

Banco Santander Perú S.A.

Fundamentos

La clasificación de riesgo otorgada por Apoyo & Asociados se sustenta en:

Respaldo de la matriz: Banco Santander Perú (BSP) cuenta con el soporte y compromiso de su matriz, Banco Santander S.A. (*rating* internacional de A- por Fitch Ratings), entidad líder de la zona euro y entre los mayores bancos del mundo por capitalización bursátil (€45,143 MM a jun. 22); el cual además mantiene posiciones relevantes en: Alemania, Polonia, Portugal, Reino Unido, Brasil, México, Chile, Argentina y Estados Unidos, entre otros países.

El respaldo en mención se refleja a través del fortalecimiento patrimonial y la transferencia operativa (*know-how*), tecnológica y de mejores prácticas del Grupo. Así, Santander ha inyectado el capital necesario para acompañar el crecimiento de las operaciones de BSP, además de otorgar créditos subordinados según las necesidades de fondeo el Banco.

Enfoque crediticio de bajo riesgo: La integración alcanzada con el Grupo y la materialización de las mejores prácticas, sumado a la orientación de BSP hacia los segmentos corporativos y de grandes empresas, han permitido mantener un perfil crediticio conservador. Por consiguiente, el Banco maneja un nivel de morosidad controlado e inferior al Sistema.

Así, a junio 2022, registró un indicador de cartera de alto riesgo de 1.4%, frente al 5.5% observado en el Sistema. Asimismo, su modelo de negocio centrado en grandes clientes corporativos y globales ha mostrado ser más resiliente en épocas de crisis y mantener la tendencia creciente en las utilidades del banco aún en plena pandemia.

Como parte de su perfil conservador y adecuada gestión de riesgo, el Banco incrementó significativamente el gasto en provisiones anticipándose a un potencial deterioro de cartera durante la pandemia, por el vencimiento de las reprogramaciones y la finalización del periodo de congelamiento de atrasos.

Esto ha permitido que, a junio 2022, el Banco reporte un holgado nivel de cobertura de cartera de alto riesgo de 157.4% y de cartera pesada, de 130.0%; muy superiores a los del Sistema (105.3% y 88.1%, respectivamente). Adicionalmente, cabe destacar que, a la fecha, los créditos reprogramados no han mostrado deterioros materiales y su participación se ha reducido de un pico de 40%, a 8.5% de su cartera directa a junio 2022.

Holgado nivel de liquidez: Tras un periodo de acumulación de liquidez para afrontar los efectos más adversos de la pandemia, el índice de liquidez del Banco, medido como recursos líquidos / pasivos de corto plazo, pasó de 50.0% a diciembre 2021 a 34.3% a junio 2022. A pesar de lo anterior, BSP mantiene niveles de liquidez holgados con respecto a los mínimos exigidos por la SBS.

Adicionalmente, cabe mencionar que el Banco cuenta con una línea con su casa matriz para liquidez disponible por US\$70 MM en caso lo requiera. Por otra parte, dada la fortaleza de la franquicia, la Institución no tendría inconvenientes en levantar fondeo en el mercado local e internacional.

Rentabilidad estable: Para BSP, la pandemia no tuvo un impacto negativo en su generación de utilidades; por el contrario, ha mantenido una tendencia creciente tanto en colocaciones como en utilidades. Así, el ROA alcanzó su máximo en el 2021, con un nivel de 1.9%, muy por encima del 1.4% del Sistema. Lo anterior debido a la estrategia del Banco de enfocarse en préstamos corporativos que tienen bajo perfil de riesgo y que son más resilientes en épocas de crisis.

Ratings	Actual	Anterior
Institución	A+	A+

Con información financiera a junio 2022.

Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 26/09/2022 y 30/03/2022.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

(cifras en S/ MM)	Jun-22	Jun-21	Dic-21	Dic-20
Activos	9,074	9,382	9,545	8,317
Patrimonio	1,035	943	1,042	882
Resultado	75	64	166	119
ROA (prom.)	1.6%	1.5%	1.9%	1.6%
ROE (prom.)	14.4%	14.1%	17.3%	14.0%
R. Capital Global	14.7%	16.0%	15.9%	15.7%

Fuente: Banco Santander Perú. Elaboración propia.

Metodologías Aplicadas

Metodología Maestra de Clasificación de Instituciones Financieras (03-2022)

Analistas

Matias Angeles
matias.angeles@aai.com.pe

Julio Loc
julio.loc@aai.com.pe

T. (511) 444 5588



A ello se suma la focalización en clientes que otorguen negocios colaterales y no solo de intermediación, así como manejar una eficiente estructura de costos. Por su parte, a junio 2022, el ROA se ubicó en 1.6%, similar a los niveles registrados por BSP antes de la pandemia. El Banco planea seguir creciendo en niveles de dos dígitos y mantener la creciente generación de ingresos y consolidarse como la subsidiaria más rentable del Grupo.

La perspectiva Estable del Banco se sostiene en la sólida solvencia financiera que posee Banco Santander Perú, reflejada en su bajo perfil de riesgo, eficiente control de costos, holgados niveles de capitalización (RCG de 14.7% a junio 2022) y liquidez, holgados ratios de cobertura, acceso a fuentes de fondeo, así como un importante soporte de su casa matriz.

¿Qué podría modificar la clasificación asignada?

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; así como por una disminución en la calificación de la Matriz (Banco Santander S.A), por debajo de *investment grade*.

Desempeño del Sistema Bancario

La crisis sanitaria y económica generada por la pandemia del COVID-19 impactó seriamente las utilidades y la morosidad del sistema financiero en el 2020. No obstante, el sistema bancario mostró una mayor resiliencia, con sólidos ratios de capital y una liquidez holgada gracias a los estímulos monetarios que dio el Gobierno.

A junio 2022, el sistema bancario registró utilidades por S/ 5,045 MM, mostrando una recuperación significativa respecto de similar periodo del 2021 (+97.7%), y superando los niveles observados antes de la pandemia (2019: S/ 4,444 MM).

La recuperación de la utilidad estuvo liderada por el incremento de los ingresos financieros en 23.4%, debido a las mayores colocaciones, a la recuperación de las actividades económicas, y a las mayores tasas activas. Además, hubo una reducción importante en el gasto en provisiones (-38.3%), debido a la menor constitución de provisiones voluntarias. Estos efectos compensaron: i) el mayor gasto en impuesto a la renta, derivado de los mejores resultados del sistema; ii) el incremento en el costo de fondeo, dado el aumento de la tasa de política monetaria del BCRP; y, iii) los mayores gastos administrativos, como consecuencia de la reanudación de actividades presenciales en oficinas y agencias.

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, esta se fue reduciendo hasta el primer semestre del 2022. Así, el ratio de liquidez en MN del Sistema pasó de 52.2% (dic. 2020) a 28.3% (jun. 2022), ubicándose en niveles más cercanos al 2019, periodo prepandemia. La Clasificadora considera que, a pesar de la reducción, 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 prepago de créditos Reactiva cuyos fondos se encontraban en cuentas corrientes a modo de liquidez contingente.

Respecto a las colocaciones, en el primer semestre del 2022 se observó un crecimiento de 2.3% con respecto al cierre del 2021. El mayor avance de las colocaciones se dio en el segmento minorista, con un incremento de 9.2% (+S/ 12,704 MM en montos nominales), en línea con la mayor actividad económica y la recuperación del consumo. Dicho avance estuvo liderado por el incremento de los préstamos personales (+14.1%) y de los créditos hipotecarios (+5.0%).

Por su parte, el segmento mayorista se contrajo en 1.6%, liderado por la reducción de créditos a medianas empresas (-7.9%), como consecuencia de la amortización de los créditos del programa Reactiva.

En cuanto a la calidad de cartera, a junio 2022 los ratios de cartera atrasada y cartera de alto riesgo del Sistema se ubicaron en 3.8% y 5.5%, respectivamente, manteniéndose similares a los del 2021 (3.8% y 5.6%, respectivamente). Al respecto, cabe mencionar que, 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 post-pandemia.

Debido a la reducción en el gasto de provisiones, la prima por riesgo disminuyó de manera significativa, de 2.2% en junio 2021 a 1.3% en junio 2022. Por su parte, los indicadores de cobertura de cartera atrasada y cartera de alto riesgo se ubicaron en 151.2% y 105.3%, respectivamente, a junio 2022.

Con respecto a los depósitos del público, estos mostraron una caída de 1.3% durante el primer semestre del 2022. No obstante, al aislar el efecto de tipo de cambio, el saldo se habría incrementado en un 0.5%. En detalle, se observó una disminución de los depósitos de ahorros en 7.6% y depósitos a la vista en 5.1%. Parte de esta disminución se explica por el incremento del consumo personal y por el vencimiento y/o prepago de préstamos Reactiva, cuyos fondos en algunos casos estaban depositados en cuentas corrientes como medida de liquidez contingente. En contraparte, los depósitos a plazo crecieron en un 14.1%, dado el incremento de las tasas pasivas.

El mayor avance de las colocaciones frente a los depósitos del público, llevó a que el ratio *loans-to-deposits* aumente de 106.3% a diciembre 2021, a 110.6% a junio 2022.

Por su parte, la solvencia del Sistema continuó registrando niveles sólidos, con un ratio de capital global de 14.7% a junio 2022. Si se ajusta por el déficit del *stock* de provisiones para cubrir la cartera pesada del sistema, este indicador disminuye a 14.1%, pero se mantiene por encima de lo requerido por el regulador.

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.

En línea con el desempeño del primer semestre, para el cierre del 2022 se espera una recuperación en el *yield* del portafolio, como consecuencia de las mayores tasas de interés y la menor participación de los créditos Reactiva en la cartera, lo cual incrementaría la utilidad del sistema. En cuanto a la calidad de cartera, se podría seguir observando una tendencia positiva, ante la mayor actividad económica 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.

Riesgo regulatorio

En marzo de 2021, se aprobó la ley de tope de tasas de interés, el cual debe ser establecido por el BCRP. Con el objetivo de minimizar los efectos negativos de esta medida en términos de inclusión financiera, en abril 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. En tal sentido, el BCRP ha establecido que la tasa anual máxima para el periodo comprendido entre mayo y octubre 2022 ascienda a 83.70% en moneda nacional, y a 67.36% en moneda extranjera.

Por otro lado, mediante la Resolución N°3922-2021 de diciembre 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.

Por último, mediante Decreto de Urgencia N° 037-2021 de abril 2021, se redujo a 8% el límite de capital global requerido para el periodo abril 2021 a marzo 2022; posteriormente, mediante Decreto de Urgencia N° 003-2022 de marzo 2022, se extendió la aplicación de dicho límite hasta agosto 2022. Además, para el periodo setiembre 2022 a marzo 2023, el límite se incrementa a 8.5%, y regresará a su nivel normal de 10% en abril 2023.

Descripción de la Institución

Banco Santander Perú (BSP) inició operaciones en octubre del 2007, como subsidiaria del Banco Santander S.A. de España. BSP se enfoca en los segmentos corporativos y de grandes empresas, conformados por clientes globales y principales grupos económicos del país, así como empresas con una actividad de comercio exterior importante.

Además, el Banco aprovecha la relación que la matriz mantiene con clientes en otras plazas, principalmente de Europa y Latinoamérica, para la apertura de relaciones comerciales. Asimismo, su condición de banco global le permite ofrecer servicios de banca de inversión y mercado de capitales, como asesorías en la estructuración y reperfilamiento de financiamientos locales e internacionales.

Cabe mencionar que la matriz, Banco Santander S.A., es el banco líder de la zona euro y entre los mayores del mundo por capitalización bursátil con €50,990 MM, a diciembre 2021, y €45,143 MM a junio 2022. Además, registró un nivel de activos de €1,722.8 mil millones y un patrimonio por €97.5 mil millones a junio 2022. A la fecha, la matriz mantiene un *rating* internacional de A-, con perspectiva Estable, otorgado por Fitch Ratings.

Respecto a su presencia, el Grupo mantiene posiciones relevantes en Alemania, Polonia, Portugal, Reino Unido, Brasil, México, Chile, Argentina y Estados Unidos, entre otros. Así, Fitch Ratings destaca su diversificación tanto geográfica como de negocio, así como la baja correlación entre los resultados de sus filiales extranjeras con las del negocio en España.

El modelo de negocio de Banco Santander S.A. se basa, entre otros, en: i) una presencia geográfica diversificada; ii) una franquicia sólida de banca de personas y empresas en diez mercados principales; iii) un modelo de filiales autónomas en capital y liquidez; y, iv) una gestión prudente de los riesgos, apoyados en el marco de control del Grupo.

BSP mantiene una importante disciplina de precios y márgenes y brinda valor agregado a sus clientes, con rapidez, cercanía, buen servicio y con una oferta de productos más amplia y especializada.

Adicionalmente, BSP continúa enfocado en seguir implementando mejoras en el área de ciberseguridad, lo cual permite acompañar la mayor digitalización de sus operaciones.

Gobierno Corporativo

La estructura de gobierno corporativo de BSP se basa en el cumplimiento de las políticas aprobadas por el Directorio, el cual está conformado por cinco directores, de los cuales dos son independientes. Cabe resaltar que, a partir de enero 2022, Gonzalo Echeandía asumió la presidencia del directorio, mientras que Juan Oeschle Bernos asumió la gerencia general del Banco, el cual se desempeñaba previamente como Director General de *Consumer y Retail* en el Banco.

La Institución además cuenta con los siguientes comités, los cuales brindan soporte a la gestión de la entidad: i) comité de dirección; ii) comité de auditoría; iii) comité de riesgos; iv) comité de cumplimiento normativo; y, v) comité de activos y pasivos (ALCO), entre otros de gestión.

Se debe resaltar que el Grupo Santander cuenta con un marco de gobierno interno al cual se adhieren sus filiales. Este marco establece los principios que rigen las relaciones entre el Grupo y las filiales, y articula la participación del Grupo en ciertas decisiones relevantes, y los mecanismos de supervisión y control sobre las filiales.

Desempeño del Banco

A junio 2022, el saldo de cartera directa del Banco se incrementó en 30.1% YoY (Sistema: 5.8%), cuyo avance se

dio principalmente en el segundo trimestre del año. A pesar de que el BSP es un banco que atiende básicamente a clientes no minoristas, a junio 2022 mostró un mayor dinamismo que el promedio del sistema bancario, cuyo crecimiento estuvo impulsado principalmente por el segmento minorista.

Asimismo, cabe tomar en cuenta que, en el Sistema, el saldo de colocaciones a gran y mediana empresa se vio impactado por el vencimiento y prepago de créditos Reactiva, mientras que la participación de dichos créditos en la cartera del Banco fue mínima (0.6% de la cartera directa a jun. 22), debido a que las bajas tasas de los créditos no compensaban la dedicación de recursos operacionales y el perfil de riesgo de los clientes objetivo no se alineaba con el apetito de riesgo del Banco.

Por su parte, la mayor demanda del segmento corporativo estuvo asociada a la reactivación de la economía, los mayores niveles de inflación que impactaron en el capital de trabajo y el financiamiento requeridos para inversiones de CAPEX que habían sido pospuestas por la coyuntura de la pandemia.

Además, algunas empresas tomaron financiamiento para incrementar niveles de liquidez y poder repartir dividendos a sus accionistas, especialmente aquellas que redujeron el *pay-out* de los últimos dos periodos como medida preventiva ante la coyuntura adversa.

Por segmento, en el caso de BSP, los créditos a corporativos, gran empresa y mediana empresa crecieron YoY a tasas de 39.1%, 26.7% y 15.3%, respectivamente. Por moneda, las colocaciones en MN crecieron en 26.9%; en tanto los créditos en ME crecieron en 33.7%. Así, la dolarización creció, de 55.9% a jun. 21, a 57.0% a jun. 22.

El mayor ratio de dolarización de cartera de BSP respecto al Sistema (57.0% vs. 26.8%) se debe a que la cartera del Banco está concentrada básicamente en el segmento corporativo (43.7%) y gran empresa (43.3%), los cuales demandan más créditos en dólares, dado que operan en los sectores transables (manufacturero orientado a comercio exterior y comercio al por mayor) y muchos de sus ingresos están en dólares.

En cuanto al portafolio total (incluyendo los créditos indirectos), se registró un incremento de 17.1% con respecto a junio 2021. En detalle, el saldo de créditos indirectos avales y cartas fianza se incrementó en 1.8%.

En términos de resultados, en el primer semestre del 2022, la utilidad neta se incrementó en 16.8% (Sistema: +97.7%), explicado principalmente por los mayores ingresos financieros, los cuales permitieron compensar el mayor costo de fondeo, los mayores gastos administrativos y el menor ROF. Así, a junio 2022, BSP reportó indicadores de rentabilidad ROAA y ROAE de 1.6% y 14.4%, respectivamente, ambos por debajo del Sistema (2.0% y 17.6%, respectivamente).

Cabe destacar que el Banco viene mostrando una tendencia creciente en las utilidades de manera sostenida, apoyada en su modelo de negocios que se concentra en clientes corporativos a los que ofrece además de préstamos, otros servicios con alto valor agregado (derivados, *cash management*, asesoría financiera, entre otros). Así, aún en pandemia, las utilidades del Banco siguieron creciendo (2020: + 10.1% vs -76.7% del sistema).

Indicadores de Rentabilidad

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Santander	Sistema
	Jun-22	Jun-22	Jun-22	Jun-22	Jun-22	Jun-22
Margen Financiero Bruto	72.9%	80.3%	74.3%	80.9%	73.4%	77.3%
Margen Financiero Neto	54.1%	66.1%	62.6%	66.7%	65.0%	61.4%
Ing. por serv. fin. netos / Gastos adm.	43.1%	67.5%	41.0%	53.5%	48.3%	48.5%
Ing. por serv. fin. netos / Ingresos Totales	13.1%	21.8%	11.3%	16.0%	13.5%	15.8%
Ratio de Eficiencia	39.0%	37.2%	33.6%	35.0%	36.3%	39.1%
Gastos de provisiones / Mg Operativo antes de provisiones	19.4%	10.9%	10.2%	12.4%	7.8%	14.3%
Gasto Adm. / Activos Rentables	2.5%	2.5%	1.9%	2.1%	1.8%	2.6%
Gastos de provisiones / Colocaciones Brutas (prom)	1.8%	1.0%	0.7%	0.9%	0.5%	1.3%
ROA (prom)	1.8%	2.3%	2.0%	1.9%	1.6%	2.0%
ROE (prom)	18.1%	21.0%	14.9%	18.5%	14.4%	17.6%

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.

En detalle, los ingresos financieros crecieron en 43.3%, explicado principalmente por el aumento del *yield* del portafolio, asociado a las mayores tasas de interés en el mercado. Cabe mencionar que BSP opera principalmente en el segmento corporativo donde hay alta competencia en tasas dentro del Sistema y los *spreads* son muy reducidos.

Por su parte, los gastos financieros (incluida la prima al fondo de seguro de depósitos) aumentaron en 72.3% respecto del primer semestre del 2021. Esto se debió al fuerte incremento en el pago de intereses por obligaciones con el público (+201.6% YoY), dado el contexto de tasas altas.

Por lo anterior, el margen financiero bruto se redujo de 77.9% a 73.4% (Sistema: 77.3%). Al respecto, cabe señalar que el menor margen financiero del Banco con relación a algunos de sus principales competidores se explica en parte por su concentración en el segmento corporativo, el cual es compensado por la menor prima por riesgo, dado el bajo perfil de riesgo de sus clientes.

Por su parte, la prima por riesgo disminuyó de 0.9% a 0.5%, muy inferior al 1.3% del Sistema, aunque superior a periodos prepandemia (0.3% a dic. 19). El menor gasto se debió a que el Banco adelantó esfuerzos en el 2020, al constituir provisiones voluntarias para anticiparse a posibles deterioros de cartera por el impacto económico de la pandemia, parte de las cuales fueron reasignadas a provisiones específicas durante el 2021 y 2022. A ello se suma la mayor recuperación de provisiones (S/ 20.0 MM a jun. 22 vs. S/ 4.0 MM a jun. 21).

En lo que respecta a los ingresos por servicios financieros netos, estos se incrementaron en 4.6% YoY (Sistema: +14.8%), explicado por la recuperación en los ingresos por asesorías financieras y comisiones por estructuración, en línea con la reactivación de la actividad económica.

En cuanto a los resultados por operaciones financieras (ROF), estos se redujeron en 22.6% respecto al primer semestre del 2021, explicado por el menor desempeño del negocio de *trading* (*mark-to-market* de *cross currency swaps*).

Respecto a los gastos administrativos, se observó un incremento de 31.1% YoY, asociado al reforzamiento de la estructura, así como proyectos corporativos para la ampliación de actividades y negocios.

Los mayores ingresos por servicios financieros no lograron compensar el menor ROF y los mayores gastos administrativos. Así, a junio 2022, el ratio de eficiencia se ubicó en 36.3% (32.3% a jun. 21), pero manteniéndose por debajo del 39.1% del Sistema.

Administración del Riesgo

El Grupo Santander transmite a todas sus unidades de negocio y de gestión su cultura de riesgos. Así, BSP sigue las políticas y procedimientos diseñados por la Matriz.

Los principales riesgos a los que está expuesto el Banco son el riesgo crediticio, proveniente de las operaciones de crédito y del portafolio de inversiones que mantiene en su balance; el riesgo de mercado, dentro de los que destacan el riesgo de moneda, en una economía con aún importantes niveles de dolarización, y el de tasas de interés; y el riesgo operacional.

Para la administración del riesgo, el Banco establece límites internos por cliente, por sector económico. Asimismo, toma en cuenta las clasificaciones en el sistema de los clientes, su historial de pago y las garantías otorgadas.

La Institución cuenta con un Sistema de Prevención del Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo bajo un enfoque de administración de riesgos. Asimismo, cuenta con manuales de procedimientos, códigos de ética y conducta, y programas de capacitación que se brindan al personal referente a este tema.

Riesgo de Crédito

BSP se enfoca en créditos a la banca mayorista. Así, a junio 2022, los créditos a corporativos, grandes empresas y medianas empresas representaron el 45.4%, 42.6% y 11.9% del portafolio total, respectivamente (43.7%, 43.3% y 12.9%, respectivamente, si se consideran solo las colocaciones directas).

Como es propio del segmento al que se dirige el Banco, la concentración de la cartera es elevada, siendo el crédito promedio significativamente superior al del Sistema. A junio 2022, los 50 principales clientes explicaron el 43.7% del total de la cartera directa (52.0% a dic. 21) y representaron 2.0x el patrimonio efectivo (2.2x a dic. 21).

La menor concentración en el último año corresponde al importante crecimiento de cartera.

Clasificación del Portafolio Total

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Santander	Sistema
	Jun-22	Jun-22	Jun-22	Jun-22	Jun-22	Jun-22
Corporativo	22.7%	31.6%	38.0%	25.1%	45.4%	28.1%
Grandes empresas	16.0%	17.7%	14.0%	18.2%	42.6%	17.3%
Medianas empresas	9.8%	19.7%	14.3%	24.0%	11.9%	17.0%
Pequeñas empresas	3.0%	4.7%	3.1%	4.0%	0.0%	5.8%
Micro empresas	0.1%	0.4%	0.1%	0.1%	0.0%	1.1%
Consumo revolvente	6.2%	3.3%	1.5%	2.8%	0.0%	3.5%
Consumo no revolvente	23.2%	8.7%	13.3%	8.2%	0.1%	12.5%
Hipotecario	19.0%	13.9%	15.9%	17.6%	0.0%	14.7%
Total Portafolio (S/ MM) ^{1/}	47,218	139,105	66,224	83,151	7,898	399,269
Créditos concedidos no desembolsados y líneas de crédito no utilizadas	13,798	71,529	35,730	17,235	52,286	163,760
Deudores (miles) ^{2/}	1,429	1,661	600	1,031	0,710	9,178

^{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%.

Fuente: SBS y Asbanc. Elaboración propia.

A pesar de la concentración del portafolio, la Clasificadora considera que dicho riesgo se encuentra mitigado al tener en cuenta que se trata de empresas con un perfil crediticio de bajo riesgo y a que el respaldo de la matriz le otorga la fortaleza patrimonial suficiente para soportar un posible deterioro de la cartera.

En cuanto a la diversificación de la cartera por sectores económicos, a junio 2022, los créditos directos muestran una mayor concentración en manufactura (18.9%), comercio (18.4%), y actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (18.1%); todos dentro del límite interno máximo establecido por el Banco de 22.5% por sector económico.

Cartera Riesgosa y Coberturas

El enfoque corporativo que mantiene BSP le ha permitido mostrar históricamente una mejor calidad en su cartera de créditos que el Sistema, puesto que la capacidad de pago de la banca mayorista es más resiliente que la banca minorista.

A junio 2022, los indicadores de cartera atrasada (CA) y cartera de alto riesgo (CAR) del BSP fueron de 1.0% y 1.4%, respectivamente, ligeramente por debajo de los registrados a diciembre 2021 (1.1% y 1.5%, respectivamente).

Cabe mencionar que el Banco tomó medidas preventivas para anticiparse a posibles deterioros en su cartera al constituir provisiones voluntarias, restringir créditos de mayor riesgo y procurar una mayor cobertura de garantías.

Respecto de la medida de reprogramación de créditos por norma de la SBS ante la Emergencia Nacional, el Banco llegó a reprogramar el 40% de su cartera directa, lo que le permitió a su vez afianzar el nivel de garantías.

Dicha cartera ha venido pagándose sin mostrar deterioros materiales y el saldo se ha reducido de un pico de S/ 1,930 MM a agosto 2020, hasta S/ 540 MM a junio 2022 (-25% respecto de dic. 21), equivalente al 8.5% de su cartera directa.

En cuanto a los créditos Reactiva, la participación del BSP no fue significativa, ya que en muchos casos las empresas a las cuales estaba dirigido el Programa no calzaban con el apetito de riesgo del Banco y las bajas tasas de los créditos no compensaban la dedicación de recursos operacionales. Así, a junio 2022, el saldo de estas colocaciones era de S/ 36.3 MM, equivalente al 0.6% de su cartera directa.

Por su parte, a junio 2022, la cartera pesada (CP) del Banco se redujo a 1.6% (1.8% a dic. 21), y se mantiene muy inferior al Sistema (6.2%). Cabe resaltar que el Banco tomó medidas preventivas (mayor fondeo, restricción de créditos) para suavizar la morosidad.

Clasificación de la Cartera de Créditos (Directos e Indirectos)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Santander	Sistema
	Jun-22	Jun-22	Jun-22	Jun-22	Jun-22	Jun-22
Normal	92.6%	88.4%	89.2%	90.0%	94.4%	89.6%
CPP	3.0%	5.2%	4.5%	3.7%	4.0%	4.3%
Deficiente	1.2%	2.0%	1.3%	1.7%	0.5%	1.6%
Dudoso	1.3%	1.8%	2.0%	1.5%	0.3%	1.8%
Pérdida	2.0%	2.6%	3.0%	3.1%	0.8%	2.8%
Cartera Pesada ^{1/}	4.4%	6.4%	6.3%	6.3%	1.6%	6.2%
CP Banca Minorista	6.2%	6.8%	8.5%	6.3%	-	7.0%
CP Banca No Minorista	2.5%	6.2%	5.2%	6.3%	1.6%	5.7%
Prov. Const. / CP	104.6%	84.0%	82.8%	93.7%	130.0%	88.1%
Prov. Const. / Prov. Req.	135.2%	139.4%	119.7%	130.3%	116.1%	130.5%

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

Fuente: Asbanc y SBS. Elaboración propia.

En cuanto al nivel de provisiones, a junio 2022, hubo un incremento en el stock de provisiones constituidas en 13.2%. Así, los indicadores de cobertura de CA, CAR y CAP se mantuvieron holgados, con niveles de 211.4%, 157.4% y 130.0%, respectivamente; en todos los casos muy superiores a los del Sistema (151.2%, 105.3% y 88.1%, respectivamente).

Riesgo de Mercado

BSP administra los riesgos de mercado presentes en sus actividades de intermediación, de financiamiento e inversión, de acuerdo con las políticas y lineamientos del Grupo Santander.

De acuerdo a lo establecido por el Grupo, las actividades sujetas a este tipo de riesgos, se dividen en tres grupos: i) Negociación; ii) Gestión de Balance; y, iii) Riesgo cambiario estructural. Para cada actividad se establece una metodología de medición y control.

Para la actividad de Negociación, la medición está en función al Valor en Riesgo (VaR) y se complementa por los límites máximos y análisis de escenarios.

En lo referente a las actividades de gestión del Balance, estos incluyen el riesgo de tasa de interés y de liquidez, los cuales surgen de los desfases propios de la actividad bancaria existentes en los vencimientos y reprecación de los activos y pasivos.

Para la gestión del Balance, el grupo utiliza el análisis de sensibilidad del margen financiero (NIM) y el valor patrimonial (MVE). A junio 2022, dichos indicadores se

ubicaron en 0.7% y 1.2%, respectivamente (1.5% y 2.0%, respectivamente, a dic. 21); ambos dentro de los límites establecidos por el Grupo (6.9% y 5.7%, respectivamente). Por último, para controlar el riesgo cambiario se utilizan criterios de *loss trigger* y *stop loss*.

A junio 2022, el requerimiento de patrimonio efectivo para cubrir el riesgo de mercado se redujo a S/ 21.5 MM (S/ 26.0 MM a dic. 21).

Liquidez

BSP muestra altos niveles de liquidez con ratios en MN y ME de 51.0% y 34.6%, respectivamente, a junio 2022. Así, cumple holgadamente con los niveles mínimos exigidos por la SBS (10% y 25%, respectivamente). La mayor liquidez respecto del Sistema responde a los requerimientos de la casa matriz de mantener altos niveles de reserva de liquidez contingente y a una medida para cubrir vencimientos próximos.

Asimismo, el Banco presentaba un RCL en MN y ME de 119.6% y 119.5%, respectivamente, a junio 2022; cumpliendo holgadamente con el mínimo regulatorio de 100% y con su límite interno de 110%.

Por otra parte, cabe mencionar que el Banco optimiza los excedentes de liquidez a través de su portafolio de inversiones en periodos de bajo dinamismo de la demanda por crédito.

A junio 2022, el portafolio de inversiones creció en 145.0% comparado al cierre del 2021, tras la fuerte reducción observada en el año previo (-84.9%). El portafolio de inversiones del Banco está concentrado principalmente en bonos soberanos y certificados del BCRP.

En cuanto al calce de plazos, el Banco presenta descalces negativos en el corto plazo, en los tramos hasta 4 meses. Sin embargo, considerando la brecha acumulada total, esta se mantiene positiva. La Clasificadora considera que este descalce no representa un riesgo mayor, dada la sólida situación financiera del Banco.

Además, A&A considera que, de ser necesario, como parte del soporte existente, se podría acceder a líneas provenientes del Grupo Santander, lo cual mitigaría el riesgo de descalce en los periodos menores a un año. A la fecha, el Banco mantiene una línea por US\$70 MM con su matriz. Además, el Banco tiene acceso a liquidez en soles mediante las operaciones de reporte con el BCRP (S/ 298 MM a junio 2022).

Riesgos de Operación

El Banco basa la Gestión de Riesgo Operacional en la metodología de la Matriz y considera las mejores prácticas de gestión y supervisión, de acuerdo a lo normado por la SBS y siguiendo los principios de Basilea II.

En cuanto al Modelo de Gestión de Riesgo Operacional del Grupo Santander, éste consta de las siguientes etapas:

i) identificación de riesgos; ii) medición y evaluación; iii) control y mitigación; y, iv) información.

Al respecto, cabe mencionar que BSP viene implementando el dictado de capacitaciones desarrolladas *in-house* con la finalidad de difundir la cultura del Grupo en la organización. Además, el Banco ha venido implementando nuevos controles que le han permitido reducir pérdidas operativas.

Respecto al cálculo de capital por riesgo operacional, actualmente se basa en el Método de Indicador Básico. Así, los requerimientos de capital por riesgo operativo del Banco ascendieron a S/ 53.9 MM a junio 2022 (S/ 49.8 MM a dic. 21).

En línea con los planes de crecimiento de cartera y de incorporar nuevos productos en las operaciones de *trading*, el Banco viene realizando inversiones dirigidas a facilitar la conectividad, impulsar la digitalización y realizar mejoras tecnológicas en los sistemas. Adicionalmente, cabe mencionar que la matriz brinda el soporte operativo necesario para la implementación de las plataformas que permitan alcanzar los objetivos de crecimiento.

Fuentes de Fondo y Capital

Las filiales del Grupo Santander, en su mayoría, mantienen gran autonomía en la gestión de su fondeo y liquidez, lo cual responde al modelo de financiación descentralizado que maneja el Grupo. Así, cada filial debe presupuestar sus necesidades de liquidez y, en coordinación con la matriz, evaluar planes de emisión en base a su capacidad de recaudación de fondos en el mercado.

En el caso de BSP, los depósitos del público son la principal fuente de financiamiento, financiando el 61.0% de los activos (Sistema: 63.5% a jun. 22). A junio 2022, los depósitos del público mostraron una reducción YoY de 2.8% (Sistema: -0.5%).

Esta caída estuvo asociada a: i) el efecto de tipo de cambio ante apreciación del sol (reducción aislando efecto de tipo de cambio: 2.2%), dado que el nivel de dolarización de los depósitos del Banco es superior a la del Sistema (68.5% vs. 43.2%); y, ii) el incremento de las tasas pasivas, lo cual incentivó a la migración a otras alternativas de inversión con mayores rendimientos.

Por tipo, los depósitos de ahorros y a plazo se redujeron en 41.4% y 5.3%, respectivamente; mientras que los depósitos a la vista crecieron en 13.7%.

Dado el enfoque de segmento corporativo que maneja BSP, tesorería es la encargada de captar la totalidad de los depósitos. Además, al tratarse de una cartera de banca mayorista, la concentración de los depósitos es elevada. No obstante, esta se ha venido reduciendo a lo largo de los últimos años.

Sin perjuicio de lo anterior, a junio 2022, los 20 principales depositantes representan el 38% del total de depósitos (2017: 56%, 2021: 32%), mientras que los 10 principales depositantes representaron el 22% (2017: 35%, 2021:

18%). Al respecto, cabe mencionar que un mitigante para la mayor concentración de depósitos es el alto nivel de liquidez que mantiene el Banco, así como el acceso a líneas con la casa matriz.

Estructura de Fondeo como Porcentaje del Total de Activos

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Santander	Sistema
	Jun-22	Jun-22	Jun-22	Jun-22	Jun-22	Jun-22
Obligaciones a la Vista	16.7%	24.2%	21.7%	21.9%	17.1%	20.6%
Obligaciones a Plazo	13.8%	12.6%	13.9%	14.6%	38.7%	17.4%
Obligaciones Ahorro	31.2%	28.0%	17.9%	25.4%	1.5%	23.6%
Total Oblig. con el Público	64.3%	66.1%	57.1%	62.9%	61.0%	63.5%
Adeudados CP	1.0%	0.5%	9.0%	0.0%	6.1%	2.4%
Adeudados LP	1.5%	2.2%	5.1%	1.8%	6.0%	3.1%
Adeudados	2.5%	2.8%	14.1%	1.8%	12.1%	5.5%
Valores en Circulación	10.0%	7.7%	2.6%	4.7%	2.4%	5.8%
Total Recursos de Terceros	76.9%	76.6%	73.8%	69.5%	75.5%	74.8%
Patrimonio Neto	9.8%	11.4%	12.8%	10.2%	11.4%	11.2%

Fuente: SBS. Elaboración propia.

Asimismo, el Banco continúa trabajando en la diversificación y desconcentración de sus fuentes de fondeo, mejorando su posición de fondeo estructural al aumentar la financiación de mediano y largo plazo, mediante obligaciones con adeudados de largo plazo y emisiones de bonos corporativos en el mercado de capitales.

A junio 2022, la participación de ambas fuentes respecto al total de activos asciende a 14.5%, por encima del 11.3% del Sistema. En detalle, los cuatro principales proveedores de adeudos son: i) Banco Santander S.A., con una deuda subordinada por un monto total de US\$82 MM; ii) BID Invest, con un préstamo por US\$50 MM; iii) DZ Bank, con un préstamo por US\$35.1 MM; y, iv) Bladex, con un préstamo por US\$35.0 MM.

Cabe mencionar que las deudas con bancos del exterior devengan intereses a tasas que fluctúan entre 0.84% – 2.55%, mientras que las deudas con instituciones financieras del país tienen tasas promedio de 3.0%.

Capital

La fortaleza patrimonial que mantiene BSP se sustenta en su política de capitalización (en torno al 50% de las utilidades) y la inyección de fondos de la Matriz a través de aportes en efectivo (realizados en los primeros años, hasta que el Banco logró consolidar sus operaciones) y vía préstamos subordinados.

En línea con lo anterior, en JGA de marzo 2022, se acordó la distribución del 50% de la utilidad neta del ejercicio 2021, equivalente a S/ 83.1 MM. Esto, sumado al incremento de los activos ponderados por riesgo, como resultado del crecimiento de las colocaciones, resultó en un ratio de capital global de 14.7% a junio 2022, similar al del Sistema. Respecto a las utilidades del 2022, se espera que el *pay-out* se ubique en torno al 50%.

Por su parte, los accionistas tienen planeado seguir acompañando el crecimiento de sus operaciones mediante la capitalización de utilidades y/o deuda subordinada

adicional en caso de requerirse, por lo que no se espera que el Banco limite su crecimiento.

Ratio de Capital Global
(Junio 2022)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Santander	Sistema
Ratio de Capital Interno (1)	11.0%	11.3%	10.9%	11.4%	10.9%	n.d.
Basilea Regulatorio (2)	15.2%	15.2%	13.9%	14.4%	14.7%	14.7%
Ratio de Capital Nivel I (3)	10.7%	10.3%	11.4%	10.7%	10.6%	10.8%
Ratio de Capital Ajustado (4)	15.4%	14.3%	13.0%	14.0%	15.1%	14.1%

(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 otro lado, en línea con los estándares internacionales de Basilea II y III, la SBS ha venido exigiendo un mayor requerimiento patrimonial a fin de cubrir riesgo sistémico, de concentración (individual, sectorial y regional), de tasa de interés del balance, ciclo económico y otros riesgos.

La implementación de los requerimientos adicionales resulta en un ratio de capital interno (dinámico) para cada institución según su perfil de riesgo. En el caso del Banco Santander Perú, el requerimiento de patrimonio efectivo adicional agregaba 90pbs sobre el BIS regulatorio ($\geq 10\%$).

Así, el ratio de capital global de 14.7% permite inferir que el Banco cuenta con una adecuada capitalización, al cumplir holgadamente tanto con los estándares locales como internacionales, y espera que la generación interna de capital permita seguir expandiendo sus operaciones.

Por otro lado, 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 incrementaría gradualmente, a fin de seguir fortaleciendo la estructura de capital de los bancos. En el caso de BSP, el indicador CET1, a junio 2022, se ubica en 11.3% (12.8% a dic. 21), superior al límite interno que maneja el Banco de 9.5%, según solicitud del regulador.

Banco Santander Perú (Millones de S/)	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-21	Jun-22	Sistema		
						Jun-21	Dic-21	Jun-22
Resumen de Balance								
Activos	6,244	8,317	9,382	9,545	9,074	524,990	518,094	511,542
Disponible	1,458	1,871	1,496	3,212	1,417	93,626	101,028	82,280
Inversiones Negociables	244	1,624	2,346	298	731	79,871	59,995	58,070
Colocaciones Brutas	4,392	4,535	4,865	5,596	6,329	339,769	350,029	359,341
Colocaciones Netas	4,348	4,477	4,740	5,509	6,189	317,165	331,399	338,183
Inversiones Financieras	244	1,624	2,347	298	731	83,978	64,310	62,584
Activos Rentables (1)	6,088	7,982	8,630	9,021	8,426	498,743	495,623	485,391
Provisiones para Incobrabilidad	69	100	120	120	136	22,128	20,522	20,792
Pasivo Total	5,433	7,436	8,440	8,503	8,040	471,353	460,665	454,202
Depósitos y Captaciones del Público	3,741	5,180	5,698	6,224	5,540	326,744	329,171	325,013
Adeudos	1,159	1,163	1,170	1,077	1,095	28,736	27,765	28,031
Valores y títulos	224	302	303	219	218	30,287	30,542	29,644
Pasivos Costeables (2)	5,257	6,838	7,455	7,853	7,005	397,500	395,573	390,396
Cuentas por Pagar (3)	133	512	650	528	657	63,576	59,616	55,841
Patrimonio Neto	811	882	943	1,042	1,035	53,637	57,429	57,340
Resumen de Resultados								
Ingresos por intereses de Cartera de Créditos Directos	270	286	127	279	165	10,901	22,680	13,053
Total de ingresos por intereses	307	303	132	295	189	11,679	24,345	14,415
Total de Gastos por intereses (4)	148	102	29	68	50	2,465	4,943	3,268
Margen Financiero Bruto	159	200	103	227	139	9,214	19,402	11,146
Provisiones de colocaciones	14	42	20	23	16	3,708	4,785	2,289
Margen Financiero Neto	145	159	83	203	123	5,506	14,617	8,858
Ingresos por Servicios Financieros Neto	57	66	34	77	36	2,652	5,565	3,043
ROF	48	73	37	88	29	1,653	3,330	1,844
Margen Operativo	251	298	154	368	187	9,811	23,511	13,744
Gastos Administrativos	90	104	56	125	74	5,606	12,072	6,275
Margen Operativo Neto	161	194	98	243	114	4,205	11,438	7,469
Otros Ingresos y Egresos Neto	0	-1	0	0	0	-44	-185	95
Otras provisiones	0	12	-3	4	4	196	1,476	186
Depreciación y amortización	7	9	5	0	6	506	51	576
Impuestos y participaciones	46	53	32	73	29	908	2,492	1,758
Utilidad neta	108	119	64	166	75	2,551	7,235	5,045
Rentabilidad								
ROAE	14.2%	14.0%	14.1%	17.3%	14.4%	9.5%	13.0%	17.6%
ROAA	1.8%	1.6%	1.5%	1.9%	1.6%	1.0%	1.4%	2.0%
Utilidad / Ingresos Financieros	35.1%	39.2%	48.6%	56.4%	39.6%	21.8%	29.7%	35.0%
Margen Financiero Bruto	51.7%	66.2%	77.9%	76.9%	73.4%	78.9%	79.7%	77.3%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	5.0%	3.8%	3.1%	3.3%	4.5%	4.6%	4.8%	5.9%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	2.8%	1.5%	0.8%	0.9%	1.4%	1.2%	1.2%	1.7%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (inc. Ctas. por Pagar)	2.7%	1.4%	0.7%	0.8%	1.3%	1.1%	1.1%	1.5%
Gastos Admin. / (Mg. Fin. Bruto + Ing. Serv. Fin. Netos + ROF)	34.0%	30.6%	32.3%	32.0%	36.3%	41.5%	42.7%	39.1%
Prima por Riesgo	0.3%	0.9%	0.9%	0.5%	0.5%	2.2%	1.4%	1.3%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	2.5%	2.2%	2.2%	2.6%	2.5%	1.4%	2.0%	2.8%
Activos								
Colocaciones Netas / Activos Totales	69.6%	53.8%	50.5%	57.7%	68.2%	60.4%	64.0%	66.1%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	0.5%	0.9%	1.3%	1.1%	1.0%	3.6%	3.8%	3.8%
Cartera de Alto Riesgo (5) / Colocaciones Brutas	1.2%	1.1%	1.6%	1.5%	1.4%	5.5%	5.6%	5.5%
Cartera Pesada (6) / Cartera Total	1.4%	1.1%	1.3%	1.8%	1.6%	6.1%	6.3%	6.2%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	286.4%	247.4%	189.6%	204.1%	211.4%	180.8%	155.5%	151.2%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	130.2%	204.4%	154.8%	142.1%	157.4%	118.3%	103.8%	105.3%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	106.9%	184.4%	170.6%	119.8%	130.0%	98.7%	88.1%	88.1%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	1.6%	2.2%	2.5%	2.2%	2.2%	6.5%	5.9%	5.8%
Activos Improductivos (7) / Total de Activos	2.1%	3.5%	7.7%	4.9%	6.6%	4.7%	4.0%	4.7%

Banco Santander Perú (Millones de S/)	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-21	Jun-22	Sistema		
						Jun-21	Dic-21	Jun-22
Pasivos y Patrimonio								
Depósitos a la Vista / Total de Fuentes de Fondeo (8)	8.9%	20.9%	19.5%	22.6%	23.5%	29.9%	28.7%	27.7%
Depósitos a Plazo / Total de Fuentes de Fondeo	58.2%	50.3%	52.8%	52.1%	53.1%	21.2%	20.2%	23.5%
Depósitos de Ahorro / Total de Fuentes de Fondeo	3.1%	3.4%	3.3%	2.8%	2.0%	30.7%	33.9%	31.9%
Depósitos del Sist. Fin. y Org. Intern. / Total de Fuentes de Fondeo	2.2%	3.0%	3.5%	4.3%	1.4%	3.0%	2.1%	1.7%
Total de Adeudos / Total de Fuentes de Fondeo	23.1%	17.8%	16.7%	15.1%	16.6%	7.4%	7.2%	7.4%
Total de Valores en Circulación / Total de Fuentes de Fondeo	4.5%	4.6%	4.3%	3.1%	3.3%	7.8%	7.9%	7.8%
Activos / Patrimonio (x)	7.7	9.4	10.0	9.2	8.8	9.8	9.0	8.9
Pasivos / Patrimonio (x)	6.7	8.4	9.0	8.2	7.8	8.8	8.0	7.9
Ratio de Capital Global	14.3%	15.7%	16.0%	15.9%	14.7%	15.4%	14.9%	14.7%
Ratio de Capital Global Nivel 1	10.9%	10.8%	11.1%	11.2%	10.6%	11.2%	10.7%	10.8%
Liquidez								
Disponible / Depósitos del Público	39.0%	36.1%	26.3%	51.6%	25.6%	28.7%	30.7%	25.3%
Total de Recursos Líquidos (9) / Obligaciones de Corto Plazo (10)	38.3%	58.2%	64.0%	50.0%	34.3%	51.3%	46.0%	40.7%
Colocaciones Brutas / Depósitos del Público	117.4%	87.5%	85.4%	89.9%	114.3%	104.0%	106.3%	110.6%
Colocaciones Brutas (MN) / Depósitos del Público (MN)	182.4%	126.0%	88.9%	125.6%	156.6%	127.7%	138.3%	142.7%
Colocaciones Brutas (ME) / Depósitos del Público (ME)	92.0%	68.9%	83.0%	71.0%	95.2%	69.3%	64.3%	68.7%
Calificación de Cartera								
Normal	97.0%	95.9%	96.1%	96.1%	94.4%	89.2%	89.5%	89.6%
CPP	1.7%	3.0%	2.6%	2.2%	4.0%	4.7%	4.2%	4.3%
Deficiente	0.6%	0.3%	0.4%	0.8%	0.5%	1.7%	1.8%	1.6%
Dudoso	0.4%	0.1%	0.2%	0.4%	0.3%	1.8%	1.7%	1.8%
Pérdida	0.4%	0.7%	0.7%	0.6%	0.8%	2.7%	2.8%	2.8%
Otros								
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	11.5%	3.3%	-3.0%	23.4%	30.1%	5.9%	7.4%	5.8%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	-3.5%	38.5%	1.8%	20.1%	-2.8%	6.2%	0.2%	-0.5%
Estructura de Créditos Directos								
Banca Mayorista	99.9%	100.0%	99.9%	99.9%	99.9%	66.0%	64.8%	62.4%
Corporativos	46.3%	44.9%	47.2%	43.2%	45.4%	28.4%	28.2%	28.1%
Gran empresa	36.9%	37.1%	39.5%	40.4%	42.6%	17.9%	17.8%	17.3%
Mediana empresa	16.7%	17.9%	13.3%	16.3%	11.9%	19.7%	18.8%	17.0%
Banca Minorista	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%	34.0%	35.2%	37.6%
Pequeña y microempresa	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.5%	6.6%	6.9%
Consumo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.1%	3.1%	3.5%
Tarjeta de Crédito	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%	10.3%	11.1%	12.5%
Hipotecario	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.1%	14.3%	14.7%

(1) Activos Rentables = Caja + Inversiones + Fondos Interbancarios + Colocaciones Vigentes + Inversiones Permanentes

(2) Pasivos Costeables = Depósitos del Público + Fondos Interbancarios + Depósitos del Sistema Financiero + Adeudos + Valores en Circulación

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

(4) Incluye primas al Fondo de Seguro de Depósitos.

(5) Cartera de Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

(6) Cartera Pesada = Deficiente + Dudoso + Pérdida

(7) Activos Improductivos = Cartera Deteriorada neta de provisiones + Cuentas por Cobrar + Activo Fijo + Otros Activos + Bienes Adjudicados

(8) Fuentes de Fondeo = Depósitos a la Vista + Depósitos a Plazo + Depósitos de Ahorro + Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales + Adeudos + Valores en Circulación

(9) Recursos Líquidos = Caja + Fondos Interbancarios neto + Inversiones Temporales

(10) Obligaciones de Corto Plazo = Total de Captaciones con el Público + Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales + Adeudos de Corto Plazo

Antecedentes

Emisor:	Banco Santander Perú S.A.
Domicilio legal:	Av. Rivera Navarrete 475, Piso 14 – San Isidro – Lima
RUC:	20516711559
Teléfono:	(01) 215 8100

Relación de directores*

Gonzalo Echeandía Bustamante	Presidente del Directorio
María Julia Bayón Pedraza	Directora
Alfonso de Castro González	Director
Javier Arroyo Rizo Patrón	Director Independiente
María Suárez Portugal	Directora Independiente

Relación de ejecutivos*

Juan Pedro Oeschle Bernos	Gerente General
Alberto Rivero Lavado	Director General <i>Corporate and Investment Banking</i>
Marco Antonio Buendía Bartra	Director General de Banca Corporativa
Ángel Vares Torres	Director de Riesgos (CRO)
Carlos Morante Ormeño	Director General Banca Retail
Bruno De la Cruz Muscari	Gerente de Banca Empresas y <i>Leasing</i>
Fernando Goldstein Cornejo	Gerente de Finanzas
Luz Berríos Allison	Gerente de Riesgos
Diana Pastor Horna	Gerente de Control de Gestión
Alfredo Pérez Klauer	Gerente de Operaciones y Simplificación de Procesos
Amable Zúñiga Aguilar	Gerente de Recursos Humanos, Administración y Calidad
Luis Navarro Gonzales	Gerente de Contabilidad
Ekaterini Kidonis Marchena	Gerente Legal y de Cumplimiento
Felipe Vásquez de Velasco	Gerente de Tecnología y Transformación Digital
Kori Silva	Auditor Interno

Relación de accionistas (según derecho a voto)*

Banco Santander S.A. – España	99.00%
Otros accionistas	1.00%

(*) Nota: Información a junio 2022.

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 las siguientes clasificaciones de riesgo para Banco Santander Perú S.A.:

	<u>Clasificación*</u>
Rating de la Institución	Categoría A+
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.

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

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

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 del último año.

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.