

Interbank

Perfil

Interbank (IBK) es un banco comercial orientado al segmento de personas. A diciembre 2021, ocupa el cuarto lugar del mercado de créditos directos y el tercer lugar en depósitos, con una participación de 12.4% y 13.5%, respectivamente. Además, el Banco ocupa el primer lugar en préstamos personales y el segundo lugar en tarjetas de crédito, con cuotas de mercado de 24.0% y 19.1%, respectivamente. Interbank pertenece a Intercorp Financial Services Inc. (99.3%), holding financiero controlado por Intercorp Perú (70.6%), que a su vez tiene como principal accionista a Carlos Rodríguez-Pastor.

Fundamentos

La clasificación se sustenta en el buen desempeño que ha mostrado el Banco en los últimos años con atractivos niveles de rentabilidad, una sólida posición en la banca de consumo, la calidad de sus activos, las adecuadas coberturas y los continuos esfuerzos por fortalecer su estructura de capital y fondeo; todo ello, en línea con el mayor riesgo inherente del portafolio, al tener una mayor participación del segmento minorista respecto a sus 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.

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 es un factor influyente en la clasificación. IBK se mantiene como el cuarto banco más grande en colocaciones 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.

Al cierre del 2021, IBK registró un crecimiento anual de 3.5% en créditos directos (+15.0% en el 2020). El menor dinamismo respecto al año previo estuvo asociado al vencimiento y prepago de créditos Reactiva, los cuales impulsaron el crecimiento extraordinario del 2020, así como a menores operaciones de arrendamiento financiero. No obstante, esto fue compensado por el avance de hipotecarios y préstamos de consumo. Al excluir el efecto del Programa Reactiva, el crecimiento de cartera hubiera sido 10.6%.

Por su parte, el Banco continuó con el impulso a su plataforma digital tanto en el segmento consumo como comercial, dada la aceleración de la digitalización de la banca impulsada por las restricciones de movilización social por la pandemia Covid-19, que tuvo un impacto positivo en el crecimiento de la base de clientes y en la adopción de productos y servicios financieros digitales, y en línea con su nueva estrategia digital.

Atractivos niveles de rentabilidad: Históricamente IBK ha mostrado una mayor rentabilidad respecto a algunos de sus pares debido a su enfoque *retail*. Si bien en el 2020 el cambio drástico en las condiciones del mercado por la pandemia Covid-19 tuvo un impacto material en la rentabilidad de todo el Sistema, en el 2021 se observa una recuperación importante en las utilidades con un crecimiento de 353.2% respecto del año anterior. Esto se explica por un menor gasto de provisiones significativamente, una disminución en el costo de fondeo, la recuperación de los ingresos por servicios financieros ante el mayor dinamismo de la economía y los mayores resultados por

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

Con información financiera auditada a diciembre 2021.

¹Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 29/03/2022 y 29/09/2021

²Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 29/03/2022 y 29/09/2021

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

Cifras en millones (MM) de Soles

	Dic-21	Dic-20	Dic-19
Total Activos	68,112	67,824	52,303
Patrimonio	6,803	6,183	6,029
Resultado	1,200	265	1,222
ROA (Prom.)	1.8%	0.4%	2.5%
ROE (Prom.)	18.5%	4.3%	21.6%
Ratio Capital Global	15.9%	17.0%	15.2%

Fuente: Interbank

Metodologías Aplicadas

Metodología de Instituciones Financieras (Marzo, 2017)

Analistas

Daniela Gallo
danielagallo@aai.com.pe

Johanna Izquierdo
johanna.izquierdo@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

operaciones financieras; factores que permitieron compensar el impacto del menor *yield* del portafolio por el contexto de bajas tasas de interés y la incidencia de los créditos Reactiva en el portafolio (colocados a tasas significativamente menores al promedio de la cartera), que continuaron presionando los niveles de rentabilidad del Banco. En tal sentido, los indicadores de rentabilidad ROAA y ROAE se ubicaron en 1.8% y 18.5%, respectivamente (Sistema: 1.4% y 13.0%), mostrando una mejora importante respecto al cierre del 2020 (0.4% y 4.3%, respectivamente), aunque aún inferiores a los niveles prepandemia (2.5% y 21.6%, respectivamente, a dic.19).

Holgado nivel de capitalización: Una de las prioridades del Banco para hacer frente a la crisis causada por la pandemia fue mantener una holgada capitalización y liquidez. En tal sentido, a diciembre 2021 reportaba un ratio de capital global (RCG) de 15.9%, el más alto entre los cuatro principales bancos y superior al 14.9% del Sistema. Esto responde a la política de capitalización de utilidades del Banco, la cual 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.

Financiamiento diversificado y estable: La principal fuente de financiamiento de IBK son los depósitos del público, los cuales financiaron el 64.5% del activo total a diciembre 2021 y mantenían un nivel de concentración moderado (20 principales depositantes representaron el 21.3% 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. En tal sentido, Interbank cuenta con un fondeo estable y diversificado. A diciembre 2021, destaca la reducción significativa del costo de fondeo promedio anualizado, que pasó de 1.8% (dic.20) a 1.3% (dic.21), producto de las menores tasas y el *liability management* realizado.

Adecuada gestión de riesgos y holgados ratios de cobertura: A pesar de la mayor participación de la cartera minorista del Banco en comparación con sus pares, Interbank muestra una mora controlada, con un ratio de cartera de alto riesgo de 4.2% inferior a sus pares e inferior al 5.6% del Sistema, y con una cobertura de 115.3%. Ello producto del constante fortalecimiento de sus herramientas de gestión de riesgos y procesos de cobranza que siguen estándares internacionales.

Recuperación de la banca: En el 2021, las utilidades del Sistema mostraron un crecimiento importante de +241.9% respecto del 2020, lo cual se explicó principalmente por el menor gasto de provisiones y una disminución significativa del costo de fondeo que permitió compensar los menores ingresos por intereses. Al respecto, el NIM estuvo afectado por el contexto de bajas tasas de interés y la incidencia de los créditos Reactiva en el portafolio de colocaciones. Asimismo, se observó una recuperación de los ingresos por servicios financieros neto y mayores resultados por operaciones financieras, factores que permitieron compensar el incremento de gastos administrativos. Si bien se observa una recuperación importante de las utilidades en el Sistema, éstas aún se encuentran en un 20% inferior a lo generado en periodos prepandemia, principalmente debido a las presiones en el NIM. Así, con la subida de la tasa de referencia y el *repricing* de las colocaciones, sumado a la disminución de la participación de Reactiva en el portafolio, en el 2022 se esperaría una mayor recuperación en márgenes.

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, atractivos retornos y su adecuada gestión de riesgos y niveles de cobertura.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Una acción negativa del Rating se daría en caso la coyuntura económica y/o política impacten negativamente en la solvencia financiera de la Institución más allá de lo esperado por la Clasificadora. En tal sentido, un deterioro significativo en el desempeño financiero del Banco, así como en la calidad de sus activos, podrían modificar de manera negativa la calificación crediticia que mantiene.

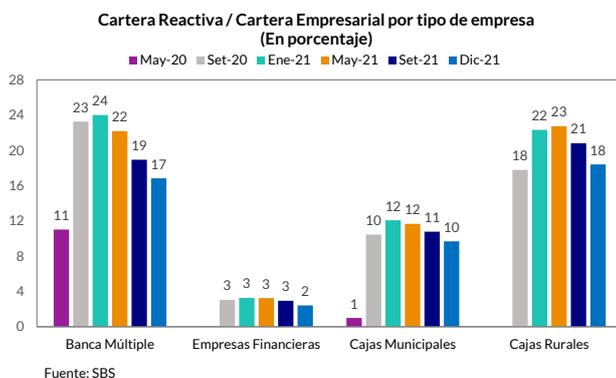
Desempeño del Sistema Bancario

En el 2021, se observa una recuperación importante de las utilidades del sistema bancario, las cuales mostraron un crecimiento de 241.9% respecto de lo generado en el 2020. Dicho incremento estuvo explicado principalmente por una disminución del gasto de provisiones en 60.1% y, en menor medida, por el menor costo de fondeo dado el contexto de bajas tasas de interés (Gastos Financieros / Pasivos Costeables pasó de 2.5% a dic.19, a 1.5% a dic.20 y a 1.1% a dic.21). En cuanto al menor gasto de provisiones, cabe mencionar que los bancos ya habían constituido montos significativos de provisiones voluntarias en el 2020, a fin de anticipar posibles deterioros de cartera por el impacto económico de la pandemia.

No obstante, las utilidades del Sistema en el 2021 aún son un 20% inferiores a las reportadas en el 2019, año previo a la pandemia. Esto se explica por los menores ingresos por intereses, dado el contexto de bajas tasas de interés, la incidencia de los créditos Reactiva en el *yield* del portafolio (créditos que fueron otorgados a tasas significativamente inferiores) y la alta competencia de mercado. Así, el indicador ingresos financieros a activos rentables cayó de 7.2% a diciembre 2019, a 4.8% a diciembre 2021.

De otro lado, si bien en el 2020 se observó una liquidez holgada en el Sistema gracias a los estímulos monetarios que dio el Gobierno, al cierre del 2021 se observa una disminución de la misma. Así, el ratio de liquidez en MN del Sistema pasó de 52.2% (dic.20) a 33.6% (dic.21), ubicándose en niveles más cercanos al 2019, periodo prepandemia. No obstante, la Clasificadora considera que el sistema bancario mantiene adecuados niveles de liquidez.

La menor liquidez del Sistema responde a diferentes factores: el uso de excedentes de liquidez de los bancos para el financiamiento del crecimiento de cartera ante la mayor actividad económica; la disposición de fondos de personas naturales tras la liberación de la CTS; envíos de fondos al exterior, por la incertidumbre política; y, el prepagado de créditos Reactiva cuyos fondos se encontraban en cuentas corrientes a modo de liquidez contingente.



Respecto a las colocaciones, en el 2021 la tasa de crecimiento mostró un menor dinamismo a la del 2020 (7.4% vs 14.0%), debido al efecto del vencimiento y prepagado

de algunos créditos Reactiva que impulsaron el avance de los créditos en el 2020. Aislado el efecto del Programa Reactiva, la variación en el saldo de colocaciones hubiera sido de -4.7% en el 2020 y de +13.6% en el 2021. Además, cabe mencionar que durante el primer trimestre del 2021 se observó un menor dinamismo de las colocaciones producto del incremento significativo de casos Covid-19 y las respectivas medidas de contención impuestas por el Gobierno, que limitaron ciertas actividades. Asimismo, el segundo trimestre estuvo marcado por la incertidumbre ante el ruido político en torno a las elecciones presidenciales, el cual se vio reflejado en la desaceleración del avance de colocaciones por una menor confianza del consumidor, un aumento en la dolarización de los depósitos y las salidas de fondos al exterior dada la coyuntura.

Por segmento, a diciembre 2021, el mayor avance de las colocaciones se dio en el segmento mayorista, con una tasa de crecimiento anual de 9.5% (+ S/ 18,486 MM en montos nominales), en línea con la mayor actividad económica. Dicho avance estuvo liderado por el incremento de créditos a corporativos, cuyo saldo aumentó en 21.2%, mostrando así una recuperación importante respecto del año anterior. Los créditos a gran y mediana empresa crecieron en 3.6% y 2.7%, respectivamente. El menor dinamismo de estos créditos se debe a que en el 2020 su incremento significativo estuvo impulsado por el Programa Reactiva; mientras que, en el 2021, algunos de estos créditos vencieron o fueron prepagados.

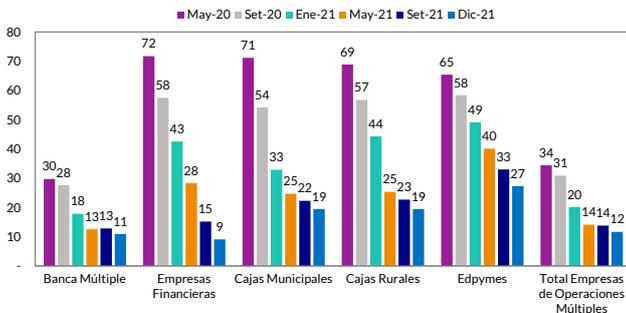
Por su parte, el segmento minorista creció en 4.2%, donde el avance de préstamos personales (+25.4%) y créditos hipotecarios (+8.9%), permitió compensar la contracción del saldo en tarjetas de crédito (-29.0%) y de los créditos a pequeña y micro empresa (-6.1% y -17.5%, respectivamente). En cuanto a la variación en el saldo de tarjetas de crédito y préstamos personales, cabe mencionar que parte de ello se debe a la disposición de la SBS de reclasificar el financiamiento no revolvente independiente a las líneas de tarjetas de crédito como préstamos, lo cual entró en vigencia a partir de enero 2021.

Por moneda, los créditos en moneda nacional (MN) registraron un crecimiento anual de 6.4% a diciembre 2021, mientras que el saldo de colocaciones en moneda extranjera (ME) se mantuvo en niveles similares al año previo. Así, el crecimiento total de la cartera se explicó por una mayor demanda de créditos en soles y el efecto de tipo de cambio en los créditos en ME, el cual pasó de S/ 3.621 (dic.20) a S/ 3.987 (dic.21).

Por lo anterior, la dolarización de la cartera en el sistema bancario a diciembre 2021 se ubicó en 26.0%, similar a la del año anterior (25.4%). Al respecto, es importante mencionar que en el 2020 el nivel de dolarización se redujo a un mayor ritmo (de 30.0% a dic.19, a 25.4% a dic.20) debido principalmente a la participación de las colocaciones del Programa Reactiva en el portafolio, las cuales fueron otorgadas en MN y explicaron el crecimiento del Sistema.

En el caso de la Cartera Reprogramada, se estima que en el 2020 el sistema bancario llegó a reprogramar en promedio el 30% de su portafolio, saldo que ha venido reduciéndose por una mejora en el comportamiento de pago de los deudores, en línea con la mayor actividad económica, y por la menor demanda por reprogramaciones, pese a que el plazo para acogerse fue extendido hasta fines del 2021. En tal sentido, a diciembre 2021, el saldo de créditos reprogramados representaba solo el 11% de la cartera total de la banca múltiple.

Cartera Reprogramada / Cartera Total por tipo de empresa
(En porcentaje)



Fuente: SBS

En cuanto a la calidad de cartera, a diciembre 2021 los ratios de cartera atrasada y cartera de alto riesgo del Sistema se ubicaron en 3.8% y 5.6%, respectivamente, manteniéndose similares a los del 2020. Al respecto, cabe mencionar que ya culminó el periodo de congelamiento de los créditos reprogramados y se reanudó el conteo de los días de atraso de los mismos. Así, si bien se observa una mejora en el comportamiento de pagos de los deudores asociado a la recuperación de la economía, los indicadores de morosidad están capturando el efecto de la reclasificación de reprogramaciones.

En relación a lo anterior, cabe mencionar que, mediante la Resolución N°3155-2020 del 17/12/2020, la SBS dispuso que los créditos reprogramados de los deudores con clasificación Normal, son considerados créditos de deudores con riesgo crediticio superior a Normal, correspondiéndoles el nivel de riesgo de crédito Con Problemas Potenciales (CPP). Así, la participación de los créditos CPP en el portafolio total aumentó de 2.4% a diciembre 2019, a 5.7% a diciembre 2020.

Adicionalmente, mediante la Resolución N°3922-2021 del 23/12/2021, la SBS dispuso que tratándose de deudores con clasificación Normal y CPP que no hayan efectuado el pago de al menos una cuota completa que incluya capital en los últimos seis meses, les aplica provisiones específicas de Deficiente; mientras que en el caso de deudores con clasificación Normal, CPP y Deficiente que no hayan efectuado el pago de al menos una cuota completa que incluya capital en los últimos 12 meses, les aplica provisiones específicas de Dudoso. Esta disposición es aplicable a los créditos de consumo, microempresa, pequeña empresa y mediana empresa, y podría implicar mayores requerimientos de provisiones en caso la cartera

de créditos reprogramados presente deterioro en el comportamiento de pago.

Respecto a las provisiones, tal como se mencionó anteriormente, en el 2021 el gasto de provisiones se redujo de manera importante (-60.1%), dada la constitución de provisiones voluntarias el año previo. Esto permitió que la prima por riesgo disminuya de manera significativa de 3.9% (dic.20) a 1.4% (dic.21). Por su parte, los indicadores de cobertura de cartera atrasada y cartera de alto riesgo se ubicaron en 155.5% y 103.8%, respectivamente, a diciembre 2021.

De otro lado, a diciembre 2021, los depósitos del público del Sistema se mantuvieron en un nivel similar al año anterior (+0.2%). No obstante, al aislar el efecto de tipo de cambio, el saldo se habría reducido en un 3.8%. En detalle, se observó una disminución de los depósitos a plazo en 16.7% y depósitos a la vista en 2.4%. Parte de esta disminución se explica por los fondos liberados de las cuentas de CTS y el vencimiento y/o prepago de préstamos Reactiva cuyos fondos en algunos casos estaban depositados en cuentas corrientes como medida de liquidez contingente. Además, hubo una importante salida de flujos al exterior por la coyuntura política. En contraparte, los depósitos de ahorro crecieron en un 16.0%, dada la preferencia por alternativas más líquidas ante la incertidumbre política y a que parte de los fondos liberados de la AFP permaneció en cuentas de ahorros de los clientes.

El mayor avance de las colocaciones frente a los depósitos del público, llevó a que el ratio *loan to deposit* aumente de 99.2% a diciembre 2020, a 106.3% a diciembre 2021.

Es importante mencionar que, el aumento significativo de los niveles de liquidez durante el 2020, permitió a los bancos hacer una mejor gestión de pasivos, reduciendo el costo financiero de los mismos al reemplazar los pasivos caros (adeudados, emisiones y depósitos a plazo), efecto que se evidenció aún más en el 2021. Así, a diciembre 2021, los depósitos vista, ahorro y a plazo financiaban el 21.4%, 25.2% y 15.1% de los activos, respectivamente (18.6%, 18.4% y 24.0%, respectivamente, a dic.19 periodo pre-pandemia). Además, cabe mencionar que los bancos con mejores canales digitales pudieron atraer los fondos de manera más eficiente por medio de apertura de cuentas digitales.

Por moneda, si bien la dolarización de los depósitos se redujo de 40.0% en diciembre 2019 a 38.4% al cierre del 2020, ésta aumentó nuevamente a 43.0% a diciembre 2021. Esto responde a la preferencia de los depositantes de ahorrar en dólares, en un entorno de alta incertidumbre y tendencia al alza del tipo de cambio, dada la coyuntura política en torno a las elecciones presidenciales.

Finalmente, cabe mencionar que, uno de los puntos destacables de la crisis por la pandemia es la aceleración de la banca digital, puesto que llevó a un crecimiento exponencial el uso de canales digitales. Así, muchas entidades optaron por reducir su infraestructura física,

acelerar inversiones en tecnología y reducir el número de personal. Esto, a su vez, debiera reflejarse en mayores eficiencias y niveles de penetración bancaria en los próximos años.

Para el 2022, se espera que una recuperación en el *yield* del portafolio, en línea con las mayores tasas de interés y la menor participación de los créditos Reactiva en la cartera. Así, las utilidades del Sistema y los indicadores de rentabilidad estarían en niveles más cercanos a periodos pre-pandemia.

En cuanto a la calidad de cartera, en el 2022 podría observarse una mejora ante una mayor actividad económica respecto del año anterior, que permitiría mejoras en el comportamiento de pago. Sin embargo, un deterioro en los créditos reprogramados, cuyos periodos de gracia ya comenzaron a vencerse, podría tener un impacto negativo en la morosidad del portafolio. Asimismo, en el caso de la banca *retail*, tanto la liberación de la CTS y las AFPs permitieron que las personas paguen deudas caras y los niveles de morosidad sean controlados pese al impacto económico de la pandemia; por lo que en el 2022 podrían observarse deterioros en dicha cartera ante la ausencia de programas de inyección de liquidez adicionales, el mayor nivel de inflación y el nivel de empleo y salarios que aún no termina de recuperarse.

Riesgo Regulatorio

En marzo de 2021, se aprobó la ley de tope de tasas de interés, la cual debe ser establecida por el BCRP. Con el objetivo de minimizar los efectos negativos de esta medida en términos de inclusión financiera, el 29 de abril de 2021, el BCRP determinó que la tasa máxima de interés deberá ser calculada de manera semestral y será equivalente a dos veces la tasa de interés promedio de los créditos de consumo del sistema financiero entre los dos y siete meses previos a su vigencia. En tal sentido, el BCRP ha establecido que la tasa máxima en moneda nacional para el periodo comprendido entre noviembre 2021 y abril 2022, ascienda a 83.64% anual, en tanto la de moneda extranjera es de 66.08% anual.

Cabe mencionar que, según estimaciones del BCRP, en base a la distribución de tasas de interés en el sistema financiero previo a la aprobación de la ley, aproximadamente la cuarta parte de los créditos de consumo y MYPE quedarían excluidos del crédito formal como consecuencia de la implementación de tope de tasas. En detalle, las instituciones financieras especializadas en microcrédito, las financieras, cajas rurales y Edpymes serían las más afectadas. Es por ello que el BCRP estableció una implementación gradual por tipo de institución. Así, los bancos debían implementarlo en mayo del 2021, las cajas municipales en junio del 2021 y, las demás entidades financieras, en julio del mismo año. En el caso de la banca múltiple, el efecto del tope de tasas es mínimo; no obstante, sí se vería afectada por la eliminación de la comisión por mora.

Respecto al Programa de Garantías Covid-19 (Ley N°31050) a cargo del Gobierno Nacional y administrado por Cofide, el Poder Ejecutivo decidió prorrogar el plazo de acogimiento hasta el 31 de diciembre del 2021. Cabe mencionar que dicho programa contemplaba otorgar garantías para reprogramar las deudas hasta por un total de S/ 5,500 MM a los deudores que hasta el 29 de febrero del 2020 contaban con una calificación normal o con problemas potenciales. Además, solo incluía a los créditos de consumo, personales, hipotecarios, vehiculares y a mypes. La garantía otorgada cubriría entre el 40% a 80%, según el cumplimiento del cronograma de pagos del deudor y sería honrada por el Estado, transcurridos 90 días calendarios de atrasos de los créditos reprogramados por el sistema financiero.

Asimismo, cabe recordar que la ley del programa de garantías para la reprogramación de deuda contempló tres alternativas: i) bajar la tasa de interés y seguir pagando las cuotas; ii) bajar la tasa de interés y pagar tres meses después con intereses; y, iii) congelar tres cuotas y continuar pagando con la misma tasa de siempre. Esta ley no aplicaría para quienes hayan recibido Reactiva Perú, o bono del programa Mivivienda, ni FAE-Mype, FAE-Turismo y FAE-Agro.

Descripción de la Institución

Fundado en 1897, a diciembre 2021 Interbank ocupa el cuarto lugar del mercado de créditos directos y el tercer lugar en depósitos, con una participación de 12.4% y 13.5%, respectivamente. IBK mantiene un enfoque de banco universal con énfasis en banca *retail*. Así, a diciembre 2021, es el primer banco en préstamos personales y el segundo en tarjetas de crédito, con cuotas de mercado de 24.0% y 19.1%, respectivamente, en el sistema bancario (BCP: 23.0% y 30.1%, respectivamente).

Desde 1994, año en que fue privatizado, IBK es controlado por la familia peruana Rodríguez-Pastor a través del 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.

El Grupo Intercorp es uno de los principales grupos económicos del país con actividades en los sectores de servicios financieros, *retail*, inmobiliario y educación. Intercorp Retail mantiene el liderazgo en sus tres principales segmentos: Supermercados, Farmacias y Malls a través de sus marcas Plaza Veá, Inkafarma y Real Plaza. Intercorp Retail complementa estos negocios con operaciones en los segmentos de tiendas por departamento

(Oechsle), mejoramiento del hogar (Promart) y financiamiento de consumo (Financiera Oh!). Es importante mencionar que dichas empresas se repotencian con los otros negocios de "Nexus Group", también vinculada al principal accionista de Intercorp, como son los cines (Cineplanet), hoteles y diversos restaurantes.

En conjunto, Intercorp y Nexusgroup constituyen la más amplia y variada oferta en el segmento *retail* del mercado peruano.

Adicionalmente, el Grupo viene expandiendo su negocio *retail* a través de la apertura de nuevas tiendas y nuevos formatos. Así, cuenta con 101 supermercados operados bajo las marcas Vivanda y Plaza Vea; 516 locales Mass; y, 21 Minimarket y Economax. A ellos se suman la cadena de farmacias de Inkafarma y Mifarma (2,211 locales), las tiendas de mejoramiento del hogar (23), las tiendas por departamento Oechsle (22), y los centros comerciales Real Plaza (21). Cabe mencionar que, en diciembre del 2020, el Grupo anunció la adquisición de Makro Supermayorista S.A. por un total de US\$360 MM. Actualmente, tiene 21 tiendas Makro.

Para el periodo 2022-2024, el Grupo Intercorp Retail proyecta un CAPEX de S/ 2.5 miles de millones, concentrado en la apertura de nuevos locales en sus diferentes formatos; seguido de inversiones logísticas y de TI, mantenimiento y expansiones. Para el 2022, InRetail tiene prevista la apertura de dos nuevos supermercados Plaza Vea, dos nuevas tiendas Makro, 120 nuevas tiendas Mass y 100 nuevas farmacias; así como una expansión de entre 5-10 mil m² de GLA en sus centros comerciales.

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.



Fuente: Intercorp.

Por su parte, Interbank posee una clasificación internacional de BBB con perspectiva estable (modificada en oct.21) por FitchRatings; mientras que la calificación de su matriz Intercorp Financial Services, Inc.'s (IFS) es de BBB- con perspectiva estable, dado que está basada en la solvencia de su principal Subsidiaria, IBK, la cual contribuye con el 76% de los activos a diciembre 2021.

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 continuas de los productos digitales ofrecidos. El impulso que Interbank viene dando al uso de los canales digitales permitió que, dada la aceleración de la digitalización de la banca por las medidas de aislamiento social por Covid-19, se vea favorecido al ser una de las instituciones que ya contaba con un robusto canal digital. Así, el porcentaje de clientes 100% digitales se incrementó de 32% en diciembre 2019, a 59% en diciembre 2021; mientras que la proporción de usuarios digitales se incrementó de 63% a 80% en similar periodo. Asimismo, la apertura de cuentas de ahorro de manera digital se incrementó de 37% en diciembre 2019 a 54% en diciembre 2021.

En el 2021, el Banco presentó su nueva estrategia digital de "dos frentes", la cual está enfocada en mejorar los niveles de eficiencia al ofrecer productos y servicios 100% digitales, buscando pasar de un modelo "Digital First" a uno "Digital Only"; así como a encontrar nuevas fuentes de crecimiento a través de alianzas de *Open Banking*, un nuevo ecosistema de pagos y RappiBank, mientras el Banco adopta una mentalidad *Fintech*. Al respecto, cabe mencionar que, en el 2021 estas nuevas alianzas le han permitido ampliar su base de clientes en 18%.

Dada la estrategia digital que mantiene el Banco, 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 móvil que permite a los usuarios crear una billetera 100% digital para enviar y recibir pagos, sin necesidad de tener una cuenta de ahorros en Interbank) y PLIN (funcionalidad digital en alianza con Scotiabank, BBVA Perú, Caja Arequipa, Caja Sullana, Caja Municipal de Ica y Banbif para transferencias de dinero entre dichos

bancos con el número de celular), ha permitido reducir el número de oficinas en un 35% en los últimos cinco años, pasando de tener 290 oficinas en el 2016, a 189 en el 2021.

Por su parte, el número de usuarios de Tunki pasó de 0.8 millones en el 2020, a 1.6 millones en el 2021 (1.7 millones a ene.22) y el número de transacciones del 2021 fue 7x las del año previo; mientras que el número de usuarios de PLIN pasó de 2.6 millones en el 2020 a 5.7 millones en el 2021 (6 millones a ene.22), y el número de transacciones se multiplicó por 4x en similar periodo.

Se espera que la mayor penetración de la banca digital impulse la bancarización y formalización de gran parte de la economía del país, así como el crecimiento de los créditos de consumo.

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 de Directorio, 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 Buenas Prácticas 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.

En cuanto a las últimas iniciativas para fortalecer su gobierno corporativo destacan la implementación de controles SOX con KPMG entre setiembre 2019 y abril 2021, que permitió mejores controles y procesos internos. Asimismo, en el primer trimestre del 2021 se nombró una nueva Junta Directiva que incluyó a un representante de los accionistas minoritarios.

Desempeño del Banco

A diciembre 2021, las colocaciones de Interbank crecieron en 3.5% respecto del año anterior (Sistema: +7.4%), liderado por el avance de los créditos de banca minorista (+6.5%). En detalle, destaca el avance de los préstamos de consumo (+55.7%) e hipotecarios (+10.5%), que permitieron compensar la disminución del saldo de tarjetas (-50.7%) y de mype (-23.2%).

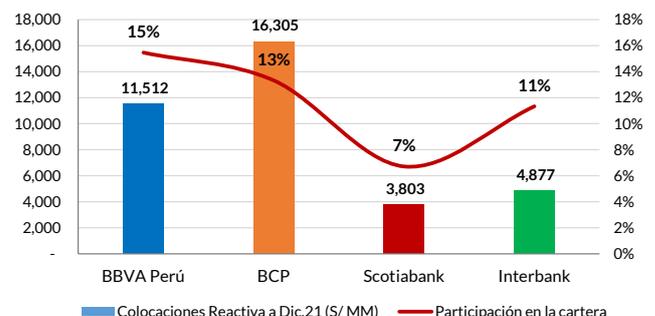
En el caso de tarjetas de crédito y préstamos personales, es importante mencionar que la SBS dispuso que, a partir de enero 2021, el Banco debía reclasificar el financiamiento no revolviente independiente a las líneas de tarjetas de crédito (que incluye *extracash*, compra de deuda y reprogramaciones estructurales) como préstamos. Así, a

diciembre 2021, dichos financiamientos que dejaron de presentarse como tarjetas de crédito y pasaron a registrarse como préstamos, ascendían a S/ 2,536.4 MM. Esto explicaría la contracción de tarjetas de crédito que disminuyó en S/ 2,192.2 MM respecto de diciembre 2020.

Por su parte, la banca mayorista del Banco tuvo un avance de solo 0.3%, donde los créditos a corporativos y mediana crecieron en 8.9% y 1.0%, respectivamente, contrarrestado por la disminución de los créditos a gran empresa en 7.4%. Al respecto, el menor dinamismo de los créditos a banca mayorista está asociado al vencimiento o prepago de créditos Reactiva (los cuales impulsaron el importante crecimiento en el 2020), así como a menores operaciones de arrendamiento financiero. Cabe mencionar que los créditos Reactiva fueron otorgados a un plazo de hasta 36 meses, con periodos de gracia de hasta 12 meses, estando además garantizados por el Gobierno entre un 80% a 98% y con una tasa promedio de 1.44% en el caso de Interbank. La participación de estos créditos en la cartera del Banco ha venido disminuyendo gradualmente, ubicándose en 11.3% a diciembre 2021 (15.9% a diciembre 2020).

Adicionalmente cabe mencionar que, durante el 2021, el Banco adquirió una cartera de créditos a JP Morgan Chase por un importe de US\$21.7 MM.

Colocaciones Reactiva Perú (S/ MM) y Participación en la cartera (%)



Por moneda, las colocaciones en soles crecieron en 0.5%, mientras que los créditos en dólares aumentaron en 3.7%. Adicionalmente, parte del crecimiento total de la cartera estuvo asociado a la depreciación de tipo de cambio; ya que aislando dicho efecto, el crecimiento de las colocaciones directas hubiera sido de 1.2%.

En cuanto al portafolio total (incluyendo los créditos indirectos), se registró un incremento de 3.2% respecto del año previo, donde el saldo de créditos indirectos (avales, cartas fianza, aceptaciones bancarias en circulación, y créditos documentarios de importación y exportación) disminuyó en 0.5%.

En términos de resultados, la utilidad neta del 2021 registró una importante recuperación de 353.2% respecto del año previo, explicado por la significativa disminución del gasto de provisiones (-78.3%), el menor costo de fondeo (-15.2%

en el gasto financiero), los mayores resultados por operaciones financieras (+25.5%) y la recuperación de los ingresos por servicios financieros netos (+12.0%). Estos factores permitieron compensar el menor *yield* del portafolio y el incremento en gastos administrativos (+14.2%).

En detalle, los ingresos por intereses del Banco se redujeron en 9.2%, explicado por la contracción de 11.0% de los intereses de cartera de crédito (Sistema: -8.4%). Esto último se explica por el menor *yield* del portafolio, dadas las bajas tasas activas en el Sistema, sumado a la incidencia de los créditos Reactiva en la cartera, cuya tasa es significativamente menor a la tasa promedio del portafolio. Así, el rendimiento promedio de los créditos se redujo de 9.6% en el 2020 a 8.0% en el 2021.

Los menores intereses por cartera de crédito fueron parcialmente contrarrestados por los mayores intereses por disponible (+45.5%) y por inversiones (+11.8%), cuyo aumento se debió al mayor volumen promedio en el 2021, que permitió compensar los menores rendimientos.

Por lo anterior, el retorno promedio de activos que generan intereses se redujo de 6.6% en el 2020, a 5.3% en el 2021.

Por su parte, los gastos financieros se redujeron en 15.2% respecto del año anterior, debido principalmente a las menores tasas pasivas de mercado y a la recomposición del *mix* de fondeo, donde la menor participación de depósitos a plazo permitió una disminución en el costo de fondeo de los depósitos de 1.2% en el 2020, a 0.7% en el 2021. Asimismo, hubo un menor gasto de intereses por adeudados ante la reducción del costo promedio en 70pbs (de 2.4% en el 2020, a 1.7% en el 2021) asociada a las menores tasas pasivas a nivel local como internacional. Por su parte, los intereses por bonos aumentaron principalmente por un efecto de tipo de cambio en el saldo promedio de emisiones en dólares. En tal sentido, en promedio, el costo de fondeo del Banco disminuyó en 50pbs, pasando de 1.8% en el 2020, a 1.3% en el 2021; lo cual contribuyó a que el margen financiero bruto se ubique en 74.9% (73.1% en el 2020 y 68.89% en el 2019).

Dado que la disminución del retorno de activos fue superior al ahorro en costo de fondeo, el NIM del Banco se redujo de 4.8% en el 2020 a 3.9% en el 2021.

En cuanto al gasto de provisiones, la disminución significativa de 78.3% se explica por la reversión de provisiones y la reasignación de provisiones voluntarias Covid-19 a provisiones específicas. Al respecto, cabe mencionar que, en el 2020 el Banco constituyó provisiones voluntarias Covid-19 por S/ 703.2 MM anticipándose a los posibles efectos económicos de la pandemia Covid-19. Así, si bien el requerimiento de provisiones en el 2021 fue de S/ 1,565.6 MM, hubo una reasignación de provisiones voluntarias por S/ 445.1 MM y, además, se revirtieron provisiones por S/ 688.5 MM; con lo cual el gasto de provisiones del 2021 fue de S/ 432.1 MM vs los S/ 1,995.7 MM del año anterior. Esto permitió compensar los mayores requerimientos de provisiones especialmente de créditos

comerciales, asociado al vencimiento del periodo de gracia de los créditos reprogramados y al deterioro de los créditos del programa Reactiva. Pese al menor gasto de provisiones, es importante mencionar que el Banco mantiene a diciembre 2021, un ratio de provisiones constituidas a requeridas de 135.3%. Por su parte, la Clasificadora espera que, dado que el Banco tiene un enfoque más *retail* que sus pares, los niveles de cobertura se mantengan más holgados en línea con el mayor riesgo inherente de dicho segmento.

Dado el menor gasto de provisiones, la prima por riesgo (medida como gasto en provisiones entre colocaciones brutas promedio) se redujo de 5.1% a diciembre 2020, a 1.0% a diciembre 2021; inferior incluso a la del Sistema (1.4%).

Indicadores de Rentabilidad

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	Dic-21	Dic-21	Dic-21	Dic-21	Dic-21
Margen Financiero Bruto	74.9%	78.8%	81.4%	82.4%	79.7%
Margen Financiero Neto	62.6%	60.6%	58.2%	64.4%	60.0%
Ing. por serv. fin. netos / Gastos adm.	41.8%	66.4%	40.9%	53.1%	46.1%
Ing. por serv. fin. netos / Ingresos Totales	13.5%	22.6%	14.4%	16.1%	16.7%
Ratio de Eficiencia	39.7%	39.7%	40.6%	34.6%	42.7%
Gastos de provisiones / Mg Operativo antes de provisiones	11.5%	14.2%	19.7%	14.7%	16.9%
Gasto Adm. / Activos Rentables	2.3%	2.2%	2.0%	1.9%	2.4%
Gastos de provisiones / Colocaciones Brutas Prom	1.0%	1.2%	1.3%	1.0%	1.4%
ROA (prom)	1.8%	1.6%	1.4%	1.5%	1.4%
ROE (prom)	18.5%	15.5%	10.0%	15.9%	13.0%

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 + Interbancasios + Colocaciones vigentes + Inversiones permanentes

Fuente: SBS, Asbanc. Elaboración propia.

De otro lado, la recuperación de los ingresos por servicios financieros netos en 12.0% corresponde a mayores comisiones por servicios financieros y tarjetas de créditos, dada la mayor actividad económica en comparación al año previo; y, en menor medida, a los ingresos por operaciones contingentes y comisiones por cobranza de servicios.

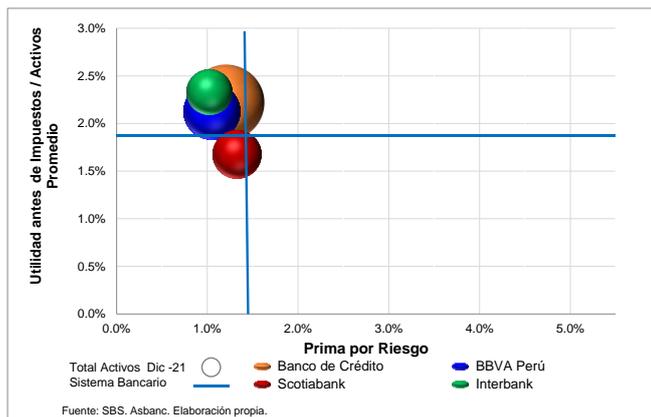
Respecto a los resultados por operaciones financieras, estos aumentaron en 25.5% respecto del año anterior, explicado por los mayores ingresos por diferencia de cambio y fluctuación de derivados, ante la mayor volatilidad de tipo de cambio. Asimismo, hubo una mayor participación por inversiones en subsidiarias.

Por su parte, si bien los gastos administrativos aumentaron en 14.2%, cabe mencionar que parte del incremento se debe a que durante el 2020 el Banco llevó a cabo un plan de contención de gastos a nivel de toda la organización para compensar los efectos de la coyuntura por el covid-19 sobre los ingresos. En el 2021, el incremento de estos gastos estuvo asociado a mayores actividades de marketing, publicidad y campañas; así como a inversiones en alianzas

digitales como *Rappi Bank*, en línea con la estrategia *Digital First* del Banco. Además, en el 2021 hubo un mayor gasto de personal por participación de trabajadores.

El mayor gasto operativo sumado al menor margen financiero bruto en términos nominales por el menor *yield* del portafolio, llevaron a un deterioro del ratio de eficiencia del Banco, el cual pasó de 34.6% a 39.7%. Sin embargo, dicho efecto se vio también a nivel Sistema, donde el indicador pasó de 39.6% a 42.7%.

La estrategia del Banco de impulsar las transacciones en canales alternos de bajo costo (principalmente los canales digitales) y su estricto control de costos le ha permitido mostrar mejoras graduales en sus niveles de eficiencia. Así, a diciembre 2021, IBK mantiene un mejor nivel de eficiencia respecto del Sistema (IBK 39.7% vs. 42.7% del Sistema).



En resumen, los menores gastos de provisiones, aunado al menor costo de fondeo y la recuperación del ROF y de los ingresos por servicios financieros, permitieron compensar el menor *yield* del portafolio y el incremento de los gastos administrativos. Así, en el 2021 la utilidad neta mostró una recuperación importante de 353.3% respecto del año anterior, registrando un ROAA y ROAE de 1.8% y 18.5%, respectivamente (0.4% y 4.3%, respectivamente, a dic.20); ambos superiores a los del Sistema, que registró ratios de 1.4% y 13.0%, respectivamente.

Para el 2022, el Banco espera que el crecimiento de cartera sea impulsado por el segmento consumo. Además, espera una recuperación de los ingresos de cartera, en línea con las mayores tasas de interés activas. Asimismo, estima que el costo de financiamiento se mantenga aún por debajo de los niveles pre-pandemia y se esperan mejoras en términos de eficiencia. Finalmente, el crecimiento esperado estaría acompañado de adecuados niveles de capital.

Administración de Riesgo

Riesgo de Crédito

La cartera de créditos es la principal fuente de riesgo crediticio que administra el Banco, la cual representa el 63.2% del total de activos a diciembre 2021. 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. La estructura organizacional de la Vicepresidencia de Riesgos está conformada por unidades especializadas en la admisión de los créditos, el seguimiento y monitoreo de los mismos y la recuperación de la cartera problema.

Por otro lado, el Banco segmenta a sus clientes en tres tipos: Clientes Comerciales, Clientes Pequeña Empresa y Clientes Banca Personas; teniendo procesos diferenciados para la gestión de riesgos de cada segmento de negocio.

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 internacionales.

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 mantiene una postura muy conservadora hacia sectores más sensibles, 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.

Cabe mencionar que, en octubre del 2020, el Banco creó la División de Analytics de Riesgos, la cual es responsable de otorgar herramientas de gestión de riesgo apalancadas en nuevas tecnologías de gestión de datos, analítica avanzada y procesos digitales. Esta nueva división tiene como objetivos: (i) desarrollar, integrar al negocio y monitorear los modelos de analítica avanzada con un alto nivel de precisión para impulsar los niveles de penetración; (ii) habilitar y traducir los datos y la información, promoviendo una cultura *data driven*; y, (iii) transformar y digitalizar los procesos.

Adicionalmente, en el 2021 el Banco implementó una estrategia de digitalización de cobranza, habilitada a partir del mes de mayo con el lanzamiento del *Chat Bot* de cobranzas a través de WhatsApp. Esta herramienta permitió alcanzar un 75% de clientes recuperados de tarjetas de crédito en el tramo de 1 a 15 días de mora, mejorando así los niveles de eficiencia en gestión de cobranzas para dicho segmento.

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.

Clasificación de Portafolio Total

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	Dic-21	Dic-21	Dic-21	Dic-21	Dic-21
Corporativo	21.2%	30.7%	38.1%	27.3%	28.2%
Grandes empresas	18.0%	18.8%	14.4%	17.5%	17.8%
Medianas empresas	12.2%	22.2%	14.7%	25.3%	18.8%
Pequeñas empresas	3.1%	4.6%	3.3%	3.5%	5.5%
Micro empresas	0.1%	0.3%	0.1%	0.1%	1.1%
Consumo revolvente	5.2%	2.9%	1.5%	2.2%	3.1%
Consumo no revolvente	21.8%	7.0%	12.9%	7.0%	11.1%
Hipotecario	18.4%	13.5%	15.1%	17.1%	14.3%
Total Portafolio (S/ MM) ^{1/}	46,441	137,330	63,419	83,871	390,841
Créditos concedidos no desembolsados y líneas de crédito no utilizadas	12,182	73,425	40,022	15,309	164,171
Deudores (miles) ^{2/}	1,303	1,427	590	866	8,499

^{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.

En cuanto al portafolio total del Banco (créditos directos e indirectos), a diciembre 2021 éste ascendía a S/ 46,441 MM (S/ 44,997 MM a dic.20), atomizado en más de 1.3 millones de clientes.

Por su parte, la cartera directa del Banco ascendía a S/ 43,042 MM (S/ 41,594 MM a dic.20), con una composición de 47.5% mayorista y 52.5% minorista (Sistema: 60.7% y 39.1%, respectivamente). Al respecto, cabe mencionar que, la disminución de la participación de la cartera minorista respecto a periodos prepandemia (57.5% a dic.19) está asociada a la participación de los créditos Reactiva a gran y mediana empresa en la cartera, así como al impacto de la pandemia sobre el segmento consumo.

En cuanto a los créditos Reactiva, si bien su incidencia ha llevado a un menor *yield* del portafolio, es importante destacar que ha facilitado la mayor penetración del Banco en el segmento de medianas empresas y 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 Banco viene trabajando proactivamente en una gestión personalizada para extender la relación con los mejores clientes de Reactiva, ofreciendo nuevos préstamos a condiciones normales.

De otro lado, cabe mencionar que la cartera directa de banca personas del Banco está compuesta por tres grandes productos: hipotecarios (40.7%), préstamos y convenios (48.3%¹) y tarjetas de crédito (11.0%). Al respecto, es importante mencionar que la variación de la participación de los préstamos personales y tarjetas de crédito en la cartera retail respecto del año anterior (33.4% y 26.3%, respectivamente, a dic.20), corresponde a una disposición de la SBS de reclasificar aquellos financiamientos no revolventes independientes a las líneas de tarjeta de

crédito a préstamos de consumo, lo cual entró en vigencia desde enero 2021. A diciembre 2021, esto representó la reclasificación de S/ 2,536.4 MM, que pasaron de tarjetas de crédito a préstamos de consumo.

Por otra parte, cabe mencionar que, de los préstamos de consumo, destaca el crédito por convenios, cuyo saldo explica el 46.3% del total de préstamos de la banca personas, segmento en el cual IBK es uno de los líderes del mercado, destacando principalmente en convenios con el Ejército. Al respecto, 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 Interbank con dichas entidades, las cuales a su vez se encuentran atomizadas en diversas unidades autónomas. Asimismo, durante la pandemia no han tenido un fuerte deterioro debido a que el personal público no sufrió suspensión perfecta ni pérdida de empleos como se registró en el sector privado.

A pesar de la fuerte competencia en banca de consumo, 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. Así, a diciembre 2021, es el primer banco en préstamos de consumo (incluyendo efecto de reclasificación) y el segundo en tarjetas de crédito, con participaciones de mercado de 24.0% y 19.1%, respectivamente.

En cuanto a la concentración de cartera, el Banco mantiene un bajo nivel de concentración de sus colocaciones, dada la mayor participación de la cartera *retail* en su portafolio. Así, a diciembre 2021, los 50 principales deudores representaban solo el 14.6% y 17.9% de la cartera directa y del portafolio total, respectivamente.

Por sector económico, a diciembre 2021, los créditos a actividades empresariales muestran una mayor concentración en comercio (22.8%), seguido de la industria manufacturera (22.3%) y de actividades de inmobiliarias, empresariales y de alquiler (20.9%).

Por su parte, a diciembre 2021 Interbank mantenía una exposición con vinculadas por un monto equivalente al 15.7% (16.8% a dic.20) 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 al ratio de dolarización, si bien se mantiene en niveles inferiores a periodos prepandemia por la participación de los créditos Reactiva (otorgados en MN) en la cartera total, a diciembre 2021 se observa un ligero incremento respecto al año previo. Así, el ratio de dolarización de cartera pasó de 22.0% a 24.4%, explicado por el crecimiento de los créditos de comercio exterior en ME otorgados a corporativos. No obstante, Interbank muestra una menor dolarización de cartera que el Sistema

¹ Incluye reclasificación de financiamiento no revolventes independientes a las líneas de tarjeta de crédito que entró en vigencia desde enero 2021.

(26.0%), debido a la mayor participación de la cartera minorista (52.5% vs 39.1%), segmento que tiene una mayor demanda por créditos en soles.

Cartera Riesgosa y Cobertura

A diciembre 2021, la morosidad de la cartera mostraba un deterioro respecto a periodos prepandemia. Así, a diciembre 2021 la cartera atrasada (CA) se ubicó en 3.6%; mientras que la cartera de alto riesgo (CAR) ascendió a 4.2% (2.6% y 3.3%, respectivamente, a dic.19). Al respecto, si bien las medidas del gobierno para mitigar los efectos de la pandemia lograron contener el incremento de la mora en el Sistema, el vencimiento del periodo de gracia de los créditos reprogramados bajo los esquemas decretados por la SBS se tradujo en un incremento de los indicadores de morosidad hacia finales del 2020.

En adición a lo anterior, en el 2021 se observó deterioro de los créditos Reactiva. Así, en el caso de Interbank el 44% de la cartera vencida total a diciembre 2021 correspondía a créditos vencidos del Programa Reactiva. No obstante, cabe mencionar que de los S/ 4,676.1 MM otorgados bajo dicho programa, S/ 4,422.0 MM están cubiertos por la garantía del Gobierno. Al respecto, la ejecución de la garantía se puede realizar solo luego de transcurridos 90 días desde el vencimiento. En enero y febrero 2022 se dieron las primeras ejecuciones de la garantía por parte del Banco, con un monto honrado total de S/ 197 MM.

En cuanto a los créditos reprogramados, el saldo a diciembre 2021 fue de S/ 6,266.6 MM (S/ 10,489.3 MM a dic.20); de los cuales el 25% correspondía a créditos comerciales, 35% a créditos de consumo, 37% a hipotecarios y 3% a pequeñas y microempresas. El saldo de reprogramados equivale al 14.6% de la cartera del Banco y está distribuida en 262 mil clientes (252 mil de banca personas y 10 mil de banca comercial). Por segmento, S/ 4.5 mil millones corresponden a banca de personas y S/ 1.8 mil millones a la banca comercial, equivalentes al 21.4% y 8.0% de dichas carteras, respectivamente.

Cabe mencionar que, en marzo 2021, el MEF publicó el reglamento de las condiciones para la reprogramación de créditos Reactiva, estableciendo que mantendrían el mismo porcentaje de cobertura de garantía pactado para el crédito original y que el plazo de cobertura se ampliaría según los nuevos cronogramas de pago. Al respecto, las instituciones financieras estaban autorizadas a establecer un nuevo periodo de gracia de 6 a 12 meses adicionales al plazo de gracia original, en el cual las empresas pagarían los intereses y comisiones respectivos. Además, precisó que el acogimiento a las reprogramaciones no generaba deterioro de la calificación crediticia de dichas empresas beneficiarias. Así, a diciembre 2021, el saldo de créditos Reactiva reprogramados del Banco ascendía a S/ 1,974.2 MM, de los cuales 70.5% correspondía a créditos comerciales y el 29.5% a créditos a pequeñas y microempresas.

Por su parte, el indicador de cartera pesada del Banco se ubicó en 5.4% a diciembre 2021 (Sistema: 6.3%). Por segmento, la cartera pesada de la cartera minorista disminuyó de 10.1% (dic.20) a 6.8% (dic.21); mientras que la CP de banca mayorista pasó de 2.5% a 4.2%.

Cabe mencionar que, en el 2021 el total de ventas o castigo de cartera problema ascendió a S/ 1,444.5 MM, +56.0% respecto del año anterior. Así, los indicadores de CAR y CP ajustados por castigos de cartera a diciembre 2021 ascenderían a 7.3% y 8.4%, respectivamente (Sistema: 7.8% y 8.2%, respectivamente). No obstante, la Clasificadora reconoce los esfuerzos que viene realizando Interbank para tener una adecuada gestión del riesgo, a pesar de la mayor participación de la banca *retail* en su estructura de portafolio.

Clasificación de la Cartera de Créditos (Directos e Indirectos)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	Dic-21	Dic-21	Dic-21	Dic-21	Dic-21
Normal	91.1%	85.5%	88.4%	89.8%	89.5%
CPP	3.5%	7.6%	5.0%	4.2%	4.2%
Deficiente	1.4%	2.5%	1.4%	1.7%	1.8%
Dudoso	1.8%	1.9%	1.8%	1.6%	1.7%
Pérdida	2.3%	2.5%	3.5%	2.8%	2.8%
Cartera Pesada ^{1/}	5.4%	6.9%	6.7%	6.1%	6.3%
CP Banca Minorista	6.8%	6.7%	9.8%	6.3%	7.3%
CP Banca No Minorista	4.2%	6.1%	5.2%	5.9%	5.7%
Prov. Const. / CP	85.5%	78.3%	83.5%	95.6%	88.1%
Prov. Const. / Prov. Req.	135.3%	141.4%	118.1%	135.4%	136.5%

^{1/} Cartera pesada: Deficiente + Dudoso + Pérdida.

Fuente: Asbanc y SBS. Elaboración propia.

En cuanto al stock de provisiones constituidas a diciembre 2021, éste disminuyó en 26.9% respecto al año anterior. En tal sentido, el nivel de cobertura de CP se redujo de 108.4% (dic.20) a 85.5% (dic.21). Asimismo, la cobertura de CA y CAR disminuyó a 132.8% y 115.3%, respectivamente. No obstante, cabe mencionar que, excluyendo el efecto del Programa Reactiva, la cobertura de CA hubiese sido 187.9%.

A pesar de la disminución de provisiones, el Banco aún mantiene un stock de provisiones por encima de las requeridas con un nivel de 135.3% (Sistema: 136.5%).

Si bien el Banco mantiene adecuados niveles de cobertura, la Clasificadora espera que el Banco mantenga mayor holgura respecto a sus pares, dada la mayor participación del segmento minorista en su portafolio, el cual es menos resiliente ante un entorno económico adverso.

En cuanto a la disposición de la SBS de reclasificar los créditos reprogramados y constituir provisiones asociadas a la nueva categoría de riesgo asignada, a diciembre 2021 el Banco constituyó provisiones por créditos reprogramados de clasificación Normal, CPP y Deficiente por S/ 66.4 MM. Asimismo, constituyó provisiones por intereses devengados no cobrados de dichos créditos por S/ 2.5 MM.

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 estrés. A diciembre 2021, el VaR se mantenía dentro de los límites internos establecidos.

Por su parte, el requerimiento de patrimonio de efectivo para cubrir riesgo de mercado fue de S/ 136.0 MM, inferior a los S/ 141.4 MM a diciembre 2020, principalmente por el menor requerimiento por riesgo de tasas de interés (-4.8%); mientras que el requerimiento por riesgo cambiarios aumentó en 11.1%.

Liquidez

Si bien en el 2020 hubo un incremento significativo en los niveles de liquidez del Sistema por los diferentes estímulos y programas del Gobierno para mitigar los efectos de la pandemia, en el 2021 se observa una disminución gradual de estos excesos de liquidez en el Sistema principalmente en MN. A nivel general, esta disminución estuvo asociada al uso de excedentes de liquidez de los bancos para el financiamiento del crecimiento de cartera ante la mayor actividad económica; la disposición de fondos de personas naturales tras la liberación de la CTS; envíos de fondos al exterior, por la incertidumbre política; y, el vencimiento o prepago de créditos Reactiva cuyos fondos se encontraban en algunos casos en cuentas corrientes a modo de liquidez contingente.

En tal sentido, a diciembre 2021 los ratios de liquidez en MN y ME del Sistema se redujeron a 33.6% y 51.4%, respectivamente (52.2% y 49.2%, respectivamente, a dic.20). Por su parte, a diciembre 2021 Interbank registró ratios de liquidez en MN y ME de 42.8% y 59.9%, cumpliendo holgadamente los mínimos exigidos por la SBS de 8% en MN y 20% en ME.

En cuanto al ratio de cobertura de liquidez (RCL), a diciembre 2021, IBK contaba con un RCL en MN y ME de 199.3% y 224.9%, respectivamente (221.8% y 202.4% a dic.20, respectivamente); cumpliendo holgadamente la norma del mínimo de 100%, exigible a partir de enero del 2019. Al respecto, cabe mencionar que dentro de las medidas de la SBS ante la Emergencia Nacional por Covid-19, se suspendió temporalmente la aplicación de los límites de RCL en MN y ME; no obstante, el Banco ha mantenido niveles holgados de liquidez.

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 (incluidos los pactos de recompra de Reactiva) y emisiones de largo plazo que representan el 55% de los activos, lo cual financia la cartera de créditos a largo plazo (35% del activo).

Perfil de Maduración de la Cartera de Créditos [% Activos]		Fuentes de Fondeo [% Activos]	
Hasta 1 año	27%	Depósitos vcto hasta 1 año	23%
> 1 año hasta 2 años	10%	Depósitos vcto > 1 año	40%
> 2 año hasta 5 años	16%	Adeudos LP	1%
> 5 años	8%	Pacto Recompra Reactiva hasta 1 año	3%
		Pacto Recompra Reactiva > 1 año	3%
		Emisiones	10%

Fuente: SBS (Anexo 16).

Por su parte, los activos líquidos (caja e inversiones disponibles para la venta) cubrían el 153.3% de los depósitos del público con vencimiento de hasta 1 año (114.5% a dic.20) y el 118.1% del total de los pasivos menores a un año (100.8% a dic.20).

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.

Por otra parte, a diciembre 2021, el Banco cuenta con S/ 2.6 MM de acciones de Intercorp Financial Services Inc. (IFS) en su portafolio de renta variable, correspondiente a 24,324 acciones, que representaron el 0.2% del capital social de IFS.

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 en el 2019. Asimismo, a diciembre 2021, se redujo hasta 15.7%.

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 seis herramientas de identificación y medición de riesgo: la autoevaluación de riesgos y controles, la gestión de eventos de pérdida, los indicadores de riesgo (KRI), el seguimiento a planes de acción, la evaluación de riesgos sobre productos nuevos y cambios importantes (Proceso ERPC) y el indicador de incumplimiento (ICRO).

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.

Además, en el 2021, el Banco implementó mejoras a través del fortalecimiento del proceso ERPC, el proceso de autoevaluación de riesgos y controles, y el indicador de cumplimiento a nivel de diseño y de operativización.

Cabe mencionar que, a fin de salvaguardar la seguridad informática del Banco, Interbank ha implementado una serie de protocolos para facilitar el trabajo remoto durante los tiempos de pandemia y ha reforzado los sistemas de redes de tecnología y ciberseguridad. Durante el 2021, el Banco continuó reforzando y validando las estrategias de respuesta y recuperación ante la ocurrencia de eventos que puedan causar una interrupción de sus operaciones.

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 2022. Así, a diciembre 2021, dicho requerimiento fue S/ 373.0 MM, lo cual representaba el 4.1% del total de patrimonio de efectivo.

Fuente 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 caso de Interbank, los depósitos del público financiaron el 64.5% de los activos a diciembre 2021, en línea con su estrategia de mantener un fondeo atomizado y producto de la mayor liquidez en el Sistema en los últimos años.

A diciembre 2021, el Banco reportó un incremento de solo 1.5% de depósitos del público respecto del año anterior (Sistema: +0.2%); mientras que los depósitos de empresas del sistema financiero disminuyeron en 19.8% (Sistema: +11.9%). Así, el total de depósitos mostró una variación de +0.9% respecto del año anterior. Por tipo, los depósitos de ahorro totales crecieron en 26.3%; mientras que los depósitos a plazo y de cuenta corriente disminuyeron en 28.8% y 3.6%, respectivamente, en línea con lo observado a nivel general en el Sistema. Al respecto, la menor participación de depósitos a plazo en la estructura de fondeo permite una disminución en el costo del mismo.

En cuanto a la disminución de depósitos a plazo, parte importante corresponde a la liberación de la CTS, por la cual 242,000 clientes del Banco retiraron su compensación por tiempo de servicio, equivalente a un monto de S/ 1,630 MM aproximadamente. Así, el saldo de depósitos CTS disminuyó de S/ 1,923.7 MM a diciembre 2020, a S/ 962.6 MM a diciembre 2021.

Por segmento, los depósitos de personas crecieron en 10.1%, lo cual permitió compensar la contracción de depósitos institucionales y comerciales en 20.7% y 0.4%, respectivamente.

Por su parte, los 20 principales depositantes explicaron el 21.3% del total de depósitos, presentando así un nivel de concentración moderado pero superior al de sus pares (BCP: 6.6%; BBVA: 8.0%; SBP: 19.5%).

Por moneda, se observó un mayor dinamismo de los depósitos totales en ME, los cuales crecieron en 7.7%

respecto del cierre del año anterior; mientras que los depósitos en MN se contrajeron en 7.2%. El crecimiento de los depósitos en ME corresponde a un efecto *flight to quality* ante la incertidumbre de mercado por la coyuntura política y consecuente tendencia al alza del tipo de cambio.

En cuanto al ratio de colocaciones brutas a depósitos del público, éste aumentó ligeramente de 96.1% (dic.20) a 98.0% (dic.21), dado el menor dinamismo de los depósitos del público frente al de los créditos; pero manteniéndose inferior al del Sistema (106.3% a diciembre 2021) y a los niveles prepandemia.

La segunda fuente de fondeo fueron los pactos de Recompra con el BCRP (9.4% del total de activos a diciembre 2021), conformados en su mayoría por operaciones con compromiso de recompra de certificados de participación del Programa Reactiva Perú con el BCRP.

Por su parte, la tercera fuente de fondeo del Banco es la emisión de valores, la cual financiaba el 10.2% del activo a diciembre 2021. Al respecto, en junio del 2021, hubo un rescate de bonos subordinados local por S/ 110.0 MM que vencían en setiembre 2023, el cual se hizo efectivo en setiembre del mismo año. No obstante, se observa un incremento en el saldo de valores emitidos por un efecto de depreciación de tipo de cambio.

Finalmente, a diciembre 2021 el saldo de adeudados financiaba el 2.5% de los activos. En detalle, S/ 1,595.4 MM correspondían a préstamos en soles y dólares recibidos de COFIDE y el Fondo Mivivienda con el objetivo de promover el desarrollo en el Perú. Por su parte, las obligaciones con entidades del exterior corresponden a un financiamiento de la CAF por US\$35 MM, cuyo vencimiento es este año.

Estructura de Fondeo como Porcentaje del Total de Activos

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	Dic-21	Dic-21	Dic-21	Dic-21	Dic-21
Obligaciones a la Vista	15.9%	27.1%	24.1%	24.5%	21.4%
Obligaciones a Plazo	14.0%	9.8%	12.8%	9.5%	15.1%
Obligaciones Ahorro	33.0%	28.0%	21.4%	28.0%	25.2%
Total Oblig. con el Público	64.5%	65.0%	59.4%	62.1%	63.5%
Adeudados CP	1.1%	1.1%	8.5%	0.1%	2.4%
Adeudados LP	1.4%	2.1%	4.9%	2.0%	2.9%
Valores en Circulación	10.2%	7.7%	2.8%	4.8%	5.9%
Total Recursos de Terceros	77.3%	75.8%	75.6%	69.0%	74.8%
Patrimonio Neto	10.0%	10.9%	14.0%	10.0%	11.1%

Fuente: SBS. Elaboración propia.

Capital

La fortaleza patrimonial que mantiene IBK se sustenta en la constante capitalización de utilidades y en la emisión de bonos subordinados, tanto en el mercado local como internacional. Así, en el 2020, con el propósito de fortalecer el patrimonio ante posibles impactos de la pandemia Covid-19, el Banco optó por reducir el pago de dividendos aplicable al resultado del ejercicio 2019, de 45% a 25%, además de capitalizar utilidades del primer trimestre del 2020. Asimismo, emitió bonos subordinados "4.00% Subordinated Notes due 2030" por US\$300 MM, que

computaron en el patrimonio efectivo nivel 2 a partir de julio del 2020. Esto permitió que al cierre del 2020 el Banco tenga un ratio de capital global (RCG) de 17.0%. Adicionalmente, en la junta de accionistas del 25 de marzo del 2021 se decidió capitalizar las utilidades del ejercicio 2020 (neta de la reserva legal) por S/ 238.4 MM aproximadamente.

Al cierre del 2021, el RCG se ubicó en 15.9%. La disminución respecto al año anterior se explica por el incremento en 11.9% de los activos ponderados por riesgo, principalmente por el mayor APR de colocaciones y los mayores ponderadores aplicados a activos intangibles, según disposición de la SBS. Respecto a los activos intangibles, cabe mencionar que ha habido un incremento asociado a la creciente inversión digital del Banco en línea con su estrategia.

Cabe mencionar que, en junio 2021, mediante el Decreto de Urgencia N°037-2021 la SBS dispuso una disminución temporal del límite global requerido de 10% a 8%, la cual estaría en vigencia hasta marzo del 2022. En ese sentido, Interbank muestra un holgado nivel de capital. Además, el Banco mantiene el RCG más alto entre sus pares, en línea con la mayor participación del segmento minorista en su portafolio.

Ratio de Capital Global
(Diciembre 2021)

	IBK	BKP	SBP	BBVA	Sistema
Ratio de Capital Interno (1)	11.0%	11.3%	11.0%	11.3%	n.d.
Basilea Regulatorio (2)	15.9%	14.9%	14.7%	14.1%	14.9%
Ratio de Capital Nivel I (3)	10.9%	9.9%	11.8%	10.3%	10.7%
Ratio de Capital Ajustado (4)	15.2%	13.6%	13.7%	13.9%	14.2%

(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

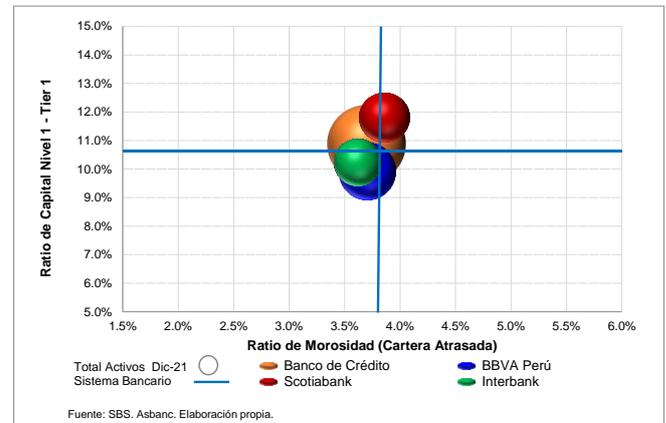
Fuente: SBS y Asbanc. Elaboración propia.

Por otra parte, 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. Para Interbank, a diciembre 2021, el requerimiento adicional patrimonial por componente cíclico y no cíclico agregaba 100pbs sobre el BIS regulatorio de 10%. Así, el ratio de capital global de 15.9% permite inferir que el Banco cuenta con una holgada capitalización, al cumplir tanto con los estándares locales como internacionales.

En cuanto al indicador Common Equity Tier 1 (CET1), éste se ubicó en 12.5% al cierre del 2021, superior al 11.5%

reportado el año previo y al de sus pares. Este incremento estuvo asociado a las mayores utilidades sin acuerdo de capitalización. Cabe mencionar que este indicador considera solo el capital más reservas menos *goodwill*, intangibles e inversiones permanentes. La meta del Banco es mantener un CET1 \geq 11%, aunque aún no es un indicador exigible por el regulador.



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. Al respecto, en abril del 2020, el Banco decidió 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/ 2,462.1 MM a diciembre 2021 (S/ 2,393.5 MM a dic.20) y representan el 27.0% del patrimonio efectivo, las cuales han sido emitidas en el mercado local e internacional.

Por su parte, el Banco planea mantener niveles altos de capitalización de utilidades que permitan 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 Instrumentos

A continuación, se muestra el detalle de las emisiones vigentes a diciembre 2021, realizadas por el Banco en el mercado de capitales peruano:

Emisiones Vigentes en Mcd. Peruano a Diciembre 2021

Instrumento/ Programa	Emisión	Serie	Monto Emitido	Tasa	Plazo	Vcto.
BS-1er	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 del Segundo Programa Bonos Corporativos por S/ 150 MM a una tasa de 3.41%+VAC y a un plazo de 10 años.

Cabe mencionar que, en sesión de directorio del 13 de julio 2021, se decidió redimir la totalidad de los instrumentos de la tercera emisión de bonos subordinados (serie A) con fecha 30 de setiembre 2021, cuyo vencimiento era en setiembre 2023.

En cuanto a las emisiones en el mercado internacional, a diciembre 2021 Interbank tenía en circulación emisiones por un total de S/ 6,193.5 MM, 10.0% superior al saldo en circulación del cierre del 2020 por un efecto de tipo de cambio. Al respecto, 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. En el 2021 no se realizaron nuevas emisiones en el mercado internacional.

Interbank (Millones de S/)	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Sistema	
						Dic-20	Dic-21
Resumen de Balance							
Activos	45,322	47,128	52,303	67,824	68,112	515,698	518,094
Disponible	10,633	7,715	9,777	17,699	14,384	110,671	101,028
Inversiones Negociables	6,076	5,790	5,559	8,951	10,047	74,913	59,995
Colocaciones Brutas	27,876	32,518	36,166	41,594	43,042	326,022	350,029
Colocaciones Netas	26,771	31,268	34,739	39,003	41,249	305,915	331,399
Inversiones Financieras	6,211	5,923	5,656	9,040	10,167	79,265	64,310
Activos Rentables (1)	44,056	45,583	50,483	66,651	65,829	498,509	495,623
Provisiones para Incobrabilidad	1,329	1,500	1,674	2,857	2,067	22,009	20,522
Pasivo Total	40,565	41,821	46,274	61,641	61,309	461,883	460,665
Depósitos y Captaciones del Público	30,132	31,046	34,080	43,291	43,942	328,633	329,171
Adeudos de Corto Plazo (10)	822	296	244	451	773	8,969	12,622
Adeudos de Largo Plazo	1,341	1,576	1,481	1,132	966	16,410	15,142
Adeudos (10)	2,163	1,872	1,725	1,583	1,739	25,379	27,765
Valores y títulos	4,538	5,400	5,816	6,499	6,943	29,418	30,542
Pasivos Costeables (6)	37,326	38,595	43,320	52,707	53,671	391,190	395,573
Cuentas por Pagar (12)	3,043	3,010	2,768	7,776	7,160	65,268	59,616
Patrimonio Neto	4,757	5,307	6,029	6,183	6,803	53,815	57,429
Resumen de Resultados							
Ingresos por intereses de Cartera de Créditos Directos	3,165	3,328	3,788	3,597	3,202	24,764	22,680
Total de ingresos por intereses	3,369	3,590	4,095	3,865	3,511	26,470	24,345
Total de Gastos por intereses (11)	1,048	1,081	1,276	1,040	882	6,673	4,943
Margen Financiero Bruto	2,322	2,508	2,819	2,825	2,629	19,796	19,402
Provisiones de colocaciones	818	804	911	1,996	432	11,996	4,785
Margen Financiero Neto	1,504	1,705	1,907	829	2,197	7,800	14,617
Ingresos por Servicios Financieros Neto	681	707	745	559	626	4,803	5,565
ROF	358	418	529	408	511	2,690	3,330
Margen Operativo	2,543	2,829	3,182	1,795	3,334	15,293	23,511
Gastos Administrativos	1,240	1,322	1,406	1,310	1,497	10,810	12,072
Margen Operativo Neto	1,303	1,507	1,776	485	1,837	4,483	11,438
Otros Ingresos y Egresos Neto	40	3	11	-0	-35	-286	-185
Otras provisiones	16	5	6	7	18	566	1,476
Depreciación y amortización	129	141	164	181	199	1,011	51
Impuestos y participaciones	296	324	395	31	384	504	2,492
Utilidad neta	902	1,040	1,222	265	1,200	2,116	7,235
Rentabilidad							
ROEA	20.2%	20.7%	21.6%	4.3%	18.5%	4.0%	13.0%
ROAA	2.1%	2.3%	2.5%	0.4%	1.8%	0.5%	1.4%
Utilidad / Ingresos Financieros	26.8%	29.0%	29.8%	6.9%	34.2%	8.0%	29.7%
Margen Financiero Bruto	68.9%	69.9%	68.8%	73.1%	74.9%	74.8%	79.7%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	7.6%	7.9%	8.1%	5.8%	5.3%	5.3%	4.8%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (7)	2.8%	2.8%	2.9%	2.0%	1.6%	1.7%	1.2%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (Incl. Cuentas por Pagar)	2.6%	2.6%	2.8%	1.7%	1.4%	1.5%	1.1%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	36.9%	36.4%	34.3%	34.6%	39.7%	39.6%	42.7%
Prima por Riesgo	3.0%	2.7%	2.7%	5.1%	1.0%	3.9%	1.4%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	2.6%	3.0%	3.2%	0.4%	2.5%	0.6%	2.0%
Activos							
Colocaciones Netas / Activos Totales	59.1%	66.3%	66.4%	57.5%	60.6%	59.3%	64.0%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	2.9%	2.6%	2.6%	3.4%	3.6%	3.8%	3.8%
Cartera de Alto Riesgo (2) / Colocaciones Brutas	3.8%	3.3%	3.3%	4.1%	4.2%	5.5%	5.6%
Cartera Pesada / Cartera Total	4.9%	4.5%	4.8%	6.1%	5.4%	6.3%	6.3%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada (8)	6.9%	5.9%	5.8%	6.5%	7.3%	6.9%	7.8%
Cartera Pesada Ajustada (9)	7.6%	6.9%	7.2%	8.4%	8.4%	7.6%	8.2%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	167.2%	175.0%	176.5%	202.3%	132.8%	177.7%	155.5%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	124.4%	140.5%	139.5%	168.1%	115.3%	122.3%	103.8%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	91.7%	99.0%	92.9%	108.4%	85.5%	98.7%	88.1%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	4.8%	4.6%	4.6%	6.9%	4.8%	6.8%	5.9%
Activos Improductivos (3) / Total de Activos	2.3%	2.7%	3.0%	1.3%	2.9%	3.0%	4.0%

Interbank (Miles de S/)						Sistema	
	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-20	Dic-21
Pasivos y Patrimonio							
Depósitos a la vista/ Total de fuentes de fondeo (4)	25.2%	23.0%	22.5%	21.6%	20.5%	29.7%	28.7%
Depósitos a plazo/ Total de fuentes de fondeo	28.5%	28.9%	29.4%	25.9%	18.2%	24.5%	20.2%
Depósitos de ahorro / Total de fuentes de fondeo	25.8%	28.2%	26.8%	34.4%	42.8%	29.5%	33.9%
Depósitos del Sist. Fin. y Org. Internac. / Total de fuentes de fondeo	1.3%	0.7%	3.6%	2.5%	2.0%	1.9%	2.1%
Total de Adeudos / Total de fuentes de fondeo	6.2%	4.9%	4.1%	3.1%	3.3%	6.6%	7.2%
Total valores en circulación / Total de fuentes de fondeo	13.0%	14.3%	13.7%	12.5%	13.2%	7.7%	7.9%
Pasivos / Patrimonio (x)	8.5	7.9	7.7	10.0	9.0	8.6	8.0
Ratio de Capital Global	16.1%	15.8%	15.2%	17.0%	15.9%	15.5%	14.9%
Liquidez							
Disponible / Depósitos del Público	35.3%	24.8%	28.7%	40.9%	32.7%	33.7%	30.7%
Total de recursos líquidos (5) / Obligaciones de Corto Plazo (6)	54.4%	44.3%	42.5%	59.1%	53.5%	53.8%	46.0%
Colocaciones Brutas / Depósitos del Público	92.5%	104.7%	106.1%	96.1%	98.0%	99.2%	106.3%
Colocaciones Brutas (MN) / Depósitos del Público (MN)	116.2%	121.7%	118.9%	110.1%	118.7%	120.0%	138.3%
Colocaciones Brutas (ME) / Depósitos del Público (ME)	59.5%	76.3%	82.2%	66.1%	63.5%	65.6%	64.3%
Calificación de Cartera							
Normal	92.5%	93.2%	93.6%	91.4%	91.1%	88.0%	89.5%
CPP	2.6%	2.4%	1.6%	2.5%	3.5%	5.7%	4.2%
Deficiente	1.2%	1.1%	1.4%	1.8%	1.4%	1.8%	1.8%
Dudoso	1.6%	1.5%	1.5%	1.7%	1.8%	1.8%	1.7%
Pérdida	2.0%	1.9%	1.9%	2.5%	2.3%	2.7%	2.8%
Otros							
Crecimiento de Colocaciones Brutas (AaA)	6.3%	16.7%	11.2%	15.0%	3.5%	14.0%	7.4%
Crecimiento de Depósitos del Público (AaA)	12.8%	3.0%	9.8%	27.0%	1.5%	25.4%	0.2%
Estructura del Portafolio							
Banca Mayorista	49.6%	49.3%	47.1%	52.8%	51.3%	64.3%	64.8%
Corporativos	22.0%	24.4%	23.5%	20.1%	21.2%	26.5%	28.2%
Gran empresa	14.8%	14.1%	14.0%	20.4%	18.0%	18.4%	17.8%
Mediana empresa	12.8%	10.8%	9.7%	12.4%	12.2%	19.4%	18.8%
Banca Minorista	50.4%	50.7%	52.9%	47.2%	48.7%	35.7%	35.2%
Pequeña y micro empresa	2.3%	2.1%	1.9%	4.3%	3.2%	7.7%	6.6%
Consumo	5.7%	5.5%	6.2%	5.3%	5.2%	4.2%	3.1%
Tarjeta de Crédito	23.9%	25.1%	26.4%	20.3%	21.8%	9.9%	11.1%
Hipotecario	18.6%	18.0%	18.4%	17.2%	18.4%	13.9%	14.3%

(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 + Reestructurada*

(4) *Cartera Pesada = Deficiente + Dudoso + Pérdida*

(5) *Activos Improductivos = Cartera Deteriorada neto de provisiones + cuentas por cobrar + activo fijo + 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 C*

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

(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 recompra con el BCRP a "Cuentas por Pagar"*

(11) *Incluye primas al Fondo de Seguro de Depósito*

(12) *El saldo de Cuentas por Pagar incluye las operaciones de reporte de la cartera crediticia del Programa Reactiva Perú.*

Antecedentes

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

Relación de directores*

Carlos Rodríguez-Pastor Persivale	Presidente del Directorio
Fernando Zavala Lombardi	Vicepresidente del Directorio
Felipe Morris Guerinoni	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 López-Torres	Gerente General
Carlos Tori Grande	Vicepresidente Ejecutivo de Negocios Retail y Canales de Distribución
Gabriela Prado Bustamante	Vicepresidente Ejecutivo de Riesgos
Alfonso Díaz Tordoya	Head de Alianzas Digitales
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

Relación de accionistas*

Intercorp Financial Services Inc.	99.3%
Otros	0.7%

(*) Nota: Información a diciembre 2021

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

Clasificación**

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)

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.