

CCB-T-C-001-2020

Panamá, 14 de enero de 2020

Licenciada
María Guadalupe Caballero
Central Latinoamericana de Valores
Ciudad

Ref.: Informe de Calificación de Riesgo de Credicorp Bank, S.A.

Estimada Lic. Caballero:

Por este medio le hacemos entrega del Informe de Calificación de Riesgo de Credicorp Bank, S.A., con fecha del 20 de diciembre de 2019, conforme a lo dispuesto en la Ley de Valores que rige en la República de Panamá.

Cualquier información adicional que requiera no dude en contactarnos.

Sin otro particular.

Atentamente,

CREDICORP BANK, S.A.



Juan R. Quintero
Firma Autorizada



Carlos Guevara
Firma Autorizada

Credicorp Bank, S.A.

Factores Clave de Calificación

Perfil Intrínseco: Las calificaciones nacionales de Credicorp Bank, S.A. (Credicorp) reflejan su perfil de compañía, que considera su franquicia limitada en el sector bancario panameño y su modelo de negocio sostenible, robusto y diversificado. El desempeño intrínseco también está influenciado por su capitalización sólida, utilidades estables y métricas buenas de calidad de activos.

Franquicia Modesta: Credicorp es un banco panameño de tamaño mediano con una participación de mercado cercana a 2% de los préstamos y depósitos locales. Sin embargo, Fitch Ratings considera que su franquicia pequeña se compensa con la ventaja competitiva de su modelo de negocios, evidenciada en la fortaleza y sostenibilidad de su desempeño financiero. Su perfil financiero tiene una capitalización robusta, una rentabilidad consistentemente alta y una calidad de cartera superior a la de sus pares.

Calidad de Activos Alta: La calidad de activos del banco es alta, con un indicador de préstamos vencidos a créditos brutos de 0.97% a junio de 2019, frente al promedio del sistema de 1.79%. Además, los castigos netos y préstamos reestructurados del portafolio de créditos de Credicorp son bajos y las reservas para préstamos deteriorados son adecuadas (127% de préstamos vencidos). Como resultado de su enfoque fuerte en préstamos minoristas, la atomización de su libro de créditos es alta, con sus 20 deudores más grandes representativos de 8.0% de los préstamos brutos y 0.4 veces (x) el Capital Base según Fitch.

Capitalización Fuerte: Los niveles de capital de Credicorp son robustos. A junio de 2019, su Capital Base según Fitch registró 19.4%, uno de los niveles más altos en el sistema bancario panameño. Fitch considera que el banco seguirá mostrando una capacidad de absorción de pérdidas buena, respaldada por sus utilidades sólidas y sostenibles y objetivos de crecimiento moderados.

Rentabilidad Estable y Sólida: El desempeño financiero del banco ha sido consistentemente alto y tiene una diversificación de ingresos buena. Su indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) registró 2.4% a junio de 2019 (promedio 2015-2018: 2.6%). La rentabilidad de Credicorp está respaldada por un margen de interés neto amplio y cargos por préstamos deteriorados bajos gracias a su calidad de activos buena.

Fondeo Estable con Liquidez Buena: En opinión de Fitch, los perfiles de fondeo y de liquidez del banco son estables y adecuados. El financiamiento de Credicorp se compone principalmente de depósitos de clientes, que representaron 80% del fondeo total a junio de 2019. Otras fuentes incluyen emisiones de bonos y líneas de crédito de bancos globales y multilaterales. A la misma fecha, el indicador de préstamos a depósitos fue de 98.4%, por lo que comparó bien con sus pares. Sus niveles de liquidez son adecuados, con activos líquidos que representaban 38.3% de los depósitos totales y 25.6% de los activos totales.

Sensibilidades de Calificación

La Perspectiva es Estable. Un deterioro en su desempeño financiero podría resultar en movimientos a la baja en las calificaciones. Un deterioro en su perfil financiero podría identificarse con una rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo por debajo de 2.0% o un Capital Base según Fitch menor de 15%.

Aumentos en las calificaciones serían poco probables en el corto a mediano plazo debido a su franquicia menor que la de sus pares. Un alza vendría de un fortalecimiento sustancial de su franquicia que incremente su posición competitiva.

Calificaciones

Escala Nacional

Emisor, Nacional de Largo Plazo AA(pan)
Emisor, Nacional de Corto Plazo F1+(pan)

Perspectiva

Emisor, Nacional de Largo Plazo Estable

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Enero 2017\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2018\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Latin American Banks: 1H19 Performance \(Octubre 2019\)](#)

[Panama – Full Rating Report \(Febrero 2019\)](#)

Analistas

Adriana Beltrán
+52 81 8399 9151
adriana.beltran@fitchratings.com

Rolando Martínez
+503 2516 6619
rolando.martinez@fitchratings.com

Calificaciones de Deuda

Tipo de Calificación	Calificación
Deuda Sénior No Garantizada – Bonos Corporativos Rotativos	AA(pan)

Fuente: Fitch Ratings.

La calificación en escala nacional de las obligaciones sénior no garantizadas se alinea con las calificaciones nacionales de largo plazo del banco. Fitch considera que la probabilidad de incumplimiento de la deuda sénior no garantizada de Credicorp es igual a la probabilidad de incumplimiento del banco (como se refleja en la calificación a largo plazo). El incumplimiento de cualquier clase importante de deuda sénior no garantizada se trataría como un incumplimiento de Credicorp.

Principales Características de las Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado	Plazo	Garantía	Series
BCR	Bonos corporativos rotativos	Dólar	150 millones	Más de un año	Sin garantía	A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P

Nota: Series vigentes al 30 de junio de 2019.

Fuente: Credicorp.

Cambios Relevantes

Alza de Calificación Nacional

Las calificaciones en escala nacional de Credicorp se aumentaron el 2 de octubre de 2019. El alza refleja el desarrollo y la madurez de su modelo de negocios, el cual resulta en un desempeño financiero sólido que supera el promedio del sistema bancario panameño. La experiencia y el conocimiento amplio del segmento minorista han permitido al banco servir a un sector de mercado más rentable mientras que mantiene una calidad crediticia superior a la de sus pares más grandes, además de una rentabilidad consistentemente alta.

Inclusión de Panamá en la Lista Gris

El Grupo de Acción Financiera (GAFI) incluyó a Panamá en su lista gris, identificándolo como una jurisdicción con deficiencias estratégicas en la prevención del lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo. La incorporación de Panamá a la lista implicará controles adicionales sobre las transacciones de bancos corresponsales con entidades panameñas, lo cual podría presionar los costos de financiamiento o debilitar las relaciones de corresponsalía, principalmente con bancos pequeños.

Resumen de la Compañía y Factores Clave de Evaluación

Cualitativa

Franquicia Pequeña pero Modelo de Negocios Robusto y Sostenible

Credicorp es un banco de tamaño mediano que opera desde 1993 en Panamá. A junio de 2019 competía con cerca de 50 bancos con licencia general, con activos totales que representaban 1.8% del total del sistema. Su participación más relevante radica en el segmento de consumo, en el que sus préstamos de consumo representaron casi 5% del total del sistema y se clasificaron como el décimo banco más grande del sistema. Credicorp también participa activamente en el sector de comercio electrónico, así como en el de transacciones en oro y plata. Opera mediante una red de 21 sucursales, concentradas principalmente en la capital de Panamá, y mantiene una oficina de representación en Bogotá, Colombia.

El modelo de negocios de Credicorp se enfoca principalmente en atender al segmento de mercado de consumo. A junio de 2019, los préstamos minoristas representaron 45.7% de la cartera total de préstamos del banco, mientras que los créditos hipotecarios correspondieron a 31.6% de los préstamos totales. La cartera de préstamos del sector corporativo está bien diversificada entre las diferentes industrias, entre las cuales, comercio constituye la mayor concentración con 34.2% de la cartera de préstamos corporativos. La exposición promedio es baja, de USD19,931 a junio de 2019, mientras que el plazo promedio de los préstamos es de 12 años.

El banco tiene una diversificación de ingresos alta que compara bien con la de sus pares y el promedio del sistema. Su principal fuente de ingresos es su cartera de préstamos, que representaba aproximadamente 67% de sus utilidades a junio de 2019. El 33% restante derivó de una gran cantidad de líneas de negocio, tales como comercio electrónico, inversiones y factoraje, entre otros. Además, la volatilidad de las utilidades de Credicorp es baja y el banco sigue mostrando resultados favorables, lo cual sugiere que la mezcla de negocios no tendría cambios en el corto a mediano plazo. La estabilidad de sus utilidades indica que, a pesar de su tamaño, el banco disfruta de cierto poder de fijación de precios y una ventaja competitiva en sus líneas de negocio principales, también evidente en los costos menores de fondeo en comparación con los de otros bancos más grandes.

En opinión de Fitch, la estructura del grupo es simple y neutral para las calificaciones. Credicorp es propiedad de Credicorp Group Inc. (CCG), que está controlado a su vez por un grupo empresarial local reconocido que también tiene intereses en la Zona de Libre Comercio Colón (ZLC), construcción, desarrollo inmobiliario, medios y energía. CCG consolida 14 empresas de servicios financieros regulados complementarios, que incluyen administración de seguros y fondos de pensiones, bienes raíces y energía.

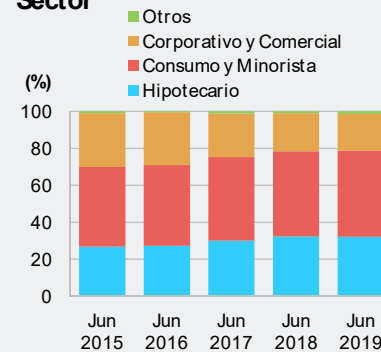
Estándares de Colocación y Controles de Riesgo Efectivos

En opinión de Fitch, el apetito de riesgo de Credicorp es moderado, considerando su enfoque mayor en el sector minorista en comparación con sus pares más grandes. Sin embargo, el banco compensa este riesgo con estándares de colocación conservadores, evidentes en su calidad de activos alta. La principal exposición de riesgo de Credicorp proviene de su cartera de préstamos, la cual representaba aproximadamente 65.0% de sus activos totales a junio de 2019.

Las políticas de préstamos son definidas por el departamento de administración de riesgos y aprobadas por la Junta Directiva. Algunos de los estándares de colocación del banco incluyen una edad mínima y máxima para clientes potenciales, nivel de endeudamiento, capacidad de pago y calificación crediticia del cliente en función de su historial de pago. El 85.5% de la cartera total está garantizada y, para préstamos hipotecarios, Credicorp usa un índice de préstamo promedio por valor de 70.21%, mientras que aproximadamente 30% de su cartera de consumo es con descuento sobre nómina.

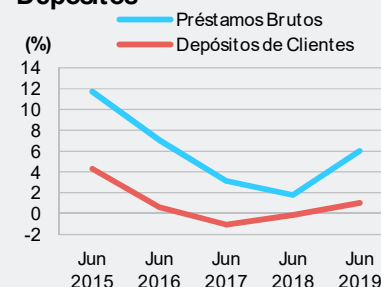
La política del banco consiste en castigar los préstamos de consumo cuando, por contrato, tienen una morosidad de 180 días. La cartera de valores consiste principalmente en títulos de emisores con grado de inversión (88%), debido a que las inversiones sin grado de inversión o sin calificación se limitan a 18% del patrimonio. Credicorp tiene apetito por invertir en títulos

Cartera de Préstamos por Sector



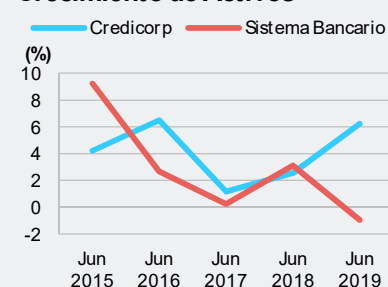
Fuente Fitch Ratings, Credicorp.

Crecimiento de Préstamos y Depósitos



Fuente Fitch Ratings, Credicorp.

Crecimiento de Activos



Fuente: Fitch Ratings, Credicorp, Superintendencia de Bancos de Panamá.

con un plazo promedio inferior a cinco años y una exposición al gobierno panameño restringida a 10% de su patrimonio.

El banco intenta mantener niveles de activos líquidos acordes con el comportamiento de la liquidez del sistema panameño. Credicorp crea reservas a partir de los 520 días a medida que los depósitos se acercan a la marca de 360 días, momento en el cual intenta cubrir el 100% de ellos. El departamento de tesorería realiza un seguimiento diario de los índices de liquidez del banco. A junio de 2019, su indicador de cobertura de liquidez era superior a 200%, de conformidad con los estándares del regulador local.

Credicorp tiene un modelo bien definido para supervisar el riesgo operativo, mediante un marco tecnológico adecuado que cuantifica los documentos y monitorea todos los riesgos potenciales. También tiene establecido un plan de continuidad del negocio y utiliza mapas de calor que cuantifican el nivel de riesgo de alto a bajo y su probabilidad de ocurrencia.

La tasa de crecimiento del banco se mostraba agresiva a junio de 2019 y notablemente más alta que el promedio del sistema. Mientras que la cartera crediticia de Credicorp se expandió 6.0%, los préstamos locales de la industria bancaria crecieron 0.3%. Sin embargo, Fitch cree que Credicorp podría mantener su tasa de crecimiento actual, considerando sus niveles altos de capitalización y sin afectar su calidad crediticia de una manera notable, como lo demuestran sus métricas de calidad de activos superiores a las de sus pares y el promedio del sistema.

En opinión de Fitch, el riesgo de mercado de Credicorp es moderado, debido a que tiene exposiciones a cambios en tasas de interés y tipo de cambio. Además, el banco también está expuesto al riesgo proveniente de fluctuaciones de los precios de sus instrumentos de inversión. El comité de activos y pasivos (ALCO, por sus siglas en inglés) y el comité de riesgo manejan y establecen las políticas y los parámetros de inversión del banco. Estos consideran la calificación crediticia del emisor, las concentraciones por emisor, sector de mercado o geografía, entre otros factores.

Asimismo, Credicorp usa el valor en riesgo (VaR) para evaluar sus inversiones de renta fija y variable y mantiene una posición cambiaria abierta y una posición de transacciones en oro y plata. Credicorp calcula el VaR para su cartera de inversiones con un intervalo de confianza de 99%, utilizando el método histórico para su cartera de renta fija (250 días) y la simulación Monte Carlo para sus inversiones en acciones (150 días). A junio de 2019, el banco tenía una pérdida no realizada equivalente a 3.6% de sus utilidades netas, proveniente de su posición de negociación abierta, y una ganancia equivalente a 6.1% de su posición cambiaria.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2019 Cierre de año PAB Millones Auditado	30 jun 2018 Cierre de año PAB Millones Auditado	30 jun 2017 Cierre de año PAB Millones Auditado	30 jun 2016 Cierre de año PAB Millones Auditado	30 jun 2015 Cierre de año PAB Millones Auditado
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	52.6	51.6	53.5	53.7	50.9
Comisiones y Honorarios Netos	14.5	12.7	13.6	15.0	22.1
Otros Ingresos Operativos	12.0	16.4	10.8	7.9	4.5
Ingreso Operativo Total	79.1	80.7	77.9	76.6	77.5
Gastos Operativos	43.2	46.1	44.2	43.9	45.2
Utilidad Operativa antes de Provisiones	35.9	34.6	33.7	32.7	32.3
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	6.5	7.0	4.3	4.3	5.6
Utilidad Operativa	29.4	27.6	29.4	28.4	26.7
Otros Rubros No Operativos (Neto)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
Impuestos	4.1	3.5	4.5	4.9	3.6
Utilidad Neta	25.3	24.1	24.9	23.5	23.1
Otro Ingreso Integral	2.1	-0.3	2.9	-0.9	-1.7
Ingreso Integral según Fitch	27.4	23.8	27.8	22.6	21.4
Resumen del Balance General					
Préstamos Brutos	1,210.3	1,141.6	1,121.5	1,087.5	1,015.8
- De los Cuales Están Vencidos	11.7	10.8	9.5	7.9	6.4
Reservas para Pérdidas Crediticias	14.9	14.8	16.8	17.1	19.2
Préstamos Netos	1,195.4	1,126.8	1,104.7	1,070.4	996.6
Préstamos y Operaciones Interbancarias	242.0	226.0	216.0	224.3	158.6
Derivados	n.a.	0.5	0.0	0.0	0.6
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	294.8	285.2	272.7	279.1	327.4
Total de Activos Productivos	1,732.2	1,638.5	1,593.4	1,573.8	1,483.2
Efectivo y Depósitos en Bancos	19.5	19.3	20.5	24.7	21.6
Otros Activos	90.1	76.2	77.0	73.0	64.7
Total de Activos	1,841.8	1,734.0	1,690.9	1,671.5	1,569.5
Pasivos					
Depósitos de Clientes	1,230.2	1,217.8	1,219.4	1,232.4	1,224.8
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otro Fondeo de Largo Plazo	295.9	229.9	205.2	200.7	127.5
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
Total de Fondeo	1,526.1	1,447.7	1,424.6	1,433.1	1,352.3
Otros Pasivos	57.2	50.8	48.8	44.2	39.5
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	258.5	235.5	217.5	194.2	177.7
Total de Pasivos y Patrimonio	1,841.8	1,734.0	1,690.9	1,671.5	1,569.5
Indicadores (anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.4	2.4	2.7	2.6	2.5

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2019	30 jun 2018	30 jun 2017	30 jun 2016	30 jun 2015
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	3.2	3.3	3.4	3.5	3.5
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	60.0	64.1	61.9	60.5	61.4
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	10.3	10.6	12.1	12.7	13.2
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	1.0	1.0	0.9	0.7	0.6
Crecimiento de Préstamos Brutos	6.0	1.8	3.1	7.1	11.7
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	127.4	137.0	176.8	216.5	300.0
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.5	0.6	0.4	0.3	0.6
Capitalización					
Indicador de Capital Base según Fitch	19.4	19.6	19.4	17.4	16.0
Indicador de Patrimonio Común Tangible	13.6	13.6	12.6	11.3	11.1
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Apalancamiento de Basilea	13.5	13.6	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Base según Fitch	-1.3	-1.8	-3.4	-4.9	-7.6
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	98.4	93.7	92.0	88.2	82.9
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	80.6	84.1	85.6	86.0	90.6
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Indicadores Financieros Clave – Acontecimientos Recientes

Crecimiento Económico Más Bajo

El 13 de febrero de 2019, Fitch afirmó las calificaciones internacionales de largo plazo en moneda extranjera y local de Panamá en 'BBB'. La Perspectiva de ambas se mantuvo Estable. El desempeño macroeconómico estable de Panamá, la ubicación estratégica de los activos del país y el aumento del ingreso per cápita compensan su deuda gubernamental creciente. El crecimiento económico se moderó durante 2018 y 2019 debido principalmente al sector de construcción y la desaceleración del comercio. Fitch espera un crecimiento del producto interno bruto (PIB) de 3.3% para 2019 y una recuperación a 4.5% en 2020, dadas las nuevas operaciones mineras y los programas en curso de infraestructura pública.

Fitch basa su evaluación del entorno operativo para Panamá en dos métricas clave: el PIB per cápita y el índice de facilidad para hacer negocios (EDB, por sus siglas en inglés), medido por el Banco Mundial. La agencia considera que estas métricas tienen el mayor poder explicativo para determinar la capacidad de los bancos de generar volúmenes de negocios con niveles de riesgo aceptables. En 2018, el PIB per cápita de Panamá de USD15.7 mil fue más alto que el promedio de otros países con una calificación de 'BBB'; sin embargo, su EDB fue bajo, de 58.8% contra el promedio de 70.9%.

Calidad de Activos Buena

La calidad de activos de Credicorp es alta y compara favorablemente con la de la mayoría de sus pares locales. Acorde con todo el sistema panameño, los préstamos morosos del banco exhiben una tendencia al alza; sin embargo, Credicorp ha logrado contener el deterioro de su cartera crediticia. A junio de 2019, sus préstamos vencidos representaron 0.97% de sus préstamos totales y este indicador nunca ha superado 1% al cierre de los últimos años (promedio del sistema bancario: 1.79% en junio de 2019).

El banco tiene un enfoque fuerte en el sector minorista y su diversificación por deudor es además alta. A junio de 2019, los 20 deudores más grandes representaron 8.0% de su cartera total y 0.4x su Capital Base según Fitch. Las provisiones para pérdidas crediticias de Credicorp cubrieron 127.4% de los préstamos vencidos y 0.54% de los préstamos brutos promedio, lo que Fitch considera bueno. Se espera que los cargos por préstamos incobrables se estabilicen alrededor de este nivel debido a la implementación reciente de la Norma Internacional de Información Financiera 9.

Los castigos netos del banco han sido bajos históricamente y nunca han superado 1% de los préstamos brutos al cierre de un año fiscal. A junio de 2019, estos representaron 0.5% de los préstamos brutos promedio, comparando bien con los de sus pares. Además, los préstamos reestructurados mantienen una tendencia a la baja, con solo 0.5% de los préstamos brutos que se están reestructurando.

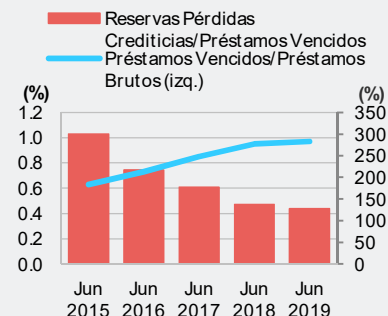
La calidad de activos buena de Credicorp resulta de sus controles de riesgo y estándares de colocación sólidos, así como del conocimiento profundo de sus segmentos de mercado clave, aspectos que demuestran ser suficientes para mantener su calidad de préstamos incluso en condiciones menos favorables. Fitch espera que la calidad de activos del banco siga mostrando indicadores superiores al promedio y potencialmente estabilice o revierta la tendencia al alza de sus niveles de morosidad una vez que el sistema comience a recuperarse a fines de 2019 principios de 2020.

Ganancias y Rentabilidad Fuertes

Credicorp ha logrado mantener su rentabilidad consistentemente alta, respaldada por un margen de interés neto amplio (MIN) y cargos por préstamos incobrables bajos, gracias a su calidad de activos buena. A junio de 2019, el indicador de utilidad operativa sobre APR registró 2.4%, comparando favorablemente con el de todos sus pares y muy por encima del promedio del sistema de 1.4%.

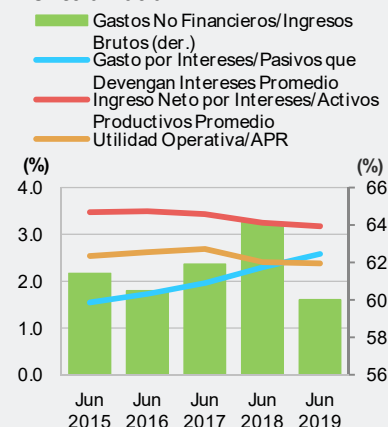
A pesar de que todavía cuenta con métricas de rentabilidad altas, la razón de rentabilidad operativa de Credicorp ha tenido una tendencia a la baja debido al aumento de las tasas de interés, lo cual ha afectado sus costos de fondeo. Esto también se ha agudizado aún más por la desaceleración económica experimentada en Panamá. Sin embargo, con las tasas de interés comenzando a descender, Fitch espera que la presión sobre el MIN de Credicorp disminuya. El

Calidad de Activos



Fuente Fitch Ratings, Credicorp.

Rentabilidad



APR - Activos ponderados por riesgo.

Fuente Fitch Ratings, Credicorp.

MIN del banco de 3.2% es uno de los más altos en el sistema bancario panameño derivado de una cartera de préstamos altamente rentable, gracias a su enfoque principal en préstamos minoristas y sus costos de fondeo bajos, atribuidos a su perfil financiero sólido y trayectoria positiva que le permite pagar tasas de interés pasivas más bajas que las de sus competidores. El gasto promedio por intereses sobre los pasivos que devengan intereses registró 2.6%, frente al promedio del sistema de 2.9%, y es el más bajo entre sus pares.

Además, la diversificación de ingresos del banco es alta, derivada de una gran variedad de líneas de negocios como comercio electrónico, factoraje, transacciones de oro y plata, comercio de divisas y otros. Sus ingresos no financieros representaron 25.4% de sus ingresos brutos, comparando bien con los de sus pares. Credicorp aún tiene espacio para mejorar su eficiencia operativa. Sus costos operativos absorbieron 60.0% de sus ingresos brutos, por encima del promedio del sistema de 59.1%. Este indicador ha sido estable a pesar de la desaceleración económica y la tendencia al alza del resto del sistema bancario. No obstante, Fitch considera que la rentabilidad de Credicorp podría exhibir una mejora adicional una vez que su eficiencia operativa progrese.

Métricas de Capital Robustas

Credicorp mantiene indicadores de capital robustos, lo cual Fitch considera como una de las fortalezas de banco. A junio de 2019, el indicador de Capital Base según Fitch alcanzó 19.4%, uno de los niveles más altos entre sus pares locales. La capitalización está respaldada por sus flujos de ingresos consistentes y elevados y niveles de crecimiento de moderados a bajos. El banco tiene una capacidad comprobada para generar utilidades estables, mientras que los pagos de dividendos han estado sujetos a metas de capital internas. El patrimonio está conformado principalmente por capital Tier 1, mientras que la deuda subordinada no está incluida por Fitch en su evaluación de capitalización. La calificadora considera que la capitalización debería permanecer sólida, proporcionando un colchón de absorción de pérdidas adecuado junto con las reservas adecuadas para préstamos morosos.

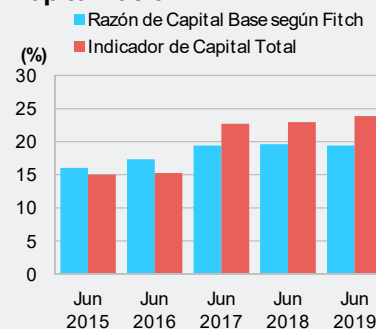
Perfil de Fondeo y Liquidez Estable

En opinión de Fitch, el perfil de fondeo y liquidez del banco es estable y adecuado. El fondeo está constituido principalmente por depósitos de clientes, que representaron 80% del financiamiento total a junio de 2019. Otras fuentes incluyen emisiones de bonos y líneas de crédito de bancos globales y multilaterales. A la misma fecha, el índice de préstamos a depósitos del banco alcanzó 98.4%, comparando favorablemente con el de sus pares. Las concentraciones por depositante son moderadas, con los 20 más importantes representativos de 21.7% de la base total de depósitos y 17.5% de la estructura de fondeo total (excluyendo los depósitos de partes relacionadas). De acuerdo con los límites internos, la volatilidad diaria de los depósitos está restringida a 3%, la volatilidad semanal a 8% y la mensual a 13%. Además, 9.3% de la base de depósitos es extranjera.

Credicorp cuenta con líneas de crédito de 12 instituciones financieras (bancos y multilaterales), lo cual Fitch considera adecuado. Estas líneas tienen un monto total disponible de USD229.6 millones, del cual el banco había usado aproximadamente 47% a junio de 2019. Credicorp también emite deuda sénior no garantizada en el mercado local, la cual representaba 6.2% del fondeo total.

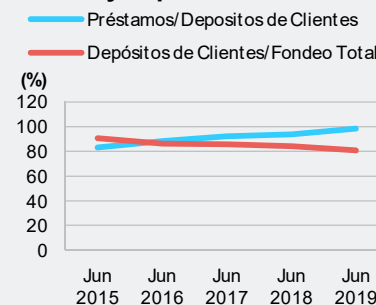
En opinión de Fitch, la posición de liquidez de Credicorp es buena, ya que los activos líquidos representaron 25.6% de los activos totales y 38.3% de los depósitos totales a junio de 2019. La cobertura de liquidez para brechas de liquidez excede 100% para los períodos menores de 91 días. El plan de contingencia de liquidez se desencadena por los límites establecidos en los retiros de depósitos, el deterioro relevante de préstamos y pérdidas importantes en el portafolio de inversiones. El banco calcula internamente el índice de cobertura de liquidez (LCR, por sus siglas en inglés) y el indicador de fondeo neto estable (NSFR, por sus siglas en inglés), ambos por encima del nivel requerido de 100% a junio de 2019.

Capitalización



Fuente Fitch Ratings, Credicorp.

Fondeo y Liquidez



Fuente Fitch Ratings, Credicorp.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2019 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".