287	4,436,838	6,370,214	6,566,348	15,063,696	13,512,749
Otras Provisiones	78,274	(2,497)	(30,405)	25,194	14,995	372,863	459,545
Depreciación y Amortización	318,133	338,639	357,807	366,437	377,222	1,135,691	1,145,419
Otros Ingresos y Egresos Neto	103,493	(255,419)	(24,473)	19,747	10,221	(15,587)	97,603
Impuestos y Participaciones	1,169,958	154,837	1,053,559	1,514,314	1,519,844	3,420,375	2,779,143
Utilidad Neta	3,622,708	832,889	3,031,403	4,484,017	4,664,508	10,119,180	9,226,244
Rentabilidad							
ROE (11)	20.2%	4.4%	15.5%	21.2%	20.3%	17.0%	14.2%
ROA (11)	2.6%	0.5%	1.6%	2.5%	2.6%	2.0%	1.8%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	41.8%	10.0%	38.9%	43.3%	34.5%	30.8%	21.9%
Margen Financiero Bruto	71.9%	74.8%	78.8%	77.8%	73.0%	73.9%	66.2%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	6.6%	5.3%	4.4%	5.9%	7.9%	6.7%	8.8%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	2.2%	1.7%	1.2%	1.6%	2.6%	2.2%	3.6%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2) + Cuentas por Pagar	2.1%	1.5%	1.0%	1.5%	2.4%	1.9%	3.3%
Ratio de Eficiencia (3)	35.4%	36.4%	40.4%	36.7%	35.3%	38.9%	37.4%
Prima por Riesgo (4)	1.5%	4.1%	1.2%	1.2%	2.2%	1.6%	2.9%
Resultado Operacional Neto / Activos Rentables (1)	3.9%	1.0%	2.5%	3.6%	3.8%	3.1%	2.8%
Calidad de Cartera							
Colocaciones Netas / Activos Totales	65.3%	58.4%	62.3%	65.5%	62.7%	67.4%	64.8%
Cartera Atrasada (5) / Colocaciones Brutas	2.7%	3.2%	3.7%	4.0%	4.2%	3.9%	4.3%
Cartera de Alto Riesgo (6) / Colocaciones Brutas	3.8%	4.5%	5.1%	5.6%	6.1%	5.7%	6.4%
Cartera Pesada (7) / Cartera Total	4.3%	5.6%	6.3%	6.4%	6.2%	6.3%	6.8%
Stock Provisiones (8) / Cartera Atrasada (5)	137.7%	192.7%	154.2%	142.2%	140.5%	148.5%	144.6%
Stock Provisiones (8) / Cartera Alto Riesgo (6)	97.6%	136.0%	112.3%	101.1%	97.0%	102.3%	97.7%
Stock Provisiones (8) / Cartera Pesada (7)	76.1%	97.2%	80.3%	78.3%	85.8%	84.0%	82.5%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada (7)	81.6%	102.8%	85.1%	82.1%	89.4%	88.0%	85.8%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	3.7%	6.2%	5.7%	5.6%	5.9%	5.9%	6.2%
C. de Alto Riesgo-Provisiones / Patrimonio Neto	0.5%	-9.8%	-3.8%	-0.3%	0.9%	-0.8%	0.8%
Activos Improductivos (10) / Total de Activos	2.2%	0.6%	1.1%	1.4%	2.1%	2.0%	3.5%
Fondeo y Capital							
Depósitos a la Vista / Total Fuentes de Fondeo (9)	21.6%	27.2%	27.2%	24.6%	24.9%	20.3%	20.6%
Depósitos a Plazo / Total Fuentes de Fondeo (9)	18.1%	12.0%	9.8%	14.1%	15.6%	20.0%	22.8%
Depósitos de Ahorro / Total Fuentes de Fondeo (9)	22.4%	25.0%	28.0%	28.1%	26.9%	23.7%	21.4%
Depósitos del Sist. Fin. y Org. Internac. / Total Fuentes de Fondeo (9)	1.5%	0.6%	1.6%	0.7%	0.8%	1.4%	1.5%
Total de Adeudos / Total Fuentes de Fondeo (9)	5.7%	2.7%	3.1%	4.1%	5.7%	6.3%	7.2%
Total Valores en Circulación / Total Fuentes de Fondeo (9)	10.1%	7.5%	7.7%	7.5%	5.8%	5.3%	3.8%
Activos / Patrimonio (x)	7.5	9.7	9.2	8.1	7.5	8.1	7.6
Pasivos / Patrimonio (x)	6.5	8.7	8.2	7.1	6.5	7.1	6.6
Ratio de Capital Global	14.5%	14.9%	14.9%	14.4%	17.5%	14.4%	16.5%
CET 1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.1%	0.0%	13.2%
Ratio de Capital Global Nivel 1	11.1%	10.4%	9.9%	10.0%	13.1%	10.8%	13.2%

Liquidez							
Fondos Disponibles / Depósitos a la Vista y de Ahorro	41.4%	34.1%	34.2%	31.6%	32.2%	35.9%	34.3%
Fondos Disponibles e Inversiones Negociables / Depósitos del Público	47.1%	57.8%	51.1%	44.2%	47.4%	42.2%	44.0%
Ratio de Liquidez MN	30.5%	50.5%	33.9%	25.8%	31.2%	27.0%	30.5%
Ratio de Liquidez ME	47.3%	49.9%	48.6%	45.6%	42.1%	48.0%	44.1%
Calificación de Cartera							
Normal	93.0%	85.8%	89.6%	89.0%	89.9%	89.8%	89.1%
CPP	2.7%	8.5%	4.1%	4.6%	3.9%	4.0%	4.1%
Deficiente	1.4%	2.1%	2.2%	2.2%	1.8%	1.7%	1.7%
Dudoso	1.2%	1.3%	1.6%	1.8%	1.7%	1.8%	2.1%
Pérdida	1.7%	2.2%	2.5%	2.5%	2.7%	2.8%	3.0%
Otros							
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	3.5%	19.0%	8.2%	0.5%	-3.6%	1.9%	-1.6%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	7.1%	32.1%	3.0%	-1.2%	1.3%	-1.2%	3.1%
Colocaciones Brutas / Obligaciones con el Público	106.9%	96.3%	101.1%	102.8%	97.8%	109.6%	104.6%
Ratio de Dolarización de Colocaciones Brutas	35.4%	28.6%	29.7%	31.6%	32.6%	27.4%	28.0%
Ratio de Dolarización de Obligaciones con el Público	46.3%	42.1%	46.9%	45.4%	45.6%	41.0%	39.8%
Estructura de Créditos Directos							
Banca Mayorista	62.7%	66.2%	68.4%	63.6%	60.8%	53.6%	50.6%
Corporativos	27.5%	22.8%	26.5%	27.4%	29.0%	22.0%	22.6%
Grandes Empresas	18.4%	18.8%	18.4%	16.9%	14.8%	15.9%	14.3%
Medianas Empresas	16.8%	24.5%	23.5%	19.3%	17.1%	15.6%	13.8%
Banca Minorista	37.3%	33.8%	31.6%	36.4%	39.2%	46.4%	49.4%
Pequeña y Microempresa	5.3%	7.0%	5.5%	5.6%	6.1%	7.3%	7.1%
Consumo	8.6%	7.6%	7.8%	10.3%	10.3%	18.3%	19.9%
Tarjeta de Crédito	6.0%	3.8%	3.2%	4.2%	5.0%	4.7%	5.2%
Hipotecario	17.4%	15.3%	15.1%	16.3%	17.7%	16.1%	17.1%

- (1) **Activos Rentables = Disponible + Inversiones + Interbancarios + Colocaciones Vigentes + Inversiones Permanentes + Participaciones**
 (2) **Pasivos Costeables = Obligaciones con el Público + Fondos Interbancarios + Depósitos del Sistema Financiero + Adeudos + Valores en Circulación**
 (3) **Ratio de Eficiencia = Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta (Mg. Fin. Bruto + Ing. Serv. Fin. Netos + ROF)**
 (4) **Prima por Riesgo = Gasto por Provisión de Colocaciones / Promedio Colocaciones Brutas**
 (5) **Cartera Atrasada = Cartera Vencida + Cartera en Cobranza Judicial**
 (6) **Cartera Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada**
 (7) **Cartera Pesada = Deficiente + Dudoso + Pérdida**
 (8) **Stock Provisiones = Provisiones por Incobrabilidad**
 (9) **Total F.F. Recursos de Terceros = Pasivo + Patrimonio**
 (10) **Activos Improductivos = Cartera de Alto Riesgo neto de Provisiones + Ctas. por Cobrar + Bienes Realizables + IME + Otros Activos**
 (11) **ROE y ROA = Utilidad anualizada entre Patrimonio y Activo Prom. con respecto a Diciembre del ejercicio anterior**

Antecedentes

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

Relación de directores*

Luis Enrique Romero Belismelis	Presidente del Directorio
José Raimundo Morales Dasso	Vice – Presidente Directorio
Antonio Abruña Puyol	Director
María Teresa Aranzabal Harreguy	Director
Roque Eduardo Benavides Ganoza	Director
Gianfranco Ferrari de las Casas	Director
Hélio Lima Magalhães	Director
Marco Aurelio Peschiera Fernández	Director
Patricia Silvia Lizárraga Guthertz	Director
Leslie Harold Pierce Diez Canseco	Director
Irzio Pinasco Menchelli	Director
Pedro Rubio Feijoo	Director
Alexandre Vartuli Gouvêa	Director

Relación de ejecutivos*

Diego Cavero Belaunde	Gerente General
Catherine Francesca Raffo Paine	Gerente General Adjunto
Reynaldo Llosa Benavides	Gerente Central de Riesgos
César Ríos Briceño	Gerente Central de Planeamiento y Finanzas
Luis Alfonso Carrera Sarmiento	Gerente Central de Banca Mayorista
Jorge Ernesto Arrunátegui Gadea	Gerente de Área de Reconecta
José Luis Muñoz Rivera	Gerente de la División de Contabilidad
Héctor Calero Ramírez	Gerente de la División Legal y Secretaría General
Karim Mitre Calderón	Gerente de División de Gestión y Desarrollo Humano
José Espósito Li-Carrillo	Gerente de la División de Auditoría
Bárbara Falero	Gerente de la División de Cumplimiento

Relación de accionistas*

Credicorp Ltd.	0.96%
Grupo Crédito	96.74%
Otros accionistas	2.26%

(*) Nota: Información a diciembre 2023

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)
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 Cuarto 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.