

Interbank

Informe Semestral

Clasificaciones

	Rating Actual	Rating Anterior
Institución	A	A
Depósitos CP	CP-1+(pe)	CP-1+(pe)
Depósitos LP	AAA(pe)	AAA(pe)
Bonos Corporativos	AAA(pe)	AAA(pe)
Bonos Subordinados Nivel 2	AA+(pe)	AA+(pe)
Certificados de Depósitos Negociables	CP-1+(pe)	CP-1+(pe)

Elaborado con cifras no auditadas a junio 2020.

Clasificaciones otorgadas en Comité de fecha 25/09/2020, 24/04/2020 y 16/04/2020.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

Cifras en S/ MM	Jun-20	Jun-19	Dic-19	Dic-18
Total Activos	63,439	50,169	52,303	47,128
Patrimonio	5,989	5,484	6,029	5,307
Resultado	239	572	1,222	1,040
ROA (Prom.)	0.8%	2.4%	2.5%	2.3%
ROE (Prom.)	8.0%	21.2%	21.6%	20.7%
Ratio Capital Global	14.7%	16.1%	15.2%	15.8%

Con información financiera auditada a diciembre y no auditada a junio.

Metodologías aplicadas

Metodología de Instituciones Financieras (Marzo, 2017)

Analistas

Johanna Izquierdo

johanna.izquierdo@aai.com.pe

Karina Grillo

karina.grillo@aai.com.pe

Perfil

Interbank (IBK) es un banco comercial orientado al segmento de personas y ocupa el cuarto lugar del mercado de créditos directos y depósitos con una participación de 12.6% y 12.9%, respectivamente, a junio 2020, y el primer lugar en Tarjeta de Créditos con una cuota de 28.6%. Además, cuenta con la tercera red de cajeros más grande del sistema (1,576 cajeros) y 233 oficinas. Pertenece a *Intercorp Financial Services Inc.* (99.3%), *holding* financiero controlado por Intercorp (70.6%), que a su vez tiene como principal accionista a Carlos Rodríguez Pastor.

Fundamentos

La clasificación de IBK y sus instrumentos se sustenta en el buen desempeño que ha mostrado el Banco en los últimos años de manera consistente con atractivos niveles de rentabilidad, una sólida posición en la banca de consumo, la calidad de sus activos respecto al Sistema, los adecuados niveles de cobertura y los continuos esfuerzos por fortalecer su estructura de capital y fondeo; todo ello, en línea con el mayor riesgo inherente del portafolio del Banco, al tener una mayor participación del segmento minorista respecto a sus principales competidores. Asimismo, si bien Interbank se beneficia de la sinergia que tiene con las empresas *retail* del Grupo Intercorp, principal *retailer* del país, se destacan los esfuerzos del Banco por mantener una acotada exposición a préstamos con vinculadas. Si bien, debido a las implicancias del Covid-19, la rentabilidad de todo el sistema financiero se ha visto afectada, en el mediano plazo los nuevos clientes de banca empresa incorporados al Banco por las colocaciones dentro del programa Reactiva Perú, permitirán al Banco tener un mayor acercamiento al segmento pyme, sobre todo con un riesgo acotado para el Banco por el respaldo del Gobierno (el Programa cuenta con garantía del Estado de entre 80% y 98%). Esto último permitirá un mayor conocimiento del comportamiento de los clientes y afianzar la relación por los próximos tres años que dure el crédito.

Otros factores que sustentan las clasificaciones otorgadas son:

Perfil estable de la compañía: La fortaleza de IBK en cuanto a modelo de negocio y estabilidad sostenida. IBK se mantiene como el cuarto banco más grande a nivel nacional, con un enfoque *retail*, que le ha permitido sostener atractivas tasas de crecimiento y una rentabilidad adecuada. El ser parte del grupo Intercorp, uno de los principales grupos económicos y el principal *retailer* del país, le otorga importantes ventajas para potenciar su oferta de productos y servicios al segmento de personas.

A junio 2020, IBK registró un crecimiento interanual de 19.0% en créditos directos (+11.2% en el 2019), superior al 17.1% del Sistema. Cabe mencionar que el 92.3% del crecimiento de la cartera durante el primer semestre 2020 fue producto de las colocaciones comerciales bajo el Programa Reactiva Perú, lo que llevó a una caída del segmento retail dentro de su portafolio, de 55.4% en junio 2019, a 49.0% a junio 2020. Por su parte, el Banco continuó con el impulso a su plataforma digital tanto en el segmento consumo como comercial, lo que en este entorno de aislamiento social ha favorecido las transacciones.

Atractivos niveles de rentabilidad: Históricamente IBK ha mostrado una mayor rentabilidad respecto a algunos de sus pares debido a su enfoque *retail*. Sin embargo, a junio 2020 el cambio drástico en las condiciones del mercado por la Pandemia Covid-19 tuvo impacto en la rentabilidad de todo el Sistema, producto principalmente de la

constitución de provisiones voluntarias, la caída en las tasas activas, así como los menores niveles de ingresos por servicios financieros ante el cierre de los comercios durante el periodo de cuarentena forzosa. Así, los indicadores de rentabilidad ROAA y ROAE ascendieron a 0.8% y 8.0%, respectivamente (Sistema: 0.9% y 8.0%, respectivamente).

Adecuado nivel de capital: La política de capitalización de utilidades del Banco se ha mostrado históricamente alineada a las expectativas de crecimiento y a los desafíos del entorno económico que el Banco enfrenta, así como a los mayores requerimientos regulatorios en línea con Basilea III. A junio 2020, el ratio de capital global (RCG) y el Tier 1 ascendieron a 14.7% y 11.3%, respectivamente (15.2% y 11.3% a diciembre 2019, respectivamente). El RCG se contrae respecto de diciembre 2019, debido principalmente al rescate de los bonos subordinados junior dentro del Tier 1 en abril 2020 por US\$200 MM. No obstante, dicho efecto fue contrarrestado por un menor ratio de pago de dividendos aplicable a las utilidades del ejercicio 2019 (del usual 45% a 25%) y la capitalización del íntegro de las utilidades a marzo 2020. Asimismo, en julio 2020 el Banco emitió bonos subordinados nivel 2 por US\$300 MM, por lo que, al considerarlos, el RCG se incrementaría a 16.7% (14.5% Sistema a junio 2020).

Financiamiento diversificado y estable: La principal fuente de financiamiento de IBK son los depósitos del público, los cuales financiaron el 60.2% del activo total a junio 2020 y mantenían un nivel de concentración moderado (20 principales depositantes representaron el 20.5% del total de depósitos). Asimismo, el Banco cuenta con líneas de crédito de distintos bancos y acceso a los mercados de capitales local e internacional. Así, el Banco cuenta con un fondeo estable y diversificado.

Entre los principales desafíos para IBK se encuentra la sostenibilidad de atractivos retornos, en un entorno de spread muy reducidos por las bajas tasas, sin deteriorar la calidad del portafolio, realizar mayores eficiencias operativas y mejorar la calidad de servicios para fidelizar a sus clientes. Asimismo, mantener un holgado nivel de capitalización.

Entorno Económico Adverso: Se espera que el Coronavirus (Covid-19) impacte fuertemente en el crecimiento de la economía peruana y en la situación financiera de las empresas. En ese sentido, para el 2020, se proyecta una menor actividad financiera (sin Reactiva Perú), un incremento de la mora, una menor rentabilidad y presiones sobre los márgenes, dadas las tasas mínimas históricas que se registran.

La Perspectiva Estable del Banco se sostiene en la sólida solvencia financiera que posee Interbank, reflejada en su holgado nivel de capitalización, eficiente estructura de costos y atractivos retornos y su adecuada gestión de riesgos y niveles de cobertura.

Considerando que se trata de un evento aún no evolucionado, la Clasificadora monitoreará el impacto del mismo y su magnitud en la entidad, así como la resiliencia de la Institución a la actual coyuntura.

¿Qué podría modificar la clasificación?

Una acción negativa del Rating se daría en caso la crisis económica causada por el Covid-19 impacte negativamente en la solvencia financiera de la Institución más allá de lo esperado por la Clasificadora.

ACONTENCIMIENTOS RECIENTES

Impacto Covid-19

Durante el mes de marzo 2020 el entorno económico local y mundial cambió drásticamente a raíz de la crisis que viene generando el Covid-19. Según estimaciones publicadas en setiembre por Apoyo Consultoría, en un escenario base, se proyecta que el PBI peruano disminuya en 13%, siendo la mayor caída de los últimos 100 años.

Lo anterior se explica, principalmente, por el freno que ha tenido el aparato productivo con el inicio del Estado de Emergencia establecido por el Gobierno desde el 16 de marzo, extendiéndose por más de 100 días. En ese sentido, se estima que la economía de las empresas y de las familias se vea afectada de manera importante en el 2020 y, en menor medida, en el 2021.

Para la economía peruana, donde casi el 70% del empleo es informal, y la mayoría genera sus ingresos en forma diaria o semanal, la capacidad de generación de ingresos de las familias se ha reducido drásticamente por este efecto. Asimismo, la fuerte paralización de la economía afectó tanto a grandes como medianas, pequeñas y micro empresas.

Para aliviar el impacto sobre hogares y empresas, a fin que no se rompa la cadena de pagos y el flujo crediticio, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) y el Banco Central de Reserva (BCR), implementaron una serie de medidas, entre las que destacan:

- La SBS autorizó la reprogramación masiva de deuda, sin que pasen a ser calificados como refinanciados, con el congelamiento del pago de intereses y capital.
- El MEF amplió la cobertura del Fondo Crecer y destinó S/ 800 MM para el Fondo de Apoyo Empresarial a la Mype, a fin que éstas puedan acceder a préstamos de capital de trabajo. Asimismo, se otorgó fraccionamiento tributario y subsidio a las planillas de las empresas.
- El BCR redujo la tasa de interés de referencia, de 2.25% a 0.25% en abril, la más baja de la historia.
- Reducción del encaje en moneda nacional y extranjera.
- Ampliación de los montos y plazos de las operaciones de repo de valores, monedas y créditos.
- Subasta de operaciones de reporte de créditos con garantía del Gobierno en el marco del programa Reactiva Perú hasta por S/ 60,000 MM.
- Retiro de CTS y de hasta el 25% de los fondos de las AFPs.

Este paquete de estímulo monetario ha sido el más grande en la historia del Perú, y ha permitido aumentar

significativamente la liquidez del sistema financiero, e impulsar el crecimiento de las colocaciones.

Así, en el primer semestre del 2020, los fondos disponibles del sistema bancario se incrementaron en 27.5% y el portafolio de inversiones en 41.7%, ello a fin de rentabilizar los excedentes de liquidez que se inyectaron a la economía. Asimismo, gracias a la primera fase del programa Reactiva Perú (S/ 30,000 MM) las colocaciones del sistema bancario se incrementaron en 12.1% (S/ 34,655 MM), superior a la tasa de crecimiento de 5.7% en todo el 2019. Estos créditos fueron colocados a tasas de interés históricamente bajas (1.12% en promedio), y parte importante de esos créditos se han quedado en las cuentas corrientes de los clientes. Así, los depósitos con el público se incrementaron en 17.3% en el primer semestre.

Se estima que, al cierre de junio 2020, el sistema bancario había reprogramado en promedio el 30% de su portafolio, porcentaje que sube a 60% en la banca especializada de consumo y aproximadamente a 75%, en promedio, en banca especializada en microfinanzas. Dada las reprogramaciones de créditos que hicieron los bancos, aún no se ha materializado un deterioro en el portafolio. Así, la cartera atrasada pasó de 3.0% a 3.2%, entre diciembre 19 y junio 20, mientras que la cartera de alto riesgo se mantuvo en 4.5%. Sin embargo, la prima por riesgo se incrementó de 2.0% a 3.4%, debido a la decisión de los bancos de realizar importantes provisiones voluntarias para afrontar el potencial deterioro de la cartera de créditos, luego que venzan los periodos de gracia otorgados en las reprogramaciones. Así, el gasto en provisiones subió en 100%, lo que impactó negativamente las utilidades, las cuales mostraron una caída de 52.5% versus lo reportado a junio del 2019, en el sistema bancario.

En el segundo semestre 2020, si bien se espera una mayor actividad económica, el deterioro del portafolio seguirá presionando la rentabilidad del sistema, por lo que se espera que la prima por riesgo se duplique. La recuperación de los ingresos por comisiones, dada la mayor actividad comercial, y los menores gastos operativos, deberán compensar la presión en los márgenes por las bajas tasas de interés, la menor actividad financiera (sin Reactiva Perú, las colocaciones mostrarían una caída) y el mayor deterioro de la cartera.

A pesar de lo anterior, la Clasificadora no espera en el corto plazo una crisis financiera como la ocurrida en 1998, debido a que nuestro sistema financiero cuenta con una sólida solvencia financiera, mora controlada, adecuados niveles de cobertura, liquidez holgada y una mayor y mejor capitalización, así como una menor dependencia de fondeo del exterior. Si bien algunos bancos mostrarán más resiliencia que otros, en general la Clasificadora no espera un impacto que ponga en riesgo al Sistema.

Para el 2021, se espera un rebote en el PBI del 9%; sin embargo, alcanzar niveles pre Covid-19 tomará más años. Así, se espera que el PBI alcance niveles del 2019 hacia fines del 2022, y el PBI per cápita hacia finales del 2023. Asimismo, el ruido político y las próximas elecciones impactarán en la confianza del consumidor, por lo que el entorno de alta incertidumbre hará replantear algunas estrategias de los bancos, y una posición más conservadora en la originación de nuevos créditos, principalmente en el segmento minorista, ya que como consecuencia de la drástica caída del PBI y pérdida de empleos, habríamos retrocedido una década en lo socioeconómico; así, los niveles de pobreza del 2020 (estimado en 29.5%), alcanzarían niveles que se tenía hace diez años (2010: 30.8%).

DESCRIPCION DE LA INSTITUCION

Fundado en 1897, Interbank ocupa el cuarto lugar en el sistema bancario con una participación de créditos directos y depósitos de 12.6% y 12.9%, respectivamente. IBK sigue un enfoque de banco universal con énfasis en banca *retail*. Actualmente, es el primer banco en tarjetas de crédito y el segundo en préstamos personales con cuotas de 28.6% y 19.8%, respectivamente en el sistema bancario (BCP: 23.4% y 24.7%, respectivamente). Además, dado el enfoque *retail*, IBK posee la tercera red de cajeros automáticos más grande del sistema (1,576), 233 oficinas y un staff de 6,621 personas a junio 2020 (diciembre 2019: 1,598, 256 y 6,655, respectivamente).

Desde 1994, año en que fue privatizado, IBK es controlado por la familia peruana Rodríguez Pastor a través de la *holding* Intercorp Perú Ltd, que es dueña directa e indirectamente del 70.6% de las acciones del *holding* financiero Intercorp Financial Services (IFS).

IFS fue creada en el 2006 y actualmente posee el 99.3% de IBK, el 99.8% de Interseguro, compañía de seguros líder en rentas vitalicias; y, el 100% de Inteligo, empresa dedicada a la gestión de activos. En enero 2019, Interbank concluyó la venta del 100% de las acciones de Interfondos (su filial de fondos mutuos) a Inteligo Perú Holdings SAC (Inteligo Perú). Así, IFS busca consolidar sus actividades de gestión de patrimonio en Inteligo.

Adicionalmente, el Grupo Intercorp está presente en el negocio *retail*, donde es un jugador relevante. A través de Intercorp Retail mantiene el liderazgo en sus tres principales segmentos: Supermercados, Farmacias y Malls, con participaciones de mercado a través de sus marcas Plaza Vea, Inkafarma y Real Plaza de 39%, 49% y 24% al cierre del 2019, respectivamente. Estos negocios se complementan con operaciones en los segmentos de tiendas por departamento (Oechsle: posee alrededor del 13% del mercado), mejoramiento del hogar (Promart: 27%)

y financiamiento de consumo (Financiera Oh!: 11%). Es importante mencionar que dichas empresas se repotencian con los otros negocios en el sector educación, cines (Cineplanet), hoteles (Casa Andina) y diversos restaurantes, que cuelgan de "Nexus Group", también vinculada al principal accionista de Intercorp.

El alto potencial de crecimiento del segmento *retail* en Perú y el agresivo plan de capex del Grupo, sumado a su sólida posición de liderazgo dada la amplia y variada oferta, le otorga una ventaja clave a Interbank para impulsar sus operaciones en el segmento de consumo.

Interbank posee una clasificación internacional de BBB por FitchRatings, mientras que su matriz Intercorp Financial Services, Inc.'s (IFS) de BBB-, dado que su rating está basado en la solvencia de su principal Subsidiaria, IBK, la cual contribuye con el 75% de los activos, 79% de la utilidad neta y aporta el 66% de los dividendos.



Fuente: IFS

Estrategia: Si bien Interbank es un banco universal que ofrece productos/servicios a clientes de banca comercial y personas, mantiene un enfoque estratégico en la banca de consumo. En ese sentido, en los últimos años ha orientado sus esfuerzos en posicionarse como un banco accesible y ágil; que ofrece un servicio innovador, superior y de trato igualitario a todos sus clientes; y, enfocado en la creciente clase media peruana.

Entre los lineamientos estratégicos están: i) focalizarse en negocios/clientes rentables; ii) liderar el negocio *retail*; iii) alcanzar eficiencia operativa; iv) incrementar la principalidad de sus tarjetas y liderar la banca electrónica; y, v) fortalecer la cultura de calidad en el servicio y de riesgos. Todo lo anterior, con el objetivo de ser el banco con la mejor experiencia para el cliente.

Las sinergias generadas con los negocios *retail* del Grupo Intercorp le permiten acceder a una vasta base de clientes y aumentar la venta cruzada de productos, así como ser el único Banco que ofrece horario extendido en sus agencias dentro de los supermercados y *malls* pertenecientes al Grupo.

En cuanto a las inversiones en canales digitales, el Banco cuenta con un laboratorio de innovación que le permite impulsar las mejoras de los productos digitales ofrecidos. Así, en el 2018 lanzó una nueva app para facilitar el acceso a descuentos y beneficios de sus clientes Cuenta Sueldo;

así como también desarrolló nuevas funcionalidades disponibles únicamente a través de plataformas digitales, tales como la alcancía virtual. Adicionalmente, IBK habilitó la apertura de cuentas para clientes *retail* a través del app del Banco; así como la de cuentas de negocios mediante plataformas digitales. En el primer semestre del 2019, el Banco lanzó la funcionalidad de retiros de dinero sin tarjetas en los cajeros, apertura digital de depósitos a plazo y apertura de alcancía virtual para cuentas de ahorros en dólares.

El impulso que el Banco viene dando al uso de los canales digitales permitió que, a junio 2020, dadas las medidas de aislamiento social por Covid-19, estas operaciones digitales se vean favorecidas naturalmente, lo que ha podido ser aprovechado por las instituciones que ya mantenían un robusto canal digital. Así, el porcentaje de clientes 100% digitales se incrementó, de 31% en junio 2019, a 52% a junio 2020. La proporción de usuarios digitales se incrementaron de 60% en junio 2019 a 74% a junio 2020. Asimismo, la apertura de cuentas de ahorro de manera digital se incrementó de 30 mil cuentas a junio 2019 a 185 mil a junio 2020.

La estrategia digital del Banco le está permitiendo realizar mejoras en términos de eficiencia y rentabilidad del negocio. En ese contexto, conforme ha ido aumentando la inversión en iniciativas digitales se ha logrado reducir el número de tiendas y de cajeros automáticos, optimizando la infraestructura del Banco al priorizar aquellas tiendas que son más rentables. Asimismo, la mayor utilización de la app de Interbank, Tunki (una aplicación para pagar en establecimientos o a otras personas) y PLIN (funcionalidad digital en alianza con Scotiabank, BBVA Perú y Banbif para transferencias de dinero entre dichos bancos con el número de celular), ha permitido también reducir el número de oficinas (284 en el 2014 a 233 a junio 2020) y ATMs (de 2,324 en el 2014 a 1,576 en junio 2020). Se estiman que alrededor de un 90% de las transacciones comerciales se realizan en efectivo, lo que le permite inferir que existe un espacio de crecimiento grande. Así, la mayor penetración de la banca digital facilitará la bancarización y formalización de gran parte de la economía del país e impulsará los créditos de consumo.

En estos momentos de incertidumbre por la pandemia del Covid-19, Interbank viene enfocándose en mantener una sólida posición de liquidez, una holgada estructura de capital, un alto nivel de provisiones y estricto control de los gastos operativos, soportado en acelerar la transformación digital de la institución. Asimismo, el Banco viene ajustando sus modelos de riesgos a fin de calibrar el apetito de riesgo que quiere mantener hacia el futuro, en un entorno de alta presión sobre los márgenes.

Gobierno Corporativo: IBK ha adoptado los criterios de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico

(OECD), los lineamientos para un Código Andino de Gobierno Corporativo y los principios supervisados por los reguladores locales.

El Directorio está integrado por 9 miembros, cinco de los cuales son independientes, y es presidido por el Sr. Carlos Rodríguez Pastor, principal accionista. La filial peruana de Ernst & Young es actualmente el auditor externo. Asimismo, IBK cuenta con 7 órganos especiales: Comité Ejecutivo, Comité de Auditoría, Comité de Gestión Integral de Riesgos, Comité Directivo de Créditos, Comité de Aprobación de Financiamientos a Vinculadas, Comité de Compensación; y, Comité de gobierno corporativo, encargado de implementar y mantener los más altos estándares de gobierno corporativo, elaborar el informe anual respectivo, velar por el cumplimiento de los estándares y velar por el adecuado funcionamiento del Sistema Integrado de Responsabilidad Social Corporativa.

Desempeño del Banco:

Durante el segundo trimestre del 2020, la economía registró una contracción de 30.2% con respecto al segundo trimestre del 2019 (-3.4% durante el primer trimestre 2020), siendo a dicha fecha uno de los países cuya economía se ha visto más afectada en el mundo, según Bloomberg. Lo anterior, debido principalmente a las medidas de aislamiento social adoptadas a mediados de marzo para contener el avance del Covid-19. Asimismo, la demanda interna disminuyó en 27.7% principalmente como consecuencia de los menores gastos de consumo privado y por la reducción de la inversión privada. Cabe mencionar que el gasto de consumo del Gobierno también se contrajo en -3.2%. Por su parte, las exportaciones e importaciones cayeron en 40.3% y 31.3%, respectivamente.

Por su parte, las colocaciones directas del Sistema bancario (explican el 88% del sistema financiero peruano) ascendieron a S/ 320,740 MM, 17.1% mayores a las registradas a junio 2019, producto principalmente de la ejecución de la primera fase del programa Reactiva Perú en el primer semestre por S/ 30,000 MM. Así, por segmento, durante los últimos 12 meses a junio 2020, las colocaciones al segmento mayorista se incrementaron en 23.7%, mientras que las del segmento minorista en 8.4%. Cabe señalar, que el programa Reactiva Perú solo abarca el segmento empresa, por lo que la cartera de personas se redujo en 1.7% en el primer semestre, debido a las implicancias del Covid-19 mencionadas. En la fase II del programa Reactiva Perú, se habrían orientado mayoritariamente a colocaciones minoristas.

Por moneda, las colocaciones en MN aumentaron en 23.3% interanualmente, mientras que las colocaciones en dólares se redujeron en 4.1%. Así, el ratio de dolarización a junio 2020 se redujo a 27.5% (31.2% a Jun-19) debido principalmente al efecto de los desembolsos asociados al Programa Reactiva Perú. Asimismo, la tendencia

decreciente que viene presentando el ratio de dolarización del Sistema es resultado de la implementación de medidas prudenciales en los últimos cinco años que viene desincentivando el crédito en dólares, así como a la mayor participación de la banca minorista en los últimos años (43.8% a diciembre 2019 y 42.0% a diciembre 2018), cuya demanda proviene principalmente en MN; aunque a junio 2020 redujo su participación a 39.9% por la caída de las colocaciones en tarjetas de crédito (-11%).

Cabe señalar que el programa Reactiva Perú ha sido efectivo en impulsar la colocación de créditos a empresas con garantía del gobierno y a tasas de interés históricamente bajas. Así, la tasa de crecimiento lograda en los primeros seis meses del presente año, superan al crecimiento registrado en el 2019 en el Sistema (12.1% vs. 5.7%).

Cabe mencionar que el nivel de morosidad del Sistema se vio contenido por las reprogramaciones de cartera, dadas las medidas implementadas por la SBS ante la Emergencia Nacional por Covid-19. Así, a junio 2020 el nivel de cartera atrasada y cartera de alto riesgo del Sistema se mantuvo similar al registrado al cierre del 2019 (3.1% y 4.5% a junio 2020, respectivamente).

A medida que los periodos de reprogramación venzan y ante un posible deterioro de la calidad de la cartera en el segundo semestre 2020, el Sistema ha incrementado de manera significativa el gasto en provisiones ante la incertidumbre por la capacidad de pago futura de sus deudores y los principales bancos han adecuado sus modelos de riesgo. Así, en el primer semestre, el gasto de provisiones para colocaciones se duplicó respecto al registrado en el primer semestre 2019, registrando un stock de provisiones de S/ 16,964 MM a junio 2020 (S/ 13,140 MM a diciembre 2019). Ello mejoró la cobertura de la cartera de alto riesgo a 117.2% de 103.1% registrado al cierre del 2019.

Por su parte, los depósitos del público del Sistema se incrementaron en 22.6% en los últimos 12 meses a junio 2020 (+17.3% respecto diciembre 2019), siendo la modalidad de depósitos a la vista y de ahorro los de mayor crecimiento, 52.4% y 35.1%, respectivamente, mientras que los depósitos a plazo se redujeron en 5.6%, lo que incluye una caída interanual en los depósitos CTS de 2.0%. El crecimiento de los depósitos se explica por los fondos desembolsados por el programa Reactiva Perú, donde una parte importante se quedó en las cuentas de los bancos dado que los clientes que tomaron los préstamos no llegaron a utilizar el 100% de los créditos. Asimismo, impulsaron el crecimiento de los depósitos las medidas que permitieron a los trabajadores retirar los fondos de sus cuentas de CTS y la liberación de fondos de las AFPs, que permite un retiro de hasta 25% de los fondos a solicitud de los afiliados.

Además, la dolarización de los depósitos se redujo de 41.2% a 37.7% en los últimos 12 meses a junio 2020.

Cabe mencionar que, producto de los nuevos créditos asociados al programa Reactiva Perú y la reducción de la tasa de referencia del BCR, se observó una caída en las tasas de interés activas del Sistema durante el primer semestre 2020 (TAMN -164 pbs y TAMEX -97 pbs respecto de diciembre 2019), mientras que la tasa de interés pasiva se redujo en menor medida (TIPMN -71 pbs y TIPMEX -32 pbs respecto de diciembre 2019). Así, el indicador ingresos financieros a activos rentables cae de 7.2% en diciembre 2019 a 6.0% a junio 2020. La utilidad del Sistema cayó en 52.5% debido principalmente al mayor gasto en provisiones y a los menores ingresos por servicios financieros por las menores comisiones, dada la exoneración de cobros para beneficiar a los clientes, y por las menores transacciones durante el estado de emergencia. Lo anterior, fue parcialmente contrarrestado por el mayor volumen de créditos, una reducción en el costo de fondeo (G. financieros / pasivos costeables se reduce de 2.6% en junio 2019 a 2.0% a junio 2020) y menores gastos operativos.

En cuanto a la liquidez del sistema, esta se ha visto incrementada durante el primer semestre del 2020, el ratio recursos líquidos a obligaciones de corto plazo pasa de 41.7% en diciembre 2019 a 47.7% en junio 2020 (liquidez en MN pasa de 27.0% a 34.2%/ Liquidez en ME de 49.6% en diciembre 2019 a 52.5% en junio 2020). Lo anterior, como resultado de las medidas adoptadas como reducción de encajes, retiros de fondos de AFPs y a los fondos de Reactiva Perú otorgados a las empresas que han sido mantenidos en cuentas a la vista y ahorro de dichas empresas (el uso de dichos fondos ha tomado tiempo dado que están vinculados a la reactivación económica). Esto último ha llevado a un cambio en el mix de fondeo hacia depósitos vista y ahorros en detrimento de los depósitos a plazo (a diciembre 2019 los depósitos vista, ahorro y plazo financiaban el 18.6%, 18.4% y 24.0% de los activos, respectivamente; mientras que a junio 2020 financian el 22.3%, 19.5% y 19.3% de los activos, respectivamente). Cabe mencionar que los bancos con mejores canales digitales han podido atraer los fondos de manera más eficiente por medio de apertura de cuentas digitales.

Por otro lado, a inicios de la pandemia la estrategia de los bancos, al igual que las empresas, fue preservar la liquidez. Así, dado que el crecimiento de las colocaciones en el primer semestre 2020 se financió con fondos de Reactiva Perú, la menor intermediación "no Reactiva Perú" ha permitido la acumulación de fondos. Se espera que este aumento en la liquidez sea temporal y que conforme las flexibilidades en el encaje retomen a sus niveles anteriores y que las empresas dispongan de sus fondos, los niveles de liquidez se normalicen a niveles vistos al cierre del 2019,

dado que los bancos ajustarán sus necesidades de fondos al ritmo del crecimiento de sus colocaciones.

Por su parte, IBK continuó creciendo a un ritmo mayor que el sistema, ganando *market share*. Así, reportó un crecimiento de 19.0% en sus créditos directos respecto de junio 2019 (2019: 11.2%) y una mejora en el *market share* de 12.4% a junio 2019, a 12.6% a junio 2020, consolidando su cuarta posición en el sistema bancario. Cabe mencionar que la mayor parte del crecimiento que se dio en el primer semestre 2020, fue producto de los créditos otorgados dentro del Programa Reactiva Perú. Así, de un crecimiento de S/ 4,150.3 MM en las colocaciones directas del Banco, el 92.3% corresponde a créditos de Reactiva Perú (S/ 3,832.6 MM). 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 una tasa promedio de 1.38% a la fecha del informe (1.39% en el caso del Banco).

Por segmento, el crecimiento interanual de la cartera mayorista de 36.1% (Sistema: + 23.7%) estuvo liderado por los créditos Corporativos y Gran Empresa, cuyo saldo conjunto aumentó en 43.8% (+ S/ 4,742.8 MM) impulsados por créditos Reactiva Perú y la mayor demanda de empresas que iniciaron un plan de salvaguardar la liquidez para hacer frente al entorno recesivo causado por la declaratoria de emergencia. Adicionalmente a lo anterior, se incluyó la compra de un crédito comercial a Sumitomo Mitsui Banking Corporation por S/ 165.0 MM en julio 2019. (en el 2018 se registró compra de cartera de créditos comerciales a Bancolombia Panamá, Bancolombia Puerto Rico Internacional e Itaú Corpbanca NY Branch por un total de S/ 585.0 MM).

La cartera minorista (*retail*), donde el Banco enfoca su estrategia, creció en 6.4% respecto a junio 2019, mostrando así un menor dinamismo que el del Sistema (+8.4%), producto de las implicancias de la Emergencia Nacional ante la pandemia Covid-19. En detalle, el mayor crecimiento en términos absolutos se observó en hipotecarios, con una tasa interanual de 7.6%, seguido por los préstamos personales y pequeña empresa con crecimientos de 6.1% y 28.6%, respectivamente.

Sin embargo, si se considera la evolución del primer semestre 2020, se tiene que la cartera minorista cayó en 0.1% (+2.2% el sistema) principalmente por la caída en el saldo de tarjetas de crédito (-6.8% vs. -11.4% del sistema), lo cual fue mitigado por el incremento en la cartera de pequeña empresa en 30.9% (Sistema: +28.8%). Según lo informado por el Banco, en una segunda etapa de otorgamiento de créditos Reactiva Perú, estos serán más dinámicos en pequeña y mediana empresa.

Clasificación del Portafolio Total (Jun-20)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Corporativo	25.0%	31.2%	39.3%	30.9%	30.1%
Grandes empresas	17.3%	20.4%	15.4%	18.9%	18.7%
Medianas empresas	9.7%	18.5%	13.4%	19.9%	15.8%
Pequeñas empresas	2.2%	5.4%	3.8%	4.3%	5.8%
Micro empresas	0.1%	0.4%	0.2%	0.3%	1.0%
Consumo revolvente	5.3%	3.9%	5.4%	2.6%	4.7%
Consumo no revolvente	23.4%	6.6%	10.1%	5.7%	10.2%
Hipotecario	17.0%	13.6%	12.5%	17.4%	13.8%
Total Portafolio (S./MM) 1/	43,274	123,461	60,172	77,910	360,894
Créditos concedidos no desembolsados y líneas de crédito no utilizadas	10,184	69,527	40,118	14,368	155,448
Deudores (miles) 2/	1,286	1,083	678	720	8,544

1/ Monto de créditos directos y el equivalente a riesgo crediticio de créditos directos (FCC: 20-100%). Las líneas de crédito no utilizadas y los créditos concedidos no desembolsados ponderan por un FCC igual a 0%.

2/ A partir de Set.11, incluye deudores contabilizados en líneas de crédito no utilizadas y créditos concedidos no desembolsados (Resolución SBS 8420-2011).

Fuente: SBS y Asbanc. Elaboración propia.

Cabe destacar que el programa Reactiva Perú ha facilitado la mayor penetración del Banco en el segmento Pyme con un bajo nivel de riesgo, ya que un alto porcentaje de los créditos desembolsados cuentan con garantía soberana (desde 80 a 98%). El plazo de tres años de los créditos permitirá conocer el comportamiento de pago de estos clientes, así como ajustar sus modelos de riesgos.

Respecto a las tarjetas de crédito, en el 2018 se amplió de manera gradual la disposición de efectivo a través de tarjetas de crédito, luego de un 2017 donde se restringió por ajustes realizados al modelo de *scoring* y admisión. A diciembre 2019, este segmento estuvo muy dinámico y ello le permitió a IBK ser el líder en colocaciones por tarjetas de crédito, con una participación de 27.1%, seguido de BCP con 24.7%. A junio 2020, debido a la Pandemia, la dinámica cambió y se dio un bajo dinamismo en este segmento, a pesar de ello el Banco continúa líder en el segmento con una participación de 28.6% (23.4% BCP).

De otro lado, la cartera indirecta (avales y cartas fianza) mostró un aumento de 0.4% respecto a junio 2019 (Sistema: +3.6%). El bajo dinamismo responde a los esfuerzos del Banco por reducir su exposición a empresas del sector construcción vinculadas a casos de corrupción. Esto último, se tradujo en una reducción de 14.1% en la exposición al Club de la Construcción en el 2019 (a junio 2020 se mantuvo estable), mientras que la exposición al sector construcción se redujo del 3.1% de las colocaciones comerciales en el 2017 a 2.4% a junio 2020. Cabe mencionar que el Banco mantiene una política conservadora en el otorgamiento de nuevas cartas fianza a dicho sector, dado el contexto de paralización de proyectos de inversión, ante la mayor incertidumbre política.

En cuanto al ratio de dolarización, se muestra una mejora debido a que los créditos Reactiva Perú, que impulsaron el crecimiento, fueron otorgados en su totalidad en MN. Así, el ratio de dolarización se redujo de un nivel de 25.9% en junio 2019, a 22.7% a junio 2020 (Sistema: de 31.2% a

37.5%). Cabe destacar que IBK muestra una menor dolarización de su portafolio que el sistema, debido a la mayor participación de la cartera minorista (51.5% vs 39.9%), cuya demanda de créditos se da en MN.

Margen de Intermediación: El margen financiero bruto se incrementó ligeramente, de 69.4% en junio 2019 a 71.8% en junio 2020, debido a que la caída en el costo financiero (-8.1%) mitigó la caída de 0.1% en el total de ingresos financieros.

Los ingresos por la cartera de créditos se incrementaron en 1.4%, mientras que los ingresos por disponible cayeron en 67.8%. Así, los ingresos financieros totales se redujeron en 0.1%, debido principalmente a la importante contracción en las tasas de interés activas (tasas de Reactiva Perú muy por debajo del promedio del portafolio), así como por un cambio en el mix de portafolio que redujo de manera importante la participación de créditos minoristas, los cuales reditúan mayores tasas que la cartera mayorista (de 57.6% en junio 2019 a 51.5% a junio 2020). Por su parte, a pesar del mayor volumen de fondos disponibles, la caída en los intereses por disponible se debió principalmente a las tasas cercanas a cero de la remuneración del encaje tanto en soles como en dólares (FED y BCR redujeron fuertemente las tasas de referencia, a mínimos históricos).

Asimismo, cabe mencionar que los ingresos por rendimiento de inversiones registraron un incremento de 10.4% respecto de los de junio 2019, debido al incremento del stock de inversiones en 44.8%.

Indicadores de Rentabilidad (Jun-20)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Margen Financiero Bruto	71.8%	75.5%	71.7%	70.3%	73.3%
Margen Financiero Neto	29.3%	37.2%	33.7%	41.7%	37.1%
Ing. por serv. fin. netos / Gastos adm.	41.6%	59.1%	33.2%	45.9%	39.8%
Ing. por serv. fin. netos / Ingresos Totales	11.0%	16.7%	9.2%	13.2%	11.9%
Ratio de Eficiencia	34.4%	34.6%	35.7%	37.3%	37.9%
Gasto Adm. / Activos Rentables	2.1%	2.0%	1.8%	1.8%	2.3%
Gastos de provisiones / Colocaciones Brutas (prom)	4.4%	3.2%	3.0%	2.0%	3.4%
ROA (prom)	0.8%	1.0%	1.0%	1.0%	0.9%
ROE (prom)	8.0%	8.0%	7.3%	10.0%	8.0%

1. Ingresos Totales = Ingresos por intereses + Ingresos por serv. Financieros netos + ROF

2. Ratio de Eficiencia = Gastos Administrativos / (Margen Fin. Bruto + Ing. Serv. Financ. Netos + ROF)

3. Mg Operativo antes de Provisiones = Margen Fin. Bruto + Ing. Serv. Financ. Netos + ROF

4. Activos Rentables = Caja + Inversiones + Interbancarios + Colocaciones vigentes + Inversiones permanentes

Fuente: SBS, Asbanc. Elaboración propia.

Por su parte, los gastos financieros se redujeron en 8.1% respecto a junio 2019, producto de la reducción en el costo del fondeo de 3.0% a 2.2% (2.0% del Sistema). Esto último debido principalmente a las menores tasas en el mercado así como a la recomposición del mix de fondeo (con menor componente de depósitos a plazo que tienen mayor costo). Asimismo, se reportó un menor costo de fondeo de los valores emitidos con las ofertas de intercambio ejecutadas, en un contexto de bajas tasas de interés en el mercado.

En cuanto al gasto de provisiones, se observó un importante incremento de 103.0% respecto a junio 2019, debido a la constitución de provisiones voluntarias, de manera preventiva ante un posible deterioro de las colocaciones en el segundo semestre 2020, producto de la desaceleración económica y la finalización del congelamiento de atrasos a raíz de las reprogramaciones (a junio 2020, el 31.5% del portafolio fue reprogramado).

Por lo anterior, la prima por riesgo (gasto en provisiones / colocaciones brutas promedio) se incrementó de 2.5% en junio 2019 a 4.4%, superior al 3.4% del Sistema debido a la mayor participación de la cartera minorista (51.5% vs. 39.9%).

Cabe mencionar que a principios del 2018 el Banco constituyó provisiones voluntarias por S/ 100 MM (provenientes de la ganancia de la venta de acciones en IFS), con el propósito de mitigar el impacto de posibles deterioros de los clientes del sector construcción. A diciembre 2018 ya se habían liberado S/ 30 MM y S/ 15.4 MM adicionales durante el primer semestre 2019. Así, a diciembre 2019 se mantenían provisiones voluntarias por S/ 54.6 MM (no reasignadas diciembre 2019).

De otro lado, los ingresos por servicios financieros netos ascendieron a S/ 270.6 MM, inferiores en 23.9% respecto del primer semestre 2019, explicado por las menores comisiones por tarjetas de crédito, por servicios de transferencia y ahorros, por la venta de seguros y por transacciones en cajeros automáticos, principalmente producto del cierre de los comercios durante el periodo de cuarentena forzosa.

Los resultados por operaciones financieras (ROF) ascendieron a S/ 191.8 MM, inferior en 10.1% a lo mostrado en junio 2019, debido principalmente al resultado negativo en la participación por inversiones en subsidiarias. Cabe mencionar que durante el primer semestre 2019 se registraron mayores ingresos no recurrentes por S/ 52.6 MM de la ganancia realizada tras la venta de acciones de su subsidiaria Interfondos a Inteligo en enero 2019 (Durante el segundo semestre 2019: S/ 121.3 MM de ganancia por la venta de acciones de IFS que el Banco mantenía en su portafolio de inversiones -IPO de IFS en NYSE- en julio 2019).

En cuanto a los gastos administrativos, éstos mostraron una reducción de 5.2% respecto del primer semestre 2019, ante el plan de contención de gastos a nivel de toda la organización. En lo que resta del año el ahorro sería más moderado y el Banco espera generar una reducción de 5% en el nivel de gastos generales durante el 2020.

Cabe notar que históricamente Interbank ha registrado menores niveles de eficiencia que sus pares dada la mayor participación de banca de consumo, la cual registra costos operativos superiores a los de banca comercial. Sin

embargo, la estrategia de impulsar las transacciones en canales alternos de bajo costo (banca móvil, internet, agentes, etc.), le ha permitido mostrar mejoras graduales en sus niveles de eficiencia y reducir la brecha respecto a sus pares. Así, a diciembre 2019 el Banco mostró una mejora en la productividad soportada por la transformación digital, por lo que el ratio de eficiencia (gastos administrativos / utilidad operativa bruta incluye ROF) mejoró de 36.4% a fines del 2018 a 34.3%, nivel mejor al 37.8% del Sistema. Cabe mencionar que, si se deducen las ganancias no recurrentes de ambos años, el ratio de eficiencia pasaría de 37.6% en diciembre 2018 a 35.5% en diciembre 2019, también superior al del Sistema. A junio 2020, dado el plan de contención de gastos, IBK ha mantenido un mayor nivel de eficiencia respecto de sus pares y del sistema (IBK 34.4% vs. 37.9% del Sistema).

Adicionalmente, cabe mencionar que IBK espera que los resultados de las inversiones en tecnología puedan materializarse de manera importante a partir del 2021.

En resumen, el incremento en las provisiones, en conjunto con una caída en los ingresos por servicios financieros netos y ROF, fueron parcialmente contrarrestados por la reversión en el pago del impuesto a la renta, la disminución en gastos administrativos y los mayores ingresos financieros dado el mayor volumen de colocaciones. Así, la utilidad neta mostró una caída de 58.2% respecto al primer semestre 2019, registrando un ROAA inferior al del primer semestre 2019 (0.8% vs. 2.3% en el primer semestre 2019) y ligeramente inferior al 0.9% del Sistema.

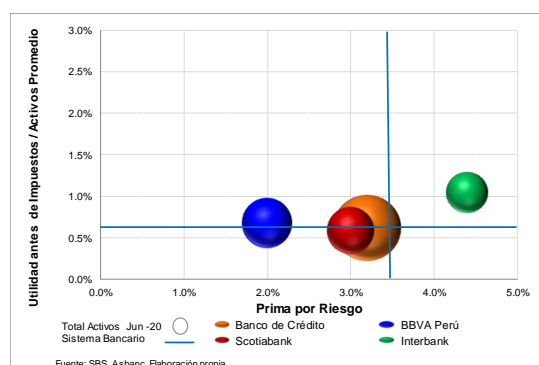
Respecto de la medida de reprogramación de créditos por norma de la SBS ante la Emergencia Nacional, el Banco ha reprogramado créditos a personas naturales y de la banca comercial, en algunos casos con y sin intereses adicionales y comisiones, por S/ 12.7 mil millones a junio 2020, correspondiente al 31.4% de las colocaciones brutas. Según segmento, se reprogramaron S/ 8.6 mil millones en banca personas y S/ 4.1 mil millones a la banca comercial. El Banco culminó a junio 2020 la primera etapa de reprogramaciones y las primeras cuotas se empezaron a pagar en julio, por lo cual aún el comportamiento que muestren es una medida preliminar; sin embargo, según lo indicado por el Banco, a la fecha estas han venido mostrando buen comportamiento de pago.

Se espera que las colocaciones cierren con un crecimiento de dos dígitos respecto del 2019, impulsados básicamente por el Programa Reactiva Perú (el programa equivale al 21% de las colocaciones del sistema bancario al cierre 2019), con mayor enfoque en pequeña empresa en el segundo semestre 2020. En cuanto al nivel de provisiones, si bien bajo la contabilidad local el modelo se basa en la pérdida incurrida, el Banco mediante provisiones voluntarias viene alineándose al enfoque conservador del modelo de pérdidas esperada (IFRS9); el cual, en el

contexto actual, requiere un mayor nivel de provisiones que la contabilidad local. Por su parte, el Banco se encuentra bajo un plan de contención de gastos que le permitirá ahorros en gastos administrativos por alrededor del 5% al cierre del 2020.

A pesar que se espera que la prima por riesgo se duplique, Apoyo & Asociados no esperaría un deterioro importante en la solvencia del Interbank, debido a su holgado nivel de capitalización, eficiente estructura de costos y atractivos retornos y su adecuada gestión de riesgos y niveles de cobertura.

La tendencia creciente de la rentabilidad en los últimos años se debió al mayor volumen de créditos *retail* y su sólida posición en el segmento de consumo. Entre los desafíos del banco está la generación recurrente de ingresos asociados a servicios transaccionales y eficiencia operativa. Ello debido a que la mayor penetración de la banca digital reducirá los ingresos por servicios financieros en el Sistema, con lo cual los bancos tienen el desafío de compensarlo con la eficiencia en costos operativos.



ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

Riesgo de Crédito: La cartera de préstamos es la principal fuente de riesgo crediticio que administra el Banco, la cual representa el 63.6% del total de activos al cierre de junio 2020. El marco de las políticas crediticias lo establece el Comité de Gestión Integral de Riesgos, responsable principalmente de definir el apetito de riesgo del Banco y establecer límites de exposición. La supervisión de la gestión del riesgo de crédito está centralizada en la Vicepresidencia de Riesgos, unidad independiente que reporta directamente a la Gerencia General del Banco.

El proceso de originación para la banca retail se basa en modelos de scoring de calificación crediticia para cada uno de sus principales productos e incluye señales de alerta temprana basadas en el comportamiento del cliente, nivel de endeudamiento y condiciones de mercado. Estos modelos constantemente se vienen calibrando y son desarrollados siguiendo estándares de clase mundial asesorados por Fair Isaac.

Durante el 2017, la división minorista reforzó su suscripción para reducir los créditos problemáticos derivados del fenómeno El Niño, lo que resultó en mejoras en la calidad crediticia general y los castigos netos del Banco.

Respecto a la originación de créditos comerciales, éstos son aprobados por los diversos comités según los niveles de autonomía aprobados. El Banco mantiene límites de concentración por sector y ha adoptado una postura muy conservadora hacia sectores problemáticos, como el sector construcción. El análisis crediticio considera factores cualitativos y cuantitativos en la evaluación de riesgo del cliente a quien se le asigna un *rating* (escala del 1, 'AAA'; al 9, 'C'), el cual después es ajustado en función a garantías, plazo y comportamiento histórico.

Es importante mencionar que el Banco cuenta con una Unidad de Prevención de Lavado de Dinero y financiamiento del terrorismo, una división independiente dirigida por el Oficial de Cumplimiento, la cual presenta un informe semestral al directorio sobre la gestión realizada.

A junio 2020, el portafolio total del Banco ascendió a S/ 43.3 mil millones, de los cuales S/ 40.3 mil millones correspondían a créditos directos.

Respecto al riesgo por concentración de la cartera mayorista, IBK cuenta con una adecuada diversificación, manteniendo la mayor concentración en la industria manufacturera (23.3%), seguido de comercio (21.3%) y actividades de inmobiliarias, empresariales y de alquiler (19.6%). De otro lado, a junio 2020, Interbank mantenía una exposición con vinculadas¹ por un monto equivalente al 20.2% (18.4% a diciembre 2019) del patrimonio efectivo (límite legal financiamiento a vinculadas: 30%, límite interno IBK: 25%). La Clasificadora espera que dicha exposición se mantenga por debajo de 20%, en el mediano plazo.

En cuanto a la concentración por clientes, los 50 principales clientes representaron el 19.3% del total de la cartera, muy inferior a la de sus pares debido a la atomización de sus créditos por la mayor participación de créditos *retail*.

Por su parte, la cartera directa de créditos *retail*, a la cual el Banco dirige su estrategia, está compuesta por tres grandes productos: préstamos hipotecarios (37.2% del total de las colocaciones *retail*), préstamos personales (33.2%) y tarjetas de crédito (29.5%). Al respecto, cabe mencionar que, a pesar de la fuerte competencia en banca de consumo en meses previos a la declaratoria de Emergencia Sanitaria por Covid-19, Interbank se mantiene como uno de los bancos líderes en dicho segmento, que se caracteriza por ser uno de los más rentables y con alto

potencial de crecimiento. Durante el primer semestre 2020 este segmento mostró un bajo dinamismo producto de la Pandemia. Sin embargo, el Banco mantiene un *market share* de 28.6% en tarjetas de crédito, posicionándose como banco líder en dicho producto, seguido por el BCP (*market share*: 23.4%).

Cabe mencionar que, dentro de los préstamos de consumo, destaca el crédito por convenios cuyo saldo explica el 36% del total de dicho portafolio, segmento en el cual IBK es uno de los líderes del mercado; destacando principalmente en convenios con El Ejército.

La Administración considera que el riesgo de dependencia del sector público en convenios es mitigado parcialmente por la relación comercial de largo plazo que mantiene IBK con dichas entidades, las cuales a su vez se encuentran atomizadas en diversas unidades autónomas.

Cartera Riesgosa y Cobertura:

Al cierre de junio 2020, la morosidad del portafolio mostró una mejora respecto del registrado al cierre del 2019 de 2.6% a 2.4%; igual tendencia mostró la cartera de alto riesgo (CAR), de 3.3% a 3.1%, mientras que en el Sistema la CAR se mantuvo en 4.5%. La reducción de la mora en este entorno se explica por el mayor volumen de créditos gracias a Reactiva Perú y por las reprogramaciones realizadas al 31.5% del portafolio (43.5% si solo se considera la banca de personas) del Banco. Así, las medidas de alivio financiero han llevado a que la mora esté contenida en el sistema, ya que muchos de los créditos reprogramados continúan en categoría vigente.

Cabe mencionar el Banco continúa mostrando mejores niveles de calidad de cartera en comparación con el Sistema con un CAR de 3.1% y una cartera pesada de 4.4% vs. 4.5% y 5.0%, respectivamente del Sistema. En tal sentido, la Clasificadora reconoce los esfuerzos que viene realizando el Banco para tener una adecuada gestión del riesgo, a pesar de la mayor participación de la banca *retail* en el portafolio total (49.0% vs. 32.3% del Sistema).

La mejora en el Segmento minorista en los últimos años se explica principalmente a los ajustes en los modelos de scoring, los mayores requerimientos en el proceso de admisión, la restricción de la disposición de efectivo con tarjetas de crédito, la reducción de líneas a clientes de alto riesgo y los ajustes a los modelos de admisión a independientes e informales, los cuales fueron implementados desde el 2017. De este modo, los ajustes en políticas y modelos de gestión preventiva se han materializado en una tendencia decreciente de la mora en las nuevas cosechas.

¹ Incluye financiamiento a vinculadas + inversiones y bonos Cineplex a diciembre 2018.

Así, la cartera pesada del segmento minorista se ha reducido, de 8.1% en el 2017, a 7.1% en el 2018, a 7.0% al cierre del 2019 y se mantuvo en 7.0% a junio 2020.

Por su parte, en la banca mayorista se registró un deterioro donde la CP pasó de 1.8% a 2.4% al cierre del 2019, principalmente por alineamiento de clasificaciones (Sistema: 3.7%), y por la política del Banco de refinanciar aquellos clientes que muestran una mejora en las garantías otorgadas. A junio 2020, dicho indicador se redujo a 2.0%, por el mayor volumen de colocaciones.

Clasificación de la Cartera de Créditos Jun-20 (Directos e Indirectos)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Normal	93.2%	91.5%	92.2%	92.9%	92.0%
CPP	2.4%	3.9%	2.6%	2.1%	3.0%
Deficiente	1.4%	1.5%	1.0%	1.6%	1.5%
Dudoso	1.5%	1.1%	1.5%	1.2%	1.4%
Pérdida	1.5%	2.0%	2.6%	2.3%	2.1%
Cartera Pesada 1/	4.4%	4.6%	5.1%	5.0%	5.0%
CP Banca Minorista	7.0%	6.4%	10.2%	6.5%	7.4%
CP Banca No Minorista	2.0%	3.9%	2.7%	4.4%	3.7%
Prov. Const. / CP	122.5%	90.6%	97.7%	95.2%	98.4%
Prov. Const. / Prov. Req.	169.5%	133.1%	127.8%	134.2%	139.0%

1/ Cartera pesada: Deficiente + Dudoso + Pérdida.

Fuente: Asbanc y SBS. Elaboración propia.

En cuanto al *stock* de provisiones, durante el primer semestre 2020, este creció en 34.9% respecto a diciembre 2019, producto principalmente del incremento en las provisiones voluntarias, a las que se suman las realizadas años atrás con las ganancias no recurrentes por la venta de acciones de IFS (al cierre del 2019 se mantenían provisiones voluntarias por S/ 54.6 MM). Respecto a las provisiones procíclicas, si bien éstas se desactivaron² en noviembre 2014, a junio 2020 el Banco mantenía un saldo de S/ 139.1 MM que no había sido reasignado y que planea mantener a fin de reducir el impacto futuro en rentabilidad en caso sean reactivadas. Esto último, en línea con la medida del Banco de tener niveles de cobertura más holgados, dado el mayor riesgo inherente de su portafolio al tener más componente minorista.

Lo anterior permitió que el Banco muestre un nivel de cobertura de cartera pesada de 122.5%, superior al 91.8% del año previo y es aun significativamente superior a sus principales competidores y al Sistema (98.4%). Asimismo, le permitió contar con un ratio de provisiones constituidas / provisiones requeridas de 169.5%, también superior al Sistema (139.0%).

En tal sentido, la Clasificadora destaca las medidas preventivas tomadas por el Banco de elevar sus niveles de cobertura, a fin de mitigar el riesgo potencial derivado por la pandemia, tomando en cuenta su mayor exposición al segmento minorista frente a sus pares.

Riesgos de Mercado: La gestión de riesgo de mercado del Banco se centra en el Comité de Activos y Pasivos (ALCO); análisis de simulación histórica VaR, contraparte y riesgo país. El ALCO sesiona cada mes para revisar la situación del Banco y proponer a la Gestión Integral de Riesgos (GIR) los límites y procedimientos para controlar exposiciones a riesgos.

La medición del riesgo del Banco relativo a la actividad de negociación o exposición de la cartera de *trading* e inversiones está en función al Valor en Riesgo (VaR) y se complementa con la implementación de límites máximos y el análisis de escenarios de stress. El límite del VaR a 10 días es 2.5% del patrimonio contable, equivalente a S/ 154.9 MM a junio 2020. Al respecto, el VaR reportado fue S/ 46.7 MM, ubicándose muy por debajo del límite.

Por su parte, el requerimiento de patrimonio de efectivo para cubrir riesgo de mercado fue S/ 138.5 MM, superior a los S/ 76.2 MM a diciembre 2019, principalmente por el mayor requerimiento por riesgo de tasas de interés (+100.4%), contrarrestado por la reducción del requerimiento por riesgo cambiario en 55.4%.

Liquidez: IBK, al igual que el Sistema, mantiene adecuados niveles de liquidez. Así, registró ratios de liquidez en MN y ME de 31.3% y 67.1% (Sistema: 34.2% y 52.5%, respectivamente), superiores a los registrados al cierre del 2019 (26.9% y 61.9% a diciembre 2019), cumpliendo holgadamente los mínimos exigidos por la SBS de 10.0% de los pasivos de CP en MN y 20.0% de los pasivos de CP en ME.

Cabe mencionar que, en el primer semestre, el importante flujo de fondos tanto por un efecto *flight to quality* como por la holgada liquidez por retiros de fondos de AFPs y fondos de Reactiva Perú otorgados a empresas que han sido mantenidos en cuentas a la vista y ahorro, incidió en que los bancos terminen con una proporción mayor de activos líquidos, principalmente en ME, dado que el mayor dinamismo en colocaciones fue en MN. Así, el total de caja e inversiones respecto al total de activos se incrementó, de 28.3% en diciembre 2019, a 31.6% a junio 2020 en el Sistema y de 29.3% a 33.7% en el Banco.

En cuanto al ratio de cobertura de liquidez (RCL), a junio 2020, IBK contaba con un RCL en MN y ME de 123.0% y 266.0%, respectivamente (120.0% y 201.0% a diciembre 2019, respectivamente); cumpliendo la norma al 100% (nivel exigible a partir de enero del 2019). Cabe mencionar que dentro de las medidas de la SBS ante la Emergencia Nacional por Covid-19, se ha suspendido temporalmente la

² La regla procíclica se desactivó el 27.11.14 mediante circular SBS B-2224-2014, considerando que la variación del PBI de los últimos 30 meses a setiembre 2014 fue menor a 5% (4.99%).

aplicación de los límites de RCL en MN y ME, hasta nuevo aviso.

De otro lado, en opinión de Apoyo & Asociados, la composición de las fuentes del pasivo muestra un adecuado balance, con un fondeo a largo plazo de depósitos con vencimientos mayores a 1 año, adeudos de largo plazo y emisiones de largo plazo que representan el 41% de los activos, lo cual financia la cartera de créditos a largo plazo (33% del activo).

Perfil de Maduración de la Cartera de Créditos [% Activos]		Fuentes de Fondeo [% Activos]	
Hasta 1 año	24%	Depósitos vcto hasta 1 año	32%
> 1 año hasta 2 años	9%	Depósitos vcto > 1 año	29%
> 2 año hasta 5 años	16%	Adeudos LP	2%
> 5 años	8%	Emisiones	10%

Fuente: SBS (Anexo 16).

Por su parte, los activos líquidos (caja e inversiones disponibles para la venta) cubrían el 93.6% de los depósitos del público con vencimiento de hasta 1 año (86.6% a diciembre 2019) y el 78.2% del total de los pasivos menores a un año (69.7% a diciembre 2019).

Respecto al portafolio de inversiones disponibles para la venta, casi la totalidad corresponde a inversiones en renta fija; las cuales muestran buena calidad crediticia, alta liquidez, y bajo riesgo de mercado. En detalle, a junio 2020, el 80.1% correspondía a títulos del BCRP, bonos soberanos y bonos globales del Perú (77.0% a diciembre 2019), el 14.5% a bonos corporativos y financieros (17.6% a diciembre 2019), un 3.1% en bonos globales de Colombia (3.4% a diciembre 2019) que cuenta con calificación en escala internacional de grado de inversión; y, otros.

En el 2019, IBK terminó de vender el íntegro de su portafolio de renta variable que correspondía a las acciones de Intercorp Financial Services Inc. (IFS); así, dicho portafolio se redujo de S/ 281.4 a diciembre 2018 a S/ 0.1 MM a diciembre 2019. Según IBK, dicha inversión les ha reportado un atractivo retorno, tanto en dividendos como por el incremento del valor de mercado de la acción. Así, en el 2017, 2018 y 2019, se generaron ganancias no recurrentes por la venta de dichas acciones de S/ 27 MM, S/ 114 MM y S/ 121.3 MM, respectivamente.

Asimismo, en enero 2019, también se realizó la venta de las acciones en Interfondos a su vinculada Inteligo, lo que le reportó una ganancia extraordinaria de S/ 52.6 MM. Ello permitió reducir las inversiones en subsidiarias y mejorar el patrimonio efectivo.

La Clasificadora destaca la reducción de las inversiones y créditos con vinculados a lo largo de los años. Así, mientras en el 2015 dicho portafolio representaba el 24.9% del patrimonio efectivo, al cierre de diciembre 2019 se redujo a 18.4%, principalmente por la venta de acciones de IFS. A junio 2020, la exposición con vinculadas se ha incrementado ligeramente a 20.2%; no obstante, con la

nueva emisión con Tier 2 de US\$300 MM, la exposición a vinculadas se reduce a 17.8% del patrimonio efectivo.

Riesgo de Operación: El riesgo operacional es administrado por todas las divisiones de línea del Banco bajo el soporte de una división especial que reporta a la Vicepresidencia Ejecutiva de Riesgos. Para la gestión de riesgo de operación, IBK se basa en cuatro herramientas de identificación y medición de riesgo: la autoevaluación de riesgos y controles, la recolección de eventos de pérdida, los indicadores de riesgo, y el seguimiento a planes de acción.

El Banco cuenta con la herramienta propia *Reveleus* y con la herramienta *One Page* comprada a IBM, la cual fue adquirida con el objetivo de repotenciar la administración del riesgo operativo ya que presenta mayores ventajas respecto a análisis de data, detección de riesgo y soporte técnico.

Actualmente, el cálculo de capital por riesgo operacional se basa en el Método Estándar Alternativo, cuya autorización de uso fue ampliada por el regulador hasta marzo 2021. Así, a junio 2020, dicho requerimiento fue S/ 337.6 MM, lo cual representaba el 4.4% del total de patrimonio de efectivo.

A fin de salvaguardar la seguridad informática del Banco, se ha implementado una serie de protocolos para facilitar el trabajo remoto, durante los tiempos de pandemia y se ha reforzado los sistemas de redes de tecnología y ciberseguridad.

FUENTES DE FONDOS Y CAPITAL

Fondeo: La principal fuente de fondeo del Sistema Financiero peruano son los depósitos locales, lo cual constituye una fortaleza adicional ya que otorga margen de maniobra a los bancos en términos de liquidez y estabilidad del fondeo. En el Banco, los depósitos del público financiaron el 60.2% de los activos, con una tendencia creciente en el último quinquenio (2015: 62.0%, 2019: 65.2%), debido a su estrategia de atomizar su fondeo. La menor participación respecto a diciembre 2019 se explica por la participación del Banco en el Programa Reactiva Perú, así el fondeo con pactos de recompra con el BCR aumentó su participación a 8.7% de los activos.

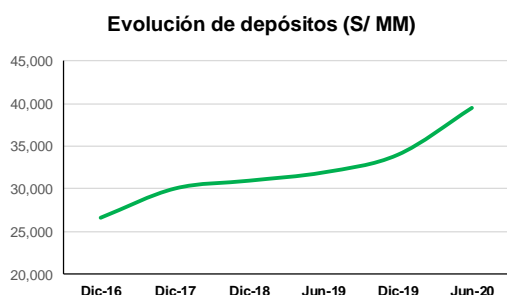
Estructura de Fondeo como Porcentaje del Total de Activos (Jun-20)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Obligaciones a la Vista	16.8%	24.3%	26.9%	25.4%	22.3%
Obligaciones a Plazo	19.5%	13.1%	15.4%	18.1%	19.3%
Obligaciones Ahorro	23.8%	22.6%	15.7%	22.5%	19.5%
Total Oblig. con el Público	60.2%	60.0%	57.9%	65.9%	61.1%
Adeudados	3.4%	4.1%	11.3%	4.3%	6.0%
Pactos recompra BCRP	8.7%	11.1%	9.6%	7.0%	n.d.
Valores en Circulación	10.1%	8.6%	2.5%	5.9%	6.5%
Total Recursos de Terceros	82.4%	83.8%	81.3%	83.2%	73.6%
Patrimonio Neto	9.4%	10.7%	12.6%	9.4%	10.8%

Nota: No incluye Gastos por Pagar

Fuente: SBS. Elaboración propia.

Durante el primer semestre 2020, el Banco reportó un incremento de 16.1% de depósitos del público, el cual estuvo explicado por el avance de los depósitos en Soles (+19.4%) y en menor medida por los depósitos en ME (+9.6%). El 54.1% de los depósitos proviene de personas jurídicas (54.5% a diciembre 2019) y 45.9% de personas naturales (45.5% a diciembre 2019); este último, superior al Sistema (43.9%). Los 20 principales depositantes del Banco mostraron una menor concentración respecto a diciembre 2019 (20.5% vs. 24.2% a diciembre 2019). Cabe destacar que el avance de los depósitos se explica por la mayor liquidez que se inyectó al sistema a través del programa Reactiva Perú, donde parte de los fondos permaneció en las cuentas de las empresas así como por la liberación de los fondos de pensiones y CTS, así como los bonos de ayuda del gobierno.



Fuente: SBS. Elaboración propia.

En cuanto al ratio de colocaciones brutas / depósitos del público, éste se redujo de 106.1% (diciembre 2019) a 101.9% (junio 2020) dado el menor dinamismo de los créditos frente al de los depósitos. Dicho ratio continúa por debajo del Sistema (104.3% a junio 2020).

La segunda fuente de fondeo del Banco es la emisión de valores (10.1% del activo), la cual creció en 10.2% respecto a diciembre 2019, y en 13.4% YoY. Ante las menores tasas en el mercado, en setiembre 2019 el Banco realizó dos emisiones en el mercado internacional, una de S/ 312 MM y otra por US\$400 MM, ambas con vencimiento en 2026. Este crecimiento fue contrarrestado con la ejecución de la opción de recompra, mediante la cual intercambié los bonos con tasa cupón 5.75% y con vencimiento 2020, por nuevos bonos con un plazo de 7 años y una tasa de 3.325%. En julio 2020, el Banco emitió bonos subordinados por US\$300.0 MM en el mercado internacional, computables como patrimonio efectivo nivel 2, para compensar el rescate de los bonos junior en abril 2020 por US\$200 MM.

Respecto a la emisión de los bonos internacionales, cabe mencionar que, a junio 2020, el Banco ha firmado *swaps* cruzados de moneda por US\$441 MM, a fin de reducir la exposición al riesgo cambiario ya que dichos fondos tenían como destino el financiamiento del crecimiento de cartera en soles.

Durante el primer semestre 2020, el Banco tomó líneas y/o préstamos adicionales de entidades del exterior. Así, el saldo de adeudos financió el 3.5% del total de activos (3.1% a diciembre 2019); sin embargo, mantiene una participación reducida respecto a diciembre 2017 (6.2%).

Capital: La fortaleza patrimonial que mantiene IBK se sustenta en la constante capitalización de utilidades, en la emisión de bonos subordinados, tanto en el mercado local como internacional, y a las menores deducciones por la venta de acciones de IFS en julio 2019.

A junio 2020 el Banco mostró un ratio de capital global (RCG) de 14.7% (15.2% a diciembre 2019), manteniéndose superior al Sistema (14.5%). La menor capitalización respecto del cierre del 2019 se dio principalmente por la ejecución de opción de rescate de los bonos híbridos internacionales por US\$200 MM en abril del 2020. Paralelamente el Banco acordó la capitalización de S/ 785.9 MM de las utilidades del 2019 y el aumento de la reserva legal (+S/ 120.9 MM), lo cual no logró compensar el incremento en los APRs en 3.7% respecto del cierre del 2019, principalmente por riesgo de crédito (+2.4%). Cabe mencionar que los bonos subordinados "4.00% Subordinated Notes due 2030" por US\$300 MM, computaron en el patrimonio efectivo nivel 2 a partir de julio del 2020, lo que elevará el RCG a niveles cercanos al 16.7%.

Ratio de Capital Global (Junio 2020)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Ratio de Capital Interno (1)	10.7%	11.2%	11.6%	11.8%	n.d.
Basilea Regulatorio (2)	14.7%	14.8%	15.0%	14.1%	14.8%
Ratio de Capital Nivel I (3)	11.3%	10.5%	12.2%	10.8%	11.2%
Ratio de Capital Ajustado (4)	14.7%	14.4%	14.9%	13.8%	14.5%

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

(2) Ratio de Capital Prudencial según perfil de cada Banco (Ley Banca: 10%).

(3) Según clasificación SBS.

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

Fuente: SBS y Asbanc. Elaboración propia.

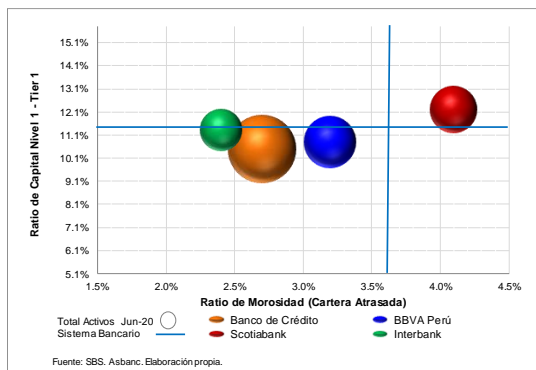
El fortalecimiento patrimonial en los últimos años ha sido impulsado por los requerimientos adicionales de capital por riesgo sistémico, de concentración (individual, sectorial y regional), de tasa de interés del balance, ciclo económico y propensión al riesgo y los mayores ponderadores para exposiciones de consumo revolventes (tarjetas de crédito) mientras mayor sea el plazo de amortización de estos, e hipotecarios a plazos largos y en ME. Lo anterior, en línea con Basilea II y III.

La implementación del requerimiento adicional de patrimonio resulta en un ratio de capital interno (dinámico) para cada institución de la banca múltiple e instituciones especializadas. Para Interbank, el requerimiento adicional patrimonial por componente cíclico y no cíclico agregaba 0.7% al 100% sobre el BIS regulatorio ($\geq 10\%$) a junio 2020. Así, el ratio de capital global de 14.7% permite inferir que el Banco cuenta con una adecuada capitalización, al



cumplir tanto con los estándares locales como internacionales.

De otro lado, cabe señalar que la SBS continúa evaluando la implementación del *common equity* (Tier I), el cual incorporaría solo el capital más reservas menos *goodwill*, intangibles e inversiones permanentes. Este ratio se incrementará gradualmente, a fin de seguir fortaleciendo la estructura de capital de los bancos. Al respecto, cabe mencionar que el Banco tiene como meta mantener un CET1 $\geq 10\%$; reportando un nivel de 11.1% a junio 2020 (11.6% a diciembre 2019).



De otro lado, a partir de enero del 2017 se inició el proceso gradual para dejar de computar la deuda subordinada *junior* en el capital primario, a razón de 10% por año del monto emitido. A diciembre 2019, IBK tuvo que reducir el cómputo de los bonos *junior* emitidos internacionalmente de US\$200 MM a US\$140 MM. Por tal motivo y por un manejo más eficiente de su costo de fondeo, el Banco decidió en abril 2020 ejecutar la opción de rescate de los bonos *junior*. Adicionalmente, IBK cuenta con varias emisiones de bonos subordinados que se consideran dentro del Tier 2 por S/ 1,345.8 MM (S/ 1,527.1 MM a diciembre 2019) y representan el 17.5% del patrimonio efectivo), emitidas en el mercado local e internacional.

El Banco planea mantener niveles altos de capitalización de utilidades que permitan sustituir los bonos híbridos a la vez de fortalecer el patrimonio efectivo nivel 1.

La Clasificadora destaca la práctica del Banco de capitalizar por lo menos el 50% de las utilidades (después de reservas legales), ya que le permite acompañar los planes de crecimiento de cartera. Asimismo, espera que Interbank mantenga sostenidamente un RCG superior a sus pares dado el mayor peso del segmento minorista en su portafolio de créditos. Esto se debe a que, en periodos de desaceleración económica, dicho segmento suele mostrar una menor resiliencia, lo que podría resultar en un mayor deterioro en el RCG del Banco respecto a sus pares.

DESCRIPCIÓN DE LOS INSTRUMENTOS

A continuación, se muestra el detalle de las emisiones vigentes a junio 2020, realizadas por el Banco en el mercado de capitales peruano:

Emisiones Vigentes en Mcd. Peruano a Junio 2020						
Instrumento/ Programa	Emisión	Serie	Monto Emitido	Tasa	Plazo	Vcto.
BS-1er	Tercera	Única	S/ 110 MM	vac + 3.50%	15 años	Set-23
	Octava	A	S/ 137.9 MM	6.91%	10 años	Jun-22
BS-2do	Segunda	A	S/ 150.0 MM	5.81%	10 años	Ene-23
	Tercera	A	US\$50 MM	7.50%	10 años	Dic-23
BC-2do	Quinta	A	S/ 150.0 MM	vac + 3.41%	10 años	Mar-29

Fuente: SMV, Interbank.

En marzo 2019, se emitió la serie A de la Quinta Emisión de Bonos Corporativos por S/ 150 MM a una tasa de 3.41%+VAC y a un plazo de 10 años.

Cabe destacar que en julio 2019, IBK rescató la Serie B de la segunda emisión de Bonos Subordinados por US\$30 MM y que tenían como vencimiento octubre 2023. Dicha redención anticipada fue autorizada por la SBS en junio 2019.

En cuanto a las emisiones en el mercado internacional, a junio 2020 Interbank tenía en circulación emisiones por un total de S/ 5,506.7 MM, 13.9% superior al saldo en circulación del cierre del 2019.

Durante el 2019 se realizaron dos emisiones de bonos corporativos en el mercado internacional; una por S/ 312 MM a una tasa de 5.0% y plazo al 2026 y la otra corresponde al intercambio de las "5.750% Senior Notes due 2020" por bonos corporativos a 7 años a 3.25% por US\$400 MM. A fines de junio 2020, se realizó la colocación de bonos subordinados denominados "4.00% Subordinated Notes due 2030" por US\$300.0 MM. La fecha de emisión de estos bonos fue el 8 de julio del 2020.



Interbank (Millones de S/)	Dic-17					Sistema	
	Dic-17	Dic-18	Jun-19	Dic-19	Jun-20	Dic-19	Jun-20
Resumen de Balance							
Activos	45,322	47,128	50,169	52,303	63,439	414,175	489,769
Disponible	10,633	7,715	9,897	9,777	13,795	76,052	96,930
Inversiones Negociables	6,076	5,790	5,246	5,559	7,597	40,950	58,016
Colocaciones Brutas	27,876	32,518	33,882	36,166	40,316	286,086	320,740
Colocaciones Netas	26,771	31,268	32,280	34,739	38,029	274,751	303,201
Activos Rentables (1)	44,056	45,583	48,216	50,483	60,582	395,924	465,783
Provisiones para Incobrabilidad	1,329	1,500	1,571	1,674	2,258	13,140	16,964
Pasivo Total	40,565	41,821	44,685	46,274	57,449	361,535	437,087
Depósitos y Captaciones del Público	30,132	31,046	32,025	34,080	39,548	262,133	307,600
Adeudos de Corto Plazo (10)	822	296	244	244	876	10,445	9,558
Adeudos de Largo Plazo	1,341	1,576	1,438	1,481	1,304	19,988	19,846
Valores y títulos	4,538	5,400	5,653	5,816	6,408	30,525	31,741
Pasivos Costeables (2)	37,326	38,595	40,517	43,320	50,049	332,059	376,791
Patrimonio Neto	4,757	5,307	5,484	6,029	5,989	52,641	52,682
Resumen de Resultados							
Ingresos por intereses de Cartera de Créditos Directos	3,165	3,328	1,833	3,788	1,860	26,600	13,169
Total de ingresos por intereses	3,369	3,590	1,990	4,095	1,989	28,944	14,058
Total de Gastos por intereses (11)	1,048	1,081	609	1,276	560	8,357	3,748
Margen Financiero Bruto	2,322	2,508	1,381	2,819	1,429	20,588	10,310
Provisiones de colocaciones	818	804	420	911	846	5,418	5,091
Margen Financiero Neto	1,504	1,705	961	1,907	583	15,169	5,219
Ingresos por Servicios Financieros Neto	681	707	355	745	271	5,448	2,109
ROF	358	418	213	529	192	3,821	1,538
Margen Operativo	2,543	2,829	1,530	3,182	1,045	24,438	8,866
Gastos Administrativos	1,240	1,322	685	1,406	650	11,291	5,297
Margen Operativo Neto	1,303	1,507	844	1,776	395	13,147	3,569
Otros Ingresos y Egresos Neto	40	3	5	11	-2	156	-106
Otras provisiones	16	5	-0	6	6	357	275
Depreciación y amortización	129	141	77	164	86	906	493
Impuestos y participaciones	296	324	200	395	63	2,957	584
Utilidad neta	902	1,040	572	1,222	239	9,082	2,111
Rentabilidad							
ROAE	20.18%	20.67%	21.21%	21.55%	8.0%	18.14%	8.02%
ROAA	2.06%	2.25%	2.35%	2.46%	0.8%	2.27%	0.93%
Utilidad / Ingresos Financieros	26.77%	28.97%	28.75%	29.83%	12.0%	31.38%	15.01%
Margen Financiero Bruto	68.91%	69.87%	69.38%	68.83%	71.8%	71.13%	73.34%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	7.65%	7.88%	8.26%	8.11%	6.6%	7.24%	5.98%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	2.81%	2.80%	3.01%	2.95%	2.2%	2.52%	1.99%
Gastos Adminis. / (Margen Fin. Bruto + Ing. Serv. Financ. Netos + R	36.89%	36.39%	35.15%	34.35%	34.4%	37.82%	37.95%
Prima por Riesgo	3.02%	2.66%	2.53%	2.65%	4.4%	1.95%	3.36%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	2.63%	2.99%	3.18%	3.18%	1.0%	3.00%	1.20%
Activos							
Colocaciones Netas / Activos Totales	59.07%	66.35%	64.34%	66.42%	59.9%	66.34%	61.91%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	2.85%	2.64%	2.67%	2.62%	2.4%	3.02%	3.15%
Cartera de Alto Riesgo (3) / Colocaciones Brutas	3.83%	3.28%	3.30%	3.32%	3.1%	4.46%	4.51%
Cartera Pesada (4) / Cartera Total	4.87%	4.46%	4.66%	4.82%	4.4%	4.92%	5.01%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	167.20%	174.98%	173.36%	176.50%	229.4%	152.14%	168.00%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	124.40%	140.49%	140.61%	139.55%	181.7%	103.07%	117.15%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	91.66%	99.02%	95.39%	91.78%	122.5%	85.91%	98.40%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	4.77%	4.61%	4.64%	4.63%	5.6%	4.59%	5.29%
Activos Improductivos (5) / Total de Activos	2.30%	2.75%	3.37%	3.01%	4.0%	3.97%	4.40%
Pasivos y Patrimonio							
Depósitos a la vista/ Total de fuentes de fondeo (6)	25.20%	23.02%	21.83%	22.48%	21.9%	23.96%	29.70%
Depósitos a plazo/ Total de fuentes de fondeo	28.54%	28.86%	29.28%	29.35%	25.4%	30.92%	25.65%
Depósitos de ahorro / Total de fuentes de fondeo	25.82%	28.18%	27.34%	26.77%	31.1%	23.72%	25.89%
Depósitos del Sist. Fin. y Org. Internac. / Total de fuentes de fondeo	1.32%	0.73%	2.82%	3.61%	3.9%	2.45%	2.16%
Total de Adeudos / Total de fuentes de fondeo	6.17%	4.94%	4.30%	4.07%	4.5%	9.46%	7.98%
Total valores en circulación / Total de fuentes de fondeo	12.95%	14.26%	14.43%	13.72%	13.2%	9.49%	8.62%
Activos / Patrimonio (x)	9.53	8.88	9.15	8.68	10.59	7.87	9.30
Pasivos / Patrimonio (x)	8.53	7.88	8.15	7.68	9.59	6.87	8.30
Ratio de Capital Global	16.1%	15.8%	16.1%	15.2%	14.7%	14.6%	14.8%



Interbank						Sistema	
	Dic-17	Dic-18	Jun-19	Dic-19	Jun-20	Dic-19	Jun-20
Liquidez							
Disponible / Depósitos del Público	35.3%	24.8%	30.9%	28.7%	34.9%	29.0%	31.5%
Total de recursos líquidos (7) / Obligaciones de Corto Plazo (8)	54.4%	44.3%	45.9%	42.5%	50.6%	41.7%	47.7%
Colocaciones Brutas / Depósitos del Público	92.5%	104.7%	105.8%	106.1%	101.9%	109.1%	104.3%
Colocaciones Brutas (MN) / Depósitos del Público (MN)	116.2%	121.7%	128.4%	118.9%	116.4%	127.9%	121.9%
Colocaciones Brutas (ME) / Depósitos del Público (ME)	59.5%	76.3%	70.9%	82.2%	72.3%	82.0%	76.1%
Calificación de Cartera							
Normal	92.5%	93.2%	93.3%	93.6%	93.2%	92.7%	92.0%
CPP	2.6%	2.4%	2.1%	1.6%	2.4%	2.4%	3.0%
Deficiente	1.2%	1.1%	1.3%	1.4%	1.4%	1.4%	1.5%
Dudoso	1.6%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.4%
Pérdida	2.0%	1.9%	1.9%	1.9%	1.5%	2.1%	2.1%
Otros							
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	6.3%	16.7%	11.6%	6.7%	19.0%	5.7%	17.1%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	12.8%	3.0%	11.9%	6.4%	23.5%	8.2%	22.6%
Estructura de Créditos Directos							
Banca Mayorista	49.6%	49.3%	47.1%	47.1%	52.1%	61.7%	64.6%
Corporativos	22.0%	24.4%	23.1%	23.5%	25.0%	30.6%	30.1%
Gran empresa	14.8%	14.1%	13.6%	14.0%	17.3%	16.7%	18.7%
Mediana empresa	12.8%	10.8%	10.4%	9.7%	9.7%	14.3%	15.8%
Banca Minorista	50.4%	50.7%	52.9%	52.9%	47.9%	38.3%	35.4%
Pequeña y micro empresa	2.3%	2.1%	2.1%	1.9%	2.3%	6.2%	6.8%
Consumo	5.7%	5.5%	5.9%	6.2%	5.3%	5.9%	4.7%
Tarjeta de Crédito	23.9%	25.1%	26.4%	26.4%	23.4%	11.2%	10.2%
Hipotecario	18.6%	18.0%	18.5%	18.4%	17.0%	15.0%	13.8%

(1) Activos Rentables = Caja + Inversiones+ Interbancarios+Colocaciones vigentes+ Inversiones permanentes

(2) Pasivos Costeables = Depósitos del Público + Fondos Interbancarios + Depósitos del Sistema Financiero

Adeudos + Valores en Circulación

(3) Cartera Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructur.

(4) Cartera Pesada = Deficiente + Dudoso + Pérdida

(5) Activos Improductivos = Cartera Deteriorada neto de provisiones+ cu otros activos + bienes adjudicados

(6) Fuentes de Fondeo = depósitos a la vista+ a plazo+de ahorro+ depósitos del sistema financiero y org.Internacionales+

Adeudos + Valores en Circulación

(7) Recursos Líquidos = Caja+ Fondos interbancarios neto+Inversiones tei

(8) Obligaciones de Corto Plazo = Total de captaciones con el público+ dep. Sist.Financiero + Adeudos de Corto Plazo.

(10) Banco: el 2015 se reclasificó el saldo de pactos de recompa con el BCRP a "Cuentas por Pagar"

(11) Incluye primas al Fondo de Seguro de Depósito

*A partir de noviembre 2017, las comisiones por tarjeta de crédito se registran en Ing. por servicios financieros y ya no en Ing. por intereses de cartera

ANTECEDENTES

Emisor:	Interbank
Domicilio legal:	Carlos Villarán 140 – Lima 13, Perú
RUC:	20100053455
Teléfono:	(511) 219-2000
Fax:	(511) 219-2270

DIRECTORIO

Carlos Rodríguez-Pastor Persivale	Presidente del Directorio
Fernando Zavala Lombardi	Vicepresidente del Directorio
Felipe Roy Morris	Vicepresidente del Directorio
Alfonso Bustamante y Bustamante	Director
Ramón Barúa Alzamora	Director
Carlos Heeren Ramos	Director
David Fischman Kalinkauský	Director
Hugo Santa María Guzmán	Director
Lucía Cayetana Aljovín Gazzani	Directora

RELACIÓN DE EJECUTIVOS

Luis Felipe Castellanos	Gerente General
Carlos Tori Grande	Vicepresidente Ejecutivo de Negocios Retail
Gabriela Prado Bustamante	Vicepresidente Ejecutivo de Riesgos
Alfonso Díaz Tordoya	Vicepresidente Ejecutivo de Canales de Distribución
César Andrade Nicoli	Vicepresidente Ejecutivo de Operaciones
Michela Casassa Ramat	Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas
Giorgio Bernasconi Carozzi	Vicepresidente Ejecutivo de Mercado de Capitales
Víctor Cárcamo Palacios	Vicepresidente Ejecutivo de Banca Comercial
Zelma Acosta-Rubio	Vicepresidente de Asuntos Corporativos y Legales
Julio Antonio del Valle Montero	Gerente de Gestión y Desarrollo Humano
Diego Velarde Monsalve	Gerente Delivery Digital

RELACIÓN DE ACCIONISTAS

Intercorp Financial Services Inc.	99.3%
Otros	0.7%

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

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

Clasificación

Rating de la Institución Categoría A

Instrumento

<u>Instrumento</u>	<u>Clasificación**</u>
Depósitos a plazos menores a un año	Categoría CP-1+ (pe)
Depósitos a plazos entre uno y diez años	Categoría AAA (pe)
Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables	Categoría CP-1+ (pe)
Segundo Programa de Bonos Corporativos del Banco Internacional del Perú S.A.A. -Interbank	Categoría AAA (pe)
Primer Programa de Bonos Subordinados del Banco Internacional del Perú S.A.A. – Interbank *	Categoría AA+ (pe)
Segundo Programa de Bonos Subordinados del Banco Internacional del Perú S.A.A. – Interbank*	Categoría AA+ (pe)
Tercer Programa de Bonos Subordinados del Banco Internacional del Perú S.A.A. – Interbank*	Categoría AA+ (pe)

Perspectiva Estable

Definiciones

Instituciones Financieras y de Seguros

CATEGORÍA A: Muy buena fortaleza financiera. Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una muy buena capacidad de cumplir con sus obligaciones, en los términos y condiciones pactados, y de administrar los riesgos que enfrentan. Se espera que el impacto de entornos económicos adversos no sea significativo.

Instrumentos Financieros

CATEGORÍA AAA (pe): Corresponde a la más alta capacidad de pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactados. Esta capacidad no es significativamente vulnerable ante cambios adversos en circunstancias o el entorno económico.

CATEGORÍA AA (pe): Corresponde a una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactados. Esta capacidad no es significativamente vulnerable ante cambios adversos en circunstancias o el entorno económico.

CATEGORÍA CP-1 (pe): Corresponde a la más alta capacidad de pago oportuno de sus obligaciones financieras reflejando el más bajo riesgo crediticio.

(+) Corresponde a instituciones con un menor riesgo relativo dentro de la categoría.

(-) Corresponde a instituciones con un mayor riesgo relativo dentro de la categoría.

**Bonos subordinados que según sus características forman parte del patrimonio nivel 2, según la nueva Ley de Bancos.*

*** La clasificación que se otorga al presente valor no implica recomendación para comprarlo, venderlo o mantenerlo.*

Perspectiva: Indica la dirección en que se podría modificar una clasificación en un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva positiva o negativa no implica necesariamente un cambio en la clasificación. Del mismo modo, una clasificación con perspectiva estable puede ser cambiada sin que la perspectiva se haya modificado previamente a positiva o negativa, si existen elementos que lo justifiquen.

(*) La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que A&A considera confiables. A&A no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y A&A no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras.

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo.

La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.2% de sus ingresos totales.

Limitaciones - En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.