

# Banco Internacional del Perú (Interbank)

## Perfil

El Banco Internacional del Perú (en adelante Interbank, el Banco o IBK) es un banco comercial orientado al segmento de personas. A junio 2022, ocupa el cuarto lugar del mercado de créditos directos y en depósitos, con una participación de 12.2% y 13.0%, respectivamente. Además, el Banco ocupa el segundo lugar en préstamos personales y en tarjetas de crédito, con cuotas de mercado de 22.9% y 19.6%, respectivamente. Interbank pertenece a Intercorp Financial Services Inc. (99.3%), *holding* financiero controlado por Intercorp Perú (70.65%), que a su vez tiene como principal accionista a Carlos Rodríguez-Pastor.

## Fundamentos

**Sólido desempeño:** 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.

**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, junto con un sólido manejo de riesgos. El ser parte del grupo Intercorp, uno de los principales grupos económicos y el principal *retailer* del país, le otorga importantes ventajas para potenciar su oferta de productos y servicios al segmento de personas.

A junio 2022, IBK registró un crecimiento interanual de 4.8% en créditos directos (+3.5% en el 2021). El mayor dinamismo, respecto al año previo, estuvo asociado al avance de los créditos de banca minorista (+14.0%), dada la reactivación económica y el mayor consumo privado por la flexibilización de las restricciones por la pandemia. Destaca el avance de los préstamos de consumo (+20.9%) y tarjetas de crédito (+30.6%).

Por su lado, 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*. En el primer semestre del 2022, el Banco mostró una importante recuperación en su utilidad neta (+66.7% YoY), explicada principalmente por mayores ingresos financieros por el incremento de las colocaciones, por la reducción en el gasto de provisiones y por los mayores ingresos por servicios financieros, que permitieron compensar el mayor costo de fondeo y el menor ROF, dado el contexto de tasas altas en el Sistema. En tal sentido, los indicadores de rentabilidad ROAA y ROAE se ubicaron en 1.8% y 18.1%, respectivamente (Sistema: 2.0% y 17.6%), mostrando niveles similares respecto al

Ratings	Actual	Anterior
Institución	A	A
Depósitos CP	CP-1+ (pe)	CP-1+ (pe)
Depósitos LP	AAA (pe)	AAA (pe)
<b>Certificados de Depósito Negociables</b>		
Primer Programa	CP-1+ (pe)	CP-1+ (pe)
<b>Bonos Corporativos</b>		
Segundo Programa	AAA (pe)	AAA (pe)
<b>Bonos Subordinados (Nivel 2)</b>		
Primer Programa	AA+ (pe)	AA+ (pe)
Segundo Programa	AA+ (pe)	AA+ (pe)

Con información financiera a junio 2022.

Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 27/09/2022 y 30/03/2022.

## Perspectiva

Estable

## Indicadores Financieros

(cifras en S/ MM)	Jun-22	Jun-21	Dic-21	Dic-20
Activos	65,855	68,974	68,112	67,824
Patrimonio	6,442	6,143	6,803	6,183
Resultado	599	359	1,200	265
ROA (prom.)	1.8%	1.1%	1.8%	0.4%
ROE (prom.)	18.1%	11.7%	18.5%	4.3%
R. Capital Global	15.2%	16.5%	15.9%	17.0%

Fuente: Interbank. Elaboración propia.

## Metodologías Aplicadas

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

## Analistas

Matias Angeles  
[matias.angeles@aai.com.pe](mailto:matias.angeles@aai.com.pe)

Johanna Izquierdo  
[johanna.izquierdo@aai.com.pe](mailto:johanna.izquierdo@aai.com.pe)

T. (511) 444 5588



cierre del 2021 (1.8% y 18.5%, respectivamente), aunque aún inferiores a los niveles prepandemia (2.5% y 21.6%, respectivamente, a dic. 2019).

**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 junio 2022, reportaba un ratio de capital global (RCG) de 15.2%, el más alto entre los cuatro principales bancos y superior al 14.7% 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 64.3% del activo total, a junio 2022, y mantenían un nivel de concentración moderado (20 principales depositantes representaron el 22% 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.

**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 3.4% inferior a sus pares e inferior al 5.5% del Sistema, y con una cobertura de 142.4%. Ello producto del constante fortalecimiento de sus herramientas de gestión de riesgos y procesos de cobranza que siguen estándares internacionales.

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

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 *loan-to-deposit* 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

Fundado en 1897, a junio 2022, Interbank ocupa el cuarto lugar del sistema bancario en créditos directos y el cuarto lugar en depósitos, con una participación de 12.2% y 13.0%, respectivamente.

IBK mantiene un enfoque de banco universal con énfasis en banca retail. Así, a junio 2022, es el segundo banco en préstamos personales y el segundo en tarjetas de crédito, con cuotas de mercado de 22.9% y 19.6%, respectivamente, en el sistema bancario (BCP: 25.4% 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 70.65% 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.

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 Veja, 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!).

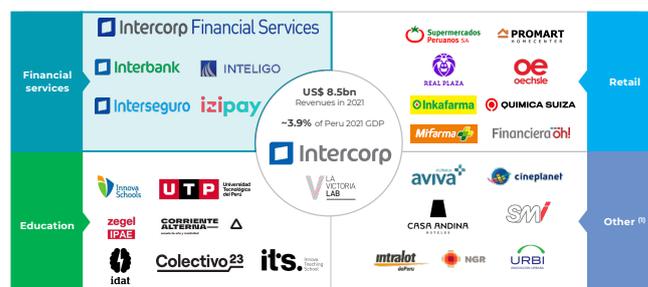
Es importante mencionar que dichas empresas se repotencian con los otros negocios de Nexus Group, también vinculada al principal accionista de Intercorp, como son los cines (Cineplanet), hoteles y diversos restaurantes.

En conjunto, Intercorp y Nexus Group 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 la marca Plaza Veja, 8 supermercados Vivanda, 23 tiendas Makro y 549 locales Mass.

A ellos se suman la cadena de farmacias de Inkafarma y Mifarma (2,278 locales), las tiendas de mejoramiento del hogar Promart (33), las tiendas por departamento Oechsle (24), y los centros comerciales Real Plaza (21).

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 (ratificada en abril 2022) por FitchRatings; mientras que la calificación de su matriz Intercorp Financial Services, Inc. (IFS) es de BBB- con perspectiva Estable, dado que está basada en la

solvencia de su principal Subsidiaria, IBK, la cual contribuye con el 77% de los activos a junio 2022.

**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 digitales se incrementó, de 63% en junio 2021, a 68% en junio 2022; mientras que la proporción de adquisiciones digitales (clientes que adquieren su primer producto con el Banco de manera digital) se incrementó de 43% a 56% en similar periodo. Asimismo, la apertura de cuentas de ahorro de manera digital se incrementó, de 58% en junio 2021, a 66% en junio 2022.

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, a junio 2022, estas nuevas alianzas le han permitido ampliar su base de clientes en 18% YoY.

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 Ica y Banbif para transferencias de dinero entre dichos bancos con el número de celular), ha permitido reducir el número de oficinas en un 41% en los últimos cinco años, pasando de tener 290 oficinas en el 2016, a 172 en junio 2022.

Por su parte, el número de usuarios de Tunki pasó de 1.3 millones, en junio 2021, a 2.0 millones, en junio 2022, y el número de transacciones, a junio 2022, fue 4x las del periodo previo; mientras que el número de usuarios de Plin pasó, de 4.0 millones en junio 2021, a 7.5 millones, en junio 2022, y el número de transacciones se multiplicó por 3x 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.

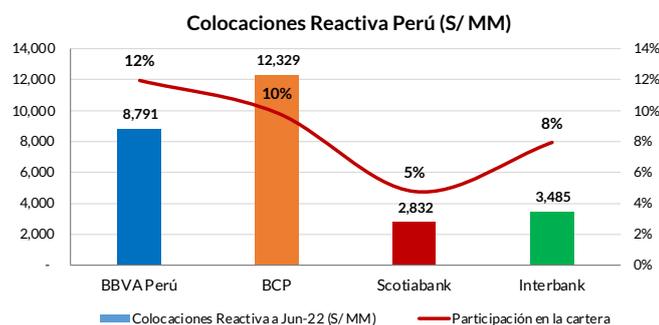
## Desempeño del Banco

A junio 2022, las colocaciones de Interbank crecieron en 4.8% respecto de junio 2021 (Sistema: +5.8%), liderado por el avance de los créditos de banca minorista (+14.0%), dada la reactivación económica y el mayor dinamismo del consumo privado. En detalle, destaca el avance de los préstamos de consumo (+20.9%), tarjetas de crédito

(+30.6%) e hipotecarios (+6.4%), que permitieron compensar la disminución del saldo de MYPE (-8.2%).

Por su parte, la banca mayorista del Banco tuvo una contracción de 4.8% YoY, donde los créditos a corporativos crecieron en 12.0%, contrarrestados por la disminución de los créditos a gran, mediana y pequeña empresa en 9.9%, 20.9% y 9.0%, respectivamente.

Al respecto, el menor dinamismo de los créditos a banca mayorista está asociado al vencimiento o prepago de créditos Reactiva, 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 7.9% a junio 2022 (14.5% a junio 2021).



Por moneda, las colocaciones en soles crecieron en 4.3%, mientras que los créditos en dólares aumentaron en 7.2%. Adicionalmente, parte del crecimiento total de la cartera estuvo limitado por la apreciación del tipo de cambio; ya que, aislando dicho efecto, el crecimiento de las colocaciones directas hubiera sido de 5.0%.

En cuanto al portafolio total (incluyendo los créditos indirectos), se registró un incremento de 3.6% respecto del año previo, a pesar de que el saldo de créditos indirectos avales y cartas fianza disminuyó en 7.9%.

En términos de resultados, en el primer semestre del 2022, el Banco mostró una importante recuperación en su utilidad neta de 66.7% YoY, pero por debajo de la registrada por el Sistema (+97.7%). La mejora en los resultados se debe principalmente a los mayores ingresos financieros por el incremento de las colocaciones, y a la reducción en el gasto de provisiones.

En detalle, los ingresos financieros aumentaron en 24.0% YoY, impulsados por el crecimiento de 19.6% de los intereses de cartera de créditos (Sistema: +19.7%). Esto último se explica por el mayor *yield* del portafolio, dadas las altas tasas activas en el Sistema. Así, el rendimiento promedio de los créditos se incrementó, de 7.4% a junio 2021, a 8.9% a junio 2022; mientras que el NIM creció de 3.7% a 4.7% en el mismo periodo.

En cuanto a los gastos financieros, estos se incrementaron en 33.8%, debido a las mayores tasas pasivas en el mercado que elevaron los intereses de las obligaciones con el público (+91.3%). Este efecto fue parcialmente contrarrestado por la reducción en el pago de intereses a adeudados (-32.7%) y a instrumentos en circulación (-8.7%).

Asimismo, hubo un mayor gasto de intereses por adeudados ante un incremento del costo promedio en 70pbs, asociada a las mayores tasas pasivas a nivel local como internacional.

Por su parte, los intereses por bonos se redujeron ligeramente como consecuencia del rescate de bonos subordinados locales, y de la disminución del tipo de cambio. En general, el costo promedio de fondeo del Banco aumentó en 80pbs, pasando de 1.3%, a junio 2021, a 2.1%, a junio 2022, lo cual contribuyó a que el margen financiero bruto se ubique en 72.9% (74.9% a junio 2021).

Dado que el aumento del retorno de activos fue superior al mayor costo de fondeo, el NIM del Banco se incrementó de 3.7% a junio 2021, a 4.7% a junio 2022.

En cuanto al gasto de provisiones, la disminución significativa de 36.5% se explica por la reversión de provisiones y la reasignación de provisiones voluntarias COVID-19 a provisiones específicas. Dado el menor gasto de provisiones, la prima por riesgo (medida como gasto en provisiones entre colocaciones brutas promedio) se redujo de 3.0% a junio 2021, a 1.8% a junio 2022, superior a la del Sistema (1.3%).

**Indicadores de Rentabilidad**

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

- Ingresos Totales = Ingresos por intereses + Ingresos por serv. Financieros netos + ROF
  - Ratio de Eficiencia = Gastos Administrativos / (Margen Fin. Bruto + Ing. Serv. Financ. Netos + ROF)
  - Mg Operativo antes de Provisiones = Margen Fin. Bruto + Ing. Serv. Financ. Netos + ROF
  - Activos Rentables = Caja + Inversiones + Interbancasios + Colocaciones vigentes + Inversiones permanentes
- Fuente: SBS. Asbanc. Elaboración propia.

Por otro lado, la recuperación de los ingresos por servicios financieros netos en 14.1% corresponde a mayores comisiones por tarjetas de créditos, dada la mayor actividad económica en comparación al año previo; y, en menor medida, a los ingresos por venta de seguros, comisiones por cobranza de servicios, comisiones por operaciones contingentes e ingresos por servicios de transferencia.

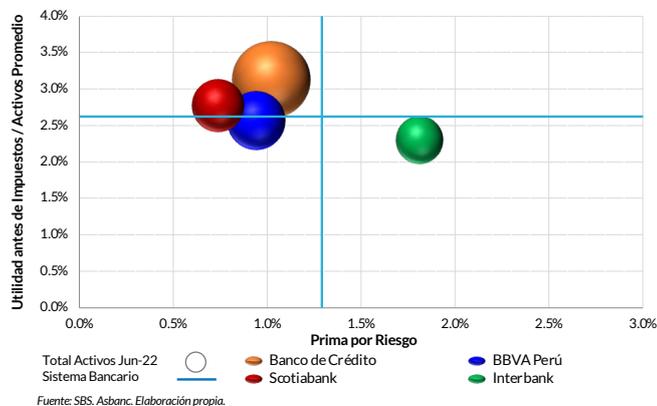
Respecto a los resultados por operaciones financieras, estos se redujeron en 43.7% YoY, explicado por los menores ingresos por diferencia de cambio y fluctuación de

derivados, así como una pérdida por venta y valorización de inversiones.

Por su parte, los gastos administrativos aumentaron en 12.2%, debido a las mayores remuneraciones, CTS, y gastos de publicidad y marketing. El mayor gasto operativo, compensado parcialmente por el mayor margen financiero bruto en términos nominales por el mayor *yield* del portafolio, llevó a un deterioro del ratio de eficiencia del Banco, el cual pasó de 38.0% a 39.0%. Dicho efecto fue opuesto a lo registrado por el Sistema, donde el indicador pasó de 41.5% a 39.1%.

En resumen, los mayores ingresos financieros, el menor gasto en provisiones y los mayores ingresos por servicios financieros, permitieron compensar el mayor costo de fondeo y el menor ROF, por lo que la utilidad neta del primer semestre del 2022 fue mayor en 66.7% respecto a similar periodo del año previo.

Así, los indicadores de ROAA y ROAE se ubicaron en 1.8% y 18.1%, mostrando un nivel bastante similar al registrado en el cierre del 2021 (ROAA: 1.8%; ROAE: 18.5%). Ambos indicadores se encuentran en línea con el sistema (2.0% y 17.6%, respectivamente).



Para el cierre del 2022, el Banco espera que el crecimiento de cartera sea impulsado por el segmento consumo. Además, espera una mayor 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 prepandemia 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 66.6% del total de activos a junio 2022. 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 del Portafolio Total**

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

<sup>1/</sup> 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.

En cuanto al portafolio total del Banco (créditos directos e indirectos), a junio 2022, este ascendía a S/ 47,218 MM (S/ 46,441 MM a dic. 2021), atomizado en más de 1.4 millones de clientes.

Por su parte, la cartera directa del Banco ascendía a S/ 43,886 MM (S/ 43,042 MM a dic. 2021), con una composición de 41.8% mayorista y 58.2% minorista (Sistema: 60.7% y 39.1%, respectivamente).

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.

Por otro lado, cabe mencionar que la cartera directa de créditos a personas del Banco está compuesta por tres grandes productos: préstamos y convenios (48.1%), hipotecarios (39.4%) y tarjetas de crédito (12.4%).

Al respecto, es importante mencionar que la variación de la participación en tarjetas de crédito en la cartera *retail* respecto del cierre del 2021 (11.0%), corresponde a la reactivación económica, y a la flexibilización de restricciones a las actividades que facilitan el consumo de las personas.

Por otra parte, cabe mencionar que de los préstamos de consumo, destaca el crédito por convenios, cuyo saldo explica el 34.1% 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 junio 2022, es el segundo banco en préstamos de consumo y en tarjetas de crédito, con participaciones de mercado de 22.9% y 19.6%, 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 junio 2022, los 50 principales deudores representaban solo el 15.4% y 17.8% de la cartera directa y del portafolio total, respectivamente.

Por sector económico, a junio 2022, los créditos a actividades empresariales muestran una mayor concentración en la industria manufacturera (22.8%), seguida de comercio (21.8%) y de actividades empresariales, inmobiliarias y de alquiler (21.1%).

Por su parte, a junio 2022, Interbank mantenía una exposición con vinculadas por un monto equivalente al 17.8% (17.7% 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, a junio 2022, se observa una ligera reducción respecto al cierre del 2021. Así, el ratio de dolarización de cartera pasó de 24.2% a 23.8%, explicado por el crecimiento de los créditos de consumo en MN.

Interbank muestra una menor dolarización de cartera que el Sistema (26.8%), debido a la mayor participación de la cartera minorista (55.4% vs 41.8%), segmento que tiene una mayor demanda por créditos en soles.

**Cartera Riesgosa y Cobertura:** A junio 2022, la morosidad de la cartera registraba una mejora significativa, mostrando niveles cercanos a periodos prepandemia. Así, la cartera atrasada (CA) se ubicó en 2.8%; mientras que la cartera de alto riesgo (CAR) ascendió a 3.4% (3.6% y 4.2%, respectivamente, a dic. 2021).

En cuanto a los créditos reprogramados, el saldo a junio 2022 fue de S/ 5,499.3 MM (S/ 6,266.6 MM a dic. 2021); de los cuales el 22% correspondía a créditos comerciales, 35% a créditos de consumo, 39% a hipotecarios y 3% a pequeñas y microempresas. El saldo de reprogramados equivale al 12.5% de la cartera del Banco (14.6% a diciembre 2021).

Cabe resaltar que, a junio 2022, el saldo de créditos Reactiva reprogramados del Banco ascendía a

S/ 1,829.1 MM, de los cuales 71.1% correspondía a créditos comerciales y el 28.9% a créditos a pequeñas y microempresas.

Por su parte, el indicador de cartera pesada del Banco se ubicó en 4.4% a junio 2022 (Sistema: 6.2%). Por segmento, la cartera pesada de la cartera mayorista disminuyó de 4.2% (dic. 2021) a 2.5% (jun. 2022); mientras que la CP de banca minorista pasó de 6.8% a 6.2%.

Cabe mencionar que, en los últimos 12 meses a junio 2022, el total de ventas o castigo de cartera problema ascendió a S/ 903.9 MM, -36.3% respecto del 2021. Así, los indicadores de CAR y CP ajustados por castigos de cartera a junio 2022 ascenderían a 5.4% y 6.3%, respectivamente (Sistema: 7.0% y 7.5%, respectivamente). 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
	Jun-22	Jun-22	Jun-22	Jun-22	Jun-22
Normal	92.6%	88.4%	89.2%	90.0%	89.6%
CPP	3.0%	5.2%	4.5%	3.7%	4.3%
Deficiente	1.2%	2.0%	1.3%	1.7%	1.6%
Dudoso	1.3%	1.8%	2.0%	1.5%	1.8%
Pérdida	2.0%	2.6%	3.0%	3.1%	2.8%
Cartera Pesada <sup>1/</sup>	4.4%	6.4%	6.3%	6.3%	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%	5.7%
Prov. Const. / CP	104.6%	84.0%	82.8%	93.7%	88.1%
Prov. Const. / Prov. Req.	135.2%	139.4%	119.7%	130.3%	130.5%

<sup>1/</sup> Cartera pesada: Deficiente + Dudoso + Pérdida.

Fuente: Asbanc y SBS. Elaboración propia.

En cuanto al *stock* de provisiones constituidas a junio 2022, este creció en 2.1% respecto al cierre del 2021. En tal sentido, el nivel de cobertura de CP aumentó de 85.5% (dic. 2021) a 104.6% (jun. 2022). Asimismo, la cobertura de CA y CAR se incrementó a 172.5% y 142.4%, respectivamente. El Banco mantiene un *stock* de provisiones por encima de las requeridas con un nivel de 135.2% (Sistema: 130.5%).

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.

## 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 junio 2022, 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/ 120.7 MM, inferior a los S/ 130.6 MM, a diciembre 2021, principalmente por el menor requerimiento por riesgo cambiario (-67.4%).

## Liquidez

A junio 2022, los ratios de liquidez del Banco en MN y ME fueron de 30.7% y 57.7%, respectivamente, 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 junio 2022, IBK contaba con un RCL en MN y ME de 130.2% y 256.5%, respectivamente (199.3% y 224.9% a dic. 2021, respectivamente); cumpliendo holgadamente la norma del mínimo de 100%.

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 53% de los activos, lo cual financia la cartera de créditos a largo plazo (37% del activo).

Perfil de Maduración de la Cartera de Créditos (% de Activos)		Fuentes de Fondeo (% de Activos)	
Hasta 1 año	28.6%	Depósitos (vcto. <= 1 año)	22.5%
> 1 año hasta 2 años	10.1%	Depósitos (vcto. > 1 año)	40.0%
> 2 año hasta 5 años	17.9%	Adeudos CP	1.0%
> 5 años	8.7%	Adeudos LP	1.5%
		Emisiones	10.0%
		Pacto Recompra Reactiva CP	3.0%
		Pacto Recompra Reactiva LP	1.8%

Fuente: Interbank. Elaboración propia.

Por su parte, los activos líquidos (caja e inversiones disponibles para la venta) cubrían el 141.9% de los depósitos del público con vencimiento de hasta 1 año (153.3% a dic. 2021) y el 91.2% del total de los pasivos menores a un año (118.1% a dic. 2021).

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 junio 2022, el Banco cuenta con S/ 2.2 MM de acciones de Intercorp Financial Services Inc. (IFS) en su portafolio de renta variable, correspondiente a 24,300 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 junio 2022, se redujo hasta 17.8%.

## 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 primer semestre del 2022, 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. Así, a junio 2022, dicho requerimiento fue S/ 387.3 MM, lo cual representaba el 4.2% del total de patrimonio de efectivo.

## Fuente de Fondos y Capital

### Fondeo

Los depósitos del público constituyen la principal fuente de financiamiento de Interbank, financiando el 64.3% de los activos a junio 2022. El Banco reportó una reducción de 3.7% YoY en depósitos del público (Sistema: -0.5%); mientras que los depósitos de empresas del sistema financiero se incrementaron en 1.2% (Sistema: -45.4%).

Por tipo, los depósitos de ahorro crecieron en 5.1%; mientras que los depósitos a plazo y a la vista disminuyeron en 15.9% y 8.3%, respectivamente. Al respecto, la menor participación de depósitos a plazo, en la estructura de fondeo, permite una disminución en el costo del mismo.

Por segmento, los depósitos de personas crecieron en 3.4%, lo cual permitió compensar parcialmente la contracción de depósitos institucionales y comerciales en 22.2% y 4.9%, respectivamente.

Por su parte, los 20 principales depositantes explicaron el 22% del total de depósitos, presentando así un nivel de concentración moderado pero superior al de sus pares (BCP: 8%; BBVA: 9%; SBP: 24%).

Por moneda, se observó un mayor dinamismo de los depósitos en ME, los cuales crecieron en 7.2% respecto de junio 2021; mientras que los depósitos en MN se contrajeron en 5.1%. El crecimiento de los depósitos en ME corresponde a un efecto *flight-to-quality* ante la incertidumbre de mercado por la coyuntura política y la consecuente tendencia al alza del tipo de cambio.

En cuanto al ratio de colocaciones brutas a depósitos del público, este aumentó de 95.2% (jun. 2021) a 103.6% (jun. 2022), dado el menor dinamismo de los depósitos del público frente al de los créditos; pero manteniéndose inferior al del Sistema (110.6%) y al de sus pares.

La segunda fuente de fondeo del Banco es la emisión de valores, la cual financiaba el 10.0% del activo a junio 2022. Al respecto, en junio 2022, venció una emisión local de bonos subordinados por un monto de S/ 137.9 MM.

Por su parte, la tercera fuente de fondeo fueron los pactos de Recompra con el BCRP (9.0% del total de activos a junio 2022), conformados en su mayoría por operaciones con compromiso de recompra de certificados de participación del Programa Reactiva Perú con el BCRP.

Finalmente, a junio 2022, el saldo de adeudados financiaba el 2.5% de los activos. En detalle, los adeudos 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, durante el primer semestre del 2022, venció el préstamo con CAF, que constituía la única obligación con entidades del exterior.

Estructura de Fondeo como Porcentaje del Total de Activos

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

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.

A junio 2022, el RCG se ubicó en 15.2%. La disminución respecto al cierre del 2021 se explica por el vencimiento de una emisión de bonos subordinados, así como al incremento

en 5.2% de los activos ponderados por riesgo, principalmente por el mayor APR de colocaciones.

Al respecto, cabe señalar que dicho límite fue reducido de manera temporal a 8% para el periodo abril 2021 a agosto 2022. Desde setiembre 2022 hasta marzo 2023, el límite se incrementará a 8.5%, para luego regresar a su nivel normal. 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**  
(Junio 2022)

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

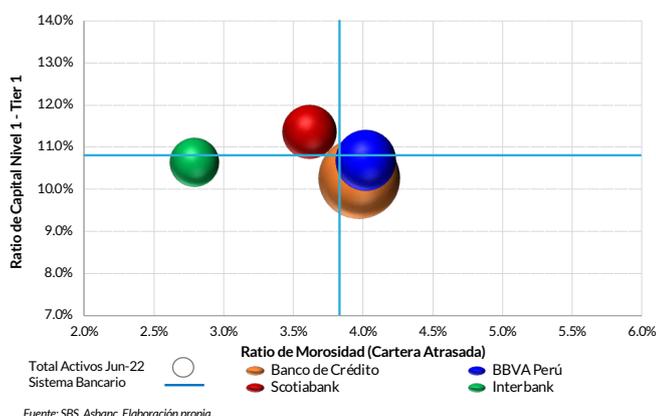
(3) Según clasificación SBS.

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

Fuente: SBS y Asbanc. Elaboración propia.

Por otro lado, parte del fortalecimiento patrimonial que ha venido mostrando la banca en los últimos años, se ha logrado gracias a 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; así como por los mayores ponderadores para exposiciones de consumo revolviente (tarjetas de crédito) 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 junio 2022, el requerimiento adicional patrimonial por componente cíclico y no cíclico agregaba 100pbs sobre el BIS regulatorio temporal de 8%. Así, el ratio de capital global de 15.2% 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), este se ubicó en 11.1% a junio 2022, superior al 12.5% reportado en el cierre del 2021. La meta del Banco es mantener un

CET1 ≥ 11%, aunque aún no es un indicador exigible por el regulador.

Adicionalmente, IBK cuenta con varias emisiones de bonos subordinados que se consideran dentro del Tier 2 por S/ 2,333.3 MM a junio 2022 (S/ 2,462.1 MM a dic. 2021) y representan el 25.4% 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. Así, en JGA de marzo 2022, se decidió capitalizar utilidades del ejercicio 2021 por S/ 480.2 MM aproximadamente.

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

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 VAC + 3.41% y a un plazo de 10 años.

Emisiones de bonos de Interbank en el mercado local a junio 2022

Emisión	Monto (MM)	Plazo (años)	Tasa de Interés	Fecha de Vencimiento
<b>Bonos Corporativos</b>				
<b>Segundo Programa de Bonos Corporativos</b>				
5ta. Emisión - Serie A	S/150.0	10	VAC + 3.41%	Mar-29
<b>Bonos Subordinados</b>				
<b>Segundo Programa de Bonos Subordinados</b>				
2da. Emisión - Serie A	S/150.0	10	5.813%	Ene-23
3ra. Emisión - Serie A	\$50.0	10	7.500%	Dic-23

Fuente: Interbank

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

Además, en junio 2022, se canceló la octava emisión del primer programa de bonos subordinados por S/ 137.9 MM, dado que se cumplió el plazo correspondiente.

En cuanto a las emisiones en el mercado internacional, a junio 2022, Interbank tenía en circulación emisiones por un total de S/ 5,963.9 MM, 3.7% inferior al saldo en circulación del cierre del 2021 por un efecto de tipo de cambio. Al respecto, durante el 2021 y 2022, no se realizaron nuevas emisiones en el mercado internacional.

Banco Internacional del Perú - Interbank (Millones de S/)	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-21	Jun-22	Sistema		
						Jun-21	Dic-21	Jun-22
<b>Resumen de Balance</b>								
<b>Activos</b>	<b>52,303</b>	<b>67,824</b>	<b>68,974</b>	<b>68,112</b>	<b>65,855</b>	<b>524,990</b>	<b>518,094</b>	<b>511,542</b>
Disponible	9,777	17,699	16,680	14,384	10,464	93,626	101,028	82,280
Inversiones Negociables	5,559	8,951	9,725	10,047	10,517	79,871	59,995	58,070
Colocaciones Brutas	36,166	41,594	41,889	43,042	43,886	339,769	350,029	359,341
Colocaciones Netas	34,739	39,003	39,208	41,249	41,746	317,165	331,399	338,183
Inversiones Financieras	5,656	9,040	9,821	10,167	10,646	83,978	64,310	62,584
Activos Rentables (1)	50,483	66,651	66,875	65,829	63,714	498,743	495,623	485,391
Provisiones para Incobrabilidad	1,674	2,857	2,650	2,067	2,111	22,128	20,522	20,792
<b>Pasivo Total</b>	<b>46,274</b>	<b>61,641</b>	<b>62,831</b>	<b>61,309</b>	<b>59,414</b>	<b>471,353</b>	<b>460,665</b>	<b>454,202</b>
Depósitos y Captaciones del Público	34,080	43,291	43,997	43,942	42,357	326,744	329,171	325,013
Adeudos	1,725	1,583	2,334	1,739	1,656	28,736	27,765	28,031
Valores y títulos	5,816	6,499	6,933	6,943	6,599	30,287	30,542	29,644
Pasivos Costeables (2)	43,320	52,707	54,486	53,671	51,850	397,500	395,573	390,396
Cuentas por Pagar (3)	2,768	7,776	7,750	7,160	7,087	63,576	59,616	55,841
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>6,029</b>	<b>6,183</b>	<b>6,143</b>	<b>6,803</b>	<b>6,442</b>	<b>53,637</b>	<b>57,429</b>	<b>57,340</b>
<b>Resumen de Resultados</b>								
Ingresos por intereses de Cartera de Créditos Directos	3,788	3,597	1,546	3,202	1,849	10,901	22,680	13,053
Total de ingresos por intereses	4,095	3,865	1,687	3,511	2,091	11,679	24,345	14,415
Total de Gastos por intereses (4)	1,276	1,040	424	882	567	2,465	4,943	3,268
Margen Financiero Bruto	2,819	2,825	1,263	2,629	1,525	9,214	19,402	11,146
Provisiones de colocaciones	911	1,996	619	432	394	3,708	4,785	2,289
Margen Financiero Neto	1,907	829	644	2,197	1,131	5,506	14,617	8,858
Ingresos por Servicios Financieros Neto	745	559	299	626	341	2,652	5,565	3,043
ROF	529	408	297	511	167	1,653	3,330	1,844
Margen Operativo	3,182	1,795	1,240	3,334	1,639	9,811	23,511	13,744
Gastos Administrativos	1,406	1,310	706	1,497	792	5,606	12,072	6,275
Margen Operativo Neto	1,776	485	533	1,837	847	4,205	11,438	7,469
Otros Ingresos y Egresos Neto	11	0	0	-35	41	-44	-185	95
Otras provisiones	6	7	5	18	10	196	1,476	186
Depreciación y amortización	164	181	94	199	107	506	51	576
Impuestos y participaciones	395	31	75	384	173	908	2,492	1,758
<b>Utilidad neta</b>	<b>1,222</b>	<b>265</b>	<b>359</b>	<b>1,200</b>	<b>599</b>	<b>2,551</b>	<b>7,235</b>	<b>5,045</b>
<b>Rentabilidad</b>								
ROAE	21.6%	4.3%	11.7%	18.5%	18.1%	9.5%	13.0%	17.6%
ROAA	2.5%	0.4%	1.1%	1.8%	1.8%	1.0%	1.4%	2.0%
Utilidad / Ingresos Financieros	29.8%	6.9%	21.3%	34.2%	28.6%	21.8%	29.7%	35.0%
Margen Financiero Bruto	68.8%	73.1%	74.9%	74.9%	72.9%	78.9%	79.7%	77.3%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	8.1%	5.8%	5.0%	5.3%	6.6%	4.6%	4.8%	5.9%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	2.9%	2.0%	1.6%	1.6%	2.2%	1.2%	1.2%	1.7%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (inc. Ctas. por Pagar)	2.8%	1.7%	1.4%	1.4%	1.9%	1.1%	1.1%	1.5%
Gastos Admin. / (Mg. Fin. Bruto + Ing. Serv. Fin. Netos + ROF)	34.3%	34.6%	38.0%	39.7%	39.0%	41.5%	42.7%	39.1%
Prima por Riesgo	2.7%	5.1%	3.0%	1.0%	1.8%	2.2%	1.4%	1.3%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	3.2%	0.4%	1.3%	2.5%	2.3%	1.4%	2.0%	2.8%
<b>Activos</b>								
Colocaciones Netas / Activos Totales	66.4%	57.5%	56.8%	60.6%	63.4%	60.4%	64.0%	66.1%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	2.6%	3.4%	3.0%	3.6%	2.8%	3.6%	3.8%	3.8%
Cartera de Alto Riesgo (5) / Colocaciones Brutas	3.3%	4.1%	3.6%	4.2%	3.4%	5.5%	5.6%	5.5%
Cartera Pesada (6) / Cartera Total	4.8%	6.1%	5.1%	5.4%	4.4%	6.1%	6.3%	6.2%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	176.5%	202.3%	208.9%	132.8%	172.5%	180.8%	155.5%	151.2%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	139.5%	168.1%	174.9%	115.3%	142.4%	118.3%	103.8%	105.3%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	92.9%	108.4%	117.4%	85.5%	104.6%	98.7%	88.1%	88.1%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	4.6%	6.9%	6.3%	4.8%	4.8%	6.5%	5.9%	5.8%
Activos Improductivos (7) / Total de Activos	3.0%	1.3%	2.7%	2.9%	2.8%	4.7%	4.0%	4.7%

Banco Internacional del Perú - Interbank (Millones de S/)	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-21	Jun-22	Sistema		
						Jun-21	Dic-21	Jun-22
<b>Pasivos y Patrimonio</b>								
Depósitos a la Vista / Total de Fuentes de Fondo (8)	22.5%	21.6%	22.7%	20.5%	21.9%	29.9%	28.7%	27.7%
Depósitos a Plazo / Total de Fuentes de Fondo	29.4%	25.9%	20.5%	18.2%	18.1%	21.2%	20.2%	23.5%
Depósitos de Ahorro / Total de Fuentes de Fondo	26.8%	34.4%	37.0%	42.8%	41.0%	30.7%	33.9%	31.9%
Depósitos del Sist. Fin. y Org. Intern. / Total de Fuentes de Fondo	3.6%	2.5%	2.3%	2.0%	2.5%	3.0%	2.1%	1.7%
Total de Adeudos / Total de Fuentes de Fondo	4.1%	3.1%	4.4%	3.3%	3.3%	7.4%	7.2%	7.4%
Total de Valores en Circulación / Total de Fuentes de Fondo	13.7%	12.5%	13.1%	13.2%	13.2%	7.8%	7.9%	7.8%
Activos / Patrimonio (x)	8.7	11.0	11.2	10.0	10.2	9.8	9.0	8.9
Pasivos / Patrimonio (x)	7.7	10.0	10.2	9.0	9.2	8.8	8.0	7.9
Ratio de Capital Global	15.2%	17.0%	16.5%	15.9%	15.2%	15.4%	14.9%	14.7%
Ratio de Capital Global Nivel 1	11.3%	11.5%	11.2%	10.9%	10.7%	11.2%	10.7%	10.8%
<b>Liquidez</b>								
Disponible / Depósitos del Público	28.7%	40.9%	37.9%	32.7%	24.7%	28.7%	30.7%	25.3%
Total de Recursos Líquidos (9) / Obligaciones de Corto Plazo (10)	42.5%	59.1%	58.4%	53.5%	47.8%	51.3%	46.0%	40.7%
Colocaciones Brutas / Depósitos del Público	106.1%	96.1%	95.2%	98.0%	103.6%	104.0%	106.3%	110.6%
Colocaciones Brutas (MN) / Depósitos del Público (MN)	118.9%	110.1%	111.1%	118.7%	125.1%	127.7%	138.3%	142.7%
Colocaciones Brutas (ME) / Depósitos del Público (ME)	82.2%	66.1%	65.2%	63.5%	67.1%	69.3%	64.3%	68.7%
<b>Calificación de Cartera</b>								
Normal	93.6%	91.4%	92.7%	91.1%	92.6%	89.2%	89.5%	89.6%
CPP	1.6%	2.5%	2.2%	3.5%	3.0%	4.7%	4.2%	4.3%
Deficiente	1.4%	1.8%	1.4%	1.4%	1.2%	1.7%	1.8%	1.6%
Dudoso	1.5%	1.7%	1.4%	1.8%	1.3%	1.8%	1.7%	1.8%
Pérdida	1.9%	2.5%	2.3%	2.3%	2.0%	2.7%	2.8%	2.8%
<b>Otros</b>								
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	11.2%	15.0%	3.9%	3.5%	4.8%	5.9%	7.4%	5.8%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	9.8%	27.0%	11.3%	1.5%	-3.7%	6.2%	0.2%	-0.5%
<b>Estructura de Créditos Directos</b>								
<b>Banca Mayorista</b>								
Corporativos	47.1%	52.8%	53.2%	51.3%	48.5%	66.0%	64.8%	62.4%
Gran empresa	23.5%	20.1%	22.1%	21.2%	22.7%	28.4%	28.2%	28.1%
Mediana empresa	14.0%	20.4%	18.0%	18.0%	16.0%	17.9%	17.8%	17.3%
Pequeña y microempresa	9.7%	12.4%	13.1%	12.2%	9.8%	19.7%	18.8%	17.0%
<b>Banca Minorista</b>								
Pequeña y microempresa	52.9%	47.2%	46.8%	48.7%	51.5%	34.0%	35.2%	37.6%
Consumo	1.9%	4.3%	3.5%	3.2%	3.1%	6.5%	6.6%	6.9%
Tarjeta de Crédito	6.2%	5.3%	4.7%	5.2%	6.2%	3.1%	3.1%	3.5%
Hipotecario	26.4%	20.3%	20.0%	21.8%	23.2%	10.3%	11.1%	12.5%
	18.4%	17.2%	18.5%	18.4%	19.0%	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 Fondo = 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 Internacional del Perú – Interbank
Domicilio legal:	Ca. Carlos Villarán 140 – La Victoria – Lima
RUC:	20100053455
Teléfono:	(01) 219 2000

### Relación de directores\*

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

### Relación de ejecutivos\*

Luis Felipe Castellanos López-Torres	Gerente General
Carlos Tori Grande	Vicepresidente Ejecutivo de Retail y Canales
Gabriela Prado Bustamante	Vicepresidente de Riesgos
César Andrade Nicoli	Vicepresidente Ejecutivo de Operaciones
Michela Casassa Ramat	Vicepresidente de Finanzas
Giorgio Bernasconi Carozzi	Vicepresidente de Mercado de Capitales
Víctor Cárcamo Palacios	Vicepresidente de Banca Comercial
Zelma Acosta-Rubio Rodríguez	Vicepresidente de Asuntos Corporativos y Legales
Julio del Valle Montero	Gerente de Gestión y Desarrollo Humano
Alfonso Díaz Tordoya	Head de Alianzas Digitales

### Relación de accionistas (según derecho a voto)\*

Intercorp Financial Services Inc.	99.30%
Otros accionistas	0.70%

(\*) 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 la siguiente clasificación de riesgo para el Banco Internacional del Perú – Interbank:

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

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

**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.

( + ) 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.

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.