

# 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 junio 2024, BCP contaba con una participación de mercado de 33.7% 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 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.

**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 regulatorio (10.0%). A junio 2024, BCP reportó un Ratio de Capital Global (RCG) de 16.2%. El alto nivel de capitalización le ha permitido al Banco mostrarse resiliente en un contexto de crisis económica y fuerte deterioro de la capacidad de pago de las personas. Es importante destacar que el Banco se mantiene como una de las entidades más capitalizadas del sistema.

**Sólida estructura de fondeo:** La principal fuente de financiamiento del Banco son los depósitos del público (66.7% 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 50.9% del total de activos frente a un 42.3% del sistema. Adicionalmente, el Banco se beneficia de la liquidez del mercado local y de su acceso al mercado de capitales local e internacional.

**Aumento en el riesgo crediticio, aunque con niveles de cobertura adecuados:** Debido al aumento del riesgo sistémico causado por el estancamiento económico, que afectó los ingresos de las familias, la cartera de alto riesgo creció, del 5.8% en el 1S23, al 6.1% en el 1S24. En respuesta, el Banco ha realizado esfuerzos significativos para constituir provisiones y aplicar castigos, con el fin de enfrentar este entorno de mayor riesgo. El gasto en provisiones aumentó un 31.2% a/a, mientras que los castigos crecieron un 32.5% a/a. Aunque la cobertura de la CAR disminuyó, del 99.9% en el 1S23, al 98.1% en el 1S24, sigue siendo favorable en comparación con la de sus principales competidores y el sistema en general. Además, el Banco mantiene un sólido colchón de provisiones, con un ratio de provisiones constituidas sobre provisiones requeridas del 137.1% al cierre de junio 2024, y un nivel de capitalización suficiente para afrontar posibles pérdidas. El buen colchón de provisiones se explica porque el Banco aún mantiene importantes provisiones voluntarias, las cuales explican el 27.5% del total de provisiones, un porcentaje notablemente superior al de sus principales competidores.

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)
<b>Certificados de Depósito Negociables</b>		
Cuarto Programa	CP-1+ (pe)	CP-1+ (pe)
<b>Bonos Corporativos</b>		
Cuarto Programa	AAA (pe)	AAA (pe)
Sexto Programa	AAA (pe)	AAA (pe)
<b>Bonos Subordinados (Nivel 2)</b>		
Primer Programa	AA+ (pe)	AA+ (pe)

Con información financiera no auditada a junio 2024.

<sup>1</sup> Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 25/09/2024 y 26/03/2024.

## Perspectiva

Estable

## Indicadores Financieros

	Jun-24	Dic-23	Jun-23
Activo	188,220,402	179,230,213	176,095,724
Patrimonio	22,531,682	23,974,511	22,228,467
Resultado	2,548,235	4,664,508	2,627,433
ROA (Prom)	2.8%	2.6%	3.0%
ROE (Prom)	21.9%	20.3%	23.8%
Capital Global	16.2%	17.5%	17.2%

\* Cifras en miles 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](mailto:cristiansolorzano@aai.com.pe)

Johanna Izquierdo  
[johanna.izquierdo@aai.com.pe](mailto:johanna.izquierdo@aai.com.pe)

T. (511) 444 5588

**Atractivos retornos pese al mayor riesgo sistémico:** Durante el primer semestre del 2024, el sistema de banca múltiple registró una reducción de sus utilidades, debido a la presión en los márgenes principalmente por el incremento en el gasto en provisiones debido al mayor riesgo a nivel sistema. No obstante, BCP reportó sólidos resultados, con ROA de 2.8%, aunque ligeramente inferior en 3.0% al reportado en el 1S23, resultó muy superior al 1.7% del Sistema. El *repricing* de su portafolio, en línea con el mayor riesgo y la reducción del costo de fondeo, dado el entorno de interés a la baja y alta liquidez en el sistema, le permitieron mejorar su margen financiero, lo que a su vez permitió contrarrestar la mayor prima por riesgo.

**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 netos (16.7% del total de ingresos a junio 2024), 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 de banca múltiple con cuotas de mercado en colocaciones y depósitos del 33.7% y 35.3%, respectivamente, al cierre del 1S24. 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 51.8% del total de las colocaciones directas a las medianas, pequeñas y microempresas del sistema bancario (BCP: 36.4%, Mibanco: 15.5%) a junio 2024. 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), ratificada por Fitch Ratings en abril 2024. 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 de junio 2024, Yape alcanzó su punto de equilibrio con 12.3 MM de usuarios activos, los cuales realizaban de 40 a más transacciones por mes por usuario.

### 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 Compensaciones y 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

***El repricing del portafolio y la reducción del costo de fondeo dado el entorno de intereses a la baja, permitieron mejorar el margen financiero y contrarrestar así la mayor prima por riesgo, reportando sólidos ratios de rentabilidad.***

Después de la recesión del 2023, la economía experimentó un crecimiento del 2.5% YoY al cierre del 1S24, impulsado por la ausencia de fenómenos climatológicos en un entorno de mayor estabilidad sociopolítica. Esto se reflejó en el aumento del 1.4% YoY en los créditos directos, en contraste con la disminución del 1.6% YoY en el 2023. Las colocaciones al sector mayorista aumentaron en 2.3% YoY, impulsadas por el crecimiento del 9.8% YoY de la cartera corporativa, mientras que la cartera minorista mostró un ligero incremento del 0.3% YoY.

A pesar de la mejora económica, la morosidad sigue siendo alta, con un mayor riesgo de crédito principalmente en las

carteras de MYPE y Consumo. Como resultado, los bancos han incrementado sus gastos en provisiones y castigos, con aumentos del 43.2% YoY y 57.4% YoY, respectivamente.

Este mayor costo del crédito, junto con un aún elevado costo de financiamiento, han afectado negativamente la rentabilidad, reduciendo las utilidades de la banca en 16.7% respecto el 1S23. No obstante, la Banca Múltiple se mantiene sólida, con un nivel de capitalización saludable, reflejado en un ratio de capital global del 15.9% y un CET1 de 12.6% (para mayor detalle del sistema, ver Outlook del Sistema Bancario en [www.aai.com.pe](http://www.aai.com.pe)).

Por su parte, el BCP registró un incremento interanual de 3.0% en las colocaciones brutas a S/ 120,217.3 MM (Jun-23: S/ 116,724.3 MM), al cierre de junio 2024. De esta manera, gracias a sus estrategias comerciales y el manejo prudente del riesgo, el BCP sigue siendo el líder en colocaciones directas con un *market share* de 33.7%.

Es importante destacar que el crecimiento interanual se produjo en un contexto donde los créditos del programa Reactiva se han venido amortizando, registrando una caída del 34.2% interanual. Además, en el primer semestre del 2024, el Banco desembolsó un total de S/ 1,273.4 millones bajo el programa Impulso MyPerú, que cuenta con una garantía del Estado que fluctúa entre el 50.0% y el 98.0%, según el tamaño del crédito. Excluyendo los programas del gobierno, los créditos habrían crecido un 4.5%, reflejando la recuperación de la economía, una inflación dentro del rango meta y tasas de interés comenzando a bajar.

En mayor detalle, los créditos del segmento mayorista aumentaron un 3.0% interanual, en línea con la reactivación de la economía. Por tipo de banca, el segmento corporativo experimentó un incremento interanual de 12.5%, impulsado por la reactivación del sector pesca cuya primera temporada del año anterior fue cancelada. Lo anterior, pudo compensar la disminución en los créditos a gran y mediana empresa, que cayeron un 1.9% a/a y un 6.5% a/a, respectivamente, debido principalmente a la amortización de los créditos del programa Reactiva.

En cuanto al segmento minorista, se observó un incremento interanual del 2.9%, impulsado principalmente por un aumento del 5.6% a/a en préstamos hipotecarios y del 4.3% a/a en tarjetas de crédito. Además, la cartera de Pequeña y Microempresa creció un 17.6% a/a, impulsada por una mayor demanda de financiamiento para capital de trabajo y adquisición de activos fijos. Todo lo anterior, compensó la contracción de los créditos de consumo (- 4.0% a/a) dado el entorno de mayor riesgo a nivel sistema.

En línea con lo anterior, los ingresos financieros registraron un crecimiento de 8.7% a/a, explicado principalmente por el repricing del portafolio en línea con el mayor riesgo, el impacto positivo que las altas tasas tuvieron sobre las inversiones y el desembolso de nuevos créditos a tasas más

favorables. Lo anterior, pudo impulsar la mejora en el *yield* del portafolio.

Por su parte, los gastos financieros se incrementaron en 5.4%, inferior al aumento de los pasivos costeables (+11.1%) lo que permitió una mejora en el costo de fondeo, sobre todo en el segundo trimestre, el mismo que compara favorablemente respecto a sus principales competidores. Cabe destacar que una de las ventajas competitivas del Banco es su eficiente estructura de fondeo, la cual le ha permitido rentabilizar la mayor liquidez del sistema por los retiros de las AFPs en un contexto donde las tasas empezaron a bajar.

Por lo anterior, el margen financiero bruto mejoró de 74.4% en el 1S23 a 75.2% en el 1S24 (Sistema: 67.8%), mientras que la utilidad financiera bruta mostró un crecimiento de 9.8%.

	Indicadores de Rentabilidad											
	IBK		BCP		SBP		BBVA		Sistema		Sistema	
	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24
Margen Financiero Bruto	61.8%	61.5%	74.4%	75.2%	56.9%	60.7%	70.0%	71.1%	67.1%	67.8%	67.1%	67.8%
Margen Financiero Neto	38.1%	25.1%	57.5%	54.7%	39.6%	33.1%	49.1%	38.0%	46.1%	39.4%	46.1%	39.4%
Ing. por serv. fin. netos / Gastos adm.	45.5%	39.9%	60.6%	59.3%	36.8%	36.2%	48.2%	48.1%	47.0%	47.6%	47.0%	47.6%
Ing. por serv. fin. netos / Ingresos Totales	10.9%	9.4%	16.6%	16.7%	9.2%	9.7%	12.5%	12.2%	12.7%	12.8%	12.7%	12.8%
Ratio de Eficiencia	35.2%	35.0%	33.8%	34.5%	39.0%	41.0%	33.8%	33.1%	36.8%	36.4%	36.8%	36.4%
Gastos de Provisiones / Mg Operativo Antes de Provisiones	29.1%	45.5%	15.7%	18.9%	22.5%	37.0%	21.4%	34.2%	22.9%	31.0%	22.9%	31.0%
Gasto Adm. / Activos Rentables	2.5%	2.5%	2.8%	3.1%	2.2%	2.3%	2.6%	2.7%	2.9%	3.0%	2.9%	3.0%
Prima por Riesgo	2.9%	4.6%	1.6%	2.5%	1.4%	2.3%	1.9%	3.4%	2.2%	3.4%	2.2%	3.4%
ROA (prom)	1.7%	0.8%	3.0%	2.8%	1.5%	0.5%	2.0%	1.5%	2.1%	1.7%	2.1%	1.7%
ROE (prom)	16.0%	7.5%	23.8%	21.9%	9.9%	3.5%	17.7%	13.1%	16.7%	13.2%	16.7%	13.2%

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: Asbanc y SBS. Elaboración propia.

En cuanto al gasto de provisiones, éste registró un incremento interanual de 31.2% a/a, impulsado principalmente por mayores provisiones específicas en las carteras de PYME, Tarjetas de Crédito e Hipotecarios. Este incremento refleja el deterioro en la capacidad de pago de clientes con altos niveles de apalancamiento, así como un mayor incumplimiento en créditos otorgados durante el 4T22 y 1S23. Esto resultó en un aumento de la prima por riesgo, que pasó del 1.6% en el 1S23 al 2.5% en el 1S24. Es importante destacar que, en términos mensuales, el crecimiento de la prima por riesgo a partir del 2T24 ha sido más moderado, lo que lleva a la Clasificadora a anticipar una disminución en la morosidad y, en consecuencia, una reducción en el nivel de riesgo de la entidad hacia el cierre del 2024 y 2025.

Por su parte, los ingresos por servicios financieros netos tuvieron un crecimiento de 8.6% 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 un ligero incremento de 0.9% a/a, explicado principalmente por mejores resultados de operaciones de cobertura y una mayor utilidad en diferencia de cambio, los cuales compensaron los menores ingresos obtenidos por derivados de negociación.

En cuanto a los gastos administrativos, éstos aumentaron en 10.9% (Sistema: +4.6%), en línea con mayores gastos en

TI, Marketing y mayor contratación de personal especializado. Este incremento explicó el deterioro del ratio de eficiencia de 33.8% en el 1S23 a 34.5% en el 1S24. Sin embargo, este indicador se encuentra por debajo de lo registrado por el Sistema (36.4% en el 1S24).

El crecimiento y mayor *yield* del portafolio; y, el menor costo de fondeo, permitieron contrarrestar en gran medida los mayores gastos en provisiones y administrativos, por lo que el Banco mostró sólidos resultados, con una utilidad neta que si bien muestra una reducción interanual de 3.0%, le permite reportar atractivos retornos con ROAA y ROAE de 2.8% y 21.9%, respectivamente, ambos indicadores muy por encima del sistema (1.7% y 13.2%, respectivamente) 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

La Gerencia Central de Riesgos tiene como objetivo supervisar la implementación de un marco integral para gestionar los diversos riesgos a los que se está expuesto, alineado con las mejores prácticas del sector y dentro de los niveles de tolerancia establecidos por el Directorio. 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. 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).

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.

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 junio 2024, la cartera total del Banco ascendía a S/ 133,925.2 MM (S/ 129,167.1 MM a junio 2023), con una composición de 64.9% mayorista y 35.1% minorista (Sistema: 58.6% y 41.4%, respectivamente).

	IBK		BCP		SBP		BBVA		Sistema	
	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24
Corporativo	22.3%	25.2%	30.4%	33.0%	36.0%	33.1%	24.4%	27.3%	27.1%	29.0%
Grandes Empresas	15.2%	15.3%	16.3%	15.5%	13.9%	13.0%	17.7%	16.3%	16.3%	15.6%
Medianas Empresas	7.3%	7.2%	17.9%	16.4%	12.3%	12.7%	20.4%	19.3%	14.7%	14.0%
Pequeñas Empresas	2.2%	1.8%	5.1%	5.1%	2.7%	3.2%	5.2%	3.6%	6.1%	5.6%
Micro Empresas	0.2%	0.2%	0.3%	0.4%	0.1%	0.1%	0.2%	0.1%	1.0%	0.9%
Consumo Revolvente	7.1%	5.8%	4.4%	4.5%	1.8%	2.4%	4.0%	4.1%	4.5%	4.4%
Consumo no Revolvente	26.4%	24.7%	9.6%	8.9%	15.3%	15.8%	10.0%	10.6%	14.3%	13.9%
Hipotecario	19.4%	19.8%	15.8%	16.1%	17.8%	19.7%	18.0%	18.6%	15.9%	16.6%
<b>Total Portafolio (S/ MM) 1/</b>	<b>99,394</b>	<b>58,634</b>	<b>129,167</b>	<b>133,925</b>	<b>82,928</b>	<b>57,285</b>	<b>81,642</b>	<b>87,542</b>	<b>387,326</b>	<b>394,246</b>

<sup>1/</sup> 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%.

Fuente: SBS y Asbanc. Elaboración propia.

El sistema financiero peruano continúa enfrentando un ciclo crediticio complejo debido al incremento del riesgo sistémico. Lo anterior, producto principalmente del estancamiento de la economía que afectó los ingresos de las familias. En el BCP, la concentración de clientes vulnerables se encuentra principalmente en los segmentos de Consumo y PYME, mientras que la diversificación de negocios del Banco le permite ser más resiliente que el sistema.

Clasificación de la Cartera de Créditos (Directos e Indirectos)

	IBK		BCP		SBB		BBVA		Sistema	
	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24
Normal	91.2%	92.0%	89.5%	90.7%	89.3%	86.2%	89.3%	89.5%	89.4%	89.5%
CPP	3.3%	2.2%	4.3%	3.4%	4.4%	5.6%	3.8%	3.6%	4.0%	3.3%
Deficiente	1.7%	1.5%	1.7%	1.5%	1.3%	1.7%	1.7%	1.7%	1.6%	1.6%
Dudoso	1.9%	2.1%	1.9%	1.6%	1.7%	2.4%	2.0%	2.2%	2.0%	2.1%
Pérdida	2.0%	2.3%	2.6%	2.8%	3.3%	4.1%	3.3%	3.0%	2.9%	3.1%
Cartera Pesada 1/	5.5%	5.8%	6.3%	6.0%	6.3%	8.2%	6.9%	6.9%	6.5%	6.9%
Cartera Alto Riesgo (CAR) 2/	3.7%	4.3%	5.8%	6.1%	6.6%	8.2%	6.9%	7.0%	5.9%	6.5%
Cartera Atrasada (CA) 3/	3.0%	3.4%	4.1%	4.1%	3.8%	4.9%	4.6%	4.5%	4.1%	4.4%
Prov. Const / CP	87.4%	76.5%	86.3%	92.6%	90.0%	86.3%	88.1%	82.2%	87.3%	84.9%
Prov. Const / Prov. Req	123.3%	104.5%	136.8%	137.1%	120.2%	118.4%	125.0%	117.8%	126.0%	121.0%
Castigos (S/ MM)	1,207	2,383	2,046	2,737	556	794	617	1,663	6,682	10,519
CAR Ajustado*	6.3%	9.1%	7.4%	8.4%	7.3%	9.1%	8.4%	10.4%	7.5%	9.3%
CP Ajustado*	8.0%	10.3%	7.7%	8.1%	6.9%	9.0%	8.2%	9.9%	7.9%	9.4%

<sup>1/</sup> Cartera Pesada: Deficiente + Dudoso + Pérdida.

<sup>2/</sup> Cartera Alto Riesgo: Cartera Atrasada + Cartera de Créditos Reestructurados y Refinanciados

<sup>3/</sup> Cartera Atrasada: Cartera de Créditos Vencidos + Cartera de Créditos en Cobranza Judicial

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

Fuente: Asbanc y SBS. Elaboración propia.

En este contexto, la cartera de alto riesgo pasó del 5.8% en el primer semestre del 2023 al 6.1% en el primer semestre del 2024. Este incremento se debe a: i) el aumento en refinanciamientos dirigidos a apoyar a clientes en subsegmentos vulnerables, que están altamente apalancados y enfrentan inestabilidad laboral; y ii) refinanciamientos de dos clientes corporativos específicos. Este mayor deterioro fue parcialmente contrarrestado por el segmento PYME, que mejoró gracias al cumplimiento de las garantías de Reactiva.

Por su parte, la cartera pesada se mostró en niveles inferiores a los registrados en el 1S23 y se ubicó en 6.0% al cierre de junio 2024, nivel que se compara favorablemente con el 6.9% del Sistema. La mejora en la calificación se dio principalmente en la cartera mayorista, clientes calificados en deficiente o CPP mejoraron su calificación, en línea con la reactivación de la economía.

Cabe mencionar que, considerando los U12M a jun-24, el total de castigo de cartera problemática ascendió a S/ 2,736.7 MM, un incremento interanual del 32.5%. En contraste, la venta de cartera disminuyó de S/ 344.8 MM en los U12M a Jun-23 a S/ 97.8 MM en los U12M a Jun-24. Tras incluir tanto los castigos como la venta de cartera, la cartera de alto riesgo y pesada aumentan a 8.4% y 8.1%, respectivamente (frente al 7.4% y 7.7% en el 1S23). A pesar de este incremento, los niveles siguen siendo inferiores a los de sus competidores y al promedio del sistema.

En cuanto al stock de provisiones constituidas en el 1S24, éste aumentó en 6.3% a/a, pese al incremento interanual en 31.2% del gasto de provisiones, ante los castigos realizados. Debido al deterioro y a pesar de los esfuerzos por realizar nuevas provisiones, el nivel de cobertura de CAR disminuyó, de 99.9% en el 1S23, a 98.1% en el 1S24. Sin embargo, la cobertura de CP mejoró de 83.4% en el 1S23 a 89.4% en el 1S24, por la mejora en la calidad del portafolio de banca mayorista. Cabe resaltar que, los niveles de cobertura actuales son superiores a los registrados prepandemia y superiores a los registrados por sus competidores y el sistema.

Según el Banco, la cobertura cae porque no se ha requerido hacer provisiones adicionales para los riesgos detectados. La cartera deteriorada viene de cosechas anteriores, que debido a la recuperación que han mostrado, han permitido que el Banco refinance los créditos, por lo que aumentó los créditos refinanciados en 22.0% de manera interanual,

pero la calificación siguió manteniéndose, por lo que no requirieron mayores provisiones.

Es importante destacar que el Banco mantiene un stock de provisiones superior al requerido, alcanzando un nivel de 137.1%, significativamente por encima del promedio del sistema (121.0%) y de sus principales competidores. A diferencia de estos últimos, el BCP continúa realizando esfuerzos significativos para constituir provisiones voluntarias, las cuales han aumentado un 5.2% interanual. Como resultado, el ratio de provisiones voluntarias respecto al stock total de provisiones se ha mantenido cerca del 30.0%, un nivel muy superior al de sus competidores.

Es relevante destacar que el nivel de castigos y ventas de cartera ha comenzado a moderarse, siguiendo una tendencia similar a la de la prima por riesgo. Por ello, la Clasificadora prevé una mejora en los indicadores de morosidad para el segundo semestre del 2024, a medida que las nuevas cosechas, con un perfil de menor riesgo, empiecen a madurar. Además, se espera que los retiros de la CTS y AFP ayuden a los clientes a cumplir con sus obligaciones, lo que contribuirá a reducir los niveles de morosidad hacia finales del 2024.

Desde el último trimestre del 2023, ya se observa una mejora en la calidad del portafolio, gracias a ajustes en las políticas crediticias, mejoras en los modelos de originación y la salida de clientes con mayor perfil de riesgo. Además, el gasto en provisiones ha sido negativo en el segmento mayorista, y se espera que el segmento minorista también vea una reducción en las provisiones, lo que contribuirá a mejorar 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.

Por su parte, en el 1S24 el requerimiento de patrimonio efectivo para cubrir riesgo de mercado aumentó a

S/ 330.1 MM (S/ 230.7 MM en el 1S23) por un mayor requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de tasa de interés en la cartera de negociación.

### 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 autoevaluación 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 1S24, dicho requerimiento ascendió a S/ 1,733.5 MM, según el método estándar alternativo (1S23: S/ 1,540.8 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, atomizada y de bajo costo; así como holgados ratios de liquidez.**

El sólido posicionamiento de mercado del BCP, junto con su extensa red de agencias, canales digitales y puntos de acceso a nivel nacional (cajeros y agentes), le ha permitido construir la mayor y más estable base de depositantes en el país. Esto le otorga al Banco una base de depósitos bien atomizada y de bajo costo, compuesta principalmente por depósitos a la vista y de ahorro, que representaron aproximadamente el 76.4% del total de depósitos y el 50.9% de los activos al cierre del primer semestre del 2024.

Es importante destacar que los depósitos de bajo costo aumentaron en 12.1% a/a, impulsados por la entrada de fondos provenientes de los retiros de las AFPs, mientras que los depósitos a plazo disminuyeron en 4.5%, lo que favoreció una estructura de depósitos más económica para el Banco por lo que se observó una reducción en el costo de fondeo.

Por otro lado, el Banco ha seguido manteniendo un ratio de Colocaciones entre Depósitos más bajos que los de sus principales competidores y al cierre de junio 2024 llegó a niveles de 95.7% (Sistema: 104.6%). Este nivel es inferior al límite establecido por el propio banco de 120.0% y al promedio de 101.0% de los últimos cinco años.

**Estructura de Fondeo como Porcentaje del Total de Activos**

	IBK		BCP		SBP		BBVA		Sistema	
	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24
Obligaciones a la Vista	14.9%	15.3%	22.7%	25.0%	20.7%	24.8%	21.8%	22.2%	19.5%	21.2%
Obligaciones a Plazo	21.8%	22.7%	17.6%	15.7%	19.3%	20.8%	22.7%	23.8%	23.1%	23.1%
Obligaciones Ahorro	26.8%	26.0%	25.8%	25.9%	15.8%	16.8%	21.7%	21.5%	20.8%	21.1%
Total Oblig. con el Público	64.8%	65.4%	66.3%	66.7%	56.8%	63.2%	66.3%	67.6%	64.2%	65.9%
Depósitos al Sist. Financ.	2.4%	2.0%	0.6%	0.8%	1.9%	0.4%	1.6%	1.1%	1.5%	1.3%
Total Adeudados	4.9%	5.4%	4.9%	5.8%	15.4%	9.7%	2.2%	5.5%	6.8%	6.6%
Valores en Circulación	6.4%	6.1%	5.8%	7.3%	0.7%	0.7%	2.1%	2.1%	3.9%	4.4%
Otras Fuentes de Fondeo	10.7%	10.4%	9.8%	7.4%	9.7%	11.0%	16.4%	12.5%	10.9%	9.6%
Total Recursos de Terceros	87.3%	89.4%	87.4%	88.0%	84.5%	85.0%	88.6%	88.7%	87.3%	87.8%
Patrimonio Neto	10.7%	10.6%	12.6%	12.0%	15.5%	15.0%	11.4%	11.3%	12.7%	12.2%

Fuente: Achbac y SBS. Elaboración Propia

La emisión de valores se ha consolidado como una fuente clave de financiamiento para el Banco, incrementando su participación del 5.8% en el 1S23 al 7.3% en el 1S24. Esto se debe a la colocación de bonos corporativos en dólares y soles por US\$500 MM y S/ 1,150 MM, respectivamente, en el mercado internacional en enero de este año. Es importante destacar que la sólida franquicia y la robusta solvencia financiera del Banco le permiten acceder tanto al mercado local como al internacional con tasas altamente competitivas. Además, en setiembre del 2024, el Banco emitió bonos subordinados en el mercado internacional por US\$600 MM. Cabe resaltar que, a partir del 2024, los depósitos con institucionales tienen un mayor castigo para el cálculo del RCL, por lo que muchas entidades financieras han realizado emisiones en el mercado de capitales.

Por su parte, el fondeo con adeudados incrementó su participación de 4.9% de los activos en el 1S23 a 5.8% en el 1S24, principalmente por la toma de adeudos con entidades financieras del exterior.

Es importante señalar que, aunque la tasa de referencia ha disminuido en los últimos meses (de 6.75% a diciembre del 2023 a 5.75% a junio, 5.50% a agosto y a 5.25% a setiembre 2024), todavía se mantiene por encima de los niveles observados en años anteriores, lo que ha mantenido elevado el costo de fondeo. Para 2024, se espera que la tasa de referencia continúe bajando, proyectándose un cierre del año en 5.0%, en línea con una inflación dentro del rango meta, y a 4.5% al cierre del 2025. Esta tendencia está influenciada por la disminución gradual de la tasa de la Reserva Federal (FED), que se prevé termine el 2024 en 5.0% (actualmente en 5.50%) y llegue a 3.75% para fines del 2025. De esta manera, se espera que el costo de fondeo del Banco siga disminuyendo en línea con la tasa de referencia.

Por otro lado, durante el primer semestre del 2024, el Banco ha mantenido una liquidez sólida, con un ratio de liquidez en moneda nacional y extranjera del 32.3% y 46.0%, respectivamente, niveles muy superiores a los mínimos exigidos de 8.0% y 20.0%, así como a los límites internos establecidos.

### Estructura de Capital

**La institución cuenta con una estructura de capitalización holgada, lo que le ha permitido mantenerse resiliente aún en coyunturas adversas.**

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 1S24,

el ratio de capital global (RCG) se ubicó en 16.2%, inferior al obtenido en el 1S23, pero el más alto entre sus pares. La disminución observada en el RCG se explica principalmente por el aumento del 8.7% en los APR's, generado por el incremento en la cartera deteriorada. Este aumento no pudo ser compensado por el crecimiento del 2.7% en el patrimonio efectivo, derivado del aumento en los resultados acumulados.

	IBK		BCP		SBP		BBVA		Sistema	
	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24
Ratio de Capital Interno (1)	10.8%	11.1%	11.5%	12.7%	10.7%	11.6%	10.8%	11.3%	n.d.	n.d.
Basilea Regulatorio (2)	15.2%	15.0%	17.2%	16.2%	14.4%	14.7%	15.7%	15.9%	16.2%	15.9%
Ratio de Capital Nivel I (3)	11.4%	11.2%	12.8%	11.9%	13.2%	13.7%	12.1%	12.1%	12.8%	12.6%
Ratio de Capital Ajustado (4)	14.7%	13.9%	16.4%	15.9%	13.8%	13.8%	14.9%	14.8%	15.5%	15.1%

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

(2) Ratio de Capital Prudencial según perfil de cada Banco (Ley Banca: 9%).

(3) Según clasificación SBS.

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

Fuente: Asbanc y SBS. 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. BCP, a junio 2024, registró requerimiento adicional patrimonial por S/ 5,709.5 MM (S/ 3,494.2 MM a junio 2023). De esta manera, el límite de capital global ajustado al perfil de riesgo se ubicó en 12.7%, por lo que el Banco cuenta con una holgada capitalización para financiar su crecimiento y/o enfrentar coyunturas adversas.

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  $\geq$  11%, aunque aún no es un indicador exigible por el regulador.

## Descripción de Instrumentos

Al cierre del 1S24, 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 revolviente 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 2024, 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 de junio 2024, 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 1S24 la acción del Banco de Crédito (CREDITC1) cotizaba en S/ 3.22 en la Bolsa de Valores de Lima (1S23: 2.72), mientras que la capitalización bursátil alcanzó los S/ 42,033.1 MM, 1.9x el patrimonio contable (S/ 33,241.5 millones y 1.3x en el 1S23).

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 2024, se acordó distribuir dividendos por aproximadamente S/ 4,011.3 MM equivalentes al 86.0% de las utilidades del ejercicio 2023. Este alto porcentaje se explica por el bajo crecimiento del portafolio y el logrado nivel de capitalización actual.



Banco de Crédito del Perú (Miles de S/)	Dic-21	Dic-22	Jun-23	Dic-23	Jun-24	Sistema Jun-23	Sistema Jun-24
<b>Resumen de Balance</b>							
<b>Activos</b>	<b>185,874,960</b>	<b>178,287,530</b>	<b>176,095,724</b>	<b>179,230,213</b>	<b>188,220,402</b>	<b>505,437,261</b>	<b>536,138,832</b>
Disponible	35,077,132	29,706,948	28,130,659	29,881,665	30,926,339	78,490,837	78,166,959
Inversiones Negociables	26,684,894	23,051,779	24,813,471	27,420,759	27,626,632	62,285,374	73,034,663
Colocaciones Brutas	122,220,621	122,798,415	116,724,280	118,401,157	120,217,292	349,680,477	354,604,927
Activos Rentables (1)	179,954,957	171,541,419	166,385,612	171,309,786	174,144,265	476,111,615	488,240,950
Provisiones para Incobrabilidad	6,958,674	6,927,466	6,739,477	7,002,155	7,163,474	21,025,547	22,174,699
<b>Pasivo Total</b>	<b>165,586,645</b>	<b>156,286,661</b>	<b>153,867,257</b>	<b>155,255,702</b>	<b>165,688,720</b>	<b>441,076,869</b>	<b>470,610,175</b>
Depósitos y Captaciones del Público	120,833,352	119,427,692	116,782,589	121,016,180	125,589,982	324,308,276	353,167,217
Adeudos y Obligaciones Financieras	5,842,071	7,251,352	8,670,982	10,142,822	10,827,691	34,435,409	35,141,269
Valores y Títulos	14,294,675	13,287,386	10,152,890	10,350,260	13,711,522	19,694,635	23,774,081
Pasivos Costeables (2)	143,927,836	141,167,178	136,588,287	143,280,366	151,746,497	387,791,605	420,906,362
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>20,288,315</b>	<b>22,000,869</b>	<b>22,228,467</b>	<b>23,974,511</b>	<b>22,531,682</b>	<b>64,360,392</b>	<b>65,528,657</b>
<b>Resumen de Resultados</b>							
Ingresos Financieros	7,796,510	10,355,228	6,543,218	13,529,940	7,112,152	20,344,825	21,569,762
Ingresos por Cartera de Créditos Directos	6,900,421	8,827,531	5,337,935	10,974,549	5,716,657	17,326,126	18,124,158
Gastos Financieros	1,649,576	2,294,628	1,673,243	3,655,269	1,763,505	6,702,007	6,949,908
Margen Financiero Bruto	6,146,934	8,060,600	4,869,975	9,874,671	5,348,647	13,642,818	14,619,854
Gasto de Provisiones	1,423,231	1,481,676	1,109,134	2,637,833	1,455,256	4,273,368	6,120,807
Margen Financiero Neto	4,723,703	6,578,924	3,760,841	7,236,838	3,893,390	9,369,450	8,499,046
Ingresos por Servicios Financieros Neto	2,641,304	2,938,457	1,450,617	2,988,768	1,575,411	3,227,114	3,418,825
ROF	1,049,120	1,402,116	762,473	1,365,508	769,392	1,806,383	1,722,042
Margen Operacional	8,414,127	10,919,496	5,973,932	11,591,114	6,238,193	14,402,947	13,639,913
Gastos Administrativos	3,977,290	4,549,282	2,395,476	5,024,766	2,656,697	6,871,719	7,186,749
Margen Operacional Neto	4,436,838	6,370,214	3,578,456	6,566,348	3,581,496	7,531,228	6,453,164
Otras Provisiones	(30,405)	25,194	(67,602)	14,995	78,197	206	401,847
Depreciación y Amortización	357,807	366,437	183,251	377,222	198,068	578,065	620,984
Otros Ingresos y Egresos Neto	(24,473)	19,747	9,915	10,221	33,399	20,414	166,669
Impuestos y Participaciones	1,053,559	1,514,314	845,288	1,519,844	790,395	1,684,384	1,191,729
<b>Utilidad Neta</b>	<b>3,031,403</b>	<b>4,484,017</b>	<b>2,627,433</b>	<b>4,664,508</b>	<b>2,548,235</b>	<b>5,288,987</b>	<b>4,405,272</b>
<b>Rentabilidad</b>							
ROE (11)	15.5%	21.2%	23.8%	20.3%	21.9%	16.7%	13.2%
ROA (11)	1.6%	2.5%	3.0%	2.6%	2.8%	2.1%	1.7%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	38.9%	43.3%	40.2%	34.5%	35.8%	26.0%	20.4%
Margen Financiero Bruto	78.8%	77.8%	74.4%	73.0%	75.2%	67.1%	67.8%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	4.4%	5.9%	7.7%	7.9%	8.2%	8.5%	8.9%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	1.2%	1.6%	2.4%	2.6%	2.4%	3.4%	3.4%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2) + Cuentas por Pagar	1.0%	1.5%	2.2%	2.4%	2.2%	3.1%	3.1%
Ratio de Eficiencia (3)	40.4%	36.7%	33.8%	35.3%	34.5%	36.8%	36.4%
Prima por Riesgo (4)	1.2%	1.2%	1.6%	2.2%	2.5%	2.2%	3.4%
Resultado Operacional Neto / Activos Rentables (1)	2.5%	3.6%	4.2%	3.8%	4.1%	3.2%	2.7%
<b>Calidad de Cartera</b>							
Colocaciones Netas / Activos Totales	62.3%	65.5%	63.0%	62.7%	60.6%	65.6%	62.6%
Cartera Atrasada (5) / Colocaciones Brutas	3.7%	4.0%	4.1%	4.2%	4.1%	4.1%	4.4%
Cartera de Alto Riesgo (6) / Colocaciones Brutas	5.1%	5.6%	5.8%	6.1%	6.1%	5.9%	6.5%
Cartera Pesada (7) / Cartera Total	6.3%	6.4%	6.3%	6.2%	6.0%	6.5%	6.9%
Cartera Alto Riesgo Ajustada por Castigos	6.6%	6.8%	7.2%	7.7%	8.3%	7.5%	9.3%
Cartera Pesada Ajustada por Castigos	7.7%	7.5%	7.4%	7.6%	8.0%	7.9%	9.4%
Stock Provisiones (8) / Cartera Atrasada (5)	154.2%	142.2%	140.5%	140.5%	145.6%	147.9%	141.4%
Stock Provisiones (8) / Cartera Alto Riesgo (6)	112.3%	101.1%	99.9%	97.0%	98.1%	102.3%	96.3%
Stock Provisiones (8) / Cartera Pesada (7)	80.3%	78.3%	83.4%	85.8%	89.4%	83.9%	82.1%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada (7)	85.1%	82.1%	86.3%	89.4%	92.6%	87.3%	84.9%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	5.7%	5.6%	5.8%	5.9%	6.0%	6.0%	6.3%
C. de Alto Riesgo-Provisiones / Patrimonio Neto	-3.8%	-0.3%	0.0%	0.9%	0.6%	-0.7%	1.3%
Activos Improductivos (10) / Total de Activos	1.1%	1.4%	3.1%	2.1%	5.0%	3.2%	6.4%
<b>Fondeo y Capital</b>							
Depósitos a la Vista / Total Fuentes de Fondeo (9)	27.2%	24.6%	22.7%	24.9%	25.0%	19.5%	21.2%
Depósitos a Plazo / Total Fuentes de Fondeo (9)	9.8%	14.1%	17.6%	15.6%	15.7%	23.1%	23.1%
Depósitos de Ahorro / Total Fuentes de Fondeo (9)	28.0%	28.1%	25.8%	26.9%	25.9%	20.8%	21.1%
Depósitos del Sist. Fin. y Org. Internac. / Total Fuentes de Fondeo (9)	1.6%	0.7%	0.6%	0.8%	0.8%	1.5%	1.3%
Total de Adeudos / Total Fuentes de Fondeo (9)	3.1%	4.1%	4.9%	5.7%	5.8%	6.8%	6.6%
Total Valores en Circulación / Total Fuentes de Fondeo (9)	7.7%	7.5%	5.8%	5.8%	7.3%	3.9%	4.4%
Activos / Patrimonio (x)	9.2	8.1	7.9	7.5	8.4	7.9	8.2
Pasivos / Patrimonio (x)	8.2	7.1	6.9	6.5	7.4	6.9	7.2
Ratio de Capital Global	14.9%	14.4%	17.2%	17.5%	16.2%	16.2%	15.9%
CET 1	0.0%	0.0%	12.8%	13.1%	11.9%	12.8%	12.6%
Ratio de Capital Global Nivel 1	9.9%	10.0%	12.8%	13.1%	11.9%	12.8%	12.6%

**Liquidez**

Fondos Disponibles / Depósitos a la Vista y de Ahorro	34.2%	31.6%	32.9%	32.2%	32.3%	38.5%	34.5%
Fondos Disponibles e Inversiones Negociables / Depósitos del Público	51.1%	44.2%	45.3%	47.4%	46.6%	43.4%	42.8%
Ratio de Liquidez MN	33.9%	25.8%	25.4%	31.2%	32.3%	25.9%	32.8%
Ratio de Liquidez ME	48.6%	45.6%	45.5%	42.1%	46.0%	47.0%	47.1%

**Calificación de Cartera**

Normal	89.6%	89.0%	89.5%	89.9%	90.7%	89.6%	89.5%
CPP	4.1%	4.6%	4.3%	3.9%	3.4%	4.0%	3.7%
Deficiente	2.2%	2.2%	1.7%	1.8%	1.5%	1.6%	1.6%
Dudoso	1.6%	1.8%	1.9%	1.7%	1.6%	2.0%	2.1%
Pérdida	2.5%	2.5%	2.6%	2.7%	2.8%	2.9%	3.1%

**Otros**

Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	8.2%	0.5%	-6.7%	-3.6%	3.0%	-2.7%	1.4%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	3.0%	-1.2%	-1.8%	1.3%	7.5%	-0.2%	8.9%
Colocaciones Brutas / Obligaciones con el Público	101.1%	102.8%	100.0%	97.8%	95.7%	107.8%	100.4%
Ratio de Dolarización de Colocaciones Brutas	29.7%	31.6%	31.6%	32.6%	33.2%	27.5%	28.3%
Ratio de Dolarización de Obligaciones con el Público	46.9%	45.4%	45.1%	45.6%	44.2%	40.4%	39.6%

**Estructura de Créditos Directos**

<b>Banca Mayorista</b>	<b>68.4%</b>	<b>63.6%</b>	<b>61.0%</b>	<b>60.8%</b>	<b>61.0%</b>	<b>51.0%</b>	<b>51.5%</b>
Corporativos	26.5%	27.4%	26.9%	29.0%	29.4%	21.8%	23.7%
Grandes Empresas	18.4%	16.9%	15.5%	14.8%	14.8%	14.9%	14.2%
Medianas Empresas	23.5%	19.3%	18.6%	17.1%	16.9%	14.2%	13.7%
<b>Banca Minorista</b>	<b>31.6%</b>	<b>36.4%</b>	<b>39.0%</b>	<b>39.2%</b>	<b>39.0%</b>	<b>49.0%</b>	<b>48.5%</b>
Pequeña y Microempresa	5.5%	5.6%	5.9%	6.1%	6.1%	7.4%	6.7%
Consumo	7.8%	10.3%	10.7%	10.3%	9.9%	19.7%	19.3%
Tarjeta de Crédito	3.2%	4.2%	4.9%	5.0%	5.0%	5.2%	5.0%
Hipotecario	15.1%	16.3%	17.5%	17.7%	17.9%	16.7%	17.5%

(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
Manuel Romero Valdez	Director
Juan Lizardo Paredes Manrique	Director
Nuria Aliño Perez	Directora
María Teresa Aranzabal Harreguy	Director
Roque Eduardo Benavides Ganoza	Director
Gianfranco Ferrari de las Casas	Director
Hélio Lima Magalhães	Director
Patricia Silvia Lizárraga Guthertz	Director
Leslie Harold Pierce Diez Canseco	Director
Pedro Rubio Feijoo	Director
Alexandre Vartuli Gouvêa	Director

### Relación de ejecutivos\*

Diego Cavero Belaunde	Gerente General
Catherine Francesca Raffo Paine	Gerente General Adjunto
Cesar Ríos Briceño	Gerente Central de Riesgos
Alejandro Pérez-Reyes	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 junio 2024

## CLASIFICACIÓN DE RIESGO

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