

Banco Credicorp, S.A.

Comité No. 29/2024

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2023

Fecha de comité: 23 de mayo de 2024

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector de Bancos / Guatemala

Equipo de Análisis

Rodrigo Alvarez

ralvarez@ratingspcr.com

Luisa Ochoa

lochoa@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23	Dic-23
Fecha de comité	27/05/2022	02/12/2022	22/05/2023	11/12/2023	23/05/2024
Fortaleza Financiera	GT A-	GT A-	GT A	GT A	GT A
Perspectiva	Positiva	Positiva	Estable	Estable	Estable

Significado de la Calificación

Categoría A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.

Estas categorizaciones pueden ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+) ó (-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada. Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado una (GT) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse en el mercado guatemalteco.

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras activada des de la Calificadora.

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió mantener la calificación de GT A a la Fortaleza Financiera de Banco Credicorp, S.A. con perspectiva 'Estable' **con información al 31 de diciembre de 2023**. La calificación se fundamenta en el crecimiento sostenido de sus operaciones que le han permitido generar resultados positivos a lo largo del tiempo, con indicadores de rentabilidad comparables al sector. Asimismo, se considera el nivel de apalancamiento con que el Banco financia sus operaciones. Adicionalmente se considera que el Banco mantiene unos niveles de solvencia que se consideran adecuados, considerando el tamaño de su patrimonio y su estrategia de crecimiento. Por último, se consideran adecuados niveles de liquidez con instrumentos de alta capacidad de negociación.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

Aumento en la cartera de créditos e inversiones. A la fecha de análisis, Banco Credicorp, S.A. aumenta el volumen de sus operaciones activas como resultado de estrategias intensivas para captar fondos y, dado su enfoque como banco de ahorro y préstamo para la vivienda familiar, su principal operación activa corresponde a la otorgación de créditos hipotecarios para la vivienda que se titularizan bajo la figura de cédulas hipotecarias que se registran como inversiones. La cartera de créditos y la cartera de cédulas hipotecarias presentan una adecuada calidad crediticia con indicadores de morosidad ligeramente por debajo del sector y correctas provisiones sobre cartera vencida para disminuir la exposición al riesgo de crédito. Por último, dadas las características de los préstamos, las garantías, que corresponden a bienes inmuebles, se consideran adecuadas ante el riesgo de impago.

Adecuados niveles de liquidez. Desde que Banco Credicorp, S.A. fue autorizado para operar como banco de ahorro y préstamo para la vivienda familiar, ha mantenido una posición de liquidez estable comparable con el sistema bancario nacional. A la fecha de análisis, se observa una ligera baja en el indicador de liquidez inmediata como resultado del mayor incremento proporcional de las disponibilidades con respecto a las obligaciones depositarias. Sin embargo, tanto el indicador de liquidez inmediata, así como su indicador de liquidez mediata se presenta por encima al sector como resultado de la amplia cartera de inversiones que se compone de cédulas hipotecarias que cuentan con un alto nivel de negociación. Por último, se observan descalces en el corto plazo como resultado del vencimiento de bonos de ahorro por lo que deberán continuar su estrategia de captación y renovación de depósitos para no incurrir en riesgo de liquidez.

Mayor apalancamiento por estrategia de crecimiento. Al segundo semestre de 2023, Banco Credicorp, S.A. presenta un índice de adecuación de capital que se mantiene por encima del sector considerando el grado de exposición al riesgo de sus activos. Por su parte, continúa su estrategia de crecimiento mediante la captación de fondos de terceros para financiar sus operaciones, lo que ha incrementado su nivel de apalancamiento que se sitúa por encima del sector. Se espera que pueda obtener resultados de su operación que fortalezcan su posición patrimonial mientras mantiene su estrategia de crecimiento, por lo que los indicadores podrían continuar en la misma tendencia en próximos periodos.

Disminución en la utilidad neta, pese al incremento en su volumen de operaciones. Durante el segundo semestre de 2023, Banco Credicorp, S.A. presenta una disminución en la utilidad neta como resultado del incremento de sus gastos totales en mayor proporción a sus ingresos totales. No obstante, se observa la adecuada capacidad del banco para generar resultados positivos a través de sus actividades de operación. Por su parte, presenta un aumento en el indicador de eficiencia, la cual refleja que el banco mantiene un adecuado control de sus gastos administrativos que le permiten generar beneficios. Se espera que, con el incremento en su volumen de operaciones, pueda seguir generando beneficios mientras sigue con su estrategia agresiva de captación de recursos.

Adecuada gestión del riesgo de mercado. Banco Credicorp, S.A. ha presentado una moderada exposición a los riesgos de mercado, aumentando la exposición a las variaciones de tipo cambiario al registrar un déficit de activos en moneda extranjera. Por otra parte, el enfoque del Banco en competir con mejores tasas de interés puede ser atractivo para los consumidores, reduciendo el impacto de cambios abruptos en las tasas de interés en el mercado bancario y financiero.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la metodología para la Calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras, vigente en el Manual de Calificación de Riesgo para Guatemala aprobado en Comité de Metodologías con fecha 05 de agosto del año 2022.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación.

- Crecimiento sostenido en la cartera de créditos manteniendo una adecuada calidad
- Fortalecimiento de la solvencia patrimonial y reducción de apalancamiento
- Eficiente manejo de los gastos de administración
- Generación de beneficios sostenida con indicadores de rentabilidad comparables al sector

Factores que podrían desmejorar la calificación.

- Disminución continua en la calidad de los créditos otorgados
- Desmejora sostenida en la liquidez
- Deterioro en la solvencia patrimonial y apalancamiento

Información Utilizada para la Calificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados al 31 de diciembre 2023 y al 31 diciembre de 2019 a 2022, se encuentran de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos de Guatemala, entidad encargada del control y vigilancia de las instituciones del sistema financiero.
- **Informe Trimestral de Riesgo.** Detalle de portafolio de inversiones, reportes de mercado entregados al Organismo de Control y otros informes.
- **Manuales.** Administración de Riesgos Integral, Riesgo de Liquidez, Riesgo Crediticio, entre otros.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte de margen de solvencia y patrimonio técnico

Limitaciones a la Calificación

Limitaciones encontradas: no se encontró limitación alguna en la información remitida.

Limitaciones potenciales (riesgos previsible): existe el riesgo de que la concentración en el sector inmobiliario pueda ocasionar eventuales amenazas a la solvencia del banco ante escenarios adversos.

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, se prevé que el crecimiento económico global será moderado, donde se espera alcanzar un 2.4% para 2024, siendo el tercer año consecutivo de desaceleración. Entre los factores que pueden seguir causando la desaceleración se encuentra la prolongación del conflicto en Oriente Medio, lo que podría interrumpir el suministro global de petróleo y provocar un aumento en los precios de la energía y los alimentos, causando un alza en la inflación en todas las regiones; entre otros riesgos existentes, están las tensiones geopolíticas y comerciales y la posibilidad de que China no presente el crecimiento esperado. A lo anterior, se le suma una demanda externa más débil, condiciones financieras más ajustadas y desastres naturales relacionados con el cambio climático.

Adicionalmente, se estima que el nivel general de inflación a escala mundial descienda a 5.8% en 2024. En ese sentido, la inflación aún no ha regresado a los objetivos de los bancos centrales en muchas economías, esto aunado con la proyección de que la mayoría de los precios de los productos básicos permanezcan por encima de los niveles prepanemia, propiciando que los hogares, las empresas y principales importadores de materia prima continuarán soportando precios elevados. Por otro lado, los choques de oferta de alimentos en las economías emergentes están siendo afectados por las condiciones del fenómeno de El Niño, lo que conlleva precios de alimentos elevados y aumento en el deterioro de seguridad alimentaria.

BALANCE GENERAL

En miles de Q.	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
Total Activos	308,686	425,317	641,981	986,743	1,401,970
Disponibilidades	11,054	39,536	111,241	163,979	250,246
Inversiones	234,420	319,327	487,048	782,678	1,065,501
Cartera de Créditos	38,251	31,291	24,739	13,894	55,865
<i>Vigente</i>	38,845	31,331	25,265	14,578	57,202
<i>Vencida</i>	935	1,490	498	339	280
<i>(-) Estimaciones por valuación</i>	1,529	1,530	1,024	1,024	1,617
Productos Financieros por Cobrar	1,825	2,392	2,235	3,290	5,015
Cuentas por Cobrar	6,431	5,895	8,874	14,160	15,196
Bienes Realizables	4,477	3,573	1,809	3,789	5,098
Inversiones permanentes	-	-	875	875	875
Otras inversiones	7,442	16,995	29	37	47
Inmuebles y muebles	541	2,984	2,876	1,672	789
Cargos diferidos	4,246	3,325	2,255	2,369	3,339
Total Pasivos	253,272	366,104	582,588	922,646	1,324,894
Obligaciones Depositarias	-	42,295	519,496	840,289	1,214,345
Créditos Obtenidos	-	-	-	-	30,000
Obligaciones Financieras	218,527	267,196	-	-	-
Gastos Financieros por Pagar	3,004	3,777	3,720	4,245	4,211
Cuentas por Pagar	2,429	13,215	6,705	16,206	14,092
Provisiones	2,658	2,937	3,334	3,895	4,183
Créditos Diferidos	22,283	31,341	44,134	51,984	49,647
Otras Cuentas Acreedoras	4,370	5,344	5,197	6,027	8,415
Capital Contable	55,414	59,213	59,393	64,097	77,076
Capital Pagado	28,067	48,000	48,000	48,000	48,000
Reservas de Capital	400	884	1,398	1,883	2,578
Resultados de ejercicios anteriores	17,280	33	311	315	13,519
Resultados del ejercicio	9,667	10,297	9,684	13,899	12,979
Total Pasivos + Patrimonio	308,686	425,317	641,981	986,743	1,401,970

Fuente: Banco Credicorp, S.A. / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS

En miles de Q.	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
Productos Financieros	36,794	47,158	57,488	76,913	102,831
Gastos Financieros	15,163	20,221	27,405	40,734	64,848
Margen Financiero Bruto	21,631	26,937	30,083	36,179	37,983
Productos por servicios y otros productos de operaciones	4,355	1,802	2,434	3,752	4,906
Productos por servicios	4,257	1,735	2,323	3,333	4,311
Otros productos de operaciones	98	68	112	418	595
Gastos por servicios, de administración y otros	16,244	17,818	22,159	25,832	30,349
Gastos por servicios	38	328	1,092	973	946
Gastos de Administración	16,206	17,357	21,062	24,859	29,393
Otros gastos de operación	-	134	5	-	11
Resultado Operacional	9,742	10,921	10,358	14,098	12,539
Productos extraordinarios	578	631	712	557	571
Gastos extraordinarios	101	227	85	135	57
Productos y gastos de ejercicios anteriores	(3)	(593)	(894)	23	205
Utilidades Antes de Impuestos	10,216	10,732	10,091	14,544	13,259
Impuesto sobre la renta	549	435	407	645	279
Utilidad Neta	9,667	10,297	9,684	13,899	12,979

Fuente: Banco Credicorp, S.A. / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS

	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
Liquidez					
Liquidez Inmediata	4.99%	12.62%	21.26%	19.42%	20.54%
<i>Sector Bancos</i>	18.96%	21.22%	20.83%	19.83%	18.99%
Liquidez Mediata	109.61%	109.92%	112.90%	109.98%	104.21%
<i>Sector Bancos</i>	47.92%	51.56%	50.30%	47.64%	44.26%
Solvencia					
índice de Adecuación de Capital	47.62%	44.06%	37.21%	27.77%	24.83%
<i>Sector Bancos</i>	15.46%	16.13%	17.26%	16.49%	16.75%
Patrimonio en relación a Activos	18.0%	13.92%	9.25%	6.50%	5.50%
<i>Sector Bancos</i>	9.80%	9.29%	9.39%	9.56%	10.18%
Patrimonio en relación a Cartera de Créditos	139.30%	189.24%	240.08%	461.33%	137.97%
<i>Sector Bancos</i>	17.75%	18.49%	18.22%	17.79%	17.89%
Patrimonio en relación a las Captaciones	25.01%	18.90%	11.35%	7.59%	6.33%
<i>Sector Bancos</i>	12.99%	11.94%	12.02%	12.38%	13.29%
Apalancamiento patrimonial	4.57	6.18	9.81	14.38	17.18
<i>Sector Bancos</i>	9.20	9.76	9.65	9.46	8.82
Rentabilidad					
Rentabilidad sobre Patrimonio	20.15%	18.24%	18.19%	24.48%	18.53%
<i>Sector Bancos</i>	17.90%	16.09%	19.88%	24.31%	21.90%
Rentabilidad sobre Activos	3.75%	2.55%	1.92%	1.80%	1.09%
<i>Sector Bancos</i>	1.73%	1.52%	1.86%	2.27%	2.15%
Eficiencia	62.45%	61.38%	67.03%	63.81%	70.10%
<i>Sector Bancos</i>	66.52%	65.22%	64.18%	59.73%	62.40%
Calidad de activos					
Cartera Vigente en relación a Cartera Bruta	2.35%	95.46%	98.07%	97.73%	99.51%
<i>Sector Bancos</i>	163.49%	98.17%	98.27%	98.75%	98.25%
Cobertura de Cartera Crediticia en Riesgo	1.36	1.03	2.06	3.02	5.77
<i>Sector Bancos</i>	1.36	1.97	2.08	2.63	1.89
Morosidad	2.35%	4.54%	1.93%	2.27%	0.49%
<i>Sector Bancos</i>	2.20%	1.83%	1.73%	1.25%	1.75%

Fuente: SIB / Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. PCR considera que la información utilizada para el presente análisis es suficiente para emitir nuestra opinión de riesgo.