



**UNIVERSIDAD  
DEL PACÍFICO**

**Escuela de  
Postgrado**

## **“VALORACIÓN DEL BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ”**

**Trabajo de Investigación presentado  
para optar al Grado Académico de  
Magíster en Finanzas**

**Presentado por:**

**Max Einer Chahua Borda**

**Patricia Paola ChuquiHuaccha Paz**

**Vanesa Vega Melgarejo**

**Asesor: Jorge Lladó Márquez**

**[0000-0003-0676-2666](tel:0000-0003-0676-2666)**

**Lima, julio 2022**

## REPORTE DE EVALUACIÓN DEL SISTEMA ANTIPLAGIO

A través del presente, JORGE EDUARDO LLADO MARQUEZ deja constancia que el trabajo de investigación titulado “VALORACIÓN DEL BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ” presentado por Don Max Einer Chahua Borda, Doña Patricia Paola Chuqui huaccha Paz y Doña Vanesa Vega Melgarejo, para, optar el Grado de Magíster en Finanzas fue sometido al análisis del sistema antiplagio Turnitin del programa Blackboard el 10 de marzo 2023 dando el siguiente resultado:



**Fecha: 13 de marzo 2023**

**Dedicatoria**

A nuestras familias y amigos por ser nuestro  
motor y motivo de superación.

## Resumen Ejecutivo

El objetivo del presente trabajo de investigación es valorizar el Banco de Crédito del Perú, en adelante BCP, y obtener el valor fundamental de la acción al 31 de diciembre 2021.

Actualmente el BCP, es una institución del sistema financiero peruano y proveedor líder de servicios financieros en el país, y representa el principal activo del Grupo Credicorp.

Para la presente valorización se utilizaron como fuentes de información los estados financieros al cierre del 2021, el dictamen de los auditores independientes, las memorias anuales y los reportes anuales, informes de gerencia, información del portal corporativo e instituciones supervisoras del sector financiero como la SBS, SMV, BCRP, FSD e INEI.

Se ha calculado tres tipos de valorizaciones, como el valor contable de la empresa, valoración por comparables y valoración de negocio en marcha (utilidades distribuibles), siendo esta última la más relevante para el BCP. A través de la valoración por Valor contable, obtenemos el precio de la acción de S/ 1.79, y el valor del patrimonio S/20,288,091 miles.

Por otro lado, para la valoración por Comparables, se tomó las betas regionales del mismo sector, partiendo del Ratio Price/ Book Value, utilizamos la mediana, y se obtuvo el precio de la acción de S/ 3.24, y el valor del patrimonio S/36,721,445 miles.

Para el Banco de Crédito se ha determinado el método de Utilidades distribuibles proyectando los estados financieros con un horizonte de diez años, del cual se obtuvo el precio de la acción de S/ 4.10, y un valor patrimonial S/46,368,699 miles.

Consideramos que esta valorización es la más relevante ya que evalúa la empresa como negocio en marcha y refleja su valor fundamental

Actualmente el Banco de Crédito cotiza en BVL al 31.12.2021 al precio S/2.90 y mantiene un Market Cap. de S/ 32,820,421 miles.

El valor fundamental obtenido a través de la valoración por el método de utilidades distribuibles de S/4.10, indicaría que el precio de la acción del BCP debería regresar a los niveles alcanzados en el año 2020. (llegando a un pico de S/5.40 el 3 de enero de 2020, y un mínimo de S/3.60 el 9 de noviembre de 2020.) e, incluso, de mejorar las perspectivas de largo plazo de la economía ese valor podría llegar a un poco más de S/. 5 soles, de acuerdo al análisis de sensibilidad realizado.

La utilidad distribuible es el monto de las utilidades generadas en el ejercicio que pueden ser potencialmente distribuidas entre los accionistas como efectivo de libre disponibilidad, sin que el Ratio de Capital Global se sitúe por debajo de un porcentaje de los activos ponderados por riesgo (porcentaje pre-establecido), que en el caso del BCP el Ratio de Capital Global Objetivo es de 15.07%, que se calcula como un promedio del Ratio de Capital Global Histórico, manteniendo ese RCG como RCG objetivo para el futuro. (Apoyo Consultoria, 2011, págs. 10-14)

Por tanto, el flujo de utilidades distribuibles, sobre el cual se calcula el VAN de la empresa para los accionistas, se obtiene a partir de los resultados obtenidos en la proyección de los indicadores clave, ratio de capital global y utilidad neta. (Estudio Echeopar Abogados, 2011)

Finalmente, luego de ver la valoración por comparables (S/3.24) y la valoración por utilidades distribuibles (S/4.10) cuyos valores están en concordancia, recomendamos comprar o mantener la acción, debido a que existe oportunidades de crecimiento en el tiempo, básicamente

por el crecimiento del PBI, dado que se trata de un sector cuya evolución está muy vinculada al desarrollo de aquél.

## Índice de contenido

Introducción .....	xiii
Capítulo I .....	1
Descripción del negocio.....	1
1.1.    Áreas geográficas y canales de atención.....	2
1.2.    Canales de Atención .....	2
1.3.    Accionistas, grupo económico y subsidiarias .....	5
1.4.    Directorio y Estructura Organizativa .....	6
1.5.    Tipos de Clientes.....	7
1.6.    Evolución de la acción, liquidez, cotización de la acción.....	10
1.7.    Cadena de Valor.....	15
Capítulo II.....	22
Análisis de macro ambiente, industria y posicionamiento competitivo de la empresa .....	22
2.1.    Macroentorno Internacional.....	22
2.2.    Macroentorno Doméstico.....	23
2.3.    Análisis PESTEL .....	25
2.4.    Sistema Financiero.....	27
2.5.    Infraestructura Financiera .....	31

2.6.	Marco Regulatorio Nacional y Basilea .....	34
2.7.	Análisis de las fuerzas de Porter, ciclo de vida, depósitos y colocaciones .....	36
2.8.	Empresa .....	38
2.9.	Matriz BCG: BOSTON CONSULTING GROUP.....	41
2.10.	Análisis CANVAS .....	42
2.11.	Posicionamiento Competitivo de la Empresa .....	42
Capítulo III.....		43
Determinación del CAPM.....		43
3.1.	Tasa libre de Riesgo.....	43
3.2.	Equity Risk Premium.....	44
3.3.	Beta 45	
3.4.	CAPM .....	47
Capítulo IV.....		49
Análisis financiero .....		49
4.1.	Evolución y composición de fondeo.....	51
4.2.	Costo de Fondeo .....	52
4.3.	Patrimonio.....	53
4.4.	Evolución, composición y tasas activas de las asignaciones de recursos (M/N y M/E) .....	54
4.5.	Créditos: Tipos, segmentos .....	60
4.6.	Inversiones .....	61

4.7.	Fondos disponibles: Caja (bóveda), bancos corresponsales, BCRP (encaje, depósitos overnight y dep. a plazo).....	61
4.8.	Ratios financieros.....	65
4.9.	Calidad de Cartera MN y M/E: provisiones. Cartera reprogramada.....	69
4.10.	Solvencia: ratio contable y ratio basado en riesgo (Ratio de Capital Global) largo plazo.....	70
4.11.	Diagnóstico Financiero .....	71
Capítulo V.....		72
Análisis de Riesgos.....		72
5.1.	Riesgos financieros .....	72
5.2.	Riesgo de Mercado .....	73
5.3.	Corrida bancaria.....	77
5.4.	Concentración Bancaria.....	78
5.5.	Ciclo económico .....	79
5.6.	Riesgo Pandémico/Sistémico.....	80
5.7.	Riesgo Reputacional .....	81
5.8.	Too Big To Fail.....	81
5.9.	Matriz de Riesgos .....	85
Capítulo VI.....		88
Valorización.....		88
6.1.	Método de valorización por Utilidades distribuibles .....	88
6.2.	Justificación del método .....	88

6.3.	Estimación de la tasa de descuento - CAPM .....	89
6.4.	Metodología para proyectar los Estados Financieros.....	90
6.4.1	Proyección colocaciones Banca Múltiple .....	90
6.4.2	Colocaciones BCP .....	91
6.4.3	Depósitos del BCP (Obligaciones con el Público).....	92
6.4.4	Provisiones.....	92
6.4.5	Cartera atrasada y Ratio de calidad de cartera .....	93
6.4.6	Adeudos y Obligaciones Financieras .....	94
6.4.7	Obligaciones No Subordinadas .....	94
6.4.8	Obligaciones Subordinadas.....	94
6.4.9	Ingresos Financieros .....	95
6.4.10	Gastos Financieros .....	95
6.4.11	Ingresos y Gastos por servicios Financieros .....	95
6.4.12	Activos Ponderados de Riesgo – APR.....	96
6.4.13	Ratio de Capital Global Objetivo.....	96
6.5.	Supuestos del modelo .....	97
6.6.	Análisis de Sensibilidad.....	98
6.7.	Valorización por utilidades distribuibles .....	98
	Bibliografía .....	102

## Índice de gráficos

Gráfico 1. Historia del BCP .....	1
Gráfico 2. Agentes y Cajeros .....	2
Gráfico 3. Estructura del BCP .....	5
Gráfico 4. Directorio y estructura organizativa periodo 2021 - 2024.....	7
Gráfico 5. Composición del Portafolio .....	8
Gráfico 6. Composición de Banca mayorista .....	9
Gráfico 7. Composición Banca Minorista .....	9
Gráfico 8. Variación Precio Acción 2016-2021 .....	10
Gráfico 9. Volumen Negociado 2021 .....	10
Gráfico 10. Ranking de la Acción en la BVL Ranking de retornos negativos 2021 .....	11
Gráfico 11. Precio Acciones BCP vs BBVA .....	12
Gráfico 12. Comparación acciones BCP con la evolución con el S&P BVL.....	12
Gráfico 13. Valor variación porcentual precio acción BCP vs PBI mensual en % .....	14
Gráfico 14. Gestión de Riesgos .....	16
Gráfico 15. Evolución PBI principales Economías del mundo y Perú .....	23
Gráfico 16. Análisis Pestel.....	25
Gráfico 17. Composición de Fondeo BCP.....	33
Gráfico 18. Composición de Fondeo BCP.....	36
Gráfico 19. Matriz BCG .....	41
Gráfico 20. Análisis CANVAS.....	42
Gráfico 21. Criterios de elección .....	45

## Índice de tablas

Tabla 1. PBI Nominal del Perú 2016 -2021	13
Tabla 2. Crecimiento PBI Nominal Perú 2009- 2020	24
Tabla 3. PBI Nominal proyectado	24
Tabla 4. Calificaciones de Riesgo País de las principales calificadoras de riesgo	24
Tabla 5. Crecimiento económico y ritmo de vacunación contra la covid-19	24
Tabla 6. Análisis Pestel	26
Tabla 7. Estructura sistema financiero	29
Tabla 8. Tasa de Variación Anual depósitos	29
Tabla 9. Empresas del sector Financiero	30
Tabla 10. Empresas del Sector Financiero Cajas Rurales, Edpyme y Cajas Munic	31
Tabla 11. Pasivos del BCP Expresado en Miles (S/000)	32
Tabla 12. Valor económico distribuido	33
Tabla 13. Créditos directos por tipo	37
Tabla 14. Cálculo CAPM	43
Tabla 15. Valor Deuda / Equity	46
Tabla 16. Reapalancar Betas	47
Tabla 17. Costo de Capital del BCP	48
Tabla 18. Valorización por utilidades distribuibles	99
Tabla 19. Precio acción BCP	100
Tabla 20. Valor Equity	100
Tabla 21. Valor en libros / patrimonio	100

## Índice de Anexos

Anexo 1. Estado de situación financiera Activo – Histórico .....	1
Anexo 2. Estado de situación financiera- pasivo y patrimonio – Histórico.....	1
Anexo 3. Estado de situación financiera Activo – Proyectado.....	2
Anexo 4. Estado de situación financiera pasivo y patrimonio – Proyectado.....	3
Anexo 5. Estado de Resultados del Banco de Crédito del Perú – Histórico.....	1
Anexo 6. Estado de Resultados del Banco de Crédito del Perú - Proyectado .....	1
Anexo 7. Indicadores del Banco de Crédito del Perú-Histórico y proyectado .....	2
Anexo 8. CAPM.....	1
Anexo 9. Valoración BCP Método Utilidades Distribuibles .....	1
Anexo 10. Proyección Colocaciones Banca Múltiple.....	2
Anexo 11. Colocaciones BCP.....	3
Anexo 12. Depósitos del BCP .....	4
Anexo 13. Provisiones .....	4
Anexo 14. Cartera atrasada y ratio de calidad de cartera.....	5
Anexo 15. Adeudos y Obligaciones Financieras .....	5
Anexo 16. Obligaciones no subordinadas y subordinadas.....	6
Anexo 17. Ingresos Financieros.....	7
Anexo 18. Gastos Financieros .....	8
Anexo 19. Activos Ponderados por Riesgo - APR .....	8
Anexo 20. Ratio de Capital Global Objetivo - RCG .....	9

## Introducción

Banco de Crédito del Perú (BCP) es un banco múltiple con participaciones relevantes en todos los segmentos. BCP se consolida como banco líder del sistema bancario con una participación de mercado (SBS, 2021) de 34.7% y 34.1% en créditos directos y depósitos, respectivamente. Credicorp, principal holding financiero del país, posee 97.7% del accionariado del Banco (SMV, 2021) (directa e indirectamente a través del Grupo Crédito).

El giro principal del BCP es la Banca Mayorista (empresa, corporativo), y banca minorista (Pyme, Hipotecario, consumo y tarjetas de crédito). (SMV)

Los accionistas del BCP son el Grupo Crédito con 97.73% de participación. (SMV)

Las acciones del BCP subieron hasta un pico de S/7.00 nuevos soles en setiembre de 2018, y bajaron a un mínimo de S/1.98 nuevos soles en agosto de 2021, a 31 de diciembre de 2021, las acciones cotizan en S/2.90 nuevos soles.

Durante el 2020 la economía peruana fue una de las más afectadas por la pandemia, producto de las estrictas medidas de cuarentena adoptadas para mitigar los contagios. El impacto en el PBI durante el año fue muy pronunciado y tuvo una caída de -11 % en termino nominales, ocasionando la mayor contracción económica en los últimos 40 años. A 2021 la economía tuvo una recuperación de 21.74% en términos nominales.

Es importante resaltar los programas de estímulo económico implementados por el estado en esta coyuntura, los cuales representaron alrededor del 20 % del PBI.

Las medidas que adoptó el estado peruano buscaron contener el daño económico inmediato debido a la falta de ingresos, tanto en las familias como en las empresas. Los principales programas de alivio financiero a empresas fueron Reactiva Perú, con 60,000 millones de soles para proveer liquidez a pequeñas y medianas empresas y el Fondo de Apoyo Empresarial (FAE), un programa de hasta 4,000 millones de soles para proporcionar financiamiento a pequeñas y microempresas.

Consideramos que el Banco de Crédito del Perú, es una empresa que mantiene un buen posicionamiento en el mercado financiero, el cual genera confianza y cercanía para los usuarios finales, asimismo es el Banco con mayor participación de mercado del Perú, tanto en depósitos como en créditos.

El giro principal del BCP es la Banca Mayorista (empresa, corporativo), y banca minorista (Pyme, Hipotecario, consumo y tarjetas de crédito). (SMV)

Los accionistas del BCP son el Grupo Crédito con 97.73% de participación. (SMV)

Las acciones del BCP subieron hasta un pico de S/7.00 nuevos soles en setiembre de 2018, y bajaron a un mínimo de S/1.98 nuevos soles en agosto de 2021, a 31 de diciembre de 2021, las acciones cotizan en S/2.90 nuevos soles.

Durante el 2020 la economía peruana fue una de las más afectadas por la pandemia, producto de las estrictas medidas de cuarentena adoptadas para mitigar los contagios. El impacto en el PBI durante el año fue muy pronunciado y tuvo una caída de -11 % en termino nominales, ocasionando la mayor contracción económica en los últimos 40 años. A 2021 la economía tuvo una recuperación de 21.74% en términos nominales.

Es importante resaltar los programas de estímulo económico implementados por el estado en esta coyuntura, los cuales representaron alrededor del 20 % del PBI.

Las medidas que adoptó el estado peruano buscaron contener el daño económico inmediato debido a la falta de ingresos, tanto en las familias como en las empresas. Los principales programas de alivio financiero a empresas fueron Reactiva Perú, con 60,000 millones de soles para proveer liquidez a pequeñas y medianas empresas y el Fondo de Apoyo Empresarial (FAE), un programa de hasta 4,000 millones de soles para proporcionar financiamiento a pequeñas y microempresas.

Consideramos que el Banco de Crédito del Perú, es una empresa que mantiene un buen posicionamiento en el mercado financiero, el cual genera confianza y cercanía para los usuarios finales, asimismo es el Banco con mayor participación de mercado del Perú, tanto en depósitos como en créditos.

## Capítulo I

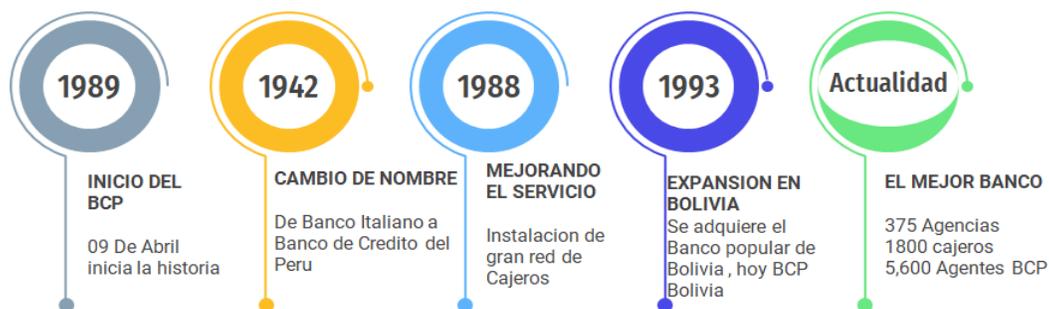
### Descripción del negocio

El Banco de Crédito del Perú - BCP es una institución del sistema financiero peruano y el proveedor líder de servicios financieros en el país, representando el principal activo del grupo financiero Credicorp, el holding financiero Credicorp, el Holding más importante del Perú (CREDICORP).

El objeto social es el de favorecer el desarrollo de las actividades comerciales y productivas del país, que incluyen la actividad bancaria comercial y de ahorros.

El BCP, se constituyó como sociedad anónima, con el nombre de Banco Italiano el 03 de abril de 1889. (BCP, s.f.)

*Gráfico 1. Historia del BCP*



Fuente: BCP memoria Anual 2020, Elaboración propia

El Banco de Crédito inició operaciones el 09 de abril, posteriormente en el año de 1942 cambió de nombre de Banco Italiano, a Banco de Crédito del Perú, luego en 1988 se hace la instalación de una gran cantidad de Red de cajeros automáticos.

Ya por los años de 1993, se realiza la expansión en Bolivia, con la adquisición del Banco Popular de Bolivia.

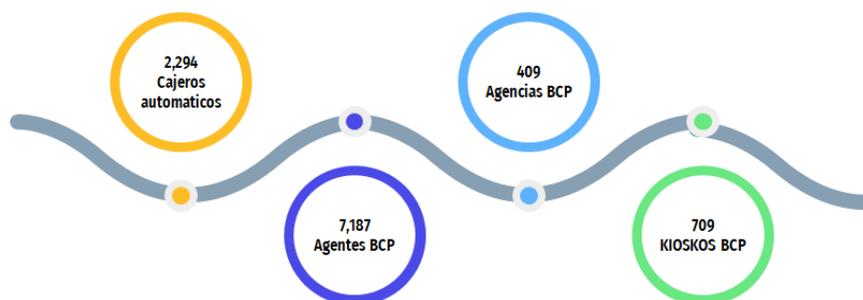
Actualmente cuenta con más de 375 Agencias, 1800 cajeros y 5,600 Agentes BCP. (BCP, 2020)

## 1.1. Áreas geográficas y canales de atención

### Áreas Geográficas

En la actualidad el BCP está al alcance de todos los peruanos y encarna un papel fundamental en el crecimiento económico y desarrollo del país. Se encuentra en todos los departamentos del Perú.

Gráfico 2. Agentes y Cajeros



Fuente: BCP Memoria Anual 2020, Elaboración propia

## 1.2. Canales de Atención

### Banca Móvil

La Banca móvil es el principal canal transaccional del banco al representar en el 2020 el 52% del total de sus transacciones.

En el 2020, la aplicación del BCP ganó, por séptimo año consecutivo, el premio a mejor aplicación para operaciones bancarias en la XIX Encuesta anual de ejecutivos por la Cámara de Comercio de Lima. (BCP, 2020)

### **Agencias**

Las agencias son el canal que ofrece un servicio esencial para la sociedad. Sin embargo, se vio afectada en el año 2020 ya que culminaron con 374 agencias, que representa el 10% menos agencias que el 2019. La disminución se encuentra en línea con la estrategia de multicanalidad y recoge el efecto de la pandemia. (BCP, 2020)

### **Centro de contacto**

La atención del asesor de banca por teléfono ha sido reconocida por los clientes con una de las mejores notas en experiencia del cliente entre los canales de atención.

### **Redes sociales**

En el 2020 demostró que las redes sociales son uno de los canales de atención más relevantes y uno de los favoritos por muchos clientes. El equipo continúa posicionándose como la mejor alternativa de comunicación para los clientes digitales.

### **Cajeros automáticos**

Como parte del apoyo a la atención de personas y familias afectadas económicamente por la pandemia, implementaron en el canal, la funcionalidad de cobros de giros nacionales a fin de que puedan disponer de los bonos de ayuda emitidos por el gobierno.

### **Banca por internet**

En el 2020, trabajaron en asegurar la disponibilidad del canal. La coyuntura hizo que el uso de la plataforma se incremente considerablemente pasando de 218 a 321 millones de transacciones anuales. (BCP, 2020)

### **Plataformas digitales (quioscos)**

Al cierre del 2020, se tienen 712 plataformas digitales que hicieron un total de 12.4 millones de transacciones. (BCP, 2020)

### **Agentes BCP**

Formaron alianzas comerciales con negocios minoristas denominados Agentes BCP, que brindan atención a clientes y no clientes de todos los sectores económicos, quienes en su mayoría cuentan con menos acceso a canales digitales. Las operaciones bancarias se realizan en locales como bodegas, farmacias, librerías y locutorios, entre otros rubros. Al cierre del año 2020 existían 6,993 Agentes BCP en todo el Perú, que hicieron un total de 352 millones de transacciones. También lograron implementar como medio de pago activo en 73% de Agentes BCP. (BCP, 2020)

### **Yape**

Yape culminó el año con más de 5.1 millones de usuarios, 20 millones de transacciones mensuales, y más de 650,000 peruanos incluidos. En cuanto a usuarios activos, más del 45% utilizan Yape al menos una vez en los últimos 30 días. (BCP, 2020)

### 1.3. Accionistas, grupo económico y subsidiarias

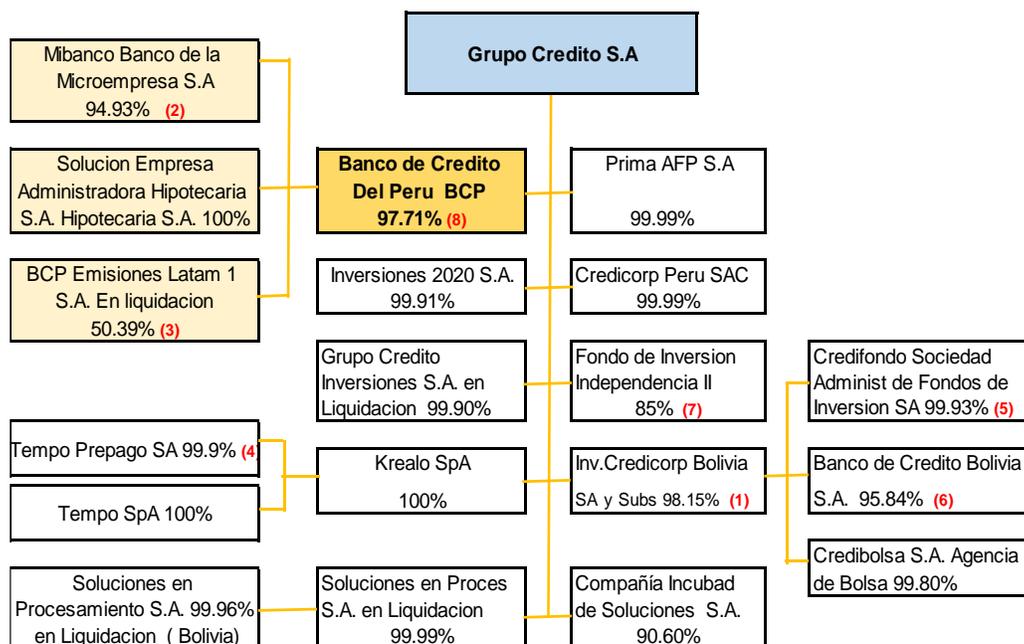
#### Accionistas

El Grupo Crédito S.A. tiene un 97.71% de participación en las acciones. Y menos del 1% de las acciones comunes pertenecen a 2932 accionistas. (SMV, 2021)

#### Grupo Crédito

El grupo crédito es una subsidiaria 100% de Credicorp. Empresa cuyo objeto comercial son las inversiones en valor de compraventa de acciones y títulos valores, y negocios financieros en general. (REPORTE ANUAL SOSTENIBILIDAD CREDICORP)

Gráfico 3. Estructura del BCP



Fuente: Memoria Anual 2021 BCP, Elaboración propia

Porcentaje de participación del accionista mayoritario directo.

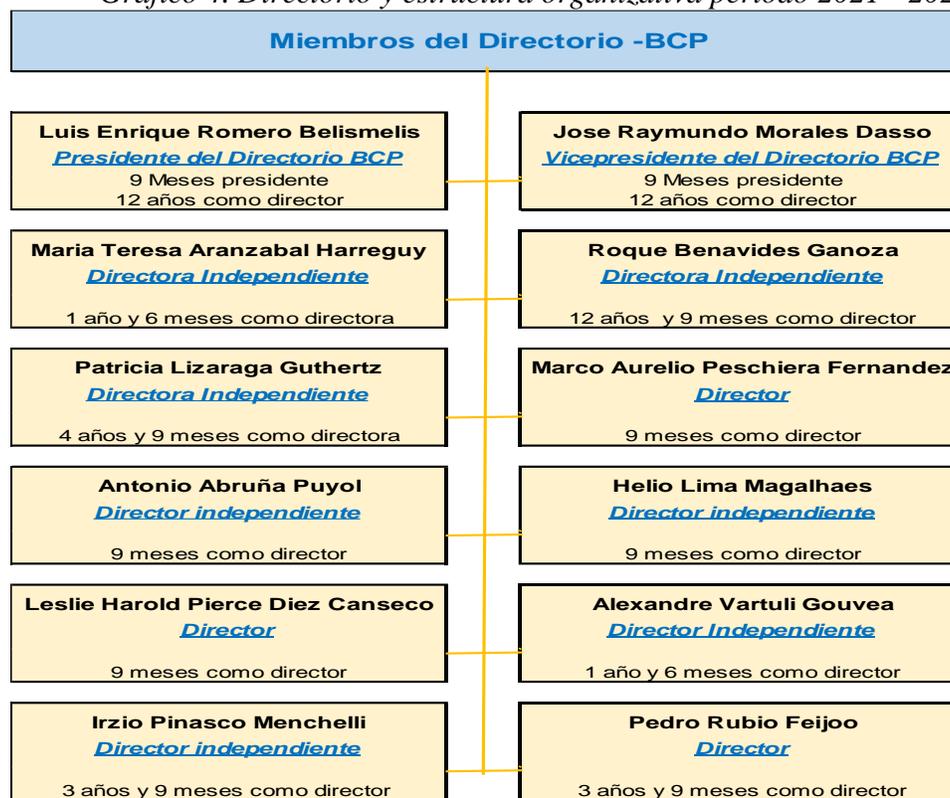
- (1) BCP participa en 1.77% y Credicorp Ltd. Participa en 0.08%
- (2) Grupo Crédito S.A. participa en 4.99%
- (3) Grupo Crédito S.A. participa en 49.56%
- (4) Tenpo SpA participa en 0.10%
- (5) BCP participa en 0.07%
- (6) Credicorp Ltd. Participa en 4.07% Inversiones 2020, Mibanco S.A. y SEAH participa en 0.03%, cada una.
- (7) Independencias asesores S.G.F.I SA participa con el 15%
- (8) BCP y Grupo Crédito S.A. son los únicos asociados de “patronato BCP”, una asociación civil sin fines de lucro.

#### **1.4. Directorio y Estructura Organizativa**

La junta obligatoria anual de accionistas, celebrada el 31 de marzo 2021, eligió 13 directores titulares por el periodo 2021 -2024. Actualmente el directorio se encuentra compuesto por 13 directores, del total de miembros, 2 son mujeres y 8 son independientes. Todos los miembros del Directorio son mayores de 50 años. (BCP, 2020)

El directorio al 31 de diciembre del 2021 estaba compuesto de la siguiente manera:

Gráfico 4. Directorio y estructura organizativa periodo 2021 - 2024



Fuente: Memoria Anual 2020 BCP, Elaboración Propia

## 1.5. Tipos de Clientes

Yape - Yape culminó el año 2020 con más de 5.1 millones de usuarios, 20 millones de transacciones mensuales, S/ 7,200 millones de monto “yapeado” acumulado, más de 761,000 micronegocios afiliados y más de 650,000 peruanos incluidos.

### Clientes

En este contexto, el Banco BCP logró responder a la acelerada demanda digital de sus clientes, atender sus necesidades y contribuir a que estén menos expuestos al riesgo de contagio.

En el ámbito de personas, alcanzaron más de 5 millones de clientes digitales, representando el 55 % de sus clientes, comparado con 40 % en 2019.

Asimismo, duplicaron el porcentaje de sus ventas digitales, de 13 % en 2019 a 27.6 % en 2020.

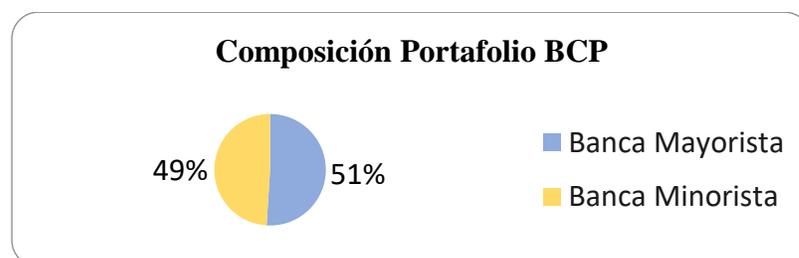
### **El BCP cuenta con más de 9.7 millones de clientes.**

A través de sus divisiones de Banca Corporativa y Banca Empresa proveen servicios especialmente diseñados para clientes corporativos y empresas medianas, mientras que desde Banca Minorista atiende a pequeñas empresas y clientes individuales. (BCP, 2021)

### **Composición Portafolio**

A 2021, BCP tenía colocado 120 mil millones de soles.

*Gráfico 5. Composición del Portafolio*



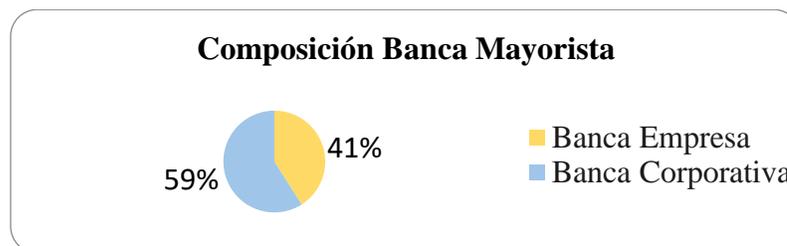
Fuente: SBS, Elaboración propia

**Interpretación:** el 51% pertenece a la Banca Mayorista y el 49% pertenece a la Banca Minorista.

### **Banca Mayorista**

Gestiona servicios para clientes corporativos y grandes empresas. Incluye créditos comerciales, créditos contingentes, productos de cambio, derivados financieros, productos pasivos, entre otros. Cuenta con más de 10 mil clientes en todo el Perú. (BCP, 2021)

Gráfico 6. Composición de Banca mayorista



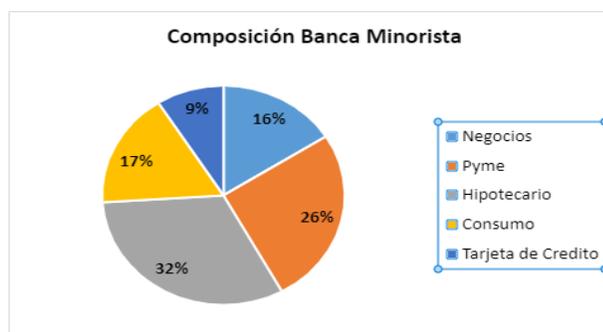
Fuente: SBS, Elaboración propia

**Interpretación:** El 59% pertenece a la Banca Corporativa y el 41% pertenece a la Banca Empresa.

### Banca Minorista

Ofrece productos y servicios para personas naturales y pequeñas y medianas empresas, con ventas anuales de hasta 32 millones de soles, o niveles de deuda menores de 10 millones. Cuenta con 9.7 millones de clientes y alcanzó 5 millones de clientes digitales en el 2020. (BCP, 2020)

Gráfico 7. Composición Banca Minorista



Fuente: SBS, Elaboración propia

**Interpretación:** el 16% pertenece a Negocios representa, el 26% pertenece a Pyme, el 32% pertenece a Hipotecario, el 17% pertenece a Consumo y el 9% pertenece a Tarjeta de crédito.

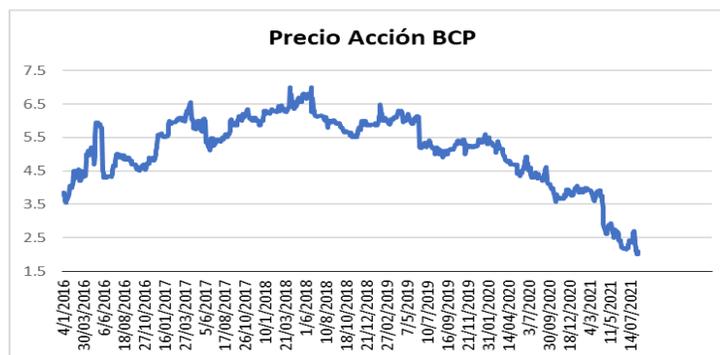
## 1.6. Evolución de la acción, liquidez, cotización de la acción

### Acciones en la BVL y evolución de la Acción

Las acciones de Banco de Crédito del Perú listan como CREDITC1, y tienen un valor de 2.90 S/ al 31 de diciembre de 2021. Cuenta con 11,317,387 (miles) acciones en circulación y una capitalización de S/ 29,549 millones de soles.

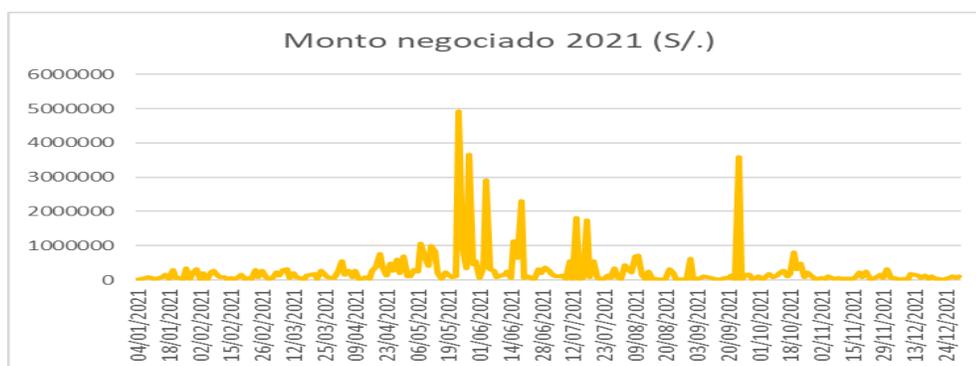
Las acciones del BVL están listadas desde 04-01-1971.

*Gráfico 8. Variación Precio Acción 2016-2021*



Fuente: BVL, Elaboración propia

*Gráfico 9. Volumen Negociado 2021*



Fuente: SMV, Elaboración propia

**Interpretación:** Como podemos ver el gráfico, el 27-07 de 2016, el precio de las acciones estaba en 5 soles, llegando a un pico máximo de 7 soles en 04-09 de 2018, el gráfico muestra el valor a 31-12 de 2021, de 2,90 S/ la acción.

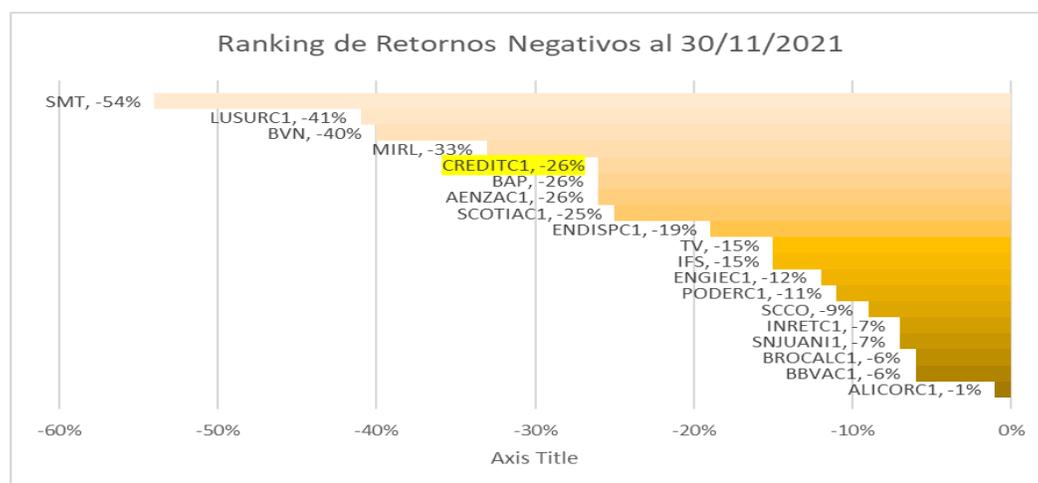
Habiendo estado en 2016, la acción en 5 S/ y dado el precio actual de la acción que oscila alrededor de los 2.90 S/ podemos decir que:

La acción hoy que vale 2.90 S/ aproximadamente, ha perdido un 42% de su valor comparado con sus valores en julio de 2016, de S/5.00 soles.

En lo que va del año 2021, la acción tuvo un pico de S/3.92 soles al 09 de abril de 2021, y a partir de ahí la acción empezó a caer, teniendo su punto más bajo el 24 de agosto de 2021 teniendo un valor de S/ 1,98, repuntando a partir de ahí hasta valores que oscilan alrededor de los S/ 2.90.

### **Evolución Acciones BCP comparado con acciones del banco BBVA**

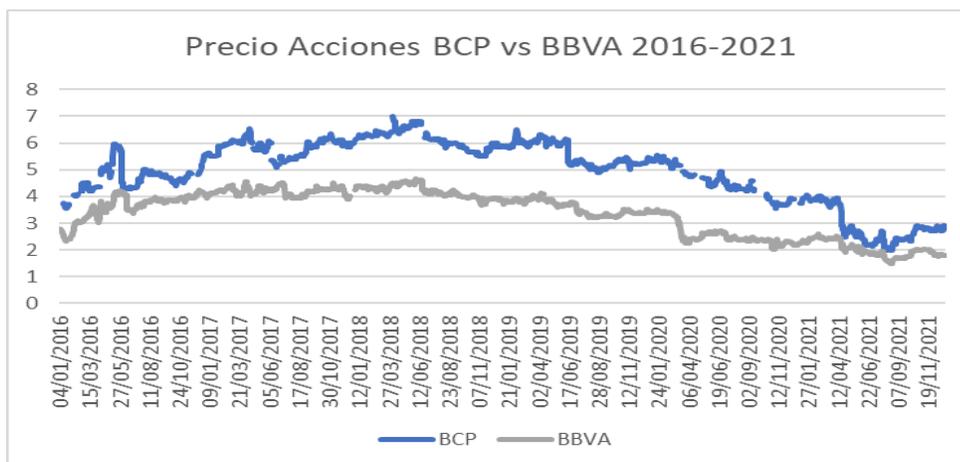
*Gráfico 10. Ranking de la Acción en la BVL Ranking de retornos negativos 2021*



Fuente: BVL, Elaboración propia

En 2021 BCP tuvo uno de los peores retornos negativos, siendo este de -26%.

*Gráfico 11. Precio Acciones BCP vs BBVA*



Fuente: BVL, Elaboración propia

**Interpretación:** La línea de color gris es la evolución del precio de la acción del BBVA, la línea azul es la evolución del precio de la acción del BCP.

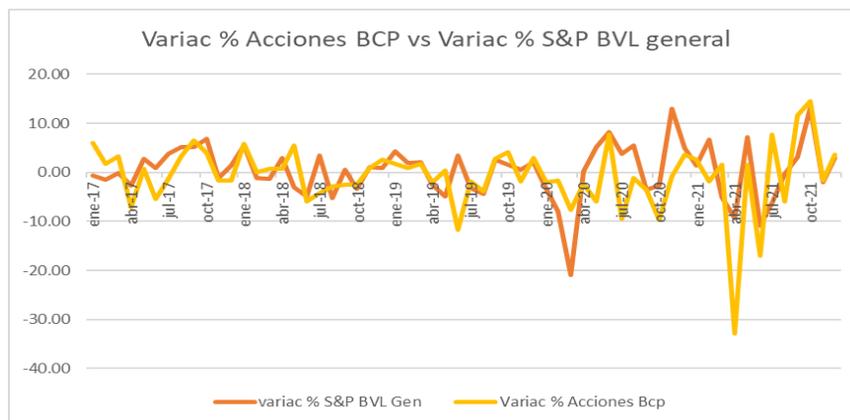
Podemos ver que la Acción del BBVA empezó a caer a partir de junio de 2019, mientras que las acciones del BCP caían, pero aún se mantenían por encima de los 5 S/, a partir de 23 marzo de 2020, empieza la caída del valor de las acciones del BCP, que tiene relación con el inicio de la pandemia COVID-19 a nivel mundial y nacional, que tuvo rebotes sobre la economía en general.

Podemos ver que también en esa fecha caen las acciones del BBVA.

Al 31 de diciembre, el BCP ha tenido una caída de -42% comparado con hace 5 años, y el BBVA ha tenido una caída de -48%.

### **Comparación evolución con el S&P BVL**

*Gráfico 12. Comparación acciones BCP con la evolución con el S&P BVL*



Fuente: BVL, Elaboración propia

La línea amarilla representa las acciones del BCP, y la línea naranja el Índice S&P/BVL Perú General, este índice comprende no menos de 33 empresas y no más de 41 acciones, incluyendo cada uno de los 5 sectores, destacando el minero y el financiero como los de mayor ponderación. (BVL, 2021)

Podemos ver que el precio del índice S&P/BVL estuvo en un rango similar a partir del 07 de abril de 2021, manteniéndose en valores similares hasta la fecha actual.

A diciembre de 2021, las acciones del BCP tienen una caída en el valor de sus acciones de -42% comparado con hace 5 años, mientras que el índice S&P/BVL General, tuvo una caída de -29.17% comparado con hace 5 años.

### Comparación con el PBI Nominal

PBI nominal de los últimos 5 años.

Tabla 1. PBI Nominal del Perú 2016 -2021

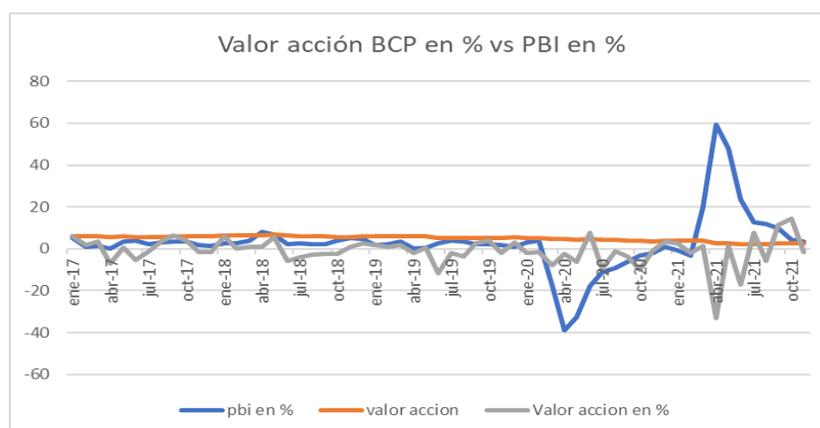
AÑO	PBI Nominal
2016	3.30%
2017	6.59%
2018	6.00%
2019	4.00%

2020	-7.21%
2021	21.74%

Fuente: BCRP, Elaboración propia

Como podemos ver el Perú ha tenido en los últimos años ha tenido un crecimiento de PBI nominal de aproximadamente 3 a 6% cada año, con excepción del 2020 donde tuvo una caída de  $-7.21\%$  debido a la coyuntura del COVID-19, que afectó a muchas empresas y a la economía en general. (BCRP, 2021)

Gráfico 13. Valor variación porcentual precio acción BCP vs PBI mensual en %



Fuente: BVL, Elaboración propia

Como podemos ver las acciones, teniendo como base de 2016 donde tenían un valor de 5 S/ Soles, fueron en subida gradualmente, llegando a valer 7 S/ en 2018, es a partir de 2019 donde el precio de las acciones comienza a caer, hasta el precio a diciembre de 2021 de 2.90 S/. Soles la acción. (BVL, 2021)

Como podemos ver el precio de las acciones estuvieron en consonancia con el crecimiento de la economía hasta 2018, es en 2019 donde a pesar que la economía tuvo un crecimiento positivo las acciones del BCP empezaron a decaer, a pesar del crecimiento del PBI.

En 2020, tanto el BCP como la economía cayeron de forma negativo, habiendo una relación entre ambos.

## **1.7. Cadena de Valor**

### **1.7.1. Relación con proveedores**

Los proveedores juegan un papel importante en la cadena de valor del BCP, tienen la capacidad para cumplir con los estándares de la operación y servicios que demande el banco. El 2020 adjudicaron S/ 2,611 millones a 349 proveedores, de los cuales 307 eran nacionales (88%) y 42 extranjeros (12%). (VIABCP, 2021)

### **Fondeo y depósitos**

Con el propósito de mitigar los efectos de una eventual reducción de la liquidez en las entidades financieras ante un escenario de estrés en 2020, se promulgó el Decreto Legislativo N° 1508 que crea el Programa de Garantía del Gobierno Nacional a la Cartera Crediticia de las Entidades del Sistema Financiero. (Gobierno del Perú, 2020)

El 8 de abril de 2021, el MEF aprobó el otorgamiento de esta garantía, Este programa tenía por objetivo garantizar la cartera de créditos de las entidades financieras participantes, con el objetivo de permitirles incrementar su capacidad para enfrentar escenarios de mayor demanda por liquidez.

### **1.7.2. Gestión de riesgos**

Dentro del Banco de Crédito del Perú, la gerencia central de Riesgos tiene la misión de coordinar la implementación de un marco de gestión para los distintos

riesgos a los que están expuestos, en línea con las mejores prácticas de la industria y respectivamente dentro de los niveles de tolerancia aprobados por el directorio.

En ese sentido se ha constituido un comité de Riesgos BCP, el cual representa al directorio en la toma y decisiones para la gestión de riesgos.

*Gráfico 14. Gestión de Riesgos*



Fuente: BCP Memoria Anual 2020, Elaboración propia

### **1.7.3. Inclusión financiera**

El Banco de Crédito del Perú acelera la inclusión financiera en Perú a través de Yape. Yape es una aplicación que permite al usuario hacer pagos de manera rápida con el número de celular o código QR. Gracias a ello, Yape se ha posicionado como el medio de pago preferido en poco tiempo. (BCP, 2021)

Existe también el impulso a las Pymes, con ello ayudan al desarrollo y reactivación de las pymes y microempresas, impulsando herramientas digitales, acceso al crédito, mentorías y canales que faciliten y potencien sus negocios.

### **1.7.4. Transformación digital**

En el Banco de Crédito del Perú, se utilizan los canales de atención como la Banca Móvil, Banca por internet, plataformas digitales, chatbot, redes sociales, etc.

La Banca móvil es el principal canal transaccional del banco al representar, en el 2021 el 38% del total de sus transacciones monetarias y no monetarias.

En 2021, la banca móvil fue usada por 4.5 millones de clientes, que transaron S/. 226 mil millones en todo el año. (BCP, 2021)

### **Gobierno Corporativo Administración - Directorio BCP**

En el 2021, estuvo conformado por 14 miembros, 13 titulares y 1 suplente. Del total de miembros, 3 son directores y 9 son independientes. (SMV, 2021)

En el 2018 entró en vigencia el “Reglamento de Gobierno Corporativo y de la Gestión Integral de Riesgos” de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

De conformidad con el Estatuto de BCP y con el voto favorable de 2/3 de sus miembros, el Directorio puede constituir comités especiales para la mejor administración del banco, fijando las atribuciones de dichos comités y la remuneración de sus miembros. En tal sentido se crearon los siguientes comités:

**Comité Ejecutivo:** Aprueba temas delegados por el Directorio, además de aquellos que le corresponden de acuerdo con su reglamento.

**Comité de Riesgos:** Administra los diversos riesgos a los que está expuesto el Banco y vigila que las operaciones se ajusten a los objetivos, las políticas y los procedimientos establecidos. (BCP, 2021)

### **1.7.5. Cumplimiento**

El BCP tiene un Sistema Corporativo de Cumplimiento, basado en estándares internacionales, que permite el desarrollo de procedimientos que aseguren el cumplimiento de las exigencias regulatorias y tener negocios responsables con el fin de ofrecer a los clientes un respaldo legal y reputacional. (BCP, 2021) El sistema cuenta con los siguientes programas implementados:

#### **Prevención del Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo (PLAFT)**

Esta normativa evita el ingreso de fondos provenientes de actividades ilícitas y la utilización de fondos para financiar actividades delictivas los cuales el BCP tiene que cumplir.

#### **Control de Listas Internacionales**

En el 2021, el BCP reforzó los lineamientos corporativos para operar o rechazar transacciones con países restringidos por organismos internacionales e instituciones intergubernamentales restringidas en el programa de Control de Listas Internacionales.

#### **Transparencia Fiscal**

El BCP gestiona programas de intercambio de información financiera: FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act) y CRS (Common Reporting Standard) que tienen como objetivo establecer un sistema que contribuya a evitar la evasión tributaria a través del uso de cuentas financieras. (BCP, 2021)

### **Estabilidad Financiera**

El BCP da cumplimiento a las regulaciones derivadas de la reforma Dodd Frank, European Market Infrastructure Regulation (EMIR) y Bank Recovery and Resolution Directive (BRRD). (BCP, 2021)

### **Protección de Datos Personales**

Los datos personales y su protección es un derecho fundamental para los ciudadanos.

El BCP como titular de bases de datos de sus clientes, es responsable de ello conforme a las disposiciones de la Ley de Protección de Datos Personales (LPDP) y al consentimiento brindado por sus clientes.

### **Seguridad y Salud en el Trabajo**

La ley de Seguridad y Salud en el Trabajo (Ley N 29783) es un requisito normativo nacional.

El BCP sigue estos lineamientos a través de su área de Cumplimiento Normativo que tiene a cargo el Programa de SST del banco. (BCP, 2021)

### **Conducta de Mercado**

Con este programa el BCP refuerza e impulsa iniciativas que han contribuido a una mejor experiencia del cliente y están alineadas a los 3 pilares de gestión del BCP:

- Buenas prácticas de negocio para brindar productos y servicios óptima calidad a sus clientes.
- Transparencia en la información relevante para sus clientes.
- Adecuada gestión de reclamos. (BCP, 2021)

#### **1.7.6. Responsabilidad Social Empresarial**

El BCP toma como obligación y compromiso el generar valor para la sociedad que a través de sus programas e iniciativas de responsabilidad social busca ser partícipe a los grandes retos del Perú, contribuir a una sociedad más cohesionada y justa, e impulsar el alcance de los siguientes Objetivos de Desarrollo Sostenible:

##### **#YoMeSumo**

Ante el estado de emergencia que azotó nuestro país, el BCP inició la campaña de recaudación #YoMeSumo, cuyo objetivo fue ayudar a miles de familias en pobreza y pobreza extrema.

##### **Obras por impuestos**

Tiene como objetivo impulsar la ejecución de proyectos de inversión pública de impacto regional y local.

Permite a la empresa privada financiar y ejecutar proyectos de inversión pública con cargo al impuesto a la renta de tercera categoría.

La empresa privada, previa conformidad del avance de obra, recibe un certificado por el monto de la inversión correspondiente, el cual es usado para pagar su impuesto a la renta.

A 2021, tiene firmados 93 iniciativas a nivel nacional por más de S/.1,100 millones de nuevos soles. (BCP, 2021)

## Capítulo II

### **Análisis de macro ambiente, industria y posicionamiento competitivo de la empresa**

#### **2.1. Macroentorno Internacional**

La economía mundial sufrió una desaceleración en 2020 debido principalmente a la pandemia mundial por covid-19.

En 2021, por su parte, la economía global experimentó una inusual recuperación, sin embargo, esta fue desigual e irregular entre los países.

Mientras muchas economías avanzadas se recomponían, muchos países en vías de desarrollo sufrían para recuperarse y obtener vacunas para su población.

Una importante condición para la recuperación económica global, es expandir la distribución de vacunas, especialmente a países en vías de desarrollo.

Muchas economías en vías de desarrollo se endeudaron debido a la crisis global, aumentando su deuda externa, y muchos otros, tuvieron importantes aumentos inflacionarios, haciendo que el valor adquisitivo de los ciudadanos disminuya, y que el valor de los precios de los alimentos aumente. (Banco Mundial, 2021)

Según el Banco Mundial en 2020, la economía mundial se contrajo en un 3.5% y para el 2021, las perspectivas de crecimiento fueron de 5.6% debido a un efecto rebote.

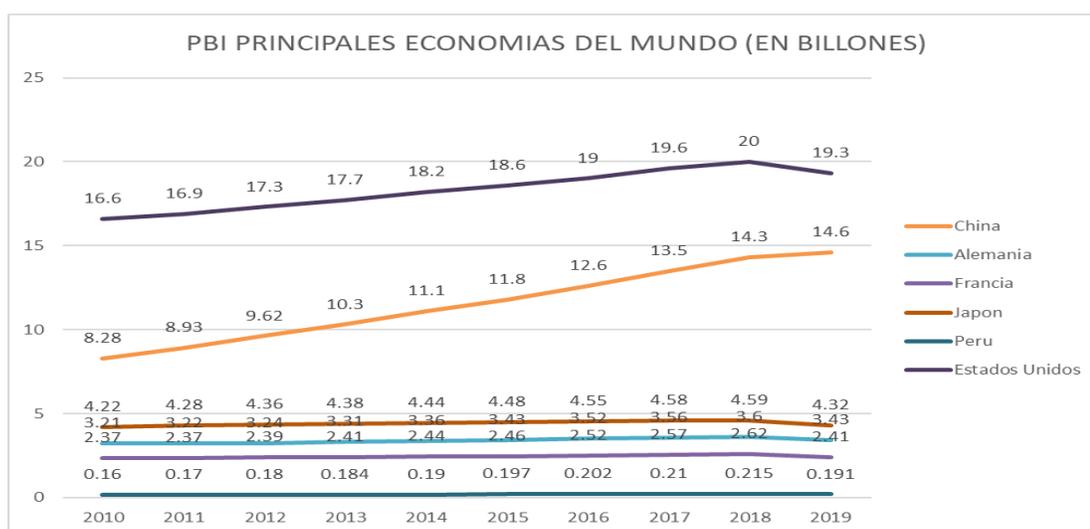
Por en cambio, en economías avanzadas como Estados Unidos, donde la vacunación continúa, la actividad económica se recupera, y además tiene un fuerte soporte fiscal.

La pandemia a su vez, ha exacerbado los retos ya existentes en economías en vías de desarrollo, sobre todo en Latinoamérica.

En el caso peruano, durante la pandemia se emitieron bonos como apoyo económico a las personas en situación de pobreza, como Yanapay, yomequedoencasa, entre otros. (Gobierno del peru gov.pe)

Por otra parte, en 2021 el precio de los commodities incrementó considerablemente, debido a las mejoras de las perspectivas globales, esto particularmente es beneficioso para el Perú, que es un país minero, y representa el 60% de sus exportaciones. (INEI, 2021)

*Gráfico 15. Evolución PBI principales Economías del mundo y Perú*



Fuente: Banco Mundial, Elaboración propia

## 2.2. Macroentorno Doméstico

En el año 2020, y en lo que va del año 2021, el Perú se vio afectado por la pandemia mundial de covid-19, así como la incertidumbre política, resultando todo esto en un entorno macroeconómico desfavorable para la economía peruana, y para el sector financiero y bancario.

La economía peruana cerró con un crecimiento negativo el 2020 en su PBI nominal, de -7.21% (BCRP, 2021)

Para 2021 el crecimiento de PBI nominal de Perú fue de 21.74%, debiéndose este crecimiento en parte al efecto rebote, que tuvo el Perú con respecto al 2020.

*Tabla 2. Crecimiento PBI Nominal Perú 2009- 2020*

AÑO	PBI Nominal
2016	3.30%
2017	6.59%
2018	6.00%
2019	4.00%
2020	-7.21%
2021	21.74%

Fuente: BCRP, Elaboración propia

*Tabla 3. PBI Nominal proyectado*

PBI Nominal proyectado											
PAIS	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Perú	21.7%	6.3%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%

Fuente: BCRP, Elaboración Propia

*Tabla 4. Calificaciones de Riesgo País de las principales calificadoras de riesgo*

	Moody's	S&P	Fitch
ME	A3	BBB+	BBB+
MN	A3	A-	BBB+
Perspectiva	Negativo (5-21)	Estable (11-20)	Negativo (12-20)

Fuente: MEF (2020), Elaboración Propia

La calificación se mantuvo, sobre la deuda de largo plazo soberana, sin embargo, las perspectivas se deterioran, estando previamente Estables a Negativas, debido principalmente a la inestabilidad política peruana. (MEF, 2021)

*Tabla 5. Crecimiento económico y ritmo de vacunación contra la covid-19*

Total 1ra Dosis	Total 2da Dosis	Vacunación Diaria	Total Dosis administradas	Total personas vacunadas con ambas dosis
9,180,85	6,758,938	80,000 -100,000	15,939,794	6,758,938

Fuente: Gobierno del Perú gov.pe, elaboración propia

**Interpretación:** La recuperación económica está ligada principalmente al ritmo de vacunación en el Perú. La vacunación a la fecha se encuentra de la siguiente manera:

Que representa a la fecha aproximadamente el 20% de la población peruana, que recibió ambas dosis.

Países como Chile 68%, Canadá 63%, España 62%, Reino Unido 60%, Francia 52%, a la fecha (14-08-2021) tienen las más altas tasas de vacunación del mundo. (Our World in Data, 2021)

### 2.3. Análisis PESTEL

Se emplea la herramienta PESTEL, teniendo como punto de partida los lineamientos desarrollados por (Aguilar, 1967), el cual hace mención como uno de los orígenes de dicha herramienta.

*Gráfico 16. Análisis Pestel*

PESTEL	Impacto	Probabil	Referencia
<b>Factores politicos</b>			
Inestabilidad Politica	Negativo	Alta	Amenaza
Reactivacion de mercado	Positivo	Media	Oportunidad
<b>Factores economicos</b>			
Caida del PBI	Negativo	Alta	Amenaza
Reduccion de tasa de interes	Negativo	Media	Amenaza
<b>Factores sociales</b>			
Bancarizacion	Positivo	Alta	Oportunidad
Reinversion	Positivo	Media	Oportunidad
<b>Factores Tecnologicos</b>			
banca movil	Positivo	Alta	Oportunidad
fraude cibernetico	Negativo	Alta	Amenaza
<b>Factores Tecnologicos</b>			
factor ecologico	Positivo	Media	Oportunidad
<b>Factor Legal</b>			
Regulacion	Positivo	Media	Oportunidad

Fuente: Francis Aguilar (Pestel), Data: BCRP, Memoria Anual BCP 2021, Gob.pe, elaboración propia

La inestabilidad política es el factor que más afecta de forma negativa al Banco de Crédito, ya que genera caos ante los inversionistas nacionales o extranjeros, y ello provoca la desinversión y el retraso de la reactivación económica, y por ende disminuyen las colocaciones con los clientes.

*Tabla 6. Análisis Pestel*

FACTOR	VARIABLE	TENDENCIA
Político	<b>Inestabilidad política</b>	Actualmente con el nuevo gobierno de turno, la crisis política se ha vuelto más oscilante.
	<b>Gobierno – reactivación de mercado</b>	El gobierno solicita atender los problemas de liquidez de las empresas, mantener la cadena de pagos y sostener la oferta y demanda.
Económico	<b>Caída de PBI</b>	Debido a la pandemia y la crisis política que viene atravesando el país, el PBI se ha visto afectado en la caída del 2020 en -7.21% y al cierre de diciembre 2021 en incremento del 21.74 %.
	<b>Reducción tasa de interés BCRP</b>	El BCP, anuncio la reducción de la tasa de interés de 3% a 2,5% esto debido a la proyección de inflación, se debe sostener el sistema de pagos y cadena de créditos.
Social	<b>Mayores grupos de bancarización</b>	Debido al confinamiento, se incrementa el número de afiliado a banca muchos de ellos debido a las transacciones desde casa para el pago de colegio, institutos, universidades y servicios.
	<b>Inversión o reinversión de los negocios frente a la pandemia</b>	Muchos comercios han quebrado, sin embargo, según los analistas, las personas están buscando invertir o reinventar negocios que tenían acoplándolos a las nuevas necesidades de la sociedad.
Tecnológico	<b>Crecimiento de la banca móvil o banca por internet</b>	Las operaciones virtuales se elevan considerablemente debido al confinamiento de esta manera evitando largas colas y pagar cuentas con solo presionar un botón desde casa, es la nueva tendencia.
	<b>Incremento del fraude cibernético</b>	Con el incremento de las operaciones bancarias virtuales también aumento el hurto de cuentas bancarias en 150% utilizando diferentes tipos de ataques cibernéticos para la sustracción de información bancaria.

Ecológico	<b>Factor ecológico</b>	Consideramos que el uso de la tecnología se reduce la contaminación ambiental
Legal	<b>Regulación</b>	La industria es altamente regulada. Poca probabilidad de cambiar las reglas del juego.

Fuente: Francis Aguilar (Pestel), Data: BCRP, Memoria Anual BCP 2021, Gob.pe, elaboración propia

## 2.4. Sistema Financiero

En Perú la Ley General del Sistema Financiero (Ley N 26702) considera que el sistema financiero está constituido por el conjunto de instituciones, intermediarios y mercados donde se canaliza el ahorro hacia toma de deuda (o inversión). (Congreso del Peru, 2021)

Hacia este objetivo existen dos mecanismos para cumplir con el traslado de recursos: las finanzas indirectas y directas.

Las finanzas indirectas requieren la existencia de un intermediario financiero el cual transforma los activos denominados primarios, en activos financieros indirectos, más acordes con las preferencias de los ahorradores. Por ejemplo, los bancos comerciales y los fondos mutuos.

Por otro lado, las finanzas directas no requieren la presencia de un intermediario financiero, y las transacciones se realizan en los mismos mercados financieros de bonos, acciones y otros instrumentos financieros.

El mercado de capitales corresponde al segmento del mercado financiero en los que se negocian valores con vencimientos de largo plazo, es decir, mayores a un año.

En nuestro país las instituciones que regulan y supervisan son, la superintendencia del Mercado de Valores (SMV), la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) y la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

El Perú y el mundo vienen enfrentando una de las mayores crisis de los últimos años como consecuencia de la propagación del COVID-19.

Las políticas macro-prudenciales aplicadas por el gobierno peruano desde el inicio de la pandemia tienen el objetivo de salvaguardar la estabilidad del sistema financiero, y es resultado del esfuerzo entre el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) y la SBS.

La liberación de los colchones de liquidez y capital cíclico, junto a la flexibilización de los requerimientos de provisiones y capital para los créditos reprogramados y los programas de Gobierno; así como, la flexibilización del encaje, tuvieron como finalidad fortalecer la liquidez y solvencia del sistema financiero en su conjunto ante el choque provocado por la pandemia, y, así prevenir que se agudice la crisis económica que atraviesa el país. (BCRP, 2021)

El BCRP disminuyó su tasa de interés de referencia de 2.25% a 0.25% a inicios de 2020, a partir de 2021, con la mejora de la economía peruana el BCRP subió su tasa de referencia a 2.5% en julio de 2021, estando esta tasa de referencia similares a periodos pre-pandemia.

#### **2.4.1. Estructura del Sistema Financiero**

El Sistema Financiero cuenta con 54 empresas que realizan operaciones múltiples y poseen activos por PEN 579 Mil Millones. (SBS, 2021)

Tabla 7. Estructura sistema financiero

Empresas de Operaciones Múltiples	Activos a Jun 2021		
	Número de Empresas	Monto (S/ Millones)	Participación (%)
Banca Múltiple	16	524.99	90.63
Empresas financieras	10	14.83	2.56
Cajas múltiples (CM)	12	33.66	5.81
Cajas rurales de ahorro y crédito (CRAC)	7	2.68	0.46
Entidades de desarrollo de pequeña y microempresa (Edpyme)	9	3.14	0.54
<b>TOTAL</b>	<b>54</b>	<b>579.29</b>	<b>100</b>

Fuente: SBS, Elaboración propia

**Interpretación:** Existen 54 empresas de operaciones Múltiples, como Bancos, empresas financieras, Cajas Rurales y Municipales, y Edpymes, la Banca Múltiple tiene la mayor parte de los activos siendo este de S/524 mil millones, frente a los S/579 mil millones del total de la Banca, siendo su participación de 90%.

Estando el BCP en la Banca Múltiple siendo un importante Banco en este sector.

Tabla 8. Tasa de Variación Anual depósitos

Tasa de Variación Anual	Jun-20 / Jun-19	Jun-21 / Jun20
Depósitos totales (S/ con TC t-12)	19.2%	4.5%
Depósitos totales	22.0%	7.6%
MN (S/)	26.9%	3.8%
ME (US\$)	4.6%	6.1%
Deposito. PN	22.5%	4.7%
Deposito. PJ	22.1%	10.2%
Deposito. Vista	47.3%	12.6%
Deposito. Ahorro	35.2%	22.5%
Deposito. Plazo	-2.8%	-10.5%

Fuente: SBS, Elaboración propia

**Interpretación:** Los depósitos incrementaron con respecto a su año anterior, salvo el depósito a plazo que tuvo una contracción en 2020 y 2021, con respecto al año anterior.

## Principales competidores y participantes del Sistema Financiero

El sistema financiero está conformado por el conjunto de Instituciones bancarias, financieras y demás empresas e instituciones de derecho público o privado, debidamente autorizadas por la Superintendencia de Banca y Seguro, que operan en la intermediación financiera (actividad habitual) desarrollada por empresas e instituciones autorizada a captar fondos del público y colocarlos en forma de créditos e inversiones.

El término general en la Ley General es de “Entidades de Operaciones Múltiples”, los participantes del sistema son: Bancos, Financieras, Compañía de Seguros, AFP, Banco de la Nación, COFIDE, Bolsa de Valores, Bancos de Inversiones, Sociedad Nacional de Agentes de Bolsa.

Entre los principales competidores del Sistema Financiero Peruano, tenemos:

*Tabla 9. Empresas del sector Financiero*

EMPRESAS BANCARIAS	EMPRESAS FINANCIERAS	CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO (CMAC)
Banco de Comercio	América	Arequipa
Banco de Crédito del Perú	Crediscotia	Cusco
Banco Interamericano de Finanzas (BanBif)	Confianza	Del Santa
Banco Pichincha	Compartamos	Trujillo
BBVA	Credinka	Huancayo
Citibank Perú	Efectiva	Ica
Interbank	Proempresa	Maynas
MiBanco	Mitsui Auto Finance	Paita
Scotiabank Perú	¡Oh!	Piura
Banco GNB Perú	Qapaq	Sullana
Banco Falabella	TFC	Tacna
Banco Ripley		
Banco Santander Perú		

Banco Azteca	
Bank of China	
ICBC Perú Bank	

Fuente: SBS, Elaboración propia

*Tabla 10. Empresas del Sector Financiero Cajas Rurales, Edpyme y Cajas Munic*

<b>CAJAS RURALES DE AHORRO Y CRÉDITO (CRAC)</b>	<b>EDPYMES</b>	<b>CAJAS MUNICIPALES DE CRÉDITO Y POPULAR (CMCP)</b>
Incasur	Acceso Crediticio	Caja Metropolitana de Lima
Los Andes	Alternativa	
Prymera	BBVA Consumer Finance	<b>BANCOS DE INVERSIÓN</b>
Sipán	Credivisión	J.P. Morgan Banc de Inversión
Del Centro	Inversiones La Cruz	
Raíz	Mi Casita	<b>ENTIDADES FINANCIERAS ESTATALES</b>
Cencosud Scotia	Edpyme Progreso	Agrobanco
	GMG Servicios Perú	Banco de la Nación
	Santander Consumer Perú	COFIDE
		Fondo Mi Vivienda

Fuente: SBS, Elaboración propia

## 2.5. Infraestructura Financiera

Fondeo - El fondeo de BCP ascendió a 160,671 millones al cierre de 2020. Superior en 35% al obtenido en 2019. (BCP, 2020)

Debido en parte a la expansión de los depósitos (+30.2%) y operaciones con el BCRP (437%), a través del programa REACTIVA Perú, que iniciaron en abril de 2020.

La estructura financiera del BCP está compuesta de la siguiente manera:

**Recursos Propios:** Es el patrimonio del BCP, que a 2021 tiene un patrimonio de 20,288,091 miles de nuevos soles.

## Recursos Ajenos - Deuda a Corto y Largo Plazo

### Pasivo BCP

Tabla 11. Pasivos del BCP Expresado en Miles (S/000)

PASIVO	2020	2021
Obligaciones con el Publico	116.312.399	118.236.414
Depósitos del Sistema Financiero	1.764.657	2.005.689
Fondos Interbancarios	28.968	-
Adeudos y Obligaciones Financieras	6.596.333	5.839.968
Obligaciones en Circulación no Subordinadas	8.845.903	8.888.478
Cuentas por pagar por pactos de recompra	25.463.420	20.202.459
Intereses y otros gastos por pagar	288.896	20.239
Otros Pasivos	589.228	668.996
Provisiones	660.732	699.898
Obligaciones en Circulación Subordinadas	2.975.956	5.300.926
<b>Total Pasivo</b>	<b>163.526.493</b>	<b>162.045.218</b>

Fuente: SBS, Elaboración propia

**Fondos Interbancarios:** Comprende los fondos obtenidos de otras empresas del sistema financiero, con la finalidad de atender necesidades de liquidez, (por plazos no mayores a 90 días calendario).

**Cuentas por pagar por pactos de recompra:** Es una operación de recompra en la que una entidad financiera vende a un inversor un activo con el compromiso de comprarlo en una fecha determinada a un precio determinado.

**Valores, y obligaciones en circulación:** En esta cuenta comprende las obligaciones por los valores de deuda originados o colocados por el BCP. Se encuentran los bonos, cupones, y títulos valor. (SBS, 2021)

Asimismo, debido a que ambos grupos proveen capital (obligacionistas a través de deuda, y accionistas a través de emisión de acciones) ambos reciben un pago.

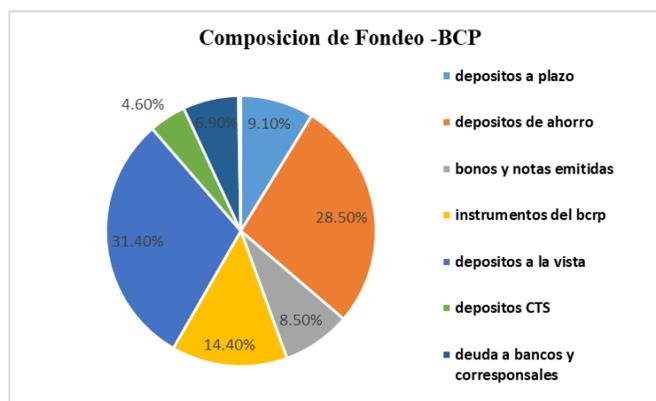
Tabla 12. Valor económico distribuido

<b>Valor Económico Generado y Distribuido</b>			
	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Valor Económico directo generado	12.619.474	11.447.314	11.680.009
Valor Económico distribuido	10.711.569	11.579.525	8.332.855
Costos operativos	1.898.185	2.033.092	2.332.748
Provisión para créditos. neta de recuperados	1.389.439	4.290.028	1.423.231
Salarios y beneficios de los empleados	1.779.605	1.595.337	1.816.496
Pagos a Gobiernos	1.169.958	154.837	1.053.559
Pago a proveedores de capital	4.465.209	3.388.506	1.691.632
Intereses de deudas y préstamos	2.428.764	2.084.767	1.649.576
Pago de dividendos a los accionistas	2.036.445	1.303.739	42.056
Inversiones en la comunidad	9.173	117.725	15.189

Fuente: Memoria Anual BCP 2021, Elaboración propia

Como se puede observar el pago de dividendos disminuyó considerablemente en 2020 y aún más en 2021, mientras que los intereses, al ser un costo fijo, tienen que ser pagados de todos modos, debido a que hay contratos con promesas de pago fijas.

Gráfico 17. Composición de Fondeo BCP



Fuente: SBS, Elaboración propia

## **2.6. Marco Regulatorio Nacional y Basilea**

### **Marco Regulatorio Nacional**

De acuerdo al artículo 87 de la constitución política del Perú. El Estado fomenta y garantiza el ahorro. La ley establece las obligaciones y los límites de las empresas que reciben ahorros del público, así como el modo y los alcances de dicha garantía.

La Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (SBS) ejerce el control de las empresas bancarias, de seguros, de administración de fondos de pensiones, de las demás que reciben depósitos del público y de aquellas otras que, por realizar operaciones conexas o similares, determine la ley. (SBS, 2021)

La ley establece la organización y la autonomía funcional de la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones.

El Poder Ejecutivo designa al Superintendente de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones por el plazo correspondiente a su período constitucional. El Congreso lo ratifica. (Congreso.gob)

### **Basilea**

A raíz de la profundización de la reciente crisis global, el Comité de Supervisores Bancarios de Basilea, por mandato del G-20 decidió crear un nuevo marco normativo con el objetivo de fortalecer el sistema financiero global.

Estas reformas regulatorias han sido desarrolladas a partir de esfuerzos coordinados entre la comunidad internacional y las jurisdicciones pertenecientes al Comité de Basilea, representada por 44 bancos centrales y autoridades supervisoras. (Comite de Basilea)

El Comité de Basilea para la Supervisión Bancaria tiene el objetivo de promover y difundir aspectos fundamentales de supervisión y, con ello, busca mejorar la calidad y el entendimiento global de la supervisión bancaria mediante el intercambio de información sobre los esquemas y las técnicas de supervisión nacional de los países. (Comite de Basilea)

Finalmente, la SBS, Ha tomado en consideración los lineamientos indicados por Basilea I y II, con la finalidad de brindar los lineamientos para el cálculo de la ratio de capital global o el coeficiente del Ratio de capital basado en Riesgos.

*Gráfico 17.1. Basilea*

NORMATIVA	OBJETIVO
BASILEA I	Requerimientos mínimos de capital para las instituciones bancarias de los países miembros. Estándar de requerimiento mínimo de capital de 8 % de los Activos de Riesgo (Riesgo de Crédito, Riesgo de Mercado, Tipo de Cambio).
BASILEA II	Esta estructurado en 3 pilares : Requerimiento minimo de capital , supervision , disciplina de mercado Esta estructurado en 3 pilares : Requerimiento minimo de capital , supervision , disciplina de mercado
BASILEA III	Mejorar el sistema financiero y la capacidad de absorber shock en escenarios de estrés económico y financiero. Esta estructurado en 2 Niveles como Macroprudencial y Microprudencial

Fuente: SBS, Comité de Basilea - Elaboración propia

## 2.7. Análisis de las fuerzas de Porter, ciclo de vida, depósitos y colocaciones

Gráfico 18. Análisis de las fuerzas de Porter



Fuente: Memoria Anual BCP 2020, Elaboración propia

### Ciclo de Vida

Todo producto y sector tienen un ciclo de vida, las cuales son:

-Introducción, crecimiento, madurez y declive. (Vernon, 1966)

El sector financiero peruano, se encuentra actualmente en una etapa de **Crecimiento**.

El informe de la SBS sobre “evolución del sistema financiero” reafirma esta posición.

Que actualmente está conformado por 56 empresas, las cuales se distribuyen de la siguiente manera:

La banca múltiple. Concentra la mayor parte de créditos (86.7%) y depósitos (82%) del sistema financiero.

### Créditos del Sistema Financiero

A diciembre de 2021, el saldo de créditos directos del Sistema financiero alcanzó los S/ 350,028 millones, y los créditos del BCP fueron de S/ 122,000 millones representando el 34% del total de los créditos de la Banca Múltiple. (SBS, 2021)

### Créditos directos por tipo

Los créditos directos por tipo conforman:

-Créditos corporativos, Créditos a grandes empresas, Créditos a medianas empresas, Créditos a pequeñas empresas, Créditos a microempresas, Créditos de consumo y Créditos Hipotecarios.

*Tabla 13. Créditos directos por tipo*

<b>Sistema Financiero: Composición de Créditos</b>			
<b>2021</b>	<b>Saldo en millones S/</b>	<b>Participación %</b>	<b>Variación Anual %</b>
Corporativos y grandes empresas	128.170	34.1%	0.9%
Medianas Empresas	72.297	19.3%	57.8%
Mype	50.997	13.6%	21.9%
Consumo	68.866	18.3%	-10.9%
Hipotecario	55.205	14.7%	5.9%
<b>Total</b>	<b>375.535</b>	<b>100%</b>	<b>9.1%</b>

Fuente: SBS, Elaboración propia

### Depósitos Sistema Financiero

A 31 de diciembre de 2021 alcanzaron S/331,259 millones de nuevos soles, mientras que los depósitos del BCP fueron de S/118,236 millones de nuevos soles, representando el 36% del total de los depósitos de la Banca Múltiple. (SBS, 2021)

## **2.8. Empresa**

El Banco de Crédito del Perú es un banco comercial establecido en Perú desde 1889, y se rige actualmente bajo la ley general del sistema financiero y del sistema de seguros y orgánica de la superintendencia de Banca, Seguros y administradoras de fondo de pensiones. (BCP, 2021)

El Grupo de crédito es su principal accionista, quien posee directamente el 96.75%, a su vez Credicorp Ltd. posee directamente el 0.96% de las acciones del banco. Por otro lado, el BCP, es la mayor institución del sistema financiero peruano, el proveedor de servicios financieros líder en el país. (BCP, 2021)

### **Objeto Social del BCP**

El objeto social de la institución es el de favorecer el desarrollo de las actividades comerciales y productivas del país, con este fin está facultada a captar y colocar recursos financieros y efectuar todo tipo de servicios bancarios y operaciones que corresponden a los bancos múltiples de acuerdo a la ley 26702- Ley General del sistema financiero y del sistema de Seguros y Ley orgánica de la superintendencia de Banca y Seguros.

### **Misión del BCP**

Promover el éxito de nuestros clientes con soluciones financieras adecuadas para sus necesidades, facilitar el desarrollo de nuestros colaboradores, generar valor para nuestros accionistas y apoyar el desarrollo sostenido del país. (VIABCP, 2021)

### **Visión del BCP**

Ser el Banco líder en todos los segmentos y productos que Ser un líder financiero sostenible en Latinoamérica, guiado por un gran propósito, orientado al futuro y enfocado en crear valor superior para nuestros colaboradores, clientes, accionistas y países donde operamos. (VIABCP, 2021)

### **2.8.1. Estrategia de la empresa y plan estratégico**

Los Pilares estratégicos del Banco de Crédito son:

- Crear una economía más sostenible e inclusiva
- Mejorar la salud financiera de los ciudadanos
- Empoderamiento de personal (BCP, 2021)

#### **Estrategia de Sostenibilidad por Grupos de Interés:**

#### **El BCP mantiene diálogo con sus grupos de interés.**

A continuación, se detallan las expectativas más resaltantes y los mecanismos de diálogo que mantienen con cada uno de los grupos de interés:

#### **Accionistas e inversionistas**

##### **Expectativas**

- Promover valores éticos y buenas prácticas de gobierno corporativo.
- Mejorar la comunicación con los accionistas y conocer sus opiniones.

##### **Mecanismos de diálogo**

- Asamblea General Anual de Accionistas, conferencias de prensa, Publicaciones especializadas, Reporte de sostenibilidad, Memoria Anual de Estados Financieros,

Reporte Anual de Emisiones al Carbón Disclosure Project (CDP), Comunicación del Informe de Progreso al Pacto Mundial.

### **Colaboradores**

Actualmente el Banco de Crédito del Perú, mantiene 17,058 Colaboradores mientras que en el año 2021 mantenía 17,385 Colaboradores, a pesar de la crisis sanitaria, no se ha reducido la cantidad de colaboradores de manera significativa en comparación con otras industrias. (BCP, 2021)

#### **2.8.2. Modelo de Negocio**

El BCP, se ha propuesto que más del 50% de sus ventas de productos y servicios se realicen por canales digitales en el 2021.

Actualmente, los clientes tienen mucho más poder y se caracterizan por estar más informados, ser más exigentes, súper digitales y desear las cosas de manera rápida.

Es por ello que el BCP está transformando su modelo de negocio y ahora más que nunca los clientes demandan servicios eficientes, y personalizados, relevantes y oportunos. (BCP, 2021)

#### **Satisfacción del cliente**

El BCP aspira a ser la empresa líder en satisfacción en el 2024.

Para lograrlo, se han trazado diversos objetivos desde que iniciaron la transformación digital y cultural en el 2015.

Actualmente se visualiza algunos resultados y los clientes reconocen como el banco número uno en satisfacción ya que han pasado de 7.5 millones de clientes en el 2018 a 8.5 millones en el 2019 y alrededor de 10 millones de clientes en 2021. (BCP, 2021)

## 2.9. Matriz BCG: BOSTON CONSULTING GROUP

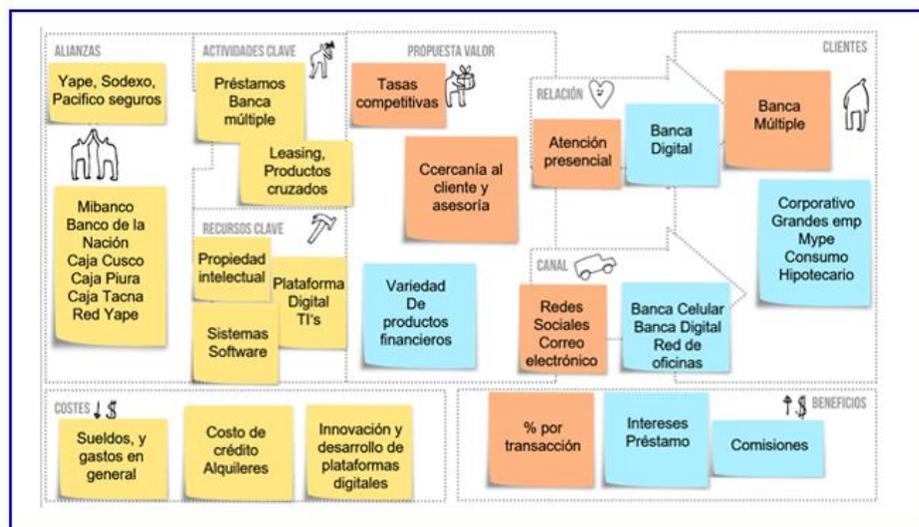
Gráfico 19. Matriz BCG



Fuente: Memoria Anual BCP 2020, Elaboración propia

## 2.10. Análisis CANVAS

Gráfico 20. Análisis CANVAS



Fuente: Memoria Anual BCP 2020, Elaboración propia

## 2.11. Posicionamiento Competitivo de la Empresa

Banco de Crédito del Perú (BCP) es un banco múltiple con participaciones relevantes en todos los segmentos.

BCP se consolida como banco líder del sistema bancario con una participación de mercado de 34.7% y 34.1% en créditos directos y depósitos, respectivamente. (SBS, 2021)

Credicorp, principal holding financiero del país, posee 97.7% del accionariado del Banco (directa e indirectamente a través del Grupo Crédito). (SMV, 2021)

Finalmente, la propuesta de valor del Banco de Crédito es simplificar y agilizar el proceso crediticio a través de sus canales digitales.

## Capítulo III

### Determinación del CAPM

$$CAPM = Rf + [E(Rm) - Rf]x\beta$$

RF: risk free - Tasa libre de Riesgo

ERP: Equity Risk Premium - Prima de Riesgo de Mercado

B: Beta

Tabla 14. Cálculo CAPM

Variable	Valor Obtenido	Forma de Cálculo
Rf - Tasa libre de riesgo $Rf$	1.51%	Se usa el bono del tesoro de USA a 10 años.
ERP - Equity Risk Premium	5.13%	Utilizamos la prima de riesgo histórica geométrica
Beta ReApalancada $\beta$	1.11	Usamos la beta de comparables (bottom up)
Riesgo País RP	1.70%	Utilizamos el EMBIG como riesgo país para Perú
Lambda $\lambda$	0.87	
Prima por Iliquidez (PI)	0.80%	La Banca Local tiene poca liquidez con respecto a mercados internacionales.
CAPM Final	9.50%	$CAPM = (Rf + \beta * (ERP)) + (RP * \lambda) + PI$

Fuente: Damodaran, Bloomberg, BCRP, Elaboración propia

### 3.1. Tasa libre de Riesgo

$$CAPM = 1.51\% + [E(Rm) - Rf]x\beta$$

La Tasa Libre de Riesgo que elegimos en este caso, corresponde al Bono del Tesoro de Estados Unidos a 10 años, que al 31 de diciembre de 2021 es de 1.51% (BCRP).

Elegimos esta fecha debido a que muestra el costo de oportunidad a la fecha actual, según las expectativas actuales de los inversionistas y analistas.

### **Criterios de elección**

Para que un activo sea considerado libre de riesgo necesita 2 requisitos: No tener riesgo de default, y no tener riesgo de reinversión, bajo este criterio aplican los Bonos del Tesoro de Estados Unidos.

En Estados Unidos se consideran libre de riesgo los T-bills y T-Bonds, se prefiere los T-Bonds debido a que los T-bills tienen mayor riesgo de reinversión.

Tenemos varios tipos T-bonds según el plazo, entre ellos el T-bond a 10 años y el T-Bond a 30 años, se elige el T-bond a 10 años, debido a que son más líquidos, y que en los últimos años se usan por convención. (Damodaran, s.f.)

Se usa el T-bond a 10 años, del último mes, debido a que refleja el costo de oportunidad real al día de hoy. Elegir un promedio histórico, no reflejar el costo de oportunidad real.

## **3.2. Equity Risk Premium**

### **3.2.1. Equity Risk Premium Histórica**

$$CAPM = R_f + [E(R_m) - R_f]x\beta$$

$$CAPM = R_f + [ERP]x\beta$$

$$CAPM = R_f + [5.13\%]x\beta$$

La Prima por Riesgo que elegimos en este caso, corresponde a la Prima de Riesgo Histórica. (Damodaran).

### **Criterios de elección**

**Utilizamos la prima histórica** de 1928 a 2021 debido a que tiene mayor data histórica que comprende desde 1928 a 2021, siendo esta prima histórica de 5.13%.

La prima de riesgo, comprende 2 partes, la tasa libre de Riesgo, y el Retorno Esperado del Mercado (Erm).

A continuación, presentamos 3 primas históricas:

- Prima histórica desde 1928-2021
- Prima histórica desde 1972-2021
- Prima histórica desde 2012-2021 (Damodaran, s.f.)

*Gráfico 21. Criterios de elección*

<b>Retornos Geométricos Promedios Históricos</b>	
<b>1928-2021</b>	5.13%
<b>1972-2021</b>	4.47%
<b>2012-2021</b>	14%

Fuente: Damodaran, Elaboración propia

### **3.3. Beta**

$$CAPM = Rf + \beta * [E(Rm) - Rf]$$

$$CAPM = Rf + 1.11 * [E(Rm) - Rf]$$

T: Tasa del impuesto: Se obtuvo la tasa, del año fiscal 2021, De la información financiera de BCP 29.5%.

*Tabla 15. Valor Deuda / Equity*

<b>Valor de Mercado Equity (S/000)</b>	32,820,421
<b>Valor de Mercado Deuda (S/000)</b>	22,754,826
<b>D/E</b>	69.33%

Fuente: EEFF BCP 2021, Elaboración propia

Existen 2 formas para calcular Betas:

#### **A: Beta de Regresión**

Este tipo de Beta, usa un modelo de Regresión, en base a los valores históricos del precio de la acción del Banco de Crédito del Perú.

#### **B: Beta Bottom UP**

Elegimos la Beta Bottom Up, porque es un promedio de empresas comparables y tiene un mejor sustento teórico también es menos volátil y tiene un menor error estándar, por otra parte, la beta de regresión tiene un mayor error estándar por ello usamos la beta bottom up.

Según la data de Damodaran, la Beta desapalancada del sector bancario regional es 0.75. Luego usando la fórmula de Hamada, reapalancamos la Beta usando la estructura de deuda de la empresa, finalmente tenemos una Beta 1.11.

Formula de Hamada	
$\beta_l$	$\beta_u * [1 + (1-t)D/E]$

Tabla 16.Reapalancar Betas

Reapalancar Betas		
$\beta_U$	Beta desapalancada del sector	0.75
Tax	Tasa impuesto de la empresa	29.5%
D/E	Deuda/ Patrimonio	69.33%
$\beta_l$	Beta apalancada con deuda de la empresa	<b>1.11</b>

Fuente: Elaboración propia

La beta bottom-up tiene una ventaja adicional, que sirve para empresas que no están listadas, al permitirnos calcular la beta haciendo uso de empresas comparables.

Se usa la beta apalancada, debido que, para el sector bancario, es difícil definir que es deuda, de lo que no es. ¿Son los depósitos, deuda o capital de trabajo? Debido a esto se usa la beta apalancada.

### 3.4. CAPM

$$CAPM = R_f + \beta * [E(R_m) - R_f]$$

$$CAPM = 1.51\% + (1.11 * 5.13\%)$$

Detalle:

CAPM = Costo de Capital (Modelo de Valorización de Activos financieros)

RF = Risk Free - Tasa libre de Riesgo

$E(RM)$  = Expected Return Market – Retorno Esperado del mercado

B= Beta

*Tabla 17. Costo de Capital del BCP*

Empresa	Costo de Capital- CAPM
BCP	7.22%

Fuente: SBS, Elaboración propia

### **Riesgo País**

El riesgo país mide el riesgo al que está expuesto un país por diversos motivos que pueden ser políticos, económicos, etc. El riesgo país se calcula utilizando el EMBIG (Emerging Markets Bond Index Global) que para Perú a dic 2021 es de **1.70%**, y se multiplica por el Size Premium que es de 0.87 (lambda)

$$\text{Riesgo país} * \text{lambda} = 1.70\% * 0.87 = 1.48\%$$

### **Prima por iliquidez**

Debido a que el BCP, es una empresa cuyas acciones mantienen poca liquidez, le agregamos una prima de iliquidez 0.80%

### **CAPM Ajustado por Riesgo País y Prima por Iliquidez**

$$CAPM = Rf + [ERP]x\beta + (RP * \lambda) + PI$$

$$CAPM = 1.51\% + 5.13\% x 1.11 + (1.70\% * 0.87\%) + 0.8\%$$

$$\mathbf{CAPM = 9.50\%}$$

Finalmente, obtenemos un Costo de Capital de 9.50%

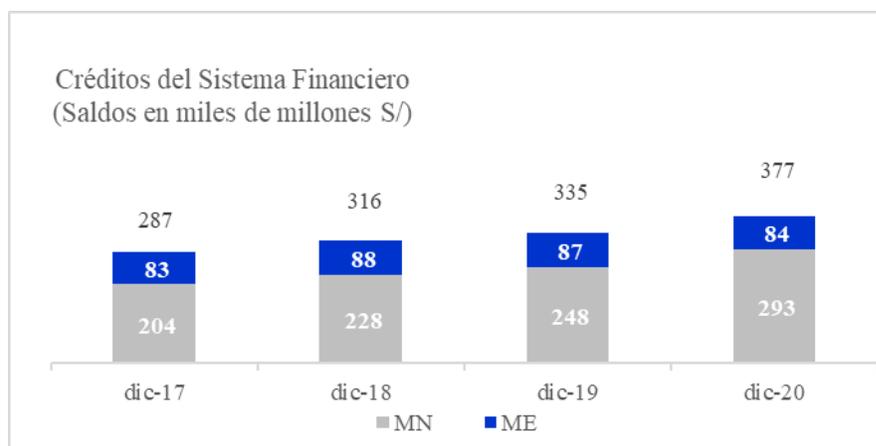
## Capítulo IV

### Análisis financiero

El sistema financiero en el 2020, se vio afectado por la pandemia y la crisis originadas a causa del COVID-19. Las colocaciones del sistema financiero crecieron en +12.3 % crecimiento superior respecto al del 2019 (+6.2 %), la razón es principalmente a los estímulos crediticios otorgados por el estado peruano. Los créditos desembolsados por Reactiva Perú ascendieron a S/ 56 mil millones (representando el 15 % de la cartera de créditos del sistema financiero) mientras que los créditos por FAE (fondo de apoyo empresarial) alcanzaron los S/2 mil millones al cierre del 2020.

Los créditos en moneda nacional (MN) crecieron en +18.0 %, superando el crecimiento del 2019 (+9.1 %) y los créditos en moneda extranjera (ME) se redujeron en -3.8 % (-1.1 % en el 2019).

Gráfico 22. Créditos del sistema financiero



Fuente: SBS, Elaboración propia

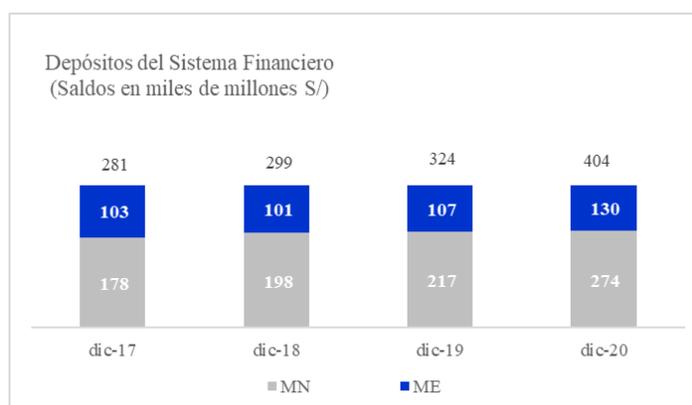
Al cierre del periodo 2020, tanto las tasas activas como las pasivas disminuyeron en comparación al 2019. La tasa de interés activa promedio en MN (TAMN) se redujo a 12.1 % al

cierre de 2020 (14.4 % al cierre del 2019), luego de una flexibilización de la política monetaria del BCRP. Así, la tasa de interés de referencia se recortó en 200pbs durante el primer semestre del año, hasta su mínimo histórico (0.25 %). Por su parte, la tasa activa promedio en moneda en ME (TAMEX) descendió a 6.2 % al cierre del 2020 (7.6 % en el 2019), en línea con el recorte de la tasa de la Reserva Federal a un rango de 0.0% - 0.25%. Del mismo modo, la tasa pasiva promedio en moneda nacional (TIPMN) se redujo de 2.3% en 2019 a 1.0% en 2020, mientras que la tasa promedio en moneda extranjera (TIPMEX) bajó de 0.8% a 0.3 % durante el mismo periodo.

Al cierre del 2020, los depósitos del sistema financiero crecieron en +24.8 %, impulsados por las medidas públicas de inyección de liquidez y ayudas a las familias peruanas; en comparación al crecimiento del 2019, que fue de +8.4 %.

Tanto los depósitos en moneda nacional como los depósitos en moneda extranjera superaron los crecimientos del 2019, los depósitos MN crecieron en + 26.5 % en el 2020 (+9.6 % en el 2019) y los depósitos ME crecieron en 21.5 % (+5.9 % en 2019).

*Gráfico 23. Depósitos del sistema financiero*



Fuente: SBS, Elaboración propia

#### **4.1. Evolución y composición de fondeo**

El fondeo total de BCP (individual) ascendió a S/ 160,671 MM al cierre del 2020, cifra superior en 35.0% al obtenido en el 2019.

Este incremento es principalmente debido a la expansión de los depósitos (+30.2%) y las Operaciones con el BCRP (+437.0%), ambas son resultado de la inyección de liquidez del BCRP en el sistema financiero a través de las subastas de Operaciones de reporte bajo el programa de gobierno Reactiva Perú, las cuales iniciaron a mediados de abril. (BCP, 2020)

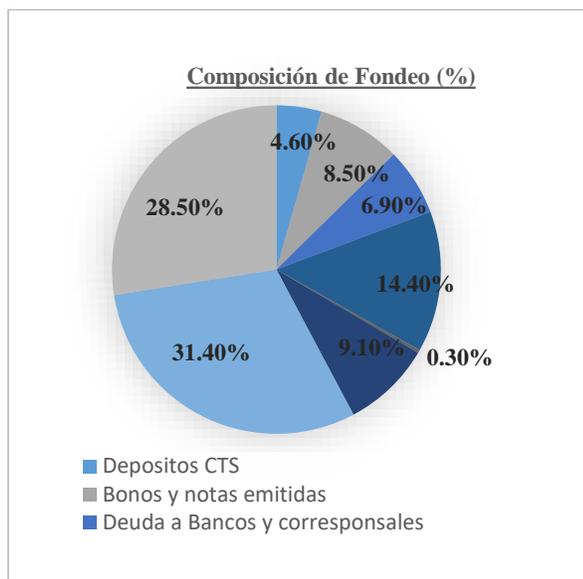
Analizando la estructura de fondeo de BCP individual, se aprecia que los depósitos continúan siendo su principal fuente de fondeo con una participación de 73.7% del total, en comparación al 76.4 % del 2019.

El incremento de los depósitos provino principalmente de los depósitos a la vista, por parte de clientes jurídicos, y de los depósitos de ahorro 28.5%, por mayores abonos en cuenta de haberes de clientes naturales.

La mayor parte de los depósitos se atribuye a los fondos en moneda nacional que se desembolsaron a través del programa Reactiva Perú y a otras medidas del gobierno que tuvieron como finalidad impulsar la reactivación económica frente a la crisis causada por la pandemia del COVID-19, y donde una parte importante se han quedado en las cuentas de los clientes del banco.

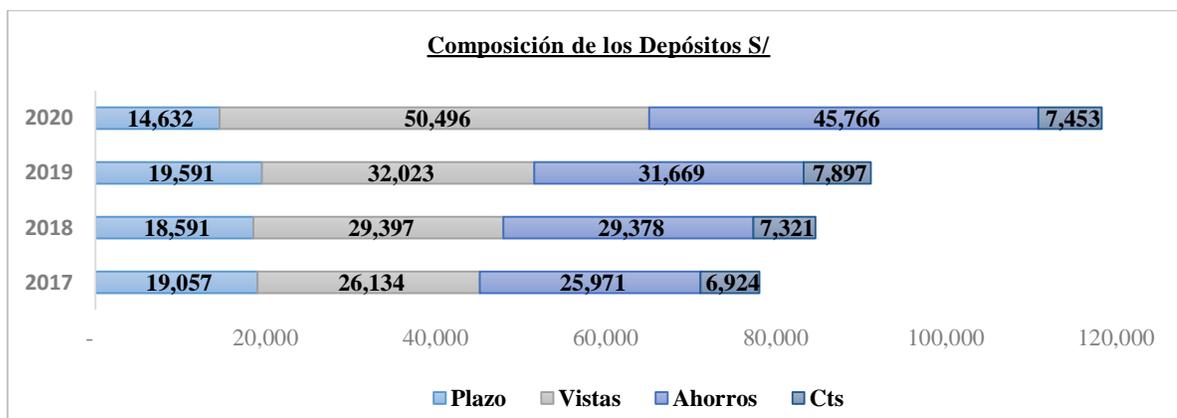
Al cierre del 2020, el BCP mantuvo el liderazgo de depósitos en el mercado, con una participación de 31.9%, significativamente por encima del competidor más cercano (el cual se sitúa con una Participación de Mercado de 19.5 %).

Gráfico 24. Composición del fondeo



Fuente: SBS. Elaboración propia

Gráfico 25. Composición del fondeo



Fuente: SBS, Elaboración propia

## 4.2. Costo de Fondeo

Las medidas tomadas por el BCP descritas en el punto precedente, le permitió mejorar el perfil de vencimientos y reducir el costo de fondeo de BCP, en un contexto donde las tasas de interés de mercado se encontraban en niveles históricos mínimos.

Finalmente, el costo de fondeo de BCP se situó en 1.49 % en el 2020, en comparación al 2.08 % del 2019. (BCP, 2020)

Lo anterior es explicado por la reducción que se vino dando en las tasas de interés en soles y dólares de las fuentes de fondeo del banco, luego de que el BCRP y otros bancos centrales de las principales economías desarrolladas empezaron a recortar sus tasas de referencia como respuesta a la crisis global causado por el rebrote del COVID-19.

Es así que los menores gastos por intereses decrecieron por:

- Menores intereses generados en obligaciones con el público, principalmente en depósitos a plazo
- Menores intereses sobre préstamos, en línea con la disminución del saldo de adeudos con instituciones financieras del exterior;
- Menores intereses sobre operaciones de reporte, por la reducción del saldo vigente por operaciones con el BCRP y entidades del exterior
- Menores intereses por obligaciones en circulación, por el menor saldo en bonos emitidos, luego que varios de estos vencieran durante el año. Por el contrario, el gasto adicional que generó la prima pagada a los tenedores de los bonos subordinados que se recompraron, contrarrestó parte del ahorro generado en gastos por intereses. A diciembre de 2020, los depósitos de menor costo (ahorro y a la vista), representan el 59.9 % del total de fondeo (en comparación al 53.5 % alcanzado en el 2019).

### **4.3. Patrimonio**

Para el 2020, las cifras evidencian el contexto retador que se vivió en el Perú y en el mundo. El BCP obtuvo una utilidad neta de S/ 832.9 millones, que representa un retorno

sobre el patrimonio promedio de 4.4 %, donde los signos de reactivación se muestran a partir de junio 2020 con una perspectiva positiva para el 2021.

Las colocaciones brutas totales, se expandieron 18.9 % en el año, impulsadas por las facilidades de los programas del gobierno-Reactiva Perú. Cabe precisar, si se excluyen estos programas, el portafolio de colocaciones estructural se contrajo 4 % en el año.

La generación de ingresos financieros y no financieros también se vio fuertemente afectada por el menor dinamismo en la economía. Así, los ingresos netos por intereses se contrajeron en 0.4 % durante el 2020, debido principalmente a:

- El estancamiento de colocaciones (excluyendo Reactiva).
- El entorno de bajas tasas de interés.

Todo esto fue parcialmente atenuado por:

- Una gestión activa del portafolio de inversiones
- La reducción material en los gastos por intereses, dada la optimización en la estructura de fondeo. Los ingresos no financieros tuvieron una reducción de 10.7 % durante el 2020, donde el ingreso neto por comisiones fue el componente más afectado, dado el menor número de transacciones por la contracción de la actividad económica en el entorno de la pandemia y las facilidades especiales otorgadas a nuestros clientes.

#### **4.4. Evolución, composición y tasas activas de las asignaciones de recursos (M/N y M/E)**

##### **Evolución Ingresos BCP**

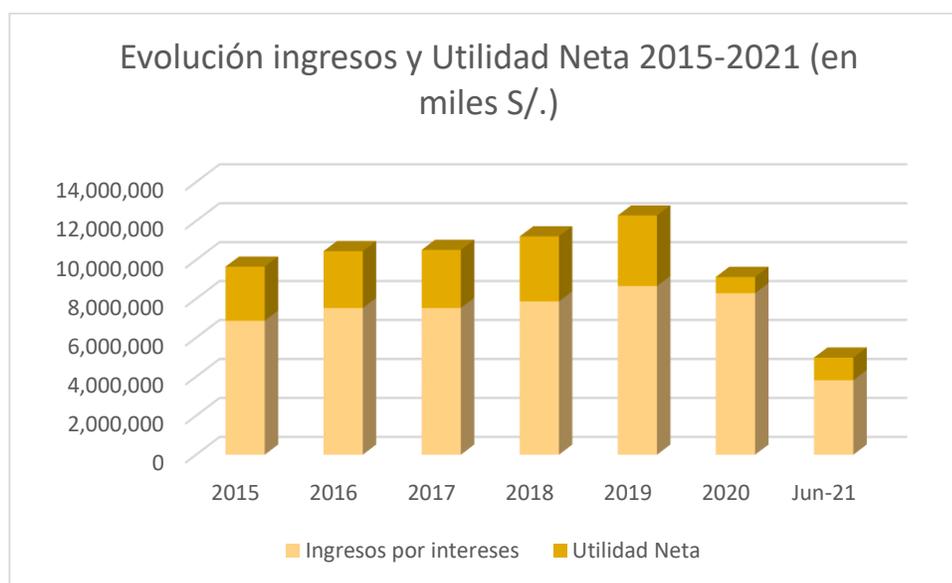
Los ingresos del BCP han ido aumentando gradualmente a lo largo de los años percibiendo S/. 8,656 millones en intereses en 2019, en 2020 disminuyó a S/. 8,289 millones, debido principalmente a las menores tasas ofrecidas debido a los programas gubernamentales como Reactiva.

A junio de 2021, el BCP ha percibido ingresos por intereses por S/. 3,821 millones.

En cuanto a las utilidades del BCP, las utilidades fueron creciendo gradualmente entre 2015 y 2019, en 2019 se percibieron S/. 3,622 millones en concepto de Utilidades Netas, en 2020 las utilidades disminuyeron a S/. 832 millones, bajo el contexto de COVID.

A junio de 2021 las utilidades ascienden a S/ 1,158 millones, demostrando una gran mejora en relación.

*Gráfico 26. Evolución ingresos y Utilidad Neta*



Fuente: SBS, Elaboración propia

### **Composición de Activos**

A junio de 2021, los activos del BCP ascendieron a 186,761 millones, comparado con los 182,525 millones en 2020.

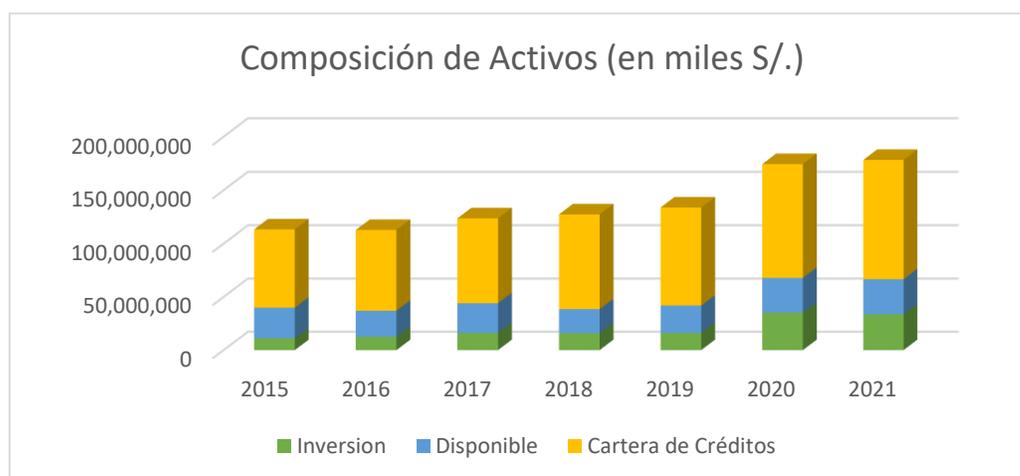
Dicho crecimiento se explica por:

-Ligero descenso nivel de inversiones: Las inversiones disminuyeron de los 35 mil millones en 2020 a 33 mil millones en 2021.

-Crecimiento en colocaciones Netas: La cartera de créditos creció de los 106 mil millones en 2020, a 111 mil millones a junio de 2021. Las colocaciones netas son las que incrementaron los activos del BCP en 2021.

-Fondos disponibles: Los fondos disponibles se mantuvieron en su mismo nivel, en 32 mil millones tanto en 2020 y 2021.

*Gráfico 27. Composición de Activos*



Fuente: SBS, Elaboración propia

### **Tasas activas ME Y MN**

Las tasas activas son aquellas que cobran los bancos según tipo de crédito (corporativas, grandes, consumo, hipotecario, etc.) y modalidades de financiamiento (préstamos a diversos plazos).

Son tasas promedio de un conjunto de operaciones de crédito que tienen saldo vigente a la fecha.

Estas resultan de agregar operaciones pactadas con clientes de distinto riesgo crediticio y que han sido desembolsados en fechas distintas.

Existen 2 tipos de tasas:

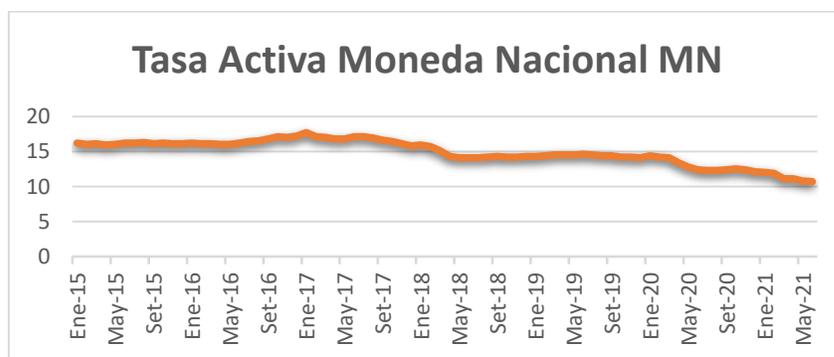
-Tasa Activa Promedio en moneda Nacional TAMN

-Tasa Activa Promedio en moneda extranjera TAMEX

### **Tasa Activa Promedio Moneda Nacional TAMN**

A junio de 2021, la TAMN se redujo a 12.4%, luego de una flexibilización de la política monetaria del BCRP.

*Gráfico 28. TAMN MN*

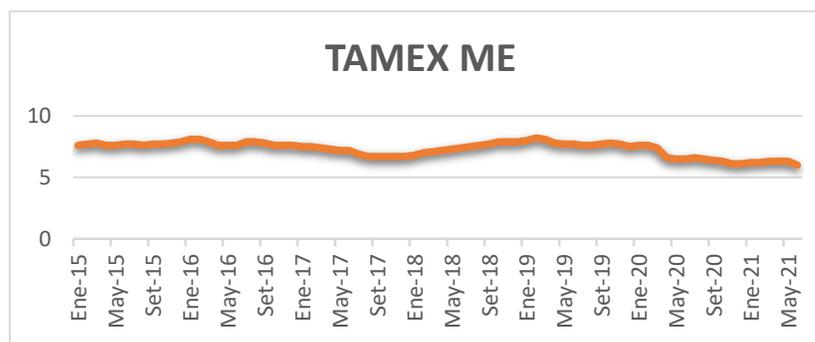


Fuente: BCRP, Elaboración propia

### **Tasa Activa Promedio Moneda Extranjera TAMEX**

A junio de 2021, la TAMEX se redujo a 6%, indicando flexibilización de la política monetaria del BCRP.

Gráfico 29. TAMEX ME



Fuente: BCRP, Elaboración propia

### Tasas Pasivas MN y ME

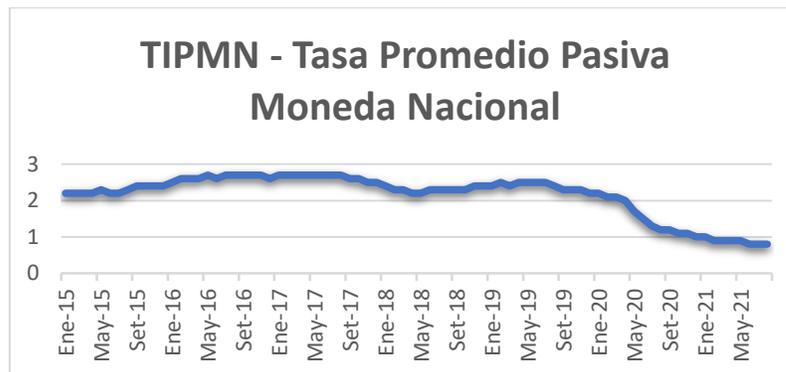
Representan las tasas que perciben los depositantes por sus cuentas corrientes, cuentas de ahorro y depósito a plazo fijo.

Existen tasas de interés promedio TIPMN y TIPMEX que se promedian las tasas de diversas operaciones pasivas con saldos vigentes.

### Tasa Pasiva Promedio Moneda Nacional TIPMN

A junio de 2021, la TIPMN se encuentra en 0.8%, mostrando un descenso paulatino con respecto a periodos anteriores, encontrándose a la fecha en mínimos históricos.

Gráfico 30. Tasa promedio Pasiva MN

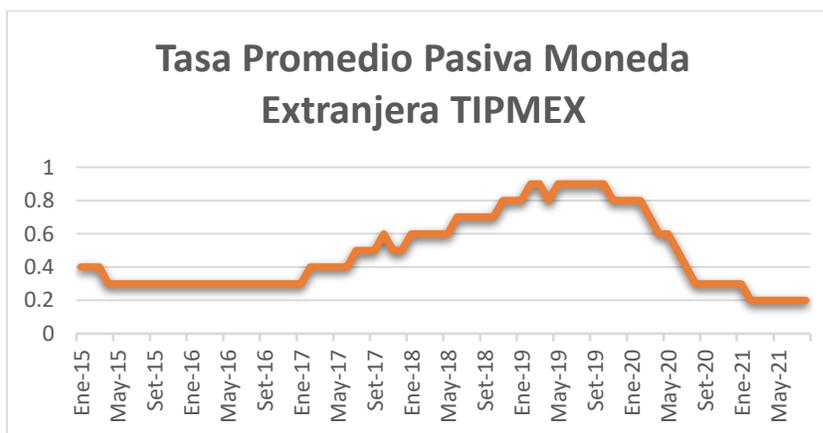


Fuente: BCRP, Elaboración propia

### Tasa Pasiva Promedio Moneda Extranjera TIPMEX

A junio de 2021, la TIPMEX se encuentra en 0.2%, como se puede observar en el gráfico este fue disminuyendo a partir de julio de 2021, manteniéndose en mínimos históricos.

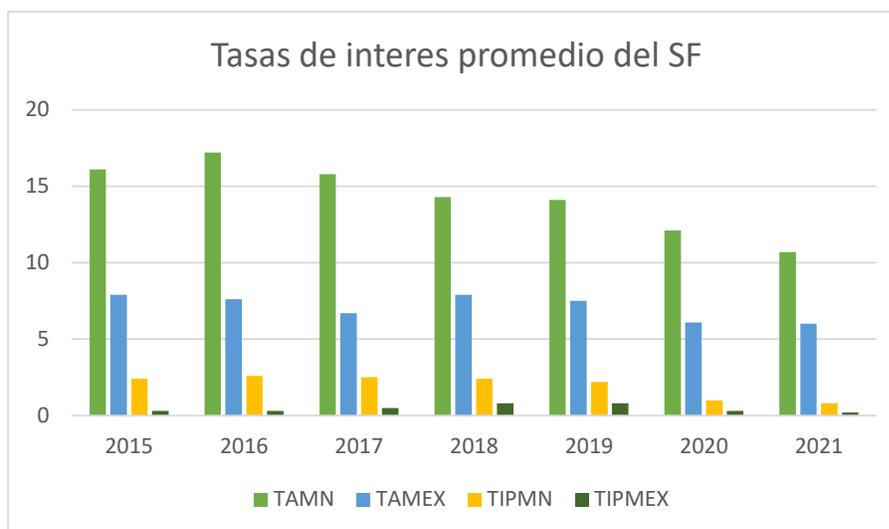
Gráfico 31. Tasa promedio Pasiva ME



Fuente: BCRP, Elaboración propia

### Tasas de interés promedio del sistema financiero

Gráfico 32. Tasa de interés promedio del Sistema financiero



Fuente: BCRP, Elaboración propia

#### 4.5. Créditos: Tipos, segmentos

##### CREDITOS

Banca Mayorista – Empresa, Corporativa

Banca Minorista – Hipotecario, Pyme, Tarjeta de Crédito, Negocios, Consumo

##### Créditos Directos del BCP por Tipo de Crédito a 2021

*Tabla 17. Créditos Directos del BCP*

Tipo de Crédito	Monto en miles S/.	Participación
Crédito Corporativo	28,302,950	36.68
Crédito a grandes Empresas	21,819,011	36.15
Crédito a medianas Empresas	29,897,854	42.72
Crédito a pequeñas empresas	5,972,081	28.56
Crédito a microempresas	289,762	7.42
Crédito Hipotecario	14,287,504	26.35
Consumo Revolvente	3,766,752	31.18
Consumo no revolvente	8,977,450	22.85

Fuente: SBS, Elaboración propia

#### 4.6. Inversiones

El BCP compra inversiones disponibles para la venta, con el fin de maximizar la rentabilidad del excedente de liquidez, a través de la compra de títulos valores.

Durante el 2020 el tamaño de portafolio de inversiones se duplicó con respecto de 2019, debido a la alta liquidez que tenía el sistema financiero producto de las políticas fiscales y monetarias expansivas en el contexto de pandemia.

En 2021 tuvo una ligera disminución bajando desde los 35 mil millones de 2020 a 33 mil millones en 2021.

El BCP tiene inversiones en CDs (Certificados de Depósitos) del BCRP, Bonos soberanos del Gobierno Peruano, y además se ha diversificado a inversiones en distintos emisores de distintos países, sectores, riesgos, monedas, etc. (BCRP, 2021)

*Gráfico 33. Inversiones BCP*



Fuente: SBS, Elaboración propia

#### 4.7. Fondos disponibles: Caja (bóveda), bancos corresponsales, BCRP (encaje, depósitos overnight y dep. a plazo)

##### **Bancos Corresponsales – Cajeros automáticos y agentes BCP**

### **Cajeros Automáticos**

El BCP con el objetivo de brindar facilidad a sus clientes cuenta con una red de cajeros a nivel nacional.

A diciembre de 2020, el BCP contaba con 2319 cajeros distribuidos a lo largo del Perú.

Tiene 491 cajeros multifuncionales (entregan y reciben depósitos).

1530 de estos cajeros se encuentran en Lima.

### **Cajeros Corresponsales**

Los cajeros corresponsales son puntos de atención que funcionan en establecimientos diferentes a los de la empresa del sistema financiero.

Estos establecimientos son bodegas, farmacias, librerías, entre otros rubros.

Al cierre de 2020 el BCP contaba con 6,993 agentes BCP en todo el Perú que hicieron 352 millones de transacciones.

Se implementó Yape como medio de pago activo en 73% de agentes BCP.

### **Depósitos**

*Tabla 18. Depósitos del BCP*

<b>Tipo de Depósito</b>	<b>Monto (miles)</b>	<b>Participación Market Share</b>
Depósito a la vista (overnight)	49,109,526	40.62%
Depósito de Ahorro	48,420,102	40.54%
Depósito a plazo	21,564,947	25.05%

Depósito CTS	5,233,550	44.78%
--------------	-----------	--------

Fuente: SBS, Elaboración propia

### **Tasa de Encaje BCRP**

La tasa de encaje es un porcentaje de los depósitos que las instituciones financieras deben mantener y no pueden disponer para realizar sus actividades de intermediación financiera.

Es establecido por el BCRP tanto para moneda nacional como para moneda extranjera, y deben estar en forma de efectivo en las bóvedas de las instituciones financieras y como cuentas de depósitos de cuenta corriente del BCRP.

Esta tasa sirve para controlar la disponibilidad de fondos prestables en el sistema financiero.

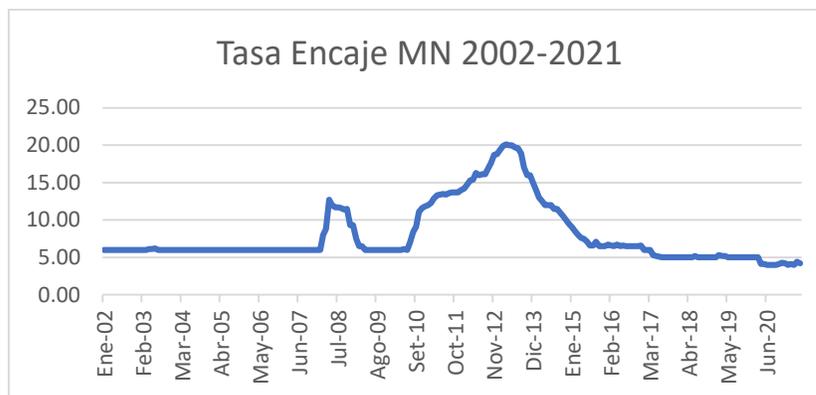
Si la economía se encuentra en contracción, el BCRP reduce el encaje para dinamizar el acceso al crédito y brindar más liquidez a la economía.

También sirve para controlar el flujo de capitales al exterior. Este mayor requerimiento para moneda extranjera evita que ante situaciones de crisis, exista fuga de capitales.

Un ejemplo de su aplicación fue durante la crisis hipotecaria supprime de EEUU en 2007-2009. Al inicio se aumentó la tasa de encaje para evitar fuga de capitales, posteriormente se decidió reducir los encajes para dinamizar la economía.

### **Tasa de Encaje moneda nacional MN**

*Gráfico 34. Tasa Encaje MN*



Fuente: BCRP, Elaboración propia

Podemos ver que durante la crisis 2007-2009 esta tasa se incrementó, y también durante 2011-2013.

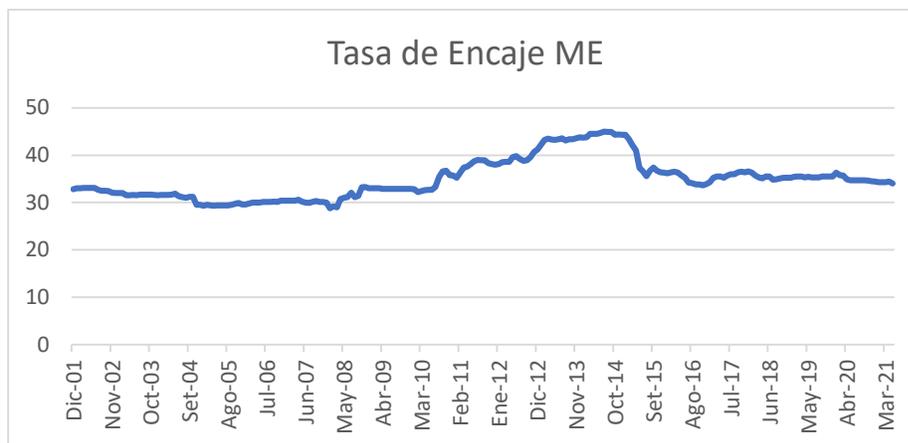
En 2021 se redujo la tasa de encaje para dinamizar la economía que está contraída bajo el actual contexto de pandemia.

La tasa de encaje se mantuvo en 5% durante casi todo el 2019, es a partir de abril de 2020, se reduce la tasa de encaje a 4.1%, bajo el concepto de dinamizar la economía e inyectar más liquidez en el mercado.

A mayo de 2021, la tasa de encaje está en 4.2%.

### **Tasa de Encaje moneda extranjera ME**

*Gráfico 35. Tasa Encaje ME*



Fuente: BCRP, Elaboración propia

La tasa de encaje en moneda extranjera ha oscilado entre el 30 al 45%, esta tasa de encaje es mayor, para evitar la fuga de capitales al exterior.

Esta tasa se mantuvo en 35% durante el 2018, y 2019, a partir de abril de 2020 esta tasa bajó a 34.9%.

A mayo de 2021 la tasa de encaje legal es de 34%.

#### 4.8. Ratios financieros

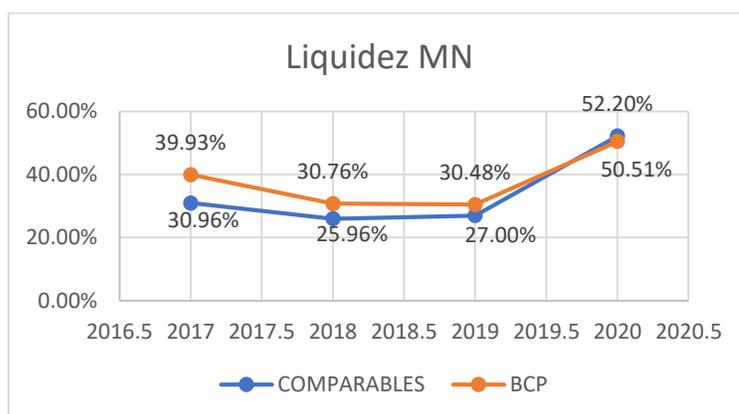
Los ratios son herramientas que cualquier director financiero utiliza para analizar la situación de su empresa. Gracias al análisis de ratios se puede saber si una compañía se ha gestionado bien o mal. Se pueden hacer proyecciones económico-financieras bien fundamentadas para mejorar la toma de decisiones. Y a su vez, se asegura una gestión de inventarios óptima. (SBS, 2021)

##### 4.8.1. Liquidez M/N y M/E

El Banco de Crédito del Perú, al igual que el Sistema, se caracteriza por mantener una liquidez holgada, dada su importancia sistémica. Así, a diciembre

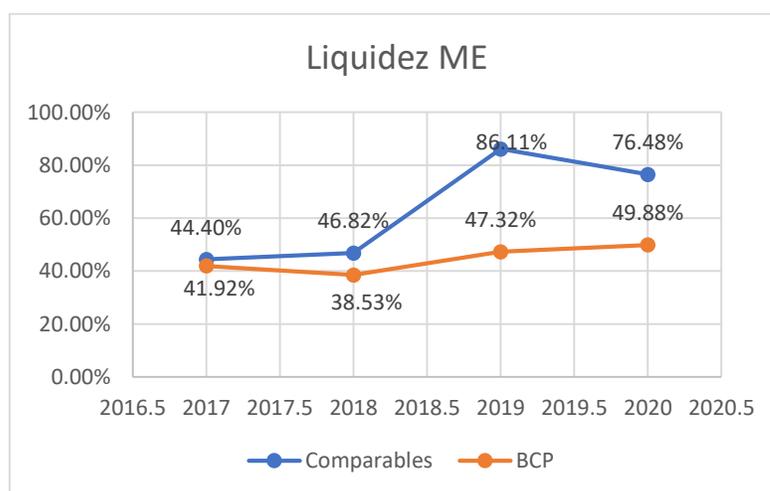
2020 registró ratios de liquidez en MN y ME de 50.5% y 49.9% respectivamente (Sistema 52.2% y 49.2%); cumpliendo holgadamente con los niveles mínimos exigidos por la SBS (8%-10% de los pasivos de CP en MN y 20.0%- 25% de los pasivos de CP en ME).

*Gráfico 36. Liquidez MN*



Fuente: BVL, Elaboración propia

*Gráfico 37. Liquidez ME*



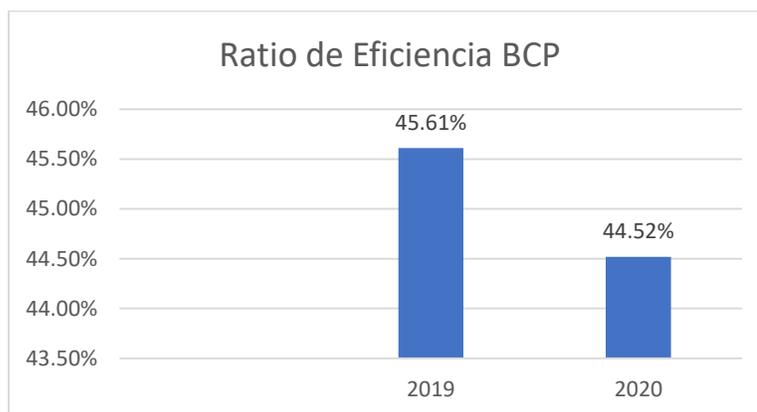
Fuente: BVL, Elaboración propia

#### 4.8.2. Eficiencia

El ratio de eficiencia está integrado por el Ingreso Neto por intereses + Ingreso por comisiones + Ganancia por operaciones de cambio + Ganancia por inversión en asociadas + Ganancia neta en derivados + Resultado por diferencia en cambio) / (Remuneraciones + Generales y administrativos + Depreciación y amortización + Impuestos y contribuciones). El ratio de eficiencia presentó un deterioro como consecuencia de los mayores gastos operativos dentro de BCP.

El ratio de eficiencia se deterioró, situándose en 44.52% para el 4T20 frente al 45.61% del 2019. Es importante resaltar la estacionalidad de los gastos generales y administrativos en el 4T y los esfuerzos del banco para reducir los gastos operativos (sin incluir los otros gastos) a niveles consistentes frente a la caída de los ingresos.

*Gráfico 38. Ratio de Eficiencia BCP*



Fuente: SBS, Elaboración propia

### **4.8.3. Rentabilidad**

El BCP en 2020 obtuvo un ROE de 4.4% mucho menor con respecto al año anterior y un ROA de 0.5%.

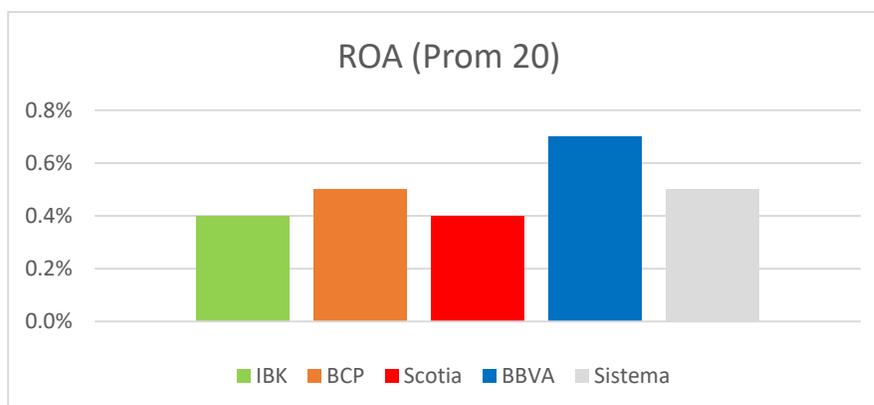
El BCP tiene un ratio de eficiencia de 36.5%

Tabla 19. Indicadores de Rentabilidad

Indicadores de Rentabilidad 20					
	IBK	BCP	Scotia	BBVA	Sistema
Margen financiero Bruto	73.1%	74.8%	75.0%	73.2%	74.8%
Margen financiero Neto	21.5%	23.1%	29.1%	32.7%	29.5%
Ing. por serv fin. Netos/Gastos adm	42.6%	64.4%	35.6%	51.8%	44.4%
Ing. por serv fin. Netos/Ingresos tota	15.0%	20.9%	12.2%	14.4%	14.1%
Ratio de eficiencia	34.6%	36.5%	39.1%	35.9%	39.6%
Gastos adm/ Activos Rentables	2.9%	2.6%	2.2%	2.1%	2.2%
Gastos provisiones/colocaciones bru	5.1%	4.1%	3.4%	2.7%	3.9%
ROA(prom)	0.4%	0.5%	0.4%	0.7%	0.5%
ROE(prom)	4.3%	4.4%	2.7%	7.1%	4.0%

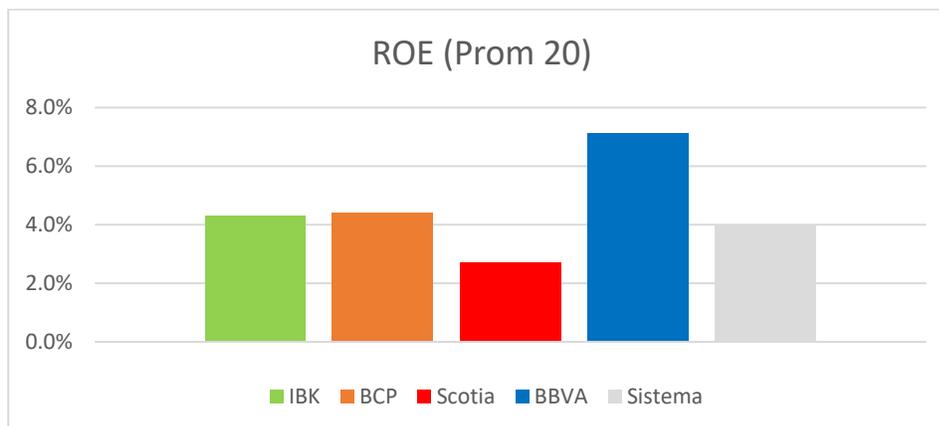
Fuente: SBS, Elaboración propia

Gráfico 39. ROA



Fuente: SBS, Elaboración propia

Gráfico 40. ROE



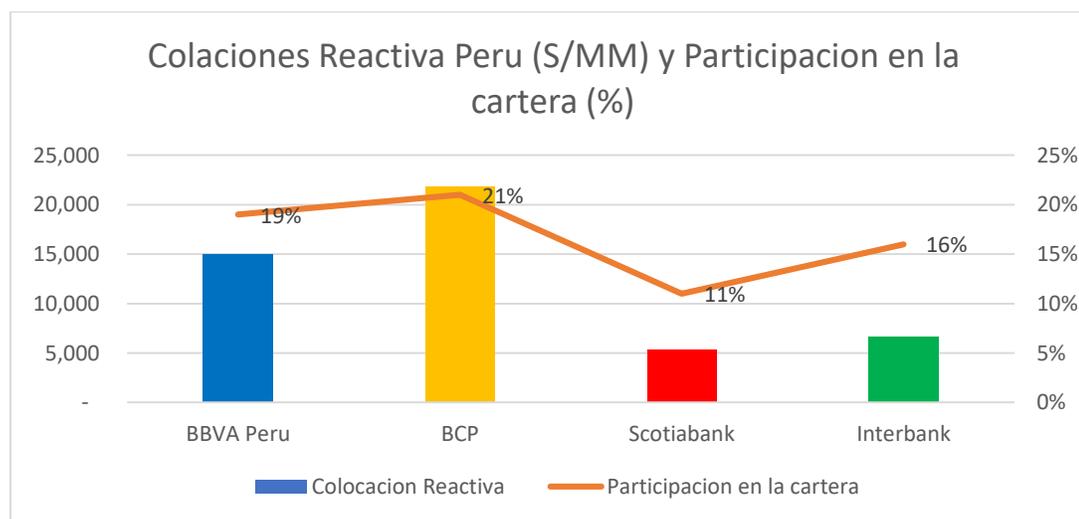
Fuente: SBS, Elaboración propia

#### 4.9. Calidad de Cartera MN y M/E: provisiones. Cartera reprogramada

##### Programa Reactiva Perú

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

Gráfico 41. Colocaciones



Fuente: SBS, BCP Memoria Anual 2020, Elaboración propia

#### **4.10. Solvencia: ratio contable y ratio basado en riesgo (Ratio de Capital Global)**

##### **largo plazo**

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

Los indicadores de solvencia se mantienen en niveles adecuados

Al 31 de diciembre de 2020, el ratio de capital global del Banco se fortaleció respecto al año anterior, situándose en 14.93% (14.47% a diciembre de 2019). La mejora del indicador se explica por el aumento en el patrimonio efectivo del Banco (+9.29%) debido al fortalecimiento del capital social mediante incremento en reservas facultativas y la capitalización de utilidades retenidas; aunado a la emisión de nueva deuda subordinada. Mientras que, los activos ponderados por riesgo incrementaron en menor medida (+5.90% interanual), asociado tanto al crecimiento de la cartera, como a los APRs por riesgo operacional. (BCP, 2020)

#### **4.11. Diagnóstico Financiero**

El Banco de Crédito del Perú cuenta con una política crediticia conservadora, que se soporta en diversas herramientas de gestión y límites internos de aprobación, lo que le ha permitido mantener una mora controlada. A diciembre 2020 se aprecia un nivel de morosidad mayor respecto del cierre del 2019 debido a los efectos de la crisis económica por la pandemia, pero se mantiene por debajo del registrado por el Sistema (3.8%). Asimismo, como medida preventiva, el Banco realizó un importante gasto en provisiones (+198%) que mermó sus utilidades (-77%), ello a fin de cubrir el potencial deterioro de la cartera reprogramada, que tuvo un pico de 27% del portafolio y se ha reducido a 10% a dic.20.

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

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

## Capítulo V

### Análisis de Riesgos

#### 5.1. Riesgos financieros

##### 5.1.1. Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es uno de los de más importantes para el BCP. El riesgo de crédito es la probabilidad de sufrir pérdidas debido al incumplimiento de pago por parte de los deudores.

Esta exposición al riesgo de crédito surge esencialmente a las actividades de financiación que realiza el banco, a través de créditos directos.

La exposición al riesgo crediticio se mitiga a través de procesos, políticas de control y gestión de riesgos.

El banco al gestionar este riesgo, asigna provisiones por deterioro de su cartera a la fecha del estado separado de su situación financiera.

Existen niveles de riesgos los cuales se delimitan según los límites de exposición al riesgo. Los límites se establecen con base al monto expuesto con un deudor, segmentos geográficos y de industria.

Estos límites por su parte también son aprobados por el comité de riesgos.

## Colocaciones, provisiones y ratio de cobertura del BCP (en millones)

Tabla 20. Colocaciones y provisiones

Entidad	Colocaciones		Provisiones		Ratio de	
	directas e indirectas		Constituidas		Cobertura	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020
<b>BCP y sucursales</b>	111,958	130,931	4,176	7,951	3.73%	6.07%

Fuente: Área de contabilidad Corporativa del BCP – Memoria Anual

### 5.2. Riesgo de Mercado

#### 5.2.1. Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es la probabilidad de que se generen pérdidas debido a que los flujos de caja futuros de los instrumentos financieros o el valor razonable varíen debido a cambios en los precios de mercado.

Los riesgos de mercado también surgen de posiciones abiertas en tasas de interés, moneda, commodities, entre otros. Los cuales están expuestos a los movimientos específicos y generales del mercado y cambios en el nivel de volatilidad de los precios.

El riesgo de mercado se ha separado en 2 grupos:

**Trading Book:** Exposición que surge de la fluctuación del valor de los portafolios de inversiones para negociación.

**Banking Book:** Exposición que surge de los cambios en las posiciones estructurales de los portafolios que no son de negociación.

#### 5.2.2. Riesgo Cambiario

A agosto de 2021, el tipo de cambio se ubica en 4.10 S/. por dólar americano, con lo cual el sol peruano registró una depreciación de 12% con respecto a diciembre de 2020 (S/.3.60). El tipo de cambio alcanzó un máximo histórico en agosto de 2021, en un contexto de incertidumbre política local.

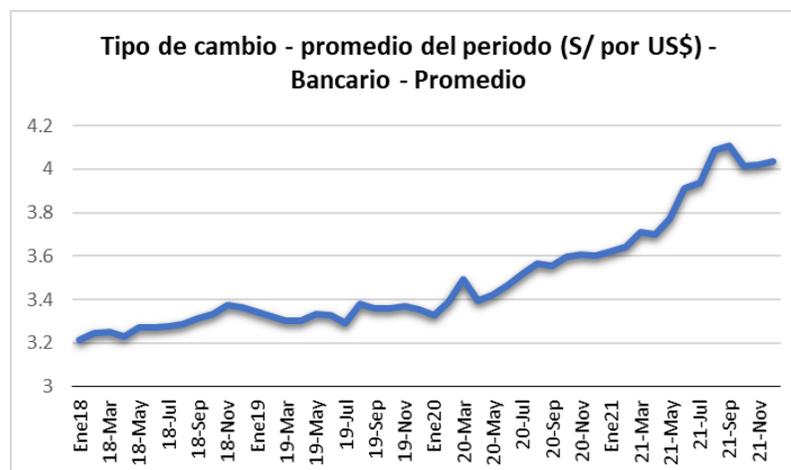
En el 2020 el BCRP realizó ventas netas en el mercado cambiario spot por US\$ 159 millones en un contexto de depreciación del Sol Peruano. Sin embargo, este también realizó intervenciones para mitigar las presiones depreciatorias sobre el Sol mediante el uso de Swaps Cambiarios (Venta) y CDR BCRP's, instrumentos cuyos saldos se incrementaron S/ 7,325 millones y S/ 6,392 millones, respectivamente.

Las Reservas Internacionales Netas cerraron el 2020 en US\$ 74,707 millones, US\$ 68,316 millones el 2019, y representaron 36.7 % del PBI.

A setiembre 2021, las Reservas Internacionales Neta están en US\$ 75,628 millones. (BCRP, 2021)

## Tipo de Cambio Bancario Promedio

Gráfico 42. Tipo de Cambio



Fuente: BCRP, Elaboración propia

### 5.2.3. De tasas de interés

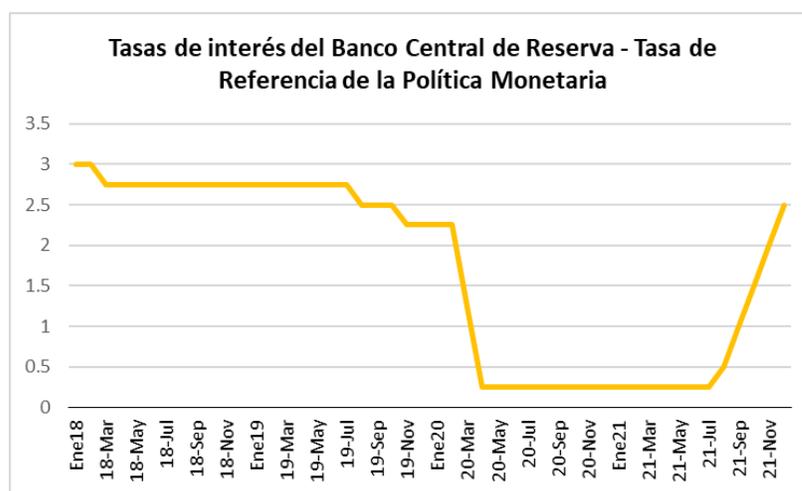
La tasa de referencia del BCRP estuvo en 2.25% a diciembre de 2019, bajó a 0.25% en abril de 2020 bajo el contexto de pandemia de covid-19, y se mantuvo en ese nivel hasta agosto de 2021, a setiembre de 2021 subió a 1%.

Este aumento de tasa como política monetaria, va acorde con la recuperación económica del Perú, que ha sido gradual.

Es importante destacar, además, que el BCRP implementó medidas adicionales al recorte de tasa de referencia, a través del programa Reactiva Perú, que fue un programa de créditos con garantía estatal, y que, al cierre de 2020, sus operaciones de reporte con garantía estatal se ubicaron en S/ 50,726 millones.

## Tasa de Referencia BCRP

Gráfico 43. Tasas de Referencias BCRP



Fuente: BCRP, Elaboración propia

#### 5.2.4. Riesgo País

La calificación se mantuvo, sobre la deuda de largo plazo soberana, sin embargo, las perspectivas se deterioran, estando previamente Estables a Negativas, debido principalmente a la inestabilidad política peruana.

#### EMBIG Perú

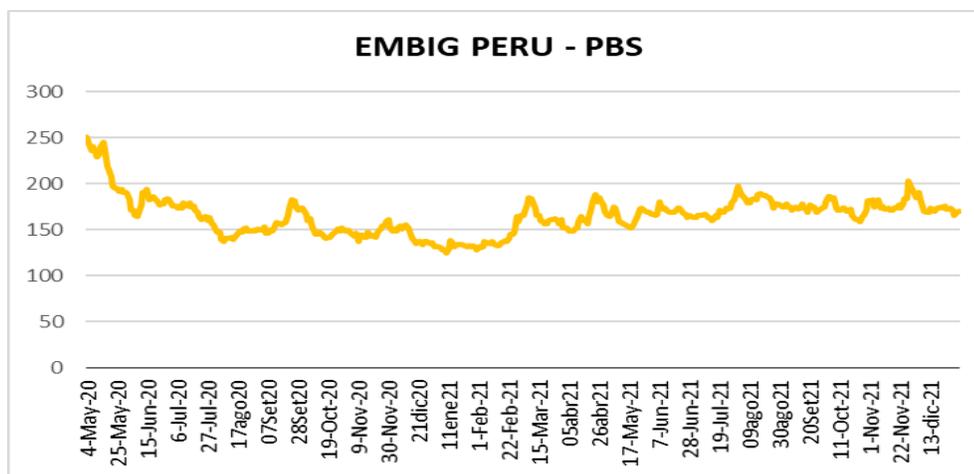
El spread EMBIG es la diferencia de tasa de interés que pagan los bonos denominados en dólares, emitidos por países en vías de desarrollo, y los Bonos del Tesoro de Estados Unidos, que se consideran "libres" de riesgo.

Este diferencial (también denominado spread o swap) se expresa en puntos básicos (pb). (BCRP, 2021)

A la fecha este se encuentra en 178 puntos básicos.

#### Emerging Markets Bond Index Global – EMBIG

Gráfico 44. Embig Perú



Fuente: BCRP, Elaboración propia

### **5.3. Corrida bancaria**

El Banco Central de Reserva del Perú publica, desde el año 2007, el Reporte de Estabilidad Financiera (REF) en el que evalúa la situación del sistema financiero, el mercado de capitales y los sistemas de pagos, con la finalidad de identificar los riesgos que afectan la estabilidad financiera y considerar la aplicación de medidas preventivas para contener su impacto en el ámbito monetario y financiero.

El mercado financiero peruano continúa evolucionando positivamente en línea con la recuperación de la actividad económica doméstica y un entorno internacional favorable. Las medidas de política monetaria, fiscal y de estabilidad financiera han brindado el soporte para una rápida recuperación de la economía, manteniendo el flujo crediticio y preservando la liquidez y solvencia de los intermediarios financieros.

El sistema financiero se ha mantenido estable desde el inicio de la crisis sanitaria, por el incremento de los niveles de liquidez y por los refuerzos patrimoniales efectuados por las entidades a fin de mejorar su capacidad de absorción de potenciales pérdidas ante eventuales incrementos de la morosidad.

No obstante, la demanda por crédito de las empresas y hogares, y los flujos de ingresos de algunos segmentos de la población aún no recuperan sus niveles previos a la pandemia.

Por ello, las colocaciones del sistema financiero muestran una desaceleración. Ello viene presionando los márgenes por intermediación de las entidades y afectando sus niveles de rentabilidad.

Si bien las condiciones financieras estables están permitiendo contribuir la recuperación de la economía, hacia futuro hay factores de riesgo que podrían alterar la estabilidad financiera. Una recuperación económica más lenta a la esperada, condiciones financieras externas más restrictivas ante el retiro del estímulo monetario en economías avanzadas que generen volatilidad en los mercados financieros y salida de capitales, así como la incertidumbre política, podrían afectar la estabilidad del sistema financiero.

#### **5.4. Concentración Bancaria**

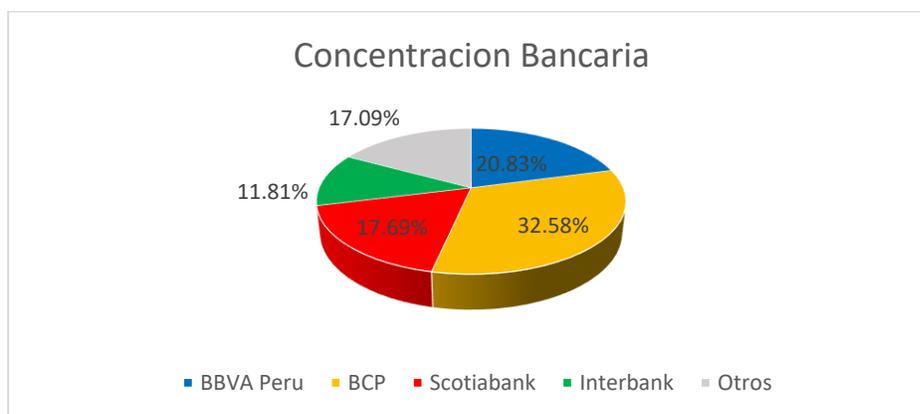
La Concentración Bancaria, definida como aquel esquema de mercado en el cual pocos bancos tienen la mayor participación en el sistema bancario, se ha observado en Perú desde, por lo menos, 1960 (Susano 1979, Arias 1982), acentuándose durante los últimos años de la década de 1990. (BCRP, 2021)

Las implicancias de política apuntan a que se deba promover la competencia en el sistema bancario con la finalidad de disminuir el efecto de la CB sobre el margen de las tasas de interés, sin embargo, esta es una condición necesaria pero no suficiente, por lo que además se recomienda tomar en cuenta otras variables, como la morosidad, la cual se explica en parte por factores inherentes a los bancos, como la evaluación, supervisión y recuperación de los créditos (Aguilar et. al. 2004). En el caso de moneda nacional, resalta la variable costos administrativos, la cual puede estar siendo influenciada por factores institucionales que determinan el tiempo en que demora recuperar un crédito moroso o cuan eficiente es el sistema judicial en liquidar una garantía.

Queda en la agenda analizar el efecto de la CB según el tipo de mercado a que se dirigen los bancos, lo cual podría confirmar los resultados hallados, asimismo separar en

grupos a los bancos según su tamaño y analizar en que segmento se da mayor competencia. Por otro lado, queda también por probar otros modelos econométricos, ya que la estimación de uno lineal, como lo realizado, puede estar haciendo muy rígidos los resultados.

*Gráfico 45. Concentración Bancaria*



Fuente: SBS, Elaboración propia

### **5.5. Ciclo económico**

Cada ciclo pasa por periodos de recesión y periodos de expansión. Este fenómeno ha sido común a lo largo de la historia económica, conociéndose con otras denominaciones como “ciclos comerciales” o “fluctuaciones cíclicas”.

#### **Fases de los ciclos económicos**

Los diferentes ciclos son recuperación, expansión, auge, recesión y depresión.

Bajo el contexto de COVID-19, el Sistema Financiero en general y dentro de ello el BCP, sufrió una fase de recesión, ante lo cual el estado peruano y el sistema financiero tuvieron que tomar medidas para afrontar esta coyuntura.

## **5.6. Riesgo Pandémico/Sistémico**

La gestión de riesgos se ha ajustado al entorno del COVID-19 en función a los distintos tipos de riesgo que gestionamos. Además, se adecuaron también por el nivel y tipo de afectación a nuestros clientes, colaboradores y entorno organizativo.

### **Apetito por Riesgo**

La crisis producto de la pandemia COVID-19 requirió una respuesta desde la gestión del Apetito por Riesgo, principalmente en lo relacionado al gobierno del tablero y a la identificación de indicadores operativos complementarios para la gestión de la crisis. las acciones que tomó el BCP fueron las siguientes.

Se trabajó en la definición de indicadores para gestión operativa de los productos y bancas, los cuales proporcionan una vista específica de la crisis y estuvieron enfocados en: - Medir la eficacia de las iniciativas de mitigación antes de que el cliente caiga en mora. -Gestión de recuperación a clientes en mora. Niveles adecuados de Riesgo/Rentabilidad en nuevos créditos originados post-cuarentena.

### **Riesgo de Crédito**

La pandemia afectó a los clientes corporativos, medianos, pyme y a las personas naturales en su generación de ingresos. Conscientes de ello, y siempre desde el enfoque en riesgos, el BCP propuso emprender acciones como:

-En el periodo 2020 el BCP crea la División de Riesgos No Financieros, cuya responsabilidad es definir una estrategia alineada con los objetivos y el apetito de riesgo establecidos por el Directorio de BCP, en donde se busca fortalecer el proceso de gestión,

generar sinergias, optimizar recursos y lograr mejores resultados entre las unidades responsables de la gestión de riesgos no financieros en el resto de las empresas del Grupo.

### **5.7. Riesgo Reputacional**

El Banco de crédito, en el año 2019, se vio fuertemente afectado por el riesgo reputacional ya que se encontró que el año 2011, que la Holding del BCP contribuyó a la campaña presidencial año 2011, y este mismo generó un impacto en la opinión del grupo de interés, sin embargo, la gerencia conjuntamente con el directorio, establecieron y robustecieron continuamente las políticas de gobierno corporativo.

Finalmente cabe mencionar que el Grupo Credicorp estableció como política corporativa no hacer contribuciones a ningún partido político, independientemente de lo que indique la ley en los países que opera. (MEMORIA ANUAL 2019, s.f.)

### **5.8. Too Big To Fail**

Es un concepto económico que describe la situación de un banco u otra institución financiera cuya quiebra tendría graves consecuencias sobre la economía, por lo tanto, es necesario rescatar por poderes públicos, para evitar que ese riesgo de quiebra se realice.

En algunos casos los actores financieros más importantes asumen riesgos importantes contando con el hecho de que si algo sale mal, serán rescatados a través de “planes de rescate” los cuales son financiados por contribuyentes.

Para mitigar el riesgo de quiebra de algunas de estas entidades se han implementado sistemas de control y supervisión, como el Fondo de Seguro de Depósito creado en 1992.

En Perú los cuatro bancos más grandes son: Scotiabank, BBVA continental, Interbank, Banco de Crédito del Perú BCP, ellos concentran la mayor cantidad de activos de toda la banca en general.

La banca múltiple concentra activos por S/. 530,002 millones, y la banca Total que incluye financieras, cajas municipales, cajas rurales y edpymes, tiene activos por 584,509 millones.

Por lo cual podemos indicar que la banca múltiple concentra el 90% de toda la banca en general. (BCRP, 2021)

### **Activos de los cuatro bancos más grandes del Perú**

*Tabla 21. Activos de los 4 Bancos más grandes del Perú*

<b>Activos a junio 2021</b>		
<b>Empresa</b>	<b>Monto (S/. millones)</b>	<b>Participación</b>
<b>Scotiabank</b>	79,869	13.66%
<b>Interbank</b>	68,972	11.80%
<b>BBVA continental</b>	108,016	18.47%
<b>BCP</b>	186,713	31.94%
<b>Banca Total</b>	584,509	100%

Fuente: SBS, Elaboración propia

Podemos ver que los cuatro bancos más grandes del Perú concentran el 76% de activos de toda la banca nacional, indicando concentración bancaria.

El Banco de Crédito BCP por su parte, tiene el 31.94% de activos de toda la Banca, representando el mayor actor de la banca nacional.

### **Fondo de Seguro de Depósito FSD**

El Fondo de Seguro de Depósito es una institución que tiene el objetivo de proteger a los depositantes en caso la institución financiera miembro, donde el cliente mantiene sus depósitos, quiebre.

El Fondo de Seguro de Depósito está integrado por las empresas de operaciones múltiples autorizadas a captar depósitos del público.

Son miembros del FSD:

Empresas bancarias, empresas financieras, cajas municipales de ahorro y crédito y cajas rurales de ahorro y crédito.

Las entidades de desarrollo de la pequeña y micro empresa –EDPYMES- serán miembros del FSD cuando se les autoriza captar ahorros del público.

La categoría de miembro es intransferible e inherente a la empresa del sistema financiero autorizada a captar depósitos del público.

El fondo asegura depósitos de personas naturales y personas jurídicas sin fines de lucro, y depósitos a la vista de las demás personas jurídicas. (excepto del sistema financiero). (FSD, s.f.)

Los fondos asegurados son:

### **Fondos Asegurados**

*Tabla 22. Fondos Asegurados*

<b>Cuentas Corrientes</b>	<b>Cuentas a Plazo</b>	<b>Cuentas de Ahorro</b>
<b>Depósitos CTS</b>	Certificados de Depósito No Negociables	Depósitos en Garantía

<b>Depósitos para Cuotas Iniciales</b>	Plan progresivo de Depósitos	Retenciones Judiciales
<b>Intereses por Depósitos</b>	Depósitos con contratos Swaps y/ o compra futuro ME	Depósitos a la Vista Inactivos
<b>Depósitos de Ahorro Inactivos</b>	Depósitos a Plazo Inactivos	

Fuente: Fondo de Seguro de Depósito, Elaboración propia

## Miembros del FSD a dic 2020

### Cobertura del Seguro

En 1998, este monto ascendía a S/. 62,000, por persona en cada entidad miembro del FSD. (FSD, s.f.)

### Cobertura del Seguro del FSD

*Tabla 23. Cobertura de FSD*

<b>Año</b>	<b>Fecha</b>	<b>Monto</b>
<b>2019</b>	Dic. 2018 - febrero 2019	100,864.00
	Marzo - mayo 2019	99,949.00
	Junio a agosto 2019	100,432.00
	Setiembre – noviembre 2019	100,698.00
<b>2020</b>	Dic. 2019 - Febrero 2020	100,661.00
	Marzo - mayo 2020	100,123.00
	Junio a Agosto 2020	100,058.00
	Setiembre – noviembre 2020	100,777.00
<b>2021</b>	Dic. 2020 - febrero 2021	101,522.00
	Marzo - mayo 2021	104,377.00
	Junio a Agosto 2021	107,198.00
	Setiembre – noviembre 2021	112,853.00

Fuente: Fondo de Seguro de Depósito, Elaboración propia

### Primas

Se hacen a través de contribuciones trimestrales por las instituciones financieras que poseen depósitos de clientes. Cada prima se cancela dentro de los diez días útiles luego de vencido el trimestre.

Las tasas se establecen en función a la clasificación que les asignan las clasificadoras de riesgo, variando entre 0.45% a 1.45%.

La prima se calcula multiplicando la tasa trimestral según la clasificación de riesgo por el promedio trimestral de los depósitos e intereses cubiertos por el fondo.

A 31 dic 2020, las tasas son las siguientes:

#### **Tasas según categoría de Riesgo**

*Tabla 24. Tasa según Categorías de Riesgo*

<b>Categoría de Riesgo</b>	<b>Tasa Trimestral</b>	<b>Tasa Anual</b>
<b>A</b>	0.1125%	0.45%
<b>B</b>	0.15%	0.60%
<b>C</b>	0.2375%	0.95%
<b>D</b>	0.3125%	1.25%
<b>E</b>	0.3625%	1.45%

Fuente: Fondo de Seguro de Depósito, Elaboración propia

Si dos calificadores asignan categorías distintas a una misma entidad financiera, se considerará la calificación de mayor riesgo para determinar la prima.

#### **5.9. Matriz de Riesgos**

##### **Política de Riesgo Crediticio Ambiental**

Esta política alcanza a los clientes de Banca Corporativa y de Banca Empresas que requieran créditos mayores a US\$ 10 millones en los sectores económicos de minería, petróleo y gas, electricidad y pesca. Mediante la aplicación de esta política monitoreamos que nuestros clientes cumplan con la normativa vigente (licencias, autorizaciones y permisos relacionados a temas sociales y ambientales). De esta forma promovemos la adopción de mejores estándares de protección ambiental. La categorización de las líneas de crédito se realiza durante una revisión anual, solicitando a cada empresa el llenado de un cuestionario ambiental por sectores. Dicha información es tabulada por el funcionario de créditos, obteniéndose una calificación que determina el grado de riesgo ambiental al que está expuesto el cliente.

### **Mayor riesgo**

Operaciones con posibles impactos ambientales negativos de alta magnitud. Estos se caracterizan por ser irreversibles, por no tener una ubicación geográfica específica y por la ausencia de información histórica que permita su prevención

### **Riesgo mediano**

Posibles impactos negativos de mediana magnitud. Los impactos están ubicados en sitios específicos y son mayormente reversibles y fácilmente abordables a través de medidas de mitigación. Esto significa que a través de determinadas acciones y/o inversiones los riesgos pueden ser prevenidos o mitigados.

### **Sin riesgos**

Sin riesgos ni impactos negativos significativos en el ambiente.



## **Capítulo VI**

### **Valorización**

#### **6.1. Método de valorización por Utilidades distribuibles**

La Valorización del Banco de Crédito del Perú se realiza al 31 de diciembre 2021, mediante el método de Utilidades distribuibles, con la información financiera auditada a diciembre 2021, y un horizonte de proyección de 10 años.

El método tradicional para valorar empresas es el flujo de caja descontado, sin embargo, al ser el Banco de Crédito ser una empresa financiera, la valoración más adecuada es la valoración por método de utilidades distribuibles. (Apoyo Consultoria, 2011, págs. 10-14)

#### **6.2. Justificación del método**

El método de Utilidades distribuibles es usualmente utilizado para valorar entidades financieras los cuales reparten dividendos, bajo el principio de empresa en marcha ya que tiene la capacidad de generación de caja futura derivada del flujo de sus operaciones comerciales.

La valoración del Banco de Crédito del Perú ha sido realizada bajo el método de Flujo de Utilidades distribuibles, proyectando los estados financieros con un horizonte de diez años. Esta estimación de flujos disponibles representa valor para los accionistas por que serán distribuidos como dividendos, luego de cumplir con los establecidos dentro del marco normativo y legal, para las empresas del mismo sector. Con este método se obtiene, el valor patrimonial de S/. 46,368 millones y valor por acción de S/. 4.10.

### 6.3. Estimación de la tasa de descuento - CAPM

Para estimar la tasa de descuento se empleó el modelo CAPM, herramienta ampliamente utilizada en nuestro país.

Tabla 25. CAPM-BCP

Banco de Credito del Peru CAPM		
<b>1</b>	<b>Datos del mercado</b>	
	Tasa libre de riesgo (10años) + Líquido+1l	1.51%
	Prima histórica desde 1960	4.21%
	Prima histórica últ 20 años	4.95%
	Prima histórica últ 10 años	5.53%
	Prima implícita	5.54%
	Prima por riesgo de mercado histórica	5.13%
<b>2</b>	<b>Datos del Banco de Credito</b>	
	Beta desapalancada (bottom up)	0.75
	D/E	69.33%
	Tasa imponible	29.5%
<b>3</b>	<b>Beta reapalancada</b>	<b>1.11</b>
	<b>Costo de capital - CAPM de acuerdo con:</b>	<b>BCP</b>
	Prima histórica desde 1960	6.20%
	Prima histórica últ 20 años	7.02%
	Prima histórica últ 10 años	7.66%
	CAPM	7.22%
	Riesgo País	1.70%
	Lambda $\lambda$	0.87
	Riesgo pais * lambda	1.48%
	CAPM+(Riesgo pais * lambda)	8.70%
	prima por iliquidez	0.80%
<b>4</b>	<b>CAPM Final</b>	<b>9.50%</b>

#### Fórmula CAPM

$$CAPM = R_f * \beta \left( (ER_m - R_f) \right) + (RP * \lambda) + PI$$

$$CAPM = R_f * \beta(ERP) + (RP * \lambda) + PI$$

Fuente: Valorización BCP, Elaboración propia. Para más información, ver anexo 8

Para hallar el CAPM obtuvimos la tasa libre de riesgo que es el bono del tesoro de USA a 10 años, siendo este 1.51%.

Obtenemos la ERP (Equity Risk Premium), eligiendo la prima por riesgo de mercado histórica de 5.13%. (Damodaran, Aswath, 2021)

Asimismo, obtuvimos la beta desapalancada de empresas regionales (bottom up) siendo esta de 0.75%. (Damodaran, 2021)

Haciendo uso de la fórmula de Hamada re-apalancamos esta beta, con deuda del BCP, para obtener la Beta del BCP, siendo esta de 1.11 (ver anexo 8)

Sumado a este costo de capital, le agregamos riesgo país (1.70%) multiplicado por una lambda (0.87%), obteniendo 1.48%. (BCRP, 2021)

Además, le agregamos la prima por iliquidez de 0.80%. (Duff & Phelps, s.f.)

Obtenemos finalmente **un CAPM de 9.5%**, que nos ayudará a descontar los flujos de caja a través de la Valorización por el Método de Utilidades distribuibles.

## **6.4. Metodología para proyectar los Estados Financieros**

### **6.4.1 Proyección colocaciones Banca Múltiple**

Para iniciar la proyección de los estados financieros, se obtuvo las colocaciones históricas de la banca múltiple de los periodos 2016-2021, viendo la variación porcentual de un año respecto a otro, relacionando esta variación con el crecimiento del PBI nominal de cada año, con el razonamiento de buscar una relación entre crecimiento de PBI nominal del Perú de cada año, con el crecimiento del BCP, y la relación que hay entre ambos, y también con el objetivo de determinar que a largo plazo esta relación será de 1:1.

Luego de hallar esta variación total respecto al PBI de los años 2016 a 2021, usando la media geométrica de este periodo histórico de 2016-2021, obtuvimos un factor que nos permitió proyectar las colocaciones de la banca múltiple hasta el año 2027, y a partir de 2028 a 2031, proyectamos este factor bajo una relación de 1:1.

Para esto también tuvimos que obtener el PBI proyectado del Perú para los años 2022-2031, el cual obtuvimos del BCRP.

Las colocaciones están relacionadas de forma directamente proporcional a la variable macroeconómica como el PBI Nominal, es decir si hay un crecimiento del PBI, también habrá un crecimiento de la cartera de créditos. (Ver Anexo 10)

#### **6.4.2 Colocaciones BCP**

Para proyectar la cartera de crédito del BCP, consideramos las colocaciones por tipo de crédito: Corporativo, Grandes-medianas-pequeñas empresas, microempresas, consumo e hipotecarios; de MN y ME solarizados.

Luego hallamos el porcentaje de participación de mercado anual del BCP (Market Share) de los periodos del 2016 al 2021 con los datos históricos de las colocaciones del BCP.

Para proyectar, las colocaciones del BCP, usamos un promedio del Market share del periodo histórico de 2016-2021, y en base a este Market share proyectamos las colocaciones de cada segmento del BCP (corporativo gran empresa, pequeña empresa, consumo, etc), debido a que ya habíamos proyectado las colocaciones de la Banca Múltiple como explicamos líneas arriba. (Ver Anexo 11)

### **6.4.3 Depósitos del BCP (Obligaciones con el Público)**

Debido a que tenemos la información histórica de los depósitos y créditos del BCP del periodo 2016-2021, se halló una relación entre estos, obteniendo un factor (relación entre depósitos y créditos del bcp) como promedio de estos periodos 2016-2021.

Debido a que ya contamos con las proyecciones de las colocaciones del BCP, haciendo uso de ese factor, llegamos a proyectar los depósitos del BCP del 2022 al 2027.

Consideramos que este factor (relación depósitos-créditos BCP) a partir de 2028-2031 será de 1:1, por lo cual proyectamos los depósitos de esta manera. (Ver Anexo 12)

### **6.4.4 Provisiones**

Cuando se dan créditos, los deudores se clasifican en categorías (insaco - innovación financiera, s.f.):

-Normal – La provisión es 0.7% del crédito para créditos corporativos, grandes empresas, e hipotecarios, y de 1% para medianas empresas, pequeñas empresas, microempresas, consumo revolvente y no revolvente.

-Con problema Potencial – La provisión es de 5% para créditos sin garantía, con garantías preferidas de 2.5%, y garantías de muy rápida realización de 1.25%

-Deficiente – La provisión es de 25% para créditos sin garantía, 12.5% con garantías preferidas, 6,25% garantías de muy rápida realización.

-Dudoso- La provisión es de 60% para créditos sin garantía, 30% con garantías preferidas, 15% garantías de muy rápida realización.

-Pérdida - La provisión es de 100% para créditos sin garantía, 60% con garantías preferidas, 30% garantías de muy rápida realización.

Debido a que tenemos la data histórica de la clasificación de los deudores del BCP para los periodos 2016-2021, pudimos proyectar esta clasificación sacando un promedio con base al periodo histórico para cada tipo de clasificación de deudor.

Debido a que ya proyectamos las colocaciones por tipo de crédito (corporativo, gran empresa, etc), podemos proyectar los créditos por cada tipo de crédito y distribuir estos tipos créditos según la clasificación del deudor, con esto además podemos proyectar la provisión para cada tipo de crédito (gran empresa, corporativo, consumo, etc.) y también según el tipo de deudor (normal, con problema potencial, etc.). (Ver Anexo 13)

#### **6.4.5 Cartera atrasada y Ratio de calidad de cartera**

La cartera atrasada representa los créditos vencidos y en cobranza judicial.

Debido a que tenemos la data histórica de la cartera atrasada del BCP y la data histórica de las provisiones del periodo 2016-2021, podemos hallar un ratio de calidad de cartera del BCP (provisión/cartera atrasada) histórica.

La cartera atrasada, se encuentra en las colocaciones del BCP según crédito y situación de forma histórica para los años 2016-2021, para proyectar esta cartera atrasada, hallamos un promedio de cuanto representa esta cartera atrasada en relación a toda la cartera del BCP del periodo 2016-2021.

Debido a que ya proyectamos las colocaciones y sabemos el porcentaje que representa la cartera atrasada con respecto a estas colocaciones, pudimos proyectar la cartera atrasada para el

periodo 2022-2031. Debido a que ya tenemos la proyección de la provisión y de la cartera atrasada para los periodos 2022-2031, podemos hallar el ratio de calidad de cartera para los periodos 2022-2031. (Ver Anexo 14)

#### **6.4.6 Adeudos y Obligaciones Financieras**

Tenemos la información histórica de los adeudos del periodo 2016-2021, para la proyección, hallamos una relación entre el promedio de Adeudos del periodo 2016-2021 y lo dividimos entre el promedio de los depósitos, obteniendo un factor, el cual multiplicaremos con las proyecciones de los depósitos, ya que lo hemos hallado con anterioridad. (Ver Anexo 15)

#### **6.4.7 Obligaciones No Subordinadas**

Contamos con la información histórica de las obligaciones no subordinadas del periodo 2016-2021, para la proyección hallamos una relación entre el promedio de las obligaciones no subordinadas del periodo 2016-2021, y lo dividimos entre el promedio de los depósitos, obteniendo un factor, el cual multiplicaremos con las proyecciones de los depósitos, ya que lo hemos hallado con anterioridad. (Ver Anexo 16)

#### **6.4.8 Obligaciones Subordinadas**

Contamos con la información histórica de las obligaciones subordinadas del periodo 2016-2021, para la proyección hallamos una relación entre el promedio de las obligaciones subordinadas del periodo 2016-2021, y lo dividimos entre el promedio de los depósitos, obteniendo un factor, el cual multiplicaremos con las proyecciones de los depósitos hallados. (Ver Anexo 16)

#### **6.4.9 Ingresos Financieros**

Para hallar los ingresos financieros, primero sacamos un promedio histórico los ingresos financieros del BCP del periodo 2016-2021 y lo dividimos entre las colocaciones de BCP del periodo 2016-2021, obteniendo una tasa implícita.

Con esta tasa implícita pudimos proyectar los ingresos financieros de BCP de cada año, multiplicando el ingreso financiero del año 2021, por esta tasa implícita y así sucesivamente para cada año usando esta tasa implícita, estos ingresos lo hallamos también según sus respectivas subpartidas (créditos directos, disponible, fondos interbancarios, siendo el principal los créditos directos). (Ver Anexo 17)

#### **6.4.10 Gastos Financieros**

Para proyectar los gastos financieros se obtuvo una tasa implícita promedio, que se obtuvo entre la división entre el promedio de los gastos financieros del flujo (Estado de ganancias y pérdidas) y el promedio de los gastos financieros del saldo (Balance general) de los periodos 2016-2021.

Para proyectar los gastos financieros, al gasto financiero del 2021, lo multiplicamos por  $(1 + \text{tasa implícita})$ , obteniendo así la proyección para el año 2022, y así sucesivamente hasta el año 2031. (Ver Anexo 18)

#### **6.4.11 Ingresos y Gastos por servicios Financieros**

Luego de hallar los ingresos financieros y gastos financieros, buscamos las subpartidas de aquellos ingresos y gastos financieros que son netamente por servicios financieros, ya que también el banco obtiene ingresos y gastos, por otras partidas que no son netamente actividad central del negocio (créditos directos), como son, por ejemplo, las ganancias o pérdidas por diferencia de cambio, y

las ganancias o pérdidas por uso de productos derivados (spot, forward, swaps, etc.). (Ver Anexo 5 y Anexo 6)

#### **6.4.12 Activos Ponderados de Riesgo – APR**

Los activos ponderados de riesgo son una medida de los riesgos que un banco mantiene en sus carteras y estas reflejan el nivel de riesgo de sus activos. Los activos de un banco incluyen préstamos a sus clientes, dinero en efectivo, etc. (Banco Central Europeo, 2021).

En la resolución SBS N 01760-2021, el APR se calcula de la siguiente forma (SBS, 2021):

APR inversión = Factor de ponderación promedio del fondo \* Apalancamiento \* Exposición en el fondo.

El Apalancamiento se calcula como el cociente del total de activos del fondo entre el total del patrimonio de dicho fondo.

Esta fórmula también podría ser reexpresada de la siguiente manera:

APR inversión = Activos ponderados por riesgo del fondo \* % de cuotas de participación.

Para proyectar el APR, hallamos un promedio entre el Activo Ponderado de Riesgo y el Activo Total de cada año (periodo 2016-2021), con esta relación y este factor pudimos proyectar el APR para cada año del 2022 al 2031, debido a que ya hemos proyectado el Activo Total para el periodo 2022-2031. (Ver Anexo 19)

#### **6.4.13 Ratio de Capital Global Objetivo**

Obtuvimos el ratio de capital global histórico de cada año del periodo 2016-2021, sacamos un promedio de este Ratio de Capital Global (RCG) y lo mantendremos flat, para la proyección de

2022-2031, siendo este nuestro Ratio de Capital Global Objetivo que es de 15.07 % (Ver Anexo 20)

### **6.5. Supuestos del modelo**

-Periodo de Proyección, se considera un periodo de 10 años (2022-2031), considerando el principio de empresa en marcha del Banco de Crédito del Perú.

-Periodo de Cierre, se ha considerado los EEFF al cierre del 31 de diciembre 2021.

-Regulación vigente, La proyección considera la normativa vigente dada por la SBS, la cual se centra en BASILEA II. De acuerdo a la información indicada por la SBS, se está evaluando la aplicación de Basilea III que mejor se adapte a la realidad peruana. En ese sentido, la valorización se realiza tomando la legislación vigente al cierre del 2021.

- Moneda, Se realizó la proyección en moneda nacional (MN), considerando que el BCRP ha fijado metas de solarización creciente de créditos ya cumplidas por los bancos.

-Colocación de Créditos, La cartera de créditos es el principal input de proyección y estimación del valor del Banco de Crédito del Perú, al ser un banco múltiple recoge el efecto de los ciclos económicos dentro de su crecimiento.

-Patrimonio, Sobre la información histórica, se ha determinado el promedio de capitalización y reparto de dividendos, acorde a la política del banco, por lo que el 31 % se capitaliza, el 35% como reserva legal, y reparto de dividendos del 49%, con el promedio determinado se realizó la proyección por diez años hasta el 2031.

-Tasa de crecimiento (g) – La tasa de crecimiento para 2022-2027, se halla a partir de un factor que es una relación entre el promedio de la variación porcentual de las colocaciones del

BCP de cada año, con respecto al crecimiento del PBI nominal para ese año. Con este factor proyectamos hasta 2027, a partir de 2028, consideramos que esta relación es de 1:1, entre el PBI nominal proyectado y el crecimiento de las colocaciones del BCP para ese año.

### 6.6. Análisis de Sensibilidad

Se ha realizado diferentes simulaciones tomando como base las dos variables las cuales son la CAPM y el PBI Nominal de largo plazo, con el objetivo de ver cómo afectaría las variaciones en el Banco de Crédito por el cual usamos una variación de 100 puntos básicos positivo y negativo.

	CAPM 8.5%	CAPM 9.5 %	CAPM 10.5%
PBI NOMINAL 4.3%	4.41	3.52	2.92
PBI NOMINAL 5.3%	5.44	4.10	3.28
PBI NOMINAL 6.3%	7.39	5.04	3.81

Fuente: Elaboración Propia

### 6.7. Valorización por utilidades distribuibles

Para la valorización del Banco del Crédito del Perú, utilizamos el método de flujo de utilidades distribuibles, esta metodología inicia con la relación entre activo total y total riesgos históricos, con base a este se saca un promedio para proyectar a futuro la relación entre activo total y total riesgos para los años 2022-2031. (ver anexo 9).

Posteriormente, hallamos el patrimonio efectivo para cada año que es la multiplicación del ratio de capital global por el total de riesgos. Para proyectar el patrimonio efectivo, mantenemos un ratio de capital global flat de 15.15% y multiplicamos por el riesgo total proyectado para cada año del periodo 2022-2031. (Ver anexo 9)

Luego de obtener el patrimonio efectivo para cada año, hallamos la diferencia de patrimonio efectivo de un año con respecto a otro (ver anexo 9).

Para hallar el flujo de utilidades distribuibles histórico para cada año, restamos a la utilidad neta de cada ejercicio con la diferencia de patrimonio efectivo, para hallar el flujo de utilidades de utilidades distribuibles proyectados para los años 2022-2031, restamos a la utilidad neta proyectada de cada año con la diferencia de patrimonio efectivo de ese mismo año proyectado. (ver anexo 9)

Luego al flujo de utilidades distribuibles del año 2031 de S/3,250,014 miles, lo multiplicamos por  $(1+\text{CAPM})$  que es 9.5% siendo este 1.095%, y lo dividimos entre el CAPM (9.5%) menos el PBI nominal proyectado (5.30%), obteniendo un valor de S/81,443,033 miles. (Ver Anexo 9)

A ese valor de S/81,443,033 lo dividimos entre  $(1+\text{CAPM } 9.5\%)$  elevado a la décima potencia, obteniendo una perpetuidad de S/32,857,312 miles. (Ver anexo 9)

Hallamos también el VAN (Valor Actual Neto) de los flujos de utilidades distribuibles de los años 2022-2031 usando un CAPM de 9.5%, obteniendo un valor de S/13,511,387 miles. (Ver anexo 9)

Finalmente sumamos estos 2 valores: Valor Actual Neto (VAN) y la perpetuidad y obtenemos un valor de S/46,368,699 miles, siendo este el valor del Equity de la valoración por utilidades distribuibles, siendo este mucho mayor que su valor contable de S/ 20,288,091 miles.

*Tabla 18. Valorización por utilidades distribuibles*

CAPM	9.50%
valor presente neto	13,511,387
Perpetuidad	32,857,312
pbi nominal	5.30%
Valor del equity	46,368,699
valor contable	20,288,091

Al 31 de diciembre, el precio de la acción del BCP se cotiza en la BVL a PEN 2.90. (BVL, 2021).

Según nuestra valorización por utilidades distribuibles el BCP, mantiene un valor fundamental de PEN 4.10 a fecha 31 de diciembre del 2021 y tiene un valor en libros de PEN 1.79 por acción.

*Tabla 19. Precio acción BCP*

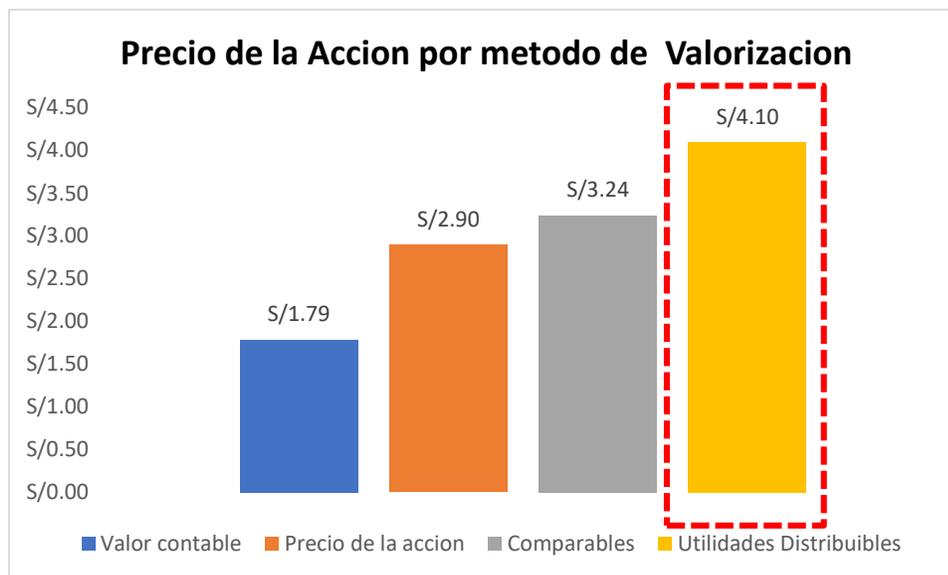
PRECIO ACCION BCP	2.90
Cantidad de acciones	11,317,387
Market cap	32,820,421
Valor Equity/ MARKET CAP	1.41
Valorización por acción	4.10

*Tabla 20. Valor Equity*

Valor Equity	46,368,699
No Acciones 31.12.21	11,317,387
Valor x Accion	4.10
Cotización BVL 31.12.21	2.90

*Tabla 21. Valor en libros / patrimonio*

Valor en libros/Patrim	20,288,091
No Acciones 31.12.21	11,317,387
Valor libro acciones	1.79



Fuente: elaboración Propia

Finalmente, según nuestra valuación utilizando el método de utilidades distribuibles, podemos determinar que la acción se encuentra subvaluada, ante lo cual recomendamos comprar la acción del Banco de Crédito del Perú.

## Bibliografía

Aguilar, F. (1967). *Scanning the Business Environment*.

Apoyo Consultoria. (2011). *Estudio de valorización de una entidad financiera especializada en el segmento microfinanzas*. lima.

Banco Central Europeo. (2021). *Banco Central Europeo - modelos internos*. Obtenido de Banco Central Europeo - modelos internos:  
[https://www.bankingsupervision.europa.eu/about/ssmexplained/html/internal\\_models.es.html](https://www.bankingsupervision.europa.eu/about/ssmexplained/html/internal_models.es.html)

Banco Mundial. (2021). *Banco Mundial*. Obtenido de Banco Mundial:  
<https://www.bancomundial.org/es/country/peru/overview>

Basilea BCRP. (s.f.). *Basilea BCRP*. Obtenido de <https://www.sbs.gob.pe/regulacion/basilea-ii-y-basilea-iii>

BCP. (2020). *MEMORIA ANUAL BCP*. Obtenido de MEMORIA ANUAL BCP:  
<https://www.viabcp.com/wcm/connect/c45ed29f-031d-4748-87ea-1027aafc1016/Memoria+Integrada+BCP+2020.pdf?MOD=AJPERES&CVID=nyIHDGj&attachment=false&id=1617804852779>

BCP. (2021). *Memoria Anual BCP 2021*. Obtenido de Memoria Anual BCP 2021:  
<https://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/BCP%20Memoria%20Integrada%202021.pdf>

BCP. (s.f.). *BCP*. Obtenido de BCP: <https://www.viabcp.com/nosotros>

BCRP. (2021). *BCRP*. Obtenido de BCRP:

<https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/resultados/PN01728AM/html/2017-1/2021-5/>

BCRP. (2021). *Tasa de interes embig peru*. Obtenido de Embig peru - riesgo pais:

<https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/diarias/resultados/PD04709XD/html/2018-01-01/2021-09-14/>

BVL. (2021). *BVL*. Obtenido de BVL:

<https://www.bvl.com.pe/emisores/detalle?companyCode=12000>

Comite de Basilea. (s.f.). *Comite de Basilea*. Obtenido de Comite de Basilea:

<https://www.bis.org/bcbs/>

Congreso del Peru. (2021). *Congreso del Peru*. Obtenido de Congreso del Peru:

[https://www2.congreso.gob.pe/sicr/cendocbib/con4\\_uibd.nsf/8CEF5E01E937E76105257A0700610870/\\$FILE/26702.pdf](https://www2.congreso.gob.pe/sicr/cendocbib/con4_uibd.nsf/8CEF5E01E937E76105257A0700610870/$FILE/26702.pdf)

Congreso.gob. (s.f.). Obtenido de

[https://www4.congreso.gob.pe/comisiones/2002/debate\\_constitucional/aportes/aporte\\_su\\_perintendencia\\_banca\\_seguros.htm](https://www4.congreso.gob.pe/comisiones/2002/debate_constitucional/aportes/aporte_su_perintendencia_banca_seguros.htm)

CREDICORP. (s.f.). *CREDICORP*. Obtenido de CREDICORP:

<https://www.grupocredicorp.com/>

Damodaran. (s.f.). *Damodaran*. Obtenido de <https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>

Damodaran, A. (2021). *Damodaran Online*. Obtenido de Levered and Unlevered Beta by

Industry - Global: [https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New\\_Home\\_Page/home.htm](https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/home.htm)

Damodaran, Aswath. (2021). *Historical Returns on Stocks Bond and Bills*. Obtenido de

Historical Returns on Stocks Bond and Bills:

[https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New\\_Home\\_Page/home.htm](https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/home.htm)

Duff & Phelps. (s.f.). *Duff & Phelps Risk Premium Calculator*. Obtenido de Duff & Phelps Risk

Premium Calculator: <https://costofcapital.duffandphelps.com>

Estudio Echeopar Abogados. (2011). *Estudio de valorización de una entidad financiera*.

FSD. (s.f.). *FSD*. Obtenido de <http://fsd.org.pe/>

Gobierno del Perú. (2020). *Gobierno del Perú*. Obtenido de Gobierno del Perú:

<https://www.gob.pe/institucion/presidencia/normas-legales/588229-1508>

Gobierno del peru gob.pe. (s.f.). *gob.pe*. Obtenido de gob.pe: [https://www.gob.pe/8782-acceder-](https://www.gob.pe/8782-acceder-al-bono-yo-me-quedo-en-casa)

[al-bono-yo-me-quedo-en-casa](https://www.gob.pe/8782-acceder-al-bono-yo-me-quedo-en-casa)

INEI. (2021). *INEI*. Obtenido de INEI: [https://m.inei.gob.pe/biblioteca-](https://m.inei.gob.pe/biblioteca-virtual/boletines/exportaciones-e-importaciones/1/#lista)

[virtual/boletines/exportaciones-e-importaciones/1/#lista](https://m.inei.gob.pe/biblioteca-virtual/boletines/exportaciones-e-importaciones/1/#lista)

insaco - innovación financiera. (s.f.). *insaco - innovación financiera*. Obtenido de insaco -

innovación financiera: <https://insaco.pe/clasificacion-credicia-del-deudor/>

MEF. (2021). *MEF*. Obtenido de MEF:

[https://www.mef.gob.pe/es/?option=com\\_content&language=es-](https://www.mef.gob.pe/es/?option=com_content&language=es-ES&Itemid=101017&lang=es-ES&view=article&id=222)

[ES&Itemid=101017&lang=es-ES&view=article&id=222](https://www.mef.gob.pe/es/?option=com_content&language=es-ES&Itemid=101017&lang=es-ES&view=article&id=222)

MEMORIA ANUAL 2019. (s.f.). *SMV*. Obtenido de SMV: <https://www.smv.gob.pe/>

Our World in Data. (2021). *Our World in Data*. Obtenido de Our World in Data:

<https://ourworldindata.org/explorers/coronavirus-data-explorer>

REPORTE ANUAL SOSTENIBILIDAD CREDICORP. (s.f.). *REPORTE ANUAL*

*SOSTENIBILIDAD CREDICORP*. Obtenido de REPORTE ANUAL SOSTENIBILIDAD

CREDICORP: [https://www.grupocredicorp.com/assets/pdf/reporte-anual-y-de-](https://www.grupocredicorp.com/assets/pdf/reporte-anual-y-de-sostenibilidad-2020.pdf)

[sostenibilidad-2020.pdf](https://www.grupocredicorp.com/assets/pdf/reporte-anual-y-de-sostenibilidad-2020.pdf)

SBS. (2021). *resolucion SBS N 01760-2021*. Obtenido de resolucion SBS N 01760-2021:

[https://www.sbs.gob.pe/app/pp/int\\_cn/paginas/busqueda/Download.aspx?url=p8ehJETN](https://www.sbs.gob.pe/app/pp/int_cn/paginas/busqueda/Download.aspx?url=p8ehJETNq5hYZsadCTQIDA1Pw7aAvNcREI6DVQhESNiouiM3fzeprEeqSY0+Ubw+IMYa9V8Zay/mgvD1uvX66Ar+LIbOKeBV02kcyJ2IZ6vigZUoDW4BZyJgSkLkJXEVHTsSTY9f/+IJq+bFuLwXqOWG/1c1KLbc2xHdfMgAn/HiJ4Wc+ALJukb)

[q5hYZsadCTQIDA1Pw7aAvNcREI6DVQhESNiouiM3fzeprEeqSY0+Ubw+IMYa9V8Z](https://www.sbs.gob.pe/app/pp/int_cn/paginas/busqueda/Download.aspx?url=p8ehJETNq5hYZsadCTQIDA1Pw7aAvNcREI6DVQhESNiouiM3fzeprEeqSY0+Ubw+IMYa9V8Zay/mgvD1uvX66Ar+LIbOKeBV02kcyJ2IZ6vigZUoDW4BZyJgSkLkJXEVHTsSTY9f/+IJq+bFuLwXqOWG/1c1KLbc2xHdfMgAn/HiJ4Wc+ALJukb)

[ay/mgvD1uvX66Ar+LIbOKeBV02kcyJ2IZ6vigZUoDW4BZyJgSkLkJXEVHTsSTY9f/+](https://www.sbs.gob.pe/app/pp/int_cn/paginas/busqueda/Download.aspx?url=p8ehJETNq5hYZsadCTQIDA1Pw7aAvNcREI6DVQhESNiouiM3fzeprEeqSY0+Ubw+IMYa9V8Zay/mgvD1uvX66Ar+LIbOKeBV02kcyJ2IZ6vigZUoDW4BZyJgSkLkJXEVHTsSTY9f/+IJq+bFuLwXqOWG/1c1KLbc2xHdfMgAn/HiJ4Wc+ALJukb)

[IJq+bFuLwXqOWG/1c1KLbc2xHdfMgAn/HiJ4Wc+ALJukb](https://www.sbs.gob.pe/app/pp/int_cn/paginas/busqueda/Download.aspx?url=p8ehJETNq5hYZsadCTQIDA1Pw7aAvNcREI6DVQhESNiouiM3fzeprEeqSY0+Ubw+IMYa9V8Zay/mgvD1uvX66Ar+LIbOKeBV02kcyJ2IZ6vigZUoDW4BZyJgSkLkJXEVHTsSTY9f/+IJq+bFuLwXqOWG/1c1KLbc2xHdfMgAn/HiJ4Wc+ALJukb)

SBS. (2021). *SBS*. Obtenido de SBS: <https://www.sbs.gob.pe/>

SMV. (2021). *SMV*. Obtenido de SMV: <https://www.smv.gob.pe/>

SMV. (s.f.). *SMV*. Obtenido de SMV:

<https://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/BCP%20Memoria%20Integrada%202021.pdf>

[f](https://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/BCP%20Memoria%20Integrada%202021.pdf)

Vernon, R. (1966). *Teoria del ciclo de vida del producto*.

VIABCP. (2021). *VIABCP*. Obtenido de VIABCP: [https://www.viabcp.com/relaciones-con-](https://www.viabcp.com/relaciones-con-inversionistas)

[inversionistas](https://www.viabcp.com/relaciones-con-inversionistas)

## **Anexos**

## Anexo 1. Estado de situación financiera Activo – Histórico

<b>ACTIVO</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>DISPONIBLE</b>	<b>23,162,492</b>	<b>27,215,475</b>	<b>22,079,906</b>	<b>25,083,683</b>	<b>31,578,227</b>	<b>31,142,788</b>
Caja	2,988,936	4,120,062	5,196,060	3,655,686	4,095,947	3,823,597
Bancos y Corresponsales	9,643,373	16,155,290	13,334,642	18,300,187	26,136,792	26,540,229
Canje	117,518	124,837	90,367	60,429	13,922	20,852
Otros	10,412,664	6,815,286	3,458,837	3,067,381	1,331,567	758,110
<b>FONDOS INTERBANCARIOS</b>	<b>33,000</b>	<b>155,435</b>	<b>70,000</b>	<b>20,000</b>	<b>28,968</b>	<b>-</b>
<b>INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES</b>	<b>14,473,227</b>	<b>18,191,784</b>	<b>19,022,984</b>	<b>19,508,741</b>	<b>39,059,445</b>	<b>30,555,912</b>
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados	2,285,229	2,126,700	74,473	-	2,168,500	1,261,896
Inversiones Disponibles para la Venta	5,457,053	10,031,474	12,201,056	12,889,093	28,344,020	17,954,394
Inversiones a Vencimiento	4,612,723	3,865,742	3,509,624	3,169,939	4,637,460	7,385,629
Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	2,118,898	2,174,315	3,244,089	3,450,465	3,914,487	3,963,071
Inversiones en Commodities	-	-	-	-	-	-
Provisiones	-675	-6,448	-6,259	-755	-5,022	-9,077
<b>CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES Y DE INGRESOS NO DEVENGADOS</b>	<b>74,645,927</b>	<b>77,410,645</b>	<b>87,470,879</b>	<b>90,629,549</b>	<b>105,067,332</b>	<b>113,877,744</b>
<b>Vigentes</b>	<b>75,153,394</b>	<b>77,661,592</b>	<b>87,377,318</b>	<b>90,582,738</b>	<b>107,014,949</b>	<b>114,626,824</b>
Cuentas Corrientes	147,008	105,556	251,996	152,431	41,978	52,731
Tarjetas de Crédito	6,978,048	6,791,589	7,746,711	8,371,416	5,507,019	5,495,430
Descuentos	1,919,270	1,996,642	2,312,231	2,198,449	1,481,695	2,716,731
Factoring	1,428,571	1,722,436	1,923,456	2,015,513	2,153,897	3,572,697
Préstamos	37,631,625	41,569,868	46,821,749	49,039,743	70,103,863	69,954,927
Arrendamiento Financiero	8,302,898	7,401,018	6,322,477	5,978,474	5,775,917	6,446,450
Hipotecarios para Vivienda	11,865,100	12,450,146	14,270,477	16,062,081	16,753,676	17,817,643
Comercio Exterior	3,431,912	3,073,323	4,009,831	3,267,506	2,318,093	4,226,474
Créditos por Liquidar	-	-	-	-	-	-
Otros	3,448,963	2,551,014	3,718,390	3,497,126	2,878,811	4,343,741
<b>Refinanciados y Reestructurados</b>	<b>715,677</b>	<b>754,697</b>	<b>1,184,631</b>	<b>1,058,665</b>	<b>1,508,518</b>	<b>1,682,568</b>
<b>Atrasados</b>	<b>2,126,413</b>	<b>2,448,045</b>	<b>2,446,668</b>	<b>2,577,367</b>	<b>3,618,734</b>	<b>4,562,010</b>
Vencidos	1,186,922	1,293,409	1,059,986	1,458,968	2,267,104	2,595,899
En Cobranza Judicial	939,491	1,154,635	1,386,682	1,118,399	1,351,630	1,966,111
<b>Provisiones</b>	<b>-3,257,701</b>	<b>-3,384,609</b>	<b>-3,469,680</b>	<b>-3,519,448</b>	<b>-6,932,740</b>	<b>-6,910,634</b>
<b>Intereses y Comisiones no Devengados</b>	<b>-91,855</b>	<b>-69,080</b>	<b>-68,059</b>	<b>-69,772</b>	<b>-142,128</b>	<b>-83,023</b>
<b>CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES</b>	<b>1,355,322</b>	<b>1,457,677</b>	<b>1,639,095</b>	<b>1,627,095</b>	<b>1,650,380</b>	<b>2,033,618</b>
<b>RENDIMIENTOS POR COBRAR</b>	<b>694,656</b>	<b>645,124</b>	<b>724,242</b>	<b>697,898</b>	<b>702,526</b>	<b>595,424</b>
Disponibles	1,525	4,546	18,442	12,414	575	147
Fondos Interbancarios	8	26	5	1	0	-0
Inversiones	-	-	-	-	-	-
Créditos	693,124	640,543	705,784	685,473	701,951	595,277
Cuentas por Cobrar	-	10	10	9	-	-
<b>BIENES REALIZABLES, RECIBIDOS EN PAGO Y ADJUDICADOS NETOS</b>	<b>41,553</b>	<b>59,375</b>	<b>82,239</b>	<b>74,323</b>	<b>57,053</b>	<b>35,122</b>
<b>INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO</b>	<b>1,319,193</b>	<b>1,243,912</b>	<b>1,163,674</b>	<b>1,110,314</b>	<b>1,045,118</b>	<b>985,213</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>2,414,695</b>	<b>2,249,658</b>	<b>1,656,994</b>	<b>2,266,039</b>	<b>3,095,058</b>	<b>3,107,487</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>118,140,065</b>	<b>128,629,085</b>	<b>133,910,013</b>	<b>141,017,642</b>	<b>182,284,106</b>	<b>182,333,310</b>

Anexo 2. Estado de situación financiera- pasivo y patrimonio – Histórico

<b>PASIVO</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO</b>	<b>66,603,291</b>	<b>76,413,739</b>	<b>82,380,869</b>	<b>88,186,292</b>	<b>116,312,399</b>	<b>118,236,414</b>
Depósitos a la Vista	22,206,200	23,782,138	26,558,941	27,420,311	46,824,613	46,019,687
Depósitos de Ahorro	23,945,981	25,864,942	29,267,556	31,529,287	45,692,145	52,071,061
Depósitos a Plazo	18,897,501	25,195,181	24,904,874	26,635,504	21,869,200	18,081,538
Depósitos Restringidos	30,612	80,178	37,881	153,984	48,521	70,621
Otras Obligaciones	1,522,996	1,491,301	1,611,618	2,447,206	1,877,920	1,993,506
<b>DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS INTERNACION</b>	<b>1,050,111</b>	<b>638,828</b>	<b>2,339,662</b>	<b>3,027,755</b>	<b>1,764,657</b>	<b>2,005,689</b>
Depósitos a la Vista	266,991	376,107	701,393	1,601,723	466,782	535,333
Depósitos de Ahorro	77,582	105,909	110,470	139,670	73,745	98,781
Depósitos a Plazo	705,537	156,811	1,527,799	1,286,362	1,224,130	1,371,575
<b>FONDOS INTERBANCARIOS</b>	<b>348,100</b>	<b>540,435</b>	<b>617,300</b>	<b>205,000</b>	<b>28,968</b>	<b>-</b>
<b>ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>	<b>15,305,946</b>	<b>14,048,807</b>	<b>14,987,261</b>	<b>12,962,100</b>	<b>6,596,333</b>	<b>5,839,968</b>
Instituciones del País	2,237,451	2,467,004	2,714,659	3,155,516	3,392,598	3,771,451
Instituciones del Exterior y Organismos Internacionales	13,068,494	11,581,803	12,272,602	9,806,585	3,203,734	2,068,517
<b>OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN NO SUBORDINADAS</b>	<b>5,535,516</b>	<b>7,496,045</b>	<b>6,638,458</b>	<b>8,807,778</b>	<b>8,845,903</b>	<b>8,888,478</b>
Bonos de Arrendamiento Financiero	100,000	100,000	-	-	-	-
Instrumentos Hipotecarios	-	-	-	-	-	-
Otros Instrumentos de Deuda	5,435,516	7,396,045	6,638,458	8,807,778	8,845,903	8,888,478
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>14,342,214</b>	<b>12,478,767</b>	<b>8,373,839</b>	<b>7,272,000</b>	<b>25,463,420</b>	<b>20,202,459</b>
<b>INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR</b>	<b>520,892</b>	<b>486,546</b>	<b>378,039</b>	<b>401,582</b>	<b>288,896</b>	<b>202,390</b>
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>402,758</b>	<b>747,989</b>	<b>710,008</b>	<b>794,453</b>	<b>589,228</b>	<b>668,996</b>
<b>PROVISIONES</b>	<b>352,544</b>	<b>563,812</b>	<b>539,121</b>	<b>530,227</b>	<b>660,732</b>	<b>699,898</b>
<b>OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN SUBORDINADAS 1/</b>	<b>76,952</b>	<b>36,197</b>	<b>-12,487</b>	<b>-2,785</b>	<b>2,975,956</b>	<b>5,300,926</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>104,538,323</b>	<b>113,451,166</b>	<b>116,952,070</b>	<b>122,184,401</b>	<b>163,526,493</b>	<b>162,045,218</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>13,601,742</b>	<b>15,177,919</b>	<b>16,957,942</b>	<b>18,833,241</b>	<b>18,757,613</b>	<b>20,288,091</b>
Capital Social	7,066,346	7,933,342	8,770,365	10,217,387	11,067,387	11,317,387
Capital Adicional	-	-	-	-	-	-
Reservas	3,582,218	3,885,494	4,184,309	4,695,118	6,166,670	6,707,831
Ajustes al Patrimonio	27,628	78,438	11,157	297,850	690,625	-769,817
Resultados Acumulados	-0	292,555	650,172	178	42	1,288
Resultado Neto del Ejercicio	2,925,550	2,988,090	3,341,940	3,622,708	832,889	3,031,403
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>118,140,065</b>	<b>128,629,085</b>	<b>133,910,013</b>	<b>141,017,642</b>	<b>182,284,106</b>	<b>182,333,310</b>

Anexo 3. Estado de situación financiera Activo – Proyectado

ACTIVO	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
<b>DISPONIBLE</b>	<b>34,273,623</b>	<b>36,495,001</b>	<b>38,417,818</b>	<b>41,445,779</b>	<b>43,869,394</b>	<b>46,608,769</b>	<b>49,158,170</b>	<b>52,129,469</b>	<b>55,428,922</b>	<b>58,863,103</b>
Caja	4,986,847	5,376,453	5,642,943	5,921,528	6,212,691	6,516,930	6,833,576	7,164,209	7,509,356	7,869,558
Bancos y Corresponsales	23,854,396	25,124,079	26,461,342	27,869,784	29,353,191	30,915,555	32,556,734	34,285,036	36,105,088	38,021,760
Canje	92,706	97,640	102,837	108,311	114,076	120,148	126,526	133,243	140,316	147,765
Otros	5,339,674	5,896,829	6,210,695	7,546,157	8,189,436	9,056,136	9,641,334	10,546,981	11,674,162	12,824,021
<b>FONDOS INTERBANCARIOS</b>	<b>66,596</b>	<b>70,141</b>	<b>73,874</b>	<b>77,806</b>	<b>81,947</b>	<b>86,309</b>	<b>90,891</b>	<b>95,716</b>	<b>100,797</b>	<b>106,148</b>
<b>INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES</b>	<b>30,505,602</b>	<b>32,129,304</b>	<b>33,839,430</b>	<b>35,640,580</b>	<b>37,537,599</b>	<b>39,535,589</b>	<b>41,634,370</b>	<b>43,844,567</b>	<b>46,172,095</b>	<b>48,623,183</b>
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados	1,715,099	1,806,388	1,902,535	2,003,800	2,110,455	2,222,787	2,340,785	2,465,048	2,595,907	2,733,713
Inversiones Disponibles para la Venta	18,821,096	19,822,875	20,877,974	21,989,233	23,159,640	24,392,344	25,687,232	27,050,861	28,486,881	29,999,133
Inversiones a Vencimiento	5,888,531	6,201,956	6,532,063	6,879,741	7,245,925	7,631,599	8,036,729	8,463,366	8,912,652	9,385,788
Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	4,086,993	4,304,529	4,533,644	4,774,953	5,029,106	5,296,787	5,577,972	5,874,083	6,185,914	6,514,299
Inversiones en Commodities	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones	-6,117	-6,443	-6,786	-7,147	-7,527	-7,928	-8,349	-8,792	-9,259	-9,750
<b>CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES Y DE INGRESOS NO DEVENGADOS</b>	<b>119,084,300</b>	<b>125,429,347</b>	<b>132,112,221</b>	<b>139,150,909</b>	<b>146,564,354</b>	<b>154,372,510</b>	<b>162,572,414</b>	<b>171,207,636</b>	<b>180,301,287</b>	<b>189,877,705</b>
<b>Vigentes</b>	<b>119,774,060</b>	<b>126,149,197</b>	<b>132,863,660</b>	<b>139,935,510</b>	<b>147,383,770</b>	<b>155,228,474</b>	<b>163,468,910</b>	<b>172,146,801</b>	<b>181,285,368</b>	<b>190,909,068</b>
Cuentas Corrientes	174,358	183,639	193,413	203,708	214,550	225,970	237,966	250,599	263,902	277,911
Tarjetas de Crédito	9,198,238	9,687,827	10,203,475	10,746,568	11,318,569	11,921,016	12,553,853	13,220,285	13,922,096	14,661,163
Descuentos	2,785,277	2,933,527	3,089,668	3,254,120	3,427,325	3,609,749	3,801,376	4,003,175	4,215,687	4,439,481
Factoring	2,729,777	2,875,074	3,028,103	3,189,278	3,359,032	3,537,821	3,725,629	3,923,408	4,131,685	4,351,019
Préstamos	67,444,908	71,034,755	74,815,676	78,797,843	82,991,966	87,409,328	92,049,527	96,936,057	102,081,994	107,501,111
Arrendamiento Financiero	9,069,845	9,552,600	10,061,050	10,596,563	11,160,580	11,754,617	12,378,621	13,035,751	13,727,765	14,456,516
Hipotecarios para Vivienda	19,379,958	20,411,483	21,497,912	22,642,167	23,847,328	25,116,635	26,449,973	27,854,093	29,332,752	30,889,908
Comercio Exterior	4,506,194	4,746,043	4,998,657	5,264,717	5,544,939	5,840,076	6,150,102	6,476,585	6,820,401	7,182,468
Créditos por Liquidar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	4,485,505	4,724,252	4,975,706	5,240,545	5,519,480	5,813,262	6,121,864	6,446,849	6,789,086	7,149,491
Refinanciados y Reestructurados	1,461,395	1,539,180	1,621,105	1,707,390	1,798,269	1,893,984	1,994,528	2,100,409	2,211,911	2,329,332
<b>Atrasados</b>	<b>3,787,952</b>	<b>3,989,571</b>	<b>4,201,921</b>	<b>4,425,574</b>	<b>4,661,131</b>	<b>4,909,226</b>	<b>5,169,837</b>	<b>5,444,282</b>	<b>5,733,297</b>	<b>6,037,654</b>
Vencidos	2,071,597	2,181,860	2,297,993	2,420,306	2,549,131	2,684,812	2,827,337	2,977,429	3,135,488	3,301,939
En Cobranza Judicial	1,716,355	1,807,710	1,903,928	2,005,267	2,112,000	2,224,415	2,342,500	2,466,853	2,597,808	2,735,715
Provisiones	-5,852,695	-6,162,189	-6,488,053	-6,831,154	-7,192,403	-7,572,761	-7,974,449	-8,397,444	-8,842,876	-9,311,937
Intereses y Comisiones no Devengados	-86,412	-86,412	-86,412	-86,412	-86,412	-86,412	-86,412	-86,412	-86,412	-86,412
<b>CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES</b>	<b>2,117,352</b>	<b>2,230,169</b>	<b>2,348,992</b>	<b>2,474,142</b>	<b>2,605,955</b>	<b>2,744,786</b>	<b>2,890,583</b>	<b>3,044,120</b>	<b>3,205,807</b>	<b>3,376,079</b>
<b>RENDIMIENTOS POR COBRAR</b>	<b>880,453</b>	<b>927,365</b>	<b>976,775</b>	<b>1,028,816</b>	<b>1,083,627</b>	<b>1,141,357</b>	<b>1,201,983</b>	<b>1,265,828</b>	<b>1,333,062</b>	<b>1,403,866</b>
Disponible	8,165	8,600	9,058	9,541	10,049	10,584	11,147	11,739	12,362	13,019
Fondos Interbancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos	872,288	918,765	967,717	1,019,275	1,073,578	1,130,773	1,190,837	1,254,089	1,320,700	1,390,847
Cuentas por Cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>BIENES REALIZABLES, RECIBIDOS EN PAGO Y ADJUDICADOS NETOS</b>	<b>75,832</b>	<b>79,873</b>	<b>84,128</b>	<b>88,611</b>	<b>93,331</b>	<b>98,304</b>	<b>103,525</b>	<b>109,024</b>	<b>114,815</b>	<b>120,913</b>
<b>INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO</b>	<b>922,700</b>	<b>971,864</b>	<b>1,023,645</b>	<b>1,078,182</b>	<b>1,135,624</b>	<b>1,196,124</b>	<b>1,259,659</b>	<b>1,326,567</b>	<b>1,397,028</b>	<b>1,471,229</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>1,987,160</b>	<b>2,093,040</b>	<b>2,204,557</b>	<b>2,322,012</b>	<b>2,445,720</b>	<b>2,576,015</b>	<b>2,712,847</b>	<b>2,856,943</b>	<b>3,008,689</b>	<b>3,168,490</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>189,913,619</b>	<b>200,426,103</b>	<b>211,081,441</b>	<b>223,306,837</b>	<b>235,417,553</b>	<b>248,359,763</b>	<b>261,624,441</b>	<b>275,879,869</b>	<b>291,062,502</b>	<b>307,010,716</b>

Anexo 4. Estado de situación financiera pasivo y patrimonio – *Proyectado*

<b>PASIVO</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>	<b>2027</b>	<b>2028</b>	<b>2029</b>	<b>2030</b>	<b>2031</b>
<b>OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO</b>	<b>118,747,808</b>	<b>125,068,321</b>	<b>131,725,253</b>	<b>138,736,510</b>	<b>146,120,951</b>	<b>153,898,440</b>	<b>162,068,270</b>	<b>170,671,807</b>	<b>179,732,073</b>	<b>189,273,314</b>
Depósitos a la Vista	41,770,864	43,994,175	46,335,825	48,802,113	51,399,672	54,135,490	57,009,319	60,035,709	63,222,758	66,578,997
Depósitos de Ahorro	45,141,591	47,544,314	50,074,925	52,740,231	55,547,402	58,503,989	61,609,724	64,880,330	68,324,560	71,951,632
Depósitos a Plazo	29,372,942	30,936,356	32,582,986	34,317,260	36,143,843	38,067,649	40,088,503	42,216,636	44,457,744	46,817,824
Depósitos Restringidos	91,379	96,242	101,365	106,760	112,443	118,428	124,714	131,335	138,307	145,649
Otras Obligaciones	2,371,032	2,497,234	2,630,152	2,770,146	2,917,591	3,072,883	3,236,010	3,407,796	3,588,702	3,779,212
<b>DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS INT</b>	<b>2,345,502</b>	<b>2,470,345</b>	<b>2,601,832</b>	<b>2,740,318</b>	<b>2,886,175</b>	<b>3,039,796</b>	<b>3,201,166</b>	<b>3,371,103</b>	<b>3,550,061</b>	<b>3,738,519</b>
Depósitos a la Vista	855,368	900,896	948,848	999,351	1,052,543	1,108,566	1,167,416	1,229,389	1,294,652	1,363,380
Depósitos de Ahorro	131,318	138,308	145,669	153,423	161,589	170,190	179,224	188,738	198,758	209,309
Depósitos a Plazo	1,358,816	1,431,141	1,507,315	1,587,544	1,672,043	1,761,040	1,854,526	1,952,975	2,056,651	2,165,830
<b>FONDOS INTERBANCARIOS</b>	<b>372,794</b>	<b>393,429</b>	<b>414,345</b>	<b>438,343</b>	<b>462,116</b>	<b>487,521</b>	<b>513,559</b>	<b>541,542</b>	<b>571,345</b>	<b>602,651</b>
<b>ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>	<b>14,466,301</b>	<b>15,236,290</b>	<b>16,047,262</b>	<b>16,901,400</b>	<b>17,801,000</b>	<b>18,748,483</b>	<b>19,743,762</b>	<b>20,791,877</b>	<b>21,895,632</b>	<b>23,057,982</b>
Instituciones del País	3,605,994	3,797,928	4,000,078	4,212,988	4,437,230	4,673,408	4,921,499	5,182,761	5,457,893	5,747,630
Instituciones del Exterior y Organismos Internacionales	10,860,307	11,438,362	12,047,184	12,688,412	13,363,770	14,075,075	14,822,263	15,609,115	16,437,739	17,310,352
<b>OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN NO SUBORDINADAS</b>	<b>9,538,809</b>	<b>10,046,525</b>	<b>10,581,265</b>	<b>11,144,467</b>	<b>11,737,647</b>	<b>12,362,399</b>	<b>13,018,668</b>	<b>13,709,775</b>	<b>14,437,571</b>	<b>15,204,002</b>
Bonos de Arrendamiento Financiero	48,629	51,218	53,944	56,815	59,839	63,024	66,370	69,893	73,604	77,511
Instrumentos Hipotecarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Instrumentos de Deuda	9,498,284	10,003,843	10,536,312	11,097,121	11,687,781	12,309,879	12,963,359	13,651,531	14,376,234	15,139,410
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>18,884,499</b>	<b>19,929,832</b>	<b>20,989,370</b>	<b>22,205,031</b>	<b>23,409,287</b>	<b>24,696,226</b>	<b>26,015,230</b>	<b>27,432,751</b>	<b>28,942,471</b>	<b>30,528,319</b>
<b>INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR</b>	<b>488,189</b>	<b>515,212</b>	<b>542,603</b>	<b>574,029</b>	<b>605,161</b>	<b>638,430</b>	<b>672,528</b>	<b>709,173</b>	<b>748,201</b>	<b>789,197</b>
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>867,611</b>	<b>742,026</b>	<b>261,873</b>	<b>873,279</b>	<b>808,993</b>	<b>880,296</b>	<b>624,862</b>	<b>578,120</b>	<b>644,478</b>	<b>638,532</b>
<b>PROVISIONES</b>	<b>717,031</b>	<b>756,721</b>	<b>796,951</b>	<b>843,109</b>	<b>888,834</b>	<b>937,698</b>	<b>987,780</b>	<b>1,041,602</b>	<b>1,098,925</b>	<b>1,159,138</b>
<b>OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN SUBORDINADAS 1/</b>	<b>1,748,965</b>	<b>1,842,056</b>	<b>1,940,102</b>	<b>2,043,366</b>	<b>2,152,127</b>	<b>2,266,677</b>	<b>2,387,006</b>	<b>2,513,722</b>	<b>2,647,165</b>	<b>2,787,692</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>168,177,508</b>	<b>177,000,757</b>	<b>185,900,857</b>	<b>196,499,853</b>	<b>206,872,291</b>	<b>217,955,965</b>	<b>229,232,830</b>	<b>241,361,471</b>	<b>254,267,921</b>	<b>267,779,347</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>21,736,111</b>	<b>23,425,346</b>	<b>25,180,584</b>	<b>26,806,985</b>	<b>28,545,261</b>	<b>30,403,798</b>	<b>32,391,612</b>	<b>34,518,398</b>	<b>36,794,581</b>	<b>39,231,369</b>
Capital Social	12,253,638	13,161,828	14,130,702	15,164,801	16,269,008	17,448,574	18,709,144	20,056,790	21,498,039	23,039,911
Capital Adicional	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas	7,038,571	7,359,398	7,701,663	8,066,969	8,457,041	8,873,735	9,319,044	9,795,113	10,304,249	10,848,931
Ajustes al Patrimonio	-496,647	-232,913	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados Acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Neto del Ejercicio	2,940,549	3,137,033	3,348,219	3,575,215	3,819,212	4,081,489	4,363,424	4,666,495	4,992,293	5,342,526
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>189,913,618</b>	<b>200,426,103</b>	<b>211,081,441</b>	<b>223,306,838</b>	<b>235,417,553</b>	<b>248,359,763</b>	<b>261,624,442</b>	<b>275,879,870</b>	<b>291,062,503</b>	<b>307,010,715</b>

Anexo 5. Estado de Resultados del Banco de Crédito del Perú – Histórico

Estado de Resultados	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>9,043,134</b>	<b>9,067,663</b>	<b>9,225,339</b>	<b>10,045,954</b>	<b>9,374,208</b>	<b>9,096,581</b>
Disponible	27,287	58,411	123,402	274,937	58,255	33,215
Fondos Interbancarios	2,199	2,004	2,338	3,027	1,097	708
Inversiones	504,298	680,396	598,851	657,699	738,739	821,764
Créditos Directos	6,982,098	6,749,506	7,073,781	7,650,699	7,477,903	6,903,557
Ganancias por Valorización de Inver:	24,836	54,890	10,680	123,829	159,601	-
Ganancias por Inversiones en Subsidi	336,085	356,217	442,623	389,852	-	176,239
Diferencia de Cambio	623,710	631,165	636,873	725,107	850,073	552,320
Ganancias en Productos Financieros	264,999	377,789	159,857	63,787	-	489,994
Otros	277,624	157,285	176,936	157,016	88,539	118,784
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>1,923,899</b>	<b>2,075,070</b>	<b>2,087,608</b>	<b>2,270,302</b>	<b>1,937,370</b>	<b>1,513,171</b>
Obligaciones con el Público	575,569	616,601	666,962	851,744	562,139	321,101
Depósitos del Sistema Financiero y O	3,444	3,914	11,826	22,440	6,450	3,563
Adeudos y Obligaciones Financieras	848,673	804,393	816,984	794,722	513,656	270,457
Obligaciones en Circulación no Subo	229,962	279,510	334,309	354,515	390,125	377,200
Obligaciones en Circulación Subordi	11,846	4,291	933	932	48,547	153,148
Fondos Interbancarios	16,013	13,127	10,581	6,171	656	34
Pérdida por Valorización de Inversio	-	-	-	-	-	154,720
Pérdidas por Inversiones en Subsidia	-	-	-	-	33,134	-
Primas al Fondo de Seguro de Depósi	112,466	119,735	130,342	140,126	169,657	200,264
Diferencia de Cambio	-	-	-	-	-	-
Pérdidas en Productos Financieros D	125,557	233,499	115,361	86,972	196,537	32,684
Otros	369	-	311	12,678	16,468	-
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>7,119,236</b>	<b>6,992,593</b>	<b>7,137,731</b>	<b>7,775,652</b>	<b>7,436,838</b>	<b>7,583,409</b>
PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS	1,420,476	1,176,813	1,142,819	1,340,340	4,125,198	1,320,699
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>5,698,759</b>	<b>5,815,780</b>	<b>5,994,912</b>	<b>6,435,313</b>	<b>3,311,640</b>	<b>6,262,711</b>
<b>INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	<b>2,321,022</b>	<b>2,438,625</b>	<b>2,588,832</b>	<b>2,768,586</b>	<b>2,421,612</b>	<b>2,993,176</b>
Cuentas por Cobrar	-	180	5,524	7,333	2,622	68
Créditos Indirectos	208,899	225,356	241,172	240,736	243,416	308,472
Fideicomisos y Comisiones de Confia	7,029	7,657	8,867	9,968	10,049	11,195
Ingresos Diversos	2,105,094	2,205,432	2,333,269	2,510,550	2,165,525	2,673,442
<b>GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	<b>748,619</b>	<b>664,710</b>	<b>507,569</b>	<b>547,227</b>	<b>489,105</b>	<b>502,984</b>
Cuentas por Pagar	493,894	420,564	237,965	209,161	217,199	153,135
Créditos Indirectos	36	198	-	-	-	-
Fideicomisos y Comisiones de Confia	7,057	6,528	7,524	8,531	8,585	9,203
Gastos Diversos	247,632	237,420	262,080	329,535	263,321	340,646
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) POR VENTA DE CART</b>	<b>6,820</b>	<b>9,697</b>	<b>60,665</b>	<b>94,453</b>	<b>35,542</b>	<b>17,079</b>
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>7,277,982</b>	<b>7,599,392</b>	<b>8,136,840</b>	<b>8,751,125</b>	<b>5,279,688</b>	<b>8,769,982</b>
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	<b>3,088,841</b>	<b>3,184,362</b>	<b>3,386,384</b>	<b>3,559,395</b>	<b>3,476,669</b>	<b>4,118,035</b>
Personal	1,559,028	1,597,781	1,721,291	1,749,127	1,564,236	1,775,905
Directorio	6,901	6,747	6,597	6,998	7,029	7,152
Servicios Recibidos de Terceros	1,363,901	1,428,084	1,491,949	1,609,182	1,737,907	2,162,125
Impuestos y Contribuciones	159,011	151,750	166,548	194,089	167,496	172,852
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>	<b>4,189,141</b>	<b>4,415,030</b>	<b>4,750,456</b>	<b>5,191,730</b>	<b>1,803,020</b>	<b>4,651,948</b>
<b>PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZ</b>	<b>308,867</b>	<b>414,363</b>	<b>348,854</b>	<b>396,031</b>	<b>556,126</b>	<b>497,576</b>
Provisones para Créditos Indirectos	-14,803	60,444	-115,498	-8,066	97,682	3,650
Provisiones por Pérdida por Deterior	-	5,772	-189	-5,503	4,267	4,107
Provisiones para Incobrabilidad de C	1,758	-12,724	-8,895	856	16,673	2,539
Provisiones para Bienes Realizables,	11,233	1,071	16,775	3,508	19,718	14,617
Otras Provisiones	38,971	78,616	161,892	87,479	79,559	115,337
Depreciación	160,627	159,364	150,140	123,923	115,822	111,224
Amortización	111,080	121,820	144,630	193,834	222,407	246,102
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS</b>	<b>-70,913</b>	<b>-17,410</b>	<b>78,382</b>	<b>-3,032</b>	<b>-259,167</b>	<b>-69,410</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RE</b>	<b>3,809,362</b>	<b>3,983,257</b>	<b>4,479,984</b>	<b>4,792,666</b>	<b>987,726</b>	<b>4,084,962</b>
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>883,812</b>	<b>995,166</b>	<b>1,138,044</b>	<b>1,169,958</b>	<b>154,837</b>	<b>1,053,559</b>
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>2,925,550</b>	<b>2,988,090</b>	<b>3,341,940</b>	<b>3,622,708</b>	<b>832,889</b>	<b>3,031,403</b>

Anexo 6. Estado de Resultados del Banco de Crédito del Perú - Proyectado

Estado de Resultados	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>9,043,134</b>	<b>9,067,663</b>	<b>9,225,339</b>	<b>10,045,954</b>	<b>9,374,208</b>	<b>9,096,581</b>
Disponible	27,287	58,411	123,402	274,937	58,255	33,215
Fondos Interbancarios	2,199	2,004	2,338	3,027	1,097	708
Inversiones	504,298	680,396	598,851	657,699	738,739	821,764
Créditos Directos	6,982,098	6,749,506	7,073,781	7,650,699	7,477,903	6,903,557
Ganancias por Valorización de Inver	24,836	54,890	10,680	123,829	159,601	-
Ganancias por Inversiones en Subsid	336,085	356,217	442,623	389,852	-	176,239
Diferencia de Cambio	623,710	631,165	636,873	725,107	850,073	552,320
Ganancias en Productos Financieros	264,999	377,789	159,857	63,787	-	489,994
Otros	277,624	157,285	176,936	157,016	88,539	118,784
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>1,923,899</b>	<b>2,075,070</b>	<b>2,087,608</b>	<b>2,270,302</b>	<b>1,937,370</b>	<b>1,513,171</b>
Obligaciones con el Público	575,569	616,601	666,962	851,744	562,139	321,101
Depósitos del Sistema Financiero y O	3,444	3,914	11,826	22,440	6,450	3,563
Adeudos y Obligaciones Financieras	848,673	804,393	816,984	794,722	513,656	270,457
Obligaciones en Circulación no Subo	229,962	279,510	334,309	354,515	390,125	377,200
Obligaciones en Circulación Subordi	11,846	4,291	933	932	48,547	153,148
Fondos Interbancarios	16,013	13,127	10,581	6,171	656	34
Pérdida por Valorización de Inversio	-	-	-	-	-	154,720
Pérdidas por Inversiones en Subsidia	-	-	-	-	33,134	-
Primas al Fondo de Seguro de Depósi	112,466	119,735	130,342	140,126	169,657	200,264
Diferencia de Cambio	-	-	-	-	-	-
Pérdidas en Productos Financieros D	125,557	233,499	115,361	86,972	196,537	32,684
Otros	369	-	311	12,678	16,468	-
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>7,119,236</b>	<b>6,992,593</b>	<b>7,137,731</b>	<b>7,775,652</b>	<b>7,436,838</b>	<b>7,583,409</b>
PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS	1,420,476	1,176,813	1,142,819	1,340,340	4,125,198	1,320,699
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>5,698,759</b>	<b>5,815,780</b>	<b>5,994,912</b>	<b>6,435,313</b>	<b>3,311,640</b>	<b>6,262,711</b>
<b>INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	<b>2,321,022</b>	<b>2,438,625</b>	<b>2,588,832</b>	<b>2,768,586</b>	<b>2,421,612</b>	<b>2,993,176</b>
Cuentas por Cobrar	-	180	5,524	7,333	2,622	68
Créditos Indirectos	208,899	225,356	241,172	240,736	243,416	308,472
Fideicomisos y Comisiones de Confia	7,029	7,657	8,867	9,968	10,049	11,195
Ingresos Diversos	2,105,094	2,205,432	2,333,269	2,510,550	2,165,525	2,673,442
<b>GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	<b>748,619</b>	<b>664,710</b>	<b>507,569</b>	<b>547,227</b>	<b>489,105</b>	<b>502,984</b>
Cuentas por Pagar	493,894	420,564	237,965	209,161	217,199	153,135
Créditos Indirectos	36	198	-	-	-	-
Fideicomisos y Comisiones de Confia	7,057	6,528	7,524	8,531	8,585	9,203
Gastos Diversos	247,632	237,420	262,080	329,535	263,321	340,646
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) POR VENTA DE CART</b>	<b>6,820</b>	<b>9,697</b>	<b>60,665</b>	<b>94,453</b>	<b>35,542</b>	<b>17,079</b>
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>7,277,982</b>	<b>7,599,392</b>	<b>8,136,840</b>	<b>8,751,125</b>	<b>5,279,688</b>	<b>8,769,982</b>
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	<b>3,088,841</b>	<b>3,184,362</b>	<b>3,386,384</b>	<b>3,559,395</b>	<b>3,476,669</b>	<b>4,118,035</b>
Personal	1,559,028	1,597,781	1,721,291	1,749,127	1,564,236	1,775,905
Directorio	6,901	6,747	6,597	6,998	7,029	7,152
Servicios Recibidos de Terceros	1,363,901	1,428,084	1,491,949	1,609,182	1,737,907	2,162,125
Impuestos y Contribuciones	159,011	151,750	166,548	194,089	167,496	172,852
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>	<b>4,189,141</b>	<b>4,415,030</b>	<b>4,750,456</b>	<b>5,191,730</b>	<b>1,803,020</b>	<b>4,651,948</b>
<b>PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZ</b>	<b>308,867</b>	<b>414,363</b>	<b>348,854</b>	<b>396,031</b>	<b>556,126</b>	<b>497,576</b>
Provisiones para Créditos Indirectos	-14,803	60,444	-115,498	-8,066	97,682	3,650
Provisiones por Pérdida por Deterior	-	5,772	-189	-5,503	4,267	4,107
Provisiones para Incobrabilidad de C	1,758	-12,724	-8,895	856	16,673	2,539
Provisiones para Bienes Realizables,	11,233	1,071	16,775	3,508	19,718	14,617
Otras Provisiones	38,971	78,616	161,892	87,479	79,559	115,337
Depreciación	160,627	159,364	150,140	123,923	115,822	111,224
Amortización	111,080	121,820	144,630	193,834	222,407	246,102
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS</b>	<b>-70,913</b>	<b>-17,410</b>	<b>78,382</b>	<b>-3,032</b>	<b>-259,167</b>	<b>-69,410</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RE</b>	<b>3,809,362</b>	<b>3,983,257</b>	<b>4,479,984</b>	<b>4,792,666</b>	<b>987,726</b>	<b>4,084,962</b>
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>883,812</b>	<b>995,166</b>	<b>1,138,044</b>	<b>1,169,958</b>	<b>154,837</b>	<b>1,053,559</b>
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>2,925,550</b>	<b>2,988,090</b>	<b>3,341,940</b>	<b>3,622,708</b>	<b>832,889</b>	<b>3,031,403</b>

### Anexo 7. Indicadores del Banco de Crédito del Perú-Histórico y proyectado

Indicadores Financieros	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Ingresos Financieros BCP</b>	9,043,134	9,067,663	9,225,339	10,045,954	9,374,208	9,096,581
<b>Créditos directos (miles S/)</b>	78,557,735	82,530,680	91,824,200	95,030,624	113,077,506	122,395,209
Var %		5.06%	11.26%	3.49%	18.99%	8.24%
<b>Créditos directos - sistema (miles S/)</b>	235,371,431	245,551,558	270,662,412	286,085,699	326,021,798	350,028,574
Var %		4.33%	10.23%	5.70%	13.96%	7.36%
<b>Participación de mercado (colocaciones)</b>	33.38%	33.61%	33.93%	33.22%	34.68%	34.97%
<b>Obligaciones con el público (miles S/)</b>	66,603,291	76,413,739	82,380,869	88,186,292	116,312,399	118,236,414
Var %		14.73%	7.81%	7.05%	31.89%	1.65%
<b>Obligaciones con el público - sistema (miles S/)</b>	210,201,236	229,357,835	243,860,245	263,121,071	329,937,958	331,259,595
Var %		9.11%	6.32%	7.90%	25.39%	0.40%
<b>Participación de mercado (depósitos)</b>	31.69%	33.32%	33.78%	33.52%	35.25%	35.69%
<b>Descalce colocaciones y fondeo con público</b>	11,954,443	6,116,940	9,443,331	6,844,332	-3,234,893	4,158,795
<b>Crecimiento PBI nominal</b>		2.50%	4.00%	2.20%	-11.00%	13.30%
<b>N° de personal</b>	26,725	26,918	27,013	28,129	27,551	26,488
<b>N° de oficinas</b>	431	424	414	379	368	331
<b>SOLVENCIA</b>						
<b>Ratio de Capital Global</b>	15.54	15.48	14.51	14.55	15.17	15.15
<b>Pasivo Total / Capital Social y Reservas ( N° de veces )</b>	9.82	9.60	9.03	8.19	9.49	8.99
<b>Pasivo Total / Patrimonio</b>	7.69	7.47	6.90	6.49	8.72	7.99
<b>Obligaciones con el Público / Patrimonio</b>	4.90	5.03	4.86	4.68	6.20	5.83
<b>Obligaciones con el Público / Pasivo Total</b>	0.64	0.67	0.70	0.72	0.71	0.73
<b>Disponible / Activo Total</b>	0.20	0.21	0.16	0.18	0.17	0.17
<b>APR / Patrimonio Efectivo</b>	6.44	6.46	6.89	6.87	6.59	6.60
<b>RENTABILIDAD</b>						
<b>Utilidad Neta Anualizada / Patrimonio Promedio - ROE</b>	21.5%	20.8%	20.8%	20.2%	4.4%	15.5%
<b>Utilidad Neta Anualizada / Activo Promedio - ROA</b>	2.48%	2.42%	2.55%	2.64%	0.52%	1.66%
<b>Margen Financiero Bruto</b>	7,119,236	6,992,593	7,137,731	7,775,652	7,436,838	7,583,409
<b>Margen Financiero Neto</b>	5,698,759	5,815,780	5,994,912	6,435,313	3,311,640	6,262,711
<b>Margen Operacional</b>	7,277,982	7,599,392	8,136,840	8,751,125	5,279,688	8,769,982
<b>Margen Operacional Neto</b>	4,189,141	4,415,030	4,750,456	5,191,730	1,803,020	4,651,948
<b>ADECUACION DE CAPITAL</b>						
<b>Patrimonio / activo total</b>	11.51%	11.80%	12.66%	13.36%	10.29%	11.13%
<b>Patrimonio / créditos directos</b>	17.44%	18.77%	18.63%	19.99%	16.73%	16.78%
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>						
<b>Créditos Atrasados (criterio SBS)* / Créditos Directos</b>	2.7%	3.0%	2.7%	2.7%	3.2%	3.8%
<b>Créd Refinanc y Reestructurados / Créditos Directos</b>	0.9%	0.9%	1.3%	1.1%	1.3%	1.4%
<b>Provisiones / Créditos Atrasados</b>	153.2%	138.3%	141.8%	136.6%	191.6%	151.5%
<b>Créditos directos / activos totales</b>	66%	63%	68%	67%	62%	66%
<b>EFICIENCIA Y GESTIÓN</b>						
<b>Ingresos Financieros / Ingresos Totales</b>	79.58%	78.81%	78.09%	78.39%	79.47%	75.24%
<b>Créditos Directos / Personal ( S/ Miles )</b>	2,918	3,004	3,369	3,350	4,070	4,563
<b>Depósitos / Número de Oficinas ( S/ Miles )</b>	154,532	180,221	198,988	232,682	316,066	357,210
<b>ROE BCP</b>	21.51%	19.69%	19.71%	19.24%	4.44%	14.94%
<b>ROA BCP</b>	2.48%	2.32%	2.50%	2.57%	0.46%	1.66%
<b>Participación de mercado BCP - MKT SHARE</b>	33%	33%	34%	33%	34%	35%



## Anexo 8. CAPM

1 Datos del mercado		
Rf 2021 dic	Tasa libre de riesgo (10años) + Liquido+1l	1.51%
ERP Historica	Prima histórica desde 1960	4.21%
ERP Historica	Prima histórica últ 20 años	4.95%
ERP Historica	Prima histórica últ 10 años	5.53%
ERP Implícita	Prima implícita	5.54%
	Prima por riesgo de mercado historica	5.13%
2 Datos del Banco de Crédito		
Beta Desap	Beta desapalancada (bottom up)	0.75
Deuda/Equity	D/E	69.33%
Tax	Tasa imponible	29.5%
3 Beta reapalancada		1.11
*esto es con deuda de Bcp		
Costo de capital - CAPM de acuerdo con: BCP		
	Prima histórica desde 1960	6.20%
	Prima histórica últ 20 años	7.02%
	Prima histórica últ 10 años	7.66%
	CAPM	7.22%
	Riesgo Pais	1.70%
	Lambda (size premium)	0.87
	Riesgo pais * lambda	1.48%
	CAPM+(Riesgo pais * lambda)	8.70%
	prima por iliquidez	0.80%
4 CAPM Final		9.50%

### Paso 2 – Beta desapalancada bottom up regional para bancos (Damodaran 2021)

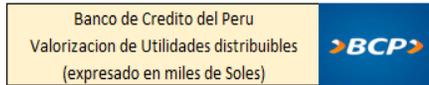
Do you want to use marginal or effective tax rates in unlevering beta? Marginal												Unlevered beta corrected for cash - Over time				
If marginal tax rate, enter the marginal tax rate to use 26.06%																
Industry Name	Number of firms	Beta	D/E Ratio	Effective Tax rate	Unlevered beta	Cash/Firm value	Unlevered beta corrected for cash	HiLo Risk	Standard deviation of equity	Standard deviation in operating income (last 10 years)	2018	2019	2020	2021	Average (2018-22)	
Banks (Regional)	816	0.74	177.47%	19.89%	0.32	52.18%	0.67	0.2103	19.22%	NA	0.47	0.47	0.46	1.67	0.75	

### Paso 2 - Fórmula de Hamada para desapalancar la Beta

$$\beta_L = \beta_U \left[ 1 + (1 - t) \frac{D}{E} \right]$$

BL: beta Reapalancada  
 BU: beta desapalancada

### Anexo 9. Valoración BCP Método Utilidades Distribuibles



#### VALORACIÓN BCP : METODO DE UTILIDADES DISTRIBUIBLES

	2016	2017	2018	2019	2020	2021		2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
<b>Activo Total</b>	118,140,065	128,629,085	133,910,013	141,017,642	182,284,106	182,333,310		189,913,619	200,426,103	211,081,441	223,306,837	235,417,553	248,359,763	261,624,441	275,879,869	291,062,502	307,010,716
<b>Total Riesgos</b>	103,350,378	108,950,138	124,798,029	134,128,859	142,042,874	152,376,235		164,474,797	173,579,141	182,807,202	193,395,013	203,883,505	215,092,114	226,579,996	238,925,917	252,074,845	265,886,805
	1.14	1.18	1.07	1.05	1.28	1.20	1.15										
<b>Variación de total riesgos</b>		5,599,760	15,847,891	9,330,830	7,914,015	10,333,361		12,098,562	9,104,343	9,228,061	10,587,811	10,488,492	11,208,609	11,487,882	12,345,921	13,148,928	13,811,960
<b>Ratio de capital global</b>	15.54%	15.48%	14.51%	14.55%	15.17%	15.15%		15.15%	15.15%	15.15%	15.15%	15.15%	15.15%	15.15%	15.15%	15.15%	15.15%
<b>Patrimonio Efectivo</b>	16,060,649	16,865,481	18,108,194	19,515,749	21,547,904	23,085,000		24,917,932	26,297,240	27,695,291	29,299,345	30,888,351	32,586,455	34,326,869	36,197,276	38,189,339	40,281,851
<b>Total Riesgos</b>	103,350,378	108,950,138	124,798,029	134,128,859	142,042,874	152,376,235		164,474,797	173,579,141	182,807,202	193,395,013	203,883,505	215,092,114	226,579,996	238,925,917	252,074,845	265,886,805
<b>Dif patrimonio efectivo</b>		804,833	1,242,713	1,407,555	2,032,155	1,537,096		1,832,932	1,379,308	1,398,051	1,604,053	1,589,007	1,698,104	1,740,414	1,870,407	1,992,063	2,092,512
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	2,925,550	2,988,090	3,341,940	3,622,708	832,889	3,031,403		2,940,549	3,137,033	3,348,219	3,575,215	3,819,212	4,081,489	4,363,424	4,666,495	4,992,293	5,342,526
<b>Bonos subordinados</b>	76,952	36,197	-12,487	-2,785	2,975,956	5,300,926		1,748,965	1,842,056	1,940,102	2,043,366	2,152,127	2,266,677	2,387,006	2,513,722	2,647,165	2,787,692
<b>Dif bonos subordinados</b>		-40,755	-48,684	9,702	2,978,742	2,324,970		-3,551,962	93,091	98,046	103,265	108,761	114,550	120,328	126,716	133,443	140,527
<b>Patrimonio contable</b>	13,601,742	15,177,919	16,957,942	18,833,241	18,757,613	20,288,091		21,736,111	23,425,346	25,180,584	26,806,985	28,545,261	30,403,798	32,391,612	34,518,398	36,794,581	39,231,369
<b>Dif patrim contable</b>		1,576,177	1,780,023	1,875,299	-75,628	1,530,478		1,448,019	1,689,235	1,755,238	1,626,401	1,738,276	1,858,537	1,987,814	2,126,786	2,276,183	2,436,787
<b>Dif bs+ dif pat contable</b>		1,535,422	1,731,339	1,885,001	2,903,114	3,855,448		-2,103,942	1,782,326	1,853,284	1,729,666	1,847,037	1,973,087	2,108,143	2,253,503	2,409,626	2,577,315
<b>flujo de utilidades distribuibles</b>		2,183,258	2,099,227	2,215,153	-1,199,266	1,494,307		1,107,617	1,757,725	1,950,168	1,971,162	2,230,205	2,383,385	2,623,010	2,796,088	3,000,230	3,250,014

81,443,033

<b>CAPM</b>	<b>9.50%</b>	
<b>valor presente neto</b>	<b>13,511,387</b>	
<b>Perpetuidad</b>	<b>32,857,312</b>	
<b>pbi nominal</b>	<b>5.30%</b>	
<b>Valor del equity</b>	<b>46,368,699</b>	al 31.12.21
<b>valor contable</b>	<b>20,288,091</b>	

<b>PRECIO ACCION BCP</b>	<b>2.90</b>	al 31.12.21
<b>Cantidad de acciones</b>	<b>11,317,387</b>	al 31.12.21
<b>Market cap</b>	<b>32,820,421</b>	al 31.12.21
<b>Valor Equity/ MARKET CAP</b>	<b>1.41</b>	
<b>Valorización por acción</b>	<b>4.10</b>	*La acción estaría subvaluada

<b>Valor Equity</b>	<b>46,368,699</b>
<b>No Acciones 31.12.21</b>	<b>11,317,387</b>
<b>Valor x Acción</b>	<b>4.10</b>
<b>Cotización BVL 31.12.21</b>	<b>2.90</b>

<b>Valor en libros/Patrim</b>	<b>20,288,091</b>
<b>No Acciones 31.12.21</b>	<b>11,317,387</b>
<b>Valor libro acciones</b>	<b>1.79</b>

\*Hay un Potencial de crecimiento del precio de la acción en 44%

\*La acción estaría subvaluada



## Anexo 11. Colocaciones BCP

BCP - Colocaciones por Tipo de Crédito												2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Banco de Crédito	2017		2018		2019		2020		2021		Promedio % mkt share	Total									
	Total (\$' Miles)	% mkt share		(\$' Miles)																	
<b>Créditos corporativo</b>	<b>25,969,919</b>	<b>42%</b>	<b>29,068,514</b>	<b>41%</b>	<b>26,170,960</b>	<b>36%</b>	<b>25,824,083</b>	<b>38%</b>	<b>32,465,538</b>	<b>39%</b>	<b>39%</b>	<b>34,929,402</b>	<b>36,801,342</b>	<b>38,773,604</b>	<b>40,851,564</b>	<b>43,040,886</b>	<b>45,347,539</b>	<b>47,761,832</b>	<b>50,304,665</b>	<b>52,982,881</b>	<b>55,803,689</b>
MN	13,030,519	50%	14,071,028	48%	13,030,433	50%	12,693,310	49%	16,805,245	52%	50.22%	17,542,227	18,482,352	19,472,860	20,516,452	21,615,973	22,774,419	23,986,924	25,263,984	26,609,037	28,025,701
ME Solarizado	12,939,400	50%	14,997,487	52%	13,140,527	50%	13,130,773	51%	15,660,293	48%	49.78%	17,387,175	18,318,990	19,300,744	20,335,112	21,424,913	22,573,120	23,774,908	25,040,681	26,373,845	27,777,988
<b>Créditos a grandes empr</b>	<b>13,793,615</b>	<b>35%</b>	<b>15,304,956</b>	<b>35%</b>	<b>17,490,828</b>	<b>38%</b>	<b>21,313,092</b>	<b>36%</b>	<b>22,496,607</b>	<b>37%</b>	<b>36%</b>	<b>23,184,692</b>	<b>24,408,763</b>	<b>25,697,477</b>	<b>27,054,247</b>	<b>28,482,668</b>	<b>29,986,525</b>	<b>31,585,232</b>	<b>33,269,176</b>	<b>35,042,903</b>	<b>36,911,199</b>
MN	5,533,491	40%	5,883,649	38%	6,705,537	38%	11,501,855	54%	11,901,957	53%	44%	10,190,557	10,728,583	11,295,022	11,891,374	12,519,220	13,180,222	13,882,915	14,623,073	15,402,693	16,223,881
ME Solarizado	8,260,125	60%	9,421,307	62%	10,785,291	62%	9,811,237	46%	10,594,650	47%	56%	12,994,135	13,680,180	14,402,455	15,162,873	15,963,448	16,806,303	17,702,317	18,646,103	19,640,209	20,687,318
<b>Créditos a medianas emp</b>	<b>14,298,181</b>	<b>36%</b>	<b>15,861,186</b>	<b>37%</b>	<b>15,947,989</b>	<b>38%</b>	<b>27,701,203</b>	<b>42%</b>	<b>28,709,810</b>	<b>42%</b>	<b>38%</b>	<b>27,629,749</b>	<b>29,066,611</b>	<b>30,578,203</b>	<b>32,168,413</b>	<b>33,841,332</b>	<b>35,601,260</b>	<b>37,487,894</b>	<b>39,474,508</b>	<b>41,566,400</b>	<b>43,769,148</b>
MN	8,479,028	59%	9,342,040	59%	10,268,189	64%	22,031,896	80%	22,171,444	77%	66%	18,307,682	19,259,757	20,261,350	21,315,036	22,423,524	23,589,666	24,839,764	26,166,110	27,542,213	29,001,771
ME Solarizado	5,819,153	41%	6,519,145	41%	5,679,800	36%	5,669,307	20%	6,538,366	23%	34%	9,322,067	9,806,853	10,316,853	10,853,378	11,417,808	12,011,594	12,648,130	13,318,398	14,024,187	14,767,377
<b>Créditos a pequeñas emp</b>	<b>4,558,140</b>	<b>31%</b>	<b>4,437,418</b>	<b>29%</b>	<b>4,627,467</b>	<b>29%</b>	<b>7,444,770</b>	<b>33%</b>	<b>6,249,815</b>	<b>29%</b>	<b>30%</b>	<b>6,918,016</b>	<b>7,282,276</b>	<b>7,665,716</b>	<b>8,069,345</b>	<b>8,494,227</b>	<b>8,941,480</b>	<b>9,415,325</b>	<b>9,914,280</b>	<b>10,439,677</b>	<b>10,992,917</b>
MN	4,200,885	92%	4,155,719	94%	4,296,406	93%	7,145,172	96%	6,101,811	98%	94%	6,509,248	6,851,984	7,212,767	7,592,547	7,992,324	8,413,150	8,858,996	9,328,469	9,822,822	10,343,373
ME Solarizado	357,256	8%	281,699	6%	331,061	7%	299,599	4%	148,004	2%	6%	408,769	430,292	452,948	476,798	501,903	528,330	556,329	585,811	616,855	649,545
<b>Créditos a microempresa</b>	<b>332,449</b>	<b>10%</b>	<b>290,791</b>	<b>8%</b>	<b>400,116</b>	<b>11%</b>	<b>496,713</b>	<b>9%</b>	<b>429,722</b>	<b>10%</b>	<b>10%</b>	<b>448,581</b>	<b>472,124</b>	<b>496,904</b>	<b>522,983</b>	<b>550,432</b>	<b>579,321</b>	<b>610,027</b>	<b>642,360</b>	<b>676,407</b>	<b>712,259</b>
MN	228,252	69%	222,679	77%	310,205	78%	438,748	88%	381,580	89%	80%	357,645	376,416	396,172	416,964	438,848	461,881	486,362	512,141	539,287	567,871
ME Solarizado	104,197	31%	68,112	23%	89,911	22%	57,965	12%	48,142	11%	20%	90,936	95,709	100,732	106,019	111,583	117,439	123,664	130,219	137,121	144,389
<b>Créditos de consumo</b>	<b>10,656,455</b>	<b>24%</b>	<b>12,073,998</b>	<b>24%</b>	<b>13,828,369</b>	<b>25%</b>	<b>12,953,142</b>	<b>25%</b>	<b>13,537,372</b>	<b>24%</b>	<b>25%</b>	<b>14,526,913</b>	<b>15,308,116</b>	<b>16,131,330</b>	<b>16,998,812</b>	<b>17,912,945</b>	<b>18,876,237</b>	<b>19,877,312</b>	<b>20,931,479</b>	<b>22,041,552</b>	<b>23,210,497</b>
MN	9,401,343	88%	10,760,747	89%	12,414,598	90%	11,762,025	91%	12,200,321	90%	89%	12,999,800	13,698,880	14,435,555	15,211,845	16,029,882	16,891,909	17,787,748	18,731,098	19,724,477	20,770,539
ME Solarizado	1,255,112	12%	1,313,251	11%	1,413,771	10%	1,191,117	9%	1,337,051	10%	11%	1,527,113	1,609,236	1,695,775	1,786,967	1,883,063	1,984,328	2,089,564	2,200,381	2,317,075	2,439,958
<b>Créditos hipotecarios par</b>	<b>12,921,919</b>	<b>31%</b>	<b>14,787,338</b>	<b>33%</b>	<b>16,564,895</b>	<b>34%</b>	<b>17,344,504</b>	<b>34%</b>	<b>18,506,345</b>	<b>33%</b>	<b>33%</b>	<b>19,495,252</b>	<b>20,540,189</b>	<b>21,641,138</b>	<b>22,801,101</b>	<b>24,023,241</b>	<b>25,310,892</b>	<b>26,650,832</b>	<b>28,061,708</b>	<b>29,547,275</b>	<b>31,111,489</b>
MN	9,967,609	77%	12,122,904	82%	14,371,552	87%	15,209,967	88%	16,481,654	89%	83%	16,126,067	16,990,418	17,901,100	18,860,597	19,871,526	20,936,644	22,045,015	23,212,062	24,440,893	25,734,778
ME Solarizado	2,954,311	23%	2,664,434	18%	2,193,343	13%	2,134,537	12%	2,024,681	11%	17%	3,369,184	3,549,771	3,740,038	3,940,504	4,151,715	4,374,248	4,605,817	4,849,646	5,106,383	5,376,711
<b>Total Créditos*Incluye bcp</b>	<b>82,530,680</b>	<b>34%</b>	<b>91,824,200</b>	<b>34%</b>	<b>95,030,624</b>	<b>33%</b>	<b>#####</b>	<b>35%</b>	<b>#####</b>	<b>35%</b>	<b>34%</b>	<b>127,132,605</b>	<b>133,879,422</b>	<b>140,984,371</b>	<b>148,466,465</b>	<b>156,345,730</b>	<b>164,643,253</b>	<b>173,388,454</b>	<b>182,598,176</b>	<b>192,297,096</b>	<b>202,511,197</b>
MN	50,841,127	62%	56,558,766	62%	61,396,920	65%	80,782,973	71%	86,044,022	70%	65%	82,033,226	86,388,391	90,974,826	95,804,816	100,891,297	106,247,891	111,887,725	117,826,937	124,081,421	130,667,912
ME Solarizado	31,689,553	38%	35,265,434	38%	33,633,705	35%	32,294,533	29%	36,351,186	30%	35%	45,099,379	47,491,031	50,009,544	52,661,649	55,454,434	58,395,362	61,500,729	64,771,239	68,215,675	71,843,286

Anexo 12. Depósitos del BCP

Banco de Credito del Peru DepObligPub (expresado en miles de Soles)									
PASIVO	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
<b>OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO</b>	<b>125,068,321</b>	<b>131,725,253</b>	<b>138,736,510</b>	<b>146,120,951</b>	<b>153,898,440</b>	<b>162,068,270</b>	<b>170,671,807</b>	<b>179,732,073</b>	<b>189,273,314</b>
Depósitos a la Vista	43,994,175	46,335,825	48,802,113	51,399,672	54,135,490	57,009,319	60,035,709	63,222,758	66,578,997
Depósitos de Ahorro	47,544,314	50,074,925	52,740,231	55,547,402	58,503,989	61,609,724	64,880,330	68,324,560	71,951,632
Depósitos a Plazo	30,936,356	32,582,986	34,317,260	36,143,843	38,067,649	40,088,503	42,216,636	44,457,744	46,817,824
Depósitos Restringidos	96,242	101,365	106,760	112,443	118,428	124,714	131,335	138,307	145,649
Otras Obligaciones	2,497,234	2,630,152	2,770,146	2,917,591	3,072,883	3,236,010	3,407,796	3,588,702	3,779,212

Anexo 13. Provisiones

	TOTAL PROVISIONES	Total Provisiones															
Total		3,304,706	3,420,334	3,764,923	3,987,553	5,145,974	5,300,034	5,460,773	5,749,542	6,053,585	6,373,710	6,710,769	7,065,657	7,440,446	7,835,115	8,250,720	8,688,370
Normal	0,7 y 1%	578,312	605,629	672,886	697,974	846,043	908,883	940,851	990,732	1,043,257	1,098,569	1,156,813	1,218,146	1,282,834	1,350,957	1,422,698	1,498,248
Con problemas potenciales	5%	148,435	155,179	172,097	178,740	213,513	229,585	238,691	251,351	264,683	278,722	293,506	309,074	325,496	342,791	361,005	380,187
Deficiente	25%	298,375	310,924	344,248	362,573	450,094	476,410	491,983	518,025	545,445	574,317	604,718	636,728	670,549	706,167	743,678	783,180
Dudoso	60%	683,099	704,620	779,168	835,695	1,026,552	1,059,034	1,098,101	1,156,316	1,217,618	1,282,172	1,350,148	1,421,729	1,497,137	1,576,544	1,660,163	1,748,217
Perdida	100%	1,596,485	1,643,983	1,796,525	1,912,570	2,609,771	2,626,122	2,691,147	2,833,118	2,982,581	3,139,931	3,305,584	3,479,980	3,664,429	3,858,656	4,063,177	4,278,538

Anexo 14. Cartera atrasada y ratio de calidad de cartera

		Ratio de calidad de cartera															
<b>Provision</b>		3,257,701	3,384,609	3,469,680	3,519,448	6,932,740	6,910,634	5,852,695	6,162,189	6,488,053	6,831,154	7,192,403	7,572,761	7,974,449	8,397,444	8,842,876	9,311,937
MN		2,209,926	2,498,967	2,632,718	2,800,010	5,943,348	5,688,352	4,638,161	4,883,429	5,141,671	5,413,573	5,699,857	6,001,284	6,319,615	6,654,831	7,007,829	7,379,551
ME		1,047,776	885,642	836,962	719,439	989,392	1,222,282	1,214,534	1,278,759	1,346,381	1,417,581	1,492,546	1,571,477	1,654,834	1,742,613	1,835,047	1,932,385
<b>Cartera Atrasada(vencidos y cobranza judicial)</b>		2,126,413	2,448,045	2,446,668	2,577,367	3,618,734	4,562,010	3,787,952	3,989,571	4,201,921	4,425,574	4,661,131	4,909,226	5,169,837	5,444,282	5,733,297	6,037,654
MN		1,614,302	1,920,684	1,960,142	2,102,512	2,778,821	3,633,020	2,982,959	3,141,731	3,308,953	3,485,077	3,670,575	3,865,946	4,071,174	4,287,295	4,514,890	4,754,567
ME		512,111	527,361	486,526	474,854	839,914	928,990	804,993	847,840	892,967	940,497	990,556	1,043,280	1,098,663	1,156,987	1,218,406	1,283,086
<b>Ratio TOTAL (prov sobre cartera atrasada)</b>		153%	138%	142%	137%	192%	151%	155%	154%	154%	154%	154%	154%	154%	154%	154%	154%
Ratio MN		137%	130%	134%	133%	214%	157%	155%	155%	155%	155%	155%	155%	155%	155%	155%	155%
Ratio ME		205%	168%	172%	152%	118%	132%	151%	151%	151%	151%	151%	151%	151%	151%	151%	151%

Anexo 15. Adeudos y Obligaciones Financieras

Banco de Credito del Peru Adeudos y Obligac financieras (expresado en miles de Soles)																	
PASIVO	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Factor	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
<b>ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINA</b>	<b>15,305,946</b>	<b>14,048,807</b>	<b>14,987,261</b>	<b>12,962,100</b>	<b>6,596,333</b>	<b>5,839,968</b>		<b>14,466,301</b>	<b>15,236,290</b>	<b>16,047,262</b>	<b>16,901,400</b>	<b>17,801,000</b>	<b>18,748,483</b>	<b>19,743,762</b>	<b>20,791,877</b>	<b>21,895,632</b>	<b>23,057,982</b>
MN	2,266,628	2,028,420	2,359,351	2,914,914	3,196,139	3,588,193	0.05	3,313,621	3,489,993	3,675,752	3,871,399	4,077,460	4,294,488	4,522,465	4,762,544	5,015,368	5,281,613
ME	13,039,318	12,020,387	12,627,909	10,047,186	3,400,193	2,251,775	0.20	11,152,681	11,746,297	12,371,510	13,030,001	13,723,540	14,453,994	15,221,297	16,029,333	16,880,265	17,776,369
Instituciones del Pais	2,237,451	2,467,004	2,714,659	3,155,516	3,392,598	3,771,451		3,605,994	3,797,928	4,000,078	4,212,988	4,437,230	4,673,408	4,921,499	5,182,761	5,457,893	5,747,630
MN	1,783,348	2,028,420	2,359,351	2,914,914	3,196,139	3,588,193	0.05	3,215,697	3,386,857	3,567,127	3,756,992	3,956,963	4,167,578	4,388,818	4,621,802	4,867,154	5,125,532
ME	454,103	438,584	355,307	240,601	196,459	183,258	0.01	390,297	411,071	432,951	455,995	480,266	505,829	532,682	560,959	590,739	622,098
Instituciones del Exterior y Orga	13,068,494	11,581,803	12,272,602	9,806,585	3,203,734	2,068,517		10,860,307	11,438,362	12,047,184	12,688,412	13,363,770	14,075,075	14,822,263	15,609,115	16,437,739	17,310,352
MN	483,280	0	0	0	0	0	0.00	97,924	103,136	108,625	114,407	120,496	126,910	133,647	140,742	148,213	156,081
ME	12,585,214	11,581,803	12,272,602	9,806,585	3,203,734	2,068,517	0.19	10,762,384	11,335,226	11,938,559	12,574,005	13,243,274	13,948,165	14,688,616	15,468,374	16,289,526	17,154,271
							<b>Promedio</b>										
<b>Depósitos</b>	<b>66,603,291</b>	<b>76,413,739</b>	<b>82,380,869</b>	<b>88,186,292</b>	<b>116,312,399</b>	<b>118,236,414</b>		<b>118,747,808</b>	<b>125,068,321</b>	<b>131,725,253</b>	<b>138,736,510</b>	<b>146,120,951</b>	<b>153,898,440</b>	<b>162,068,270</b>	<b>170,671,807</b>	<b>179,732,073</b>	<b>189,273,314</b>
MN	31,884,696	36,548,471	43,918,683	48,130,326	67,868,896	64,127,770	52,118,829	63,362,762	66,735,331	70,287,410	74,028,554	77,968,825	82,118,823	86,478,171	91,068,941	95,903,417	100,994,538
ME	34,718,595	39,865,268	38,462,186	40,055,966	48,443,503	54,108,644	44,187,114	55,385,046	58,332,990	61,437,843	64,707,956	68,152,126	71,779,616	75,590,099	79,602,866	83,828,655	88,278,776

Anexo 16. Obligaciones no subordinadas y subordinadas

Banco de Crédito del Perú Bonos Sub y no Sub (expresado en miles de Soles)																	
ACTIVO	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Factor	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
<b>OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN NC</b>	<b>5,535,516</b>	<b>7,496,045</b>	<b>6,638,458</b>	<b>8,807,778</b>	<b>8,845,903</b>	<b>8,888,478</b>		<b>9,538,809</b>	<b>10,046,525</b>	<b>10,581,265</b>	<b>11,144,467</b>	<b>11,737,647</b>	<b>12,362,399</b>	<b>13,018,668</b>	<b>13,709,775</b>	<b>14,437,571</b>	<b>15,204,002</b>
MN	1,309,639	3,488,333	3,303,015	3,878,867	3,300,619	3,041,467	<b>0.059</b>	3,712,442	3,910,041	4,118,159	4,337,353	4,568,215	4,811,365	5,066,780	5,335,754	5,619,008	5,917,298
ME	4,225,877	4,007,712	3,335,443	4,928,910	5,545,284	5,847,011	<b>0.105</b>	5,826,367	6,136,483	6,463,106	6,807,114	7,169,432	7,551,035	7,951,888	8,374,021	8,818,563	9,286,705
Bonos de Arrendamiento Financiero	100,000	100,000	0	0	0	0		48,629	51,218	53,944	56,815	59,839	63,024	66,370	69,893	73,604	77,511
MN	100,000	100,000	0	0	0	0	<b>0.001</b>	48,629	51,218	53,944	56,815	59,839	63,024	66,370	69,893	73,604	77,511
ME	0	0	0	0	0	0	-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Instrumentos Hipotecarios	0	0	0	0	0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MN	0	0	0	0	0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ME	0	0	0	0	0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Instrumentos de Deuda	5,435,516	7,396,045	6,638,458	8,807,778	8,845,903	8,888,478		9,498,284	10,003,843	10,536,312	11,097,121	11,687,781	12,309,879	12,963,359	13,651,531	14,376,234	15,139,410
MN	1,209,639	3,388,333	3,303,015	3,878,867	3,300,619	3,041,467	<b>0.058</b>	3,671,917	3,867,360	4,073,205	4,290,007	4,518,349	4,758,844	5,011,472	5,277,510	5,557,671	5,852,705
ME	4,225,877	4,007,712	3,335,443	4,928,910	5,545,284	5,847,011	<b>0.105</b>	5,826,367	6,136,483	6,463,106	6,807,114	7,169,432	7,551,035	7,951,888	8,374,021	8,818,563	9,286,705
<b>OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN SU</b>	<b>76,952</b>	<b>36,197</b>	<b>-12,487</b>	<b>-2,785</b>	<b>2,975,956</b>	<b>5,300,926</b>		<b>1,748,965</b>	<b>1,842,056</b>	<b>1,940,102</b>	<b>2,043,366</b>	<b>2,152,127</b>	<b>2,266,677</b>	<b>2,387,006</b>	<b>2,513,722</b>	<b>2,647,165</b>	<b>2,787,692</b>
MN	14,144	14,446	14,521	14,700	14,879	15,093	<b>0.0003</b>	17,787	18,733	19,731	20,781	21,887	23,052	24,276	25,564	26,921	28,350
ME	62,808	21,750	-27,008	-17,485	2,961,077	5,285,834	<b>0.0313</b>	1,731,178	1,823,322	1,920,371	2,022,585	2,130,240	2,243,625	2,362,730	2,488,158	2,620,244	2,759,342
							<b>Promedio</b>										
<b>Depósitos</b>	<b>66,603,291</b>	<b>76,413,739</b>	<b>82,380,869</b>	<b>88,186,292</b>	<b>116,312,399</b>	<b>118,236,414</b>		<b>118,747,808</b>	<b>125,068,321</b>	<b>131,725,253</b>	<b>138,736,510</b>	<b>146,120,951</b>	<b>153,898,440</b>	<b>162,068,270</b>	<b>170,671,807</b>	<b>179,732,073</b>	<b>189,273,314</b>
MN	31,884,696	36,548,471	43,918,683	48,130,326	67,868,896	64,127,770	52,118,829	63,362,762	66,735,331	70,287,410	74,028,554	77,968,825	82,118,823	86,478,171	91,068,941	95,903,417	100,934,538
ME	34,718,595	39,865,268	38,462,186	40,055,966	48,443,503	54,108,644	44,187,114	55,385,046	58,332,990	61,437,843	64,707,956	68,152,126	71,779,616	75,590,099	79,602,866	83,828,655	88,278,776

## Anexo 17. Ingresos Financieros

Banco de Credito del Peru Ingresos Financieros (expresado en miles de Soles)																
Estado de Resultados		2018	2019	2020	2021	Tasa Implicita	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>		<b>9,225,339</b>	<b>10,045,954</b>	<b>9,374,208</b>	<b>9,096,581</b>	<b>9.68%</b>	<b>9,976,965</b>	<b>10,942,554</b>	<b>12,001,594</b>	<b>13,163,131</b>	<b>14,437,083</b>	<b>15,834,330</b>	<b>17,366,806</b>	<b>19,047,597</b>	<b>20,891,059</b>	<b>22,912,934</b>
	MN	6,651,691	7,507,427	7,612,192	7,155,272	74%	6,853,438	7,288,670	7,755,492	8,256,233	8,793,395	9,369,665	9,987,931	10,651,291	11,363,075	12,126,859
	ME	2,573,648	2,538,527	1,762,016	1,941,309	26%	2,273,018	2,419,835	2,577,202	2,745,889	2,926,722	3,120,586	3,328,435	3,551,288	3,790,244	4,046,479
Disponible		123,402	274,937	58,255	33,215	0.10%	33,249	33,282	33,315	33,348	33,381	33,415	33,448	33,481	33,515	33,548
	MN	2,162	4,229	9,158	28,554	10%	3,369	3,372	3,375	3,379	3,382	3,385	3,389	3,392	3,396	3,399
	ME	121,240	270,708	49,097	4,662	90%	29,880	29,910	29,940	29,970	29,999	30,029	30,059	30,089	30,119	30,149
Fondos Interbancarios		2,338	3,027	1,097	708	0.002%	708	708	708	708	708	708	708	708	708	708
	MN	2,092	2,927	940	585	91%	643	643	643	643	643	643	643	643	643	643
	ME	245	100	157	123	9%	65	65	65	65	65	65	65	65	65	65
Inversiones		598,851	657,699	738,739	821,764	0.69%	827,462	833,200	838,977	844,795	850,653	856,552	862,491	868,472	874,494	880,558
	MN	503,997	573,893	625,371	671,366	84%	697,484	702,321	707,191	712,095	717,033	722,005	727,011	732,052	737,129	742,240
	ME	94,854	83,806	113,368	150,398	16%	129,978	130,879	131,786	132,700	133,620	134,547	135,480	136,419	137,365	138,318
Créditos Directos		7,073,781	7,650,699	7,477,903	6,903,557	7.42%	7,416,000	7,966,481	8,557,824	9,193,062	9,875,452	10,608,496	11,395,953	12,241,861	13,150,561	14,126,712
	MN	5,271,320	5,784,733	5,770,932	5,407,478	76%	5,653,120	6,072,745	6,523,518	7,007,751	7,527,929	8,086,718	8,686,986	9,331,811	10,024,501	10,768,609
	ME	1,802,461	1,865,966	1,706,971	1,496,078	24%	1,762,880	1,893,736	2,034,306	2,185,311	2,347,524	2,521,778	2,708,966	2,910,050	3,126,060	3,358,104
Ganancias por Valorización de Ir		10,680	123,829	159,601	0	0.06%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	MN	26,093	101,150	168,665	0	97%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	ME	(15,413)	22,679	(9,063)	0	3%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancias por Inversiones en Su		442,623	389,852	0	176,239	0.29%	176,759	177,280	177,802	178,326	178,852	179,379	179,908	180,438	180,970	181,503
	MN	442,623	389,852	0	176,239	100%	176,759	177,280	177,802	178,326	178,852	179,379	179,908	180,438	180,970	181,503
	ME	0	0	0	0	0%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Diferencia de Cambio		636,873	725,107	850,073	552,320	*spot ME	356,215	368,803	381,836	395,329	409,299	423,762	438,737	454,241	470,293	486,912
	MN	340,441	580,319	1,001,481	494,873		239,657	248,126	256,894	265,972	275,371	285,102	295,176	305,607	316,407	327,588
	ME	296,432	144,788	(151,408)	57,446		116,558	120,677	124,942	129,357	133,928	138,661	143,561	148,634	153,886	159,324
Ganancias en Productos Financie		159,857	63,787	0	489,994	FW	197,078	209,565	222,844	236,963	251,978	267,944	284,922	302,975	322,173	342,586
	MN	0	16,902	0	325,316		26,566	28,250	30,040	31,943	33,967	36,119	38,408	40,842	43,429	46,181
	ME	159,857	46,885	0	164,678		170,511	181,315	192,804	205,020	218,011	231,825	246,514	262,134	278,743	296,405
Otros		176,936	157,016	88,539	118,784	0.17%	118,985	119,187	119,388	119,590	119,792	119,995	120,198	120,401	120,605	120,809
	MN	62,963	53,422	35,646	50,861	47%	55,841	55,935	56,030	56,125	56,220	56,315	56,410	56,505	56,601	56,697
	ME	113,972	103,594	52,894	67,924	53%	63,146	63,252	63,359	63,467	63,574	63,681	63,789	63,897	64,005	64,113
<b>COLOCACIONES</b>		<b>91,008,617</b>	<b>94,218,770</b>	<b>112,142,201</b>	<b>120,871,401</b>	<b>96,183,467.88</b>	<b>125,023,407</b>	<b>131,677,948</b>	<b>138,686,686</b>	<b>146,068,475</b>	<b>153,843,170</b>	<b>162,031,684</b>	<b>170,633,275</b>	<b>179,691,492</b>	<b>189,230,576</b>	<b>199,276,054</b>



