

BANCO PICHINCHA S.A.

Informe con EEFF¹ al 31 de diciembre de 2020

Fecha de comité: 26 de marzo de 2021

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector Financiero – Banca Múltiple, Perú

Equipo de Análisis

Sheila Contreras Baldeon
scontreras@ratingspcr.com

Daicy Peña Ortiz
dpena@ratingspcr.com

(511) 208.2530

Fecha de información	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	sep-20	dic-20
Fecha de comité	11/05/2017	18/05/2018	28/03/2019	30/03/2020	17/12/2020	26/03/2021
Fortaleza Financiera	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA
Depósitos de Corto Plazo	PECategoría I					
Certificados de Depósitos Negociable (1° Programa)	PE1	PE1	PE1	PE1	PE1	PE1
Bonos Corporativos (1° Programa)	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA
Bonos Corporativos (3° Programa)	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA
Bonos Corporativos (4° Programa)	-	-	-	-	-	-
Bonos Subordinados (1° Programa)	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-
Bonos Subordinados (2° Programa)	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-
Bonos Subordinados (3° Programa)	-	-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-
Primera Emisión Privada de Bonos Subordinados	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Negativa

Significado de la clasificación

PEA: Empresa solvente, con excepcional fortaleza financiera intrínseca, con buen posicionamiento en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes y capaz de administrar riesgos futuros.

PECategoría I: Grado más alto de calidad. Mínima probabilidad de incumplimiento en los términos pactados. Excelente capacidad de pago aún en el más desfavorable escenario económico predecible.

PE1: Emisiones con la más alta certeza de pago oportuno. La liquidez a corto plazo, factores de operación y acceso a fuentes alternas de recursos son excelentes.

PEAA: Emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto, pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas.

“Las categorías de fortaleza financiera de la “PEA” a la “PEB” podrán ser diferenciadas mediante signos (+/-) para distinguir a las instituciones en categorías intermedias. Las categorías de las emisiones de mediano, largo plazo y de acciones preferentes podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) para mejorar o desmejorar, respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías “PEAA” y “PEB”.

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente 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 PCR (<http://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.”

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar las clasificaciones de “Fortaleza Financiera e instrumentos vigentes de Banco Pichincha del Perú”, retirar la calificación del Programa de Certificados de Depósitos Negociables tras su vencimiento y realizar un cambio de perspectiva de “estable” a “negativa”. La decisión considera que el banco concentra la mayoría de sus créditos en el segmento consumo, el cual representa a los clientes más afectados por el actual contexto económico. Por lo cual, sus indicadores de morosidad registraron un mayor deterioro al cierre del año 2020. No obstante, la calificación toma en cuenta el incremento de los indicadores de cobertura tras la constitución de provisiones, el nivel de fondeo a través de la mayor captación de depósitos con el público con un bajo nivel de concentración y el respaldo del Grupo Pichincha, principal accionista del banco.

Perspectiva

Negativa. El cambio en la perspectiva se fundamenta en el deterioro de la cartera, la cual sufrió un mayor impacto al cierre del año 2020 explicado por los créditos consumo. Asimismo, se considera el riesgo al que están expuestos los créditos reprogramados ante un posible atraso de pagos en el actual contexto económico, teniendo en cuenta que la mayoría de dichos créditos se concentran en banca personas. La perspectiva podría cambiar al registrarse una mejora continua en los indicadores de calidad de cartera.

Resumen Ejecutivo

- **Deterioro en la calidad de cartera.** Durante el 2020, el potencial deterioro del portafolio de la entidad tras la paralización económica provocada por la pandemia del COVID-19, fue mitigado por el crecimiento de los créditos con apoyo de los programas gubernamentales de Reactiva Perú y FAE MYPE. Pese a ello, a diciembre 2020, se observa un incremento

¹ EEFF Auditados

en los ratios de morosidad con respecto a dic-2019: la mora se posicionó en 5.6% (dic-2019: 4.0%) y la cartera deteriorada se ubicó en 9.5% (dic-2019: 7.3%), dichos indicadores se encuentran por encima del promedio del sector (dic-2019: 3.8%² y 5.5%³). De la misma manera, al revisar la mora ajustada⁴, el ratio aumentó en +1.7p.p. desde 8.7% en dic-2019 hasta 10.4% en dic-2020. Los créditos consumo registraron el mayor deterioro dentro de sus colocaciones.

- **Niveles de cartera reprogramada.** A diciembre 2020, la participación de los créditos reprogramados del total de cartera directa fue 42.3%, por debajo de lo registrado en jun-2020 (55.8%). Se considera que la mayoría de los créditos reprogramados se encuentran en situación vigente, concentradas principalmente en el segmento consumo. Existe un potencial riesgo de deterioro, si estos créditos no presentan una evolución favorable de pagos durante el 2021.
- **Impacto COVID-19 en las colocaciones del Banco.** Al iniciar el año 2020, el banco tenía como estrategia aumentar el nivel de colocaciones en el segmento de banca personas a través de los créditos de consumo. Sin embargo, tras el actual contexto económico por el brote del COVID-19, la participación del segmento consumo disminuyó de 36% en dic-2019 a 32.3% en dic-2020. En contraste, los créditos a la grande empresa aumentaron su participación (+4.2p.p. vs dic-2019) apoyado por las colocaciones dentro de los programas de Reactiva Perú y FAE MYPE. El 11.5% de su cartera directa corresponde a créditos con garantía del Estado. Teniendo en cuenta que los programas gubernamentales solo estuvieron vigentes durante el 2020, se realizará seguimiento al dinamismo de sus colocaciones para el 2021.
- **Niveles de solvencia por debajo del sector.** El ratio de capital global de banco no registró variaciones significativas comparado con dic-2019, ubicándose en 12.8%⁵ (dic-2019: 13.0%) por debajo del promedio del sector (15.5%) pero por encima del límite permitido por regulación (10%). Los aportes de capital obtenidos en el último trimestre del año 2020 (S/ 127 MM) contribuyeron a que la entidad decida constituir provisiones contra patrimonio, sin mostrar variaciones significativas en su indicador.
- **Indicadores de rentabilidad en terreno negativo.** En diciembre 2020, el banco registró una pérdida de -S/ 18MM (dic-2019: S/ 55.3MM), debido a la reducción de ingresos sobre todo en créditos consumo. Los desembolsos registrados durante el año 2020 en parte corresponden a los programas gubernamentales que poseen una baja tasa de interés y con periodos de gracia de hasta un año. Adicionalmente, se registró un aumento en el gasto de provisión, consecuencia de la constitución de mayores provisiones solicitadas por el regulador tras la aparición de la pandemia COVID-19. Por ende, los indicadores de rentabilidad se posicionaron en terreno negativo: ROE de -1.9% (dic-2019: 6.5%) y ROA de -0.2% (dic-2019: 0.6%).
- **Nivel de cobertura de créditos.** A diciembre 2020, se registró un aumento en los indicadores de cobertura de cartera atrasada y deteriorada ubicándose en 144% (dic-2019: 135.4%) y 84.2% (dic-2019: 74.8%), respectivamente. Dicho efecto fue atribuido al incremento de las provisiones en 62.8% (+S/ 264 MM vs dic-2019). A pesar del incremento registrado, dichos indicadores continúan por debajo del resultado promedio del sector⁶. El banco solo registró provisiones voluntarias hasta nov-2020. Por otro lado, la cobertura de la cartera crítica se ubicó en 66.6% (dic-2019: 58.7%).
- **Indicadores de liquidez del banco:** A diciembre 2020, los indicadores de liquidez de la entidad se ubicaron en 31.7% (dic-2019: 20.6%) en moneda nacional y 43.8% (dic-2019: 44.1%) en moneda extranjera. Se registra un aumento con respecto al año anterior en moneda nacional, resultado en línea con el sector tras el actual contexto por la pandemia del COVID-19.
- **Mayor dinamismo en la captación de depósitos de ahorro.** Los depósitos de ahorro⁷ con el público han reportado un mejor dinamismo comparado con los depósitos a plazo, registraron un crecimiento de 134.2% (+S/ 1,782.6MM vs dic-2019) asociado a una mejor oferta de tasas pasivas en el sector. En contraste, los depósitos a plazo⁸ mostraron una reducción de 28.2% (-S/ 1,214.2MM vs dic-2019). Durante el año 2020, el Banco enfocó sus estrategias a obtener un bajo nivel de dependencia de grandes depósitos. Así, al cierre de diciembre 2020, las obligaciones con el público representan el 72.6% del total pasivos. La concentración en sus 20 principales depositantes es conservadora y equivale a 8.5% del total de depósitos.
- **Respaldo del principal accionista.** Banco Pichincha del Perú (BPP) es el segundo activo más importante del Grupo Financiero Pichincha (GFP) de Ecuador, propietario del Banco más grande en dicho país (Banco Pichincha C.A.⁹). El soporte del grupo genera la confianza en las operaciones del Banco para promover adecuadamente cambios estructurales en la institución y generar un respaldo económico. En el Perú, cuenta con diversos canales de distribución y alianzas estratégicas con Carsa, Diners Club y Crecer Seguros, para promover la colocación de sus créditos. El Grupo tiene presencia en Ecuador, Colombia, Panamá, España, Estados Unidos y Perú, en la cual su cartera de negocios se encuentra diversificada en los segmentos de banca, seguros, almacenes, microfinanzas y cobranzas.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la metodología para Clasificación de Bancos e Instituciones Financieras vigente aprobada en sesión N°004 del Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

² Cartera atrasada sector

³ Cartera deteriorada sector

⁴ Mora ajustada: (Cartera Deteriorada + castigos) / (Créditos directos + castigos)

⁵ El promedio del RCG en los últimos cinco años es de 13%, manteniéndose por debajo del promedio del sector (15%) .

⁶ Provisiones/cartera atrasada: 177.7%, provisiones/CAR: 122.3%

⁷ CAGR (tasa compuesta anual de crecimiento en los últimos cinco años): 36.8%

⁸ CAGR (tasa compuesta anual de crecimiento en los últimos cinco años): -1.5%

⁹ Calificación de Riesgo a la emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones: "AAA" escala local por PCR Ecuador a septiembre 2020. Adicionalmente, en septiembre 2020, la calificación internacional de largo plazo del Banco Pichincha Ecuador y subsidiarias aumentó de CC a B-, como resultado de la mejora de la calificación soberana tras la finalización del canje en el pago de sus obligaciones.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados correspondientes a los periodos diciembre 2016 al 2020.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación, castigos y detalle de cartera vencida. Información pública en la SBS, informes, manuales y políticas de gestión de riesgo de crédito.
- **Riesgo de Mercado:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de mercado, información pública SBS.
- **Riesgo de Liquidez:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de liquidez, información pública SBS.
- **Riesgo de Solvencia:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de solvencia, información pública SBS.
- **Riesgo Operativo:** Informe de Gestión de Riesgo Operativo y Prevención de Lavado de Dinero.

Limitaciones y limitaciones potenciales

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** Considerando el actual contexto económico por la pandemia del COVID-19, las colocaciones de la entidad se encuentran limitadas a un crecimiento paulatino especialmente en el segmento consumo afectando la generación de sus ingresos. Asimismo, Banco Pichincha podría registrar mayores niveles de deterioro de su portafolio si el comportamiento de pagos de los créditos reprogramados no evoluciona favorablemente durante el 2021. La calificadoradora mantendrá un constante monitoreo a los indicadores financieros de la entidad, al dinamismo de pago de los créditos reprogramados y al impacto de las disposiciones del regulador para controlar los efectos del COVID-19 en el sistema financiero.

Hechos de Importancia

- El 16 de marzo de 2021, se informó acerca de los asuntos tratados en Junta Obligatoria Anual de Accionistas: aprobación la memoria y los EEFF, designación de los directores para el presente ejercicio, aprobación de la política de dividendos, entre otros.
- El 01 de marzo de 2021, se informó la convocatoria para la realización de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas no presencial para la aprobación de la gestión social (EEFF y Memoria), compromiso de capitalización de utilidades del ejercicio 2021, elección o remoción de directores, entre otros.
- El 27 de enero de 2021, se informó que el 21 de enero de 2021 se inscribió en la partida registral de la Sociedad, el aumento de capital y la modificación del artículo quinto del Estatuto Social, el aumento fue por Aportes en Efectivo y No dinerarios para capital de trabajo de la entidad según lo dispuesto en la Junta de Accionistas General del día 07.09.2020. Este mismo día, se comunicó la aprobación de la SBS para el acuerdo adoptado en la Junta del 30.12.2020 sobre la reducción del capital social de S/ 968,562,183 a S/ 940,562,183.
- El 05 de enero de 2021, se comunica la respuesta a la Bolsa de Valores de Lima en relación con el acuerdo de reducción de capital social confirmando que la reducción de los S/ 28,000,000 será de manera proporcional para las acciones comunes y preferentes en forma proporcional, entre otros puntos.
- El 30 de diciembre de 2020, se informa el acuerdo por unanimidad en reducir el patrimonio de la Sociedad en S/ 93,000,000 de la siguiente manera: S/ 65,000,000 con cargo a reservas legales y S/ 28,000,000 con cargo a capital social afectando a todos los accionistas (comunes y preferentes) de la Sociedad. La reducción del capital social se realizó por las pérdidas registradas en el año.
- El 19 de diciembre de 2020, se comunica la convocatoria a la Junta General de Accionistas no Presencial para la fecha de 30 de diciembre de 2020 a fin de tratar la absorción de resultados contra patrimonio y modificación parcial del Estatuto Social, entre otros asuntos.
- El 15 de diciembre de 2020, se comunicó el pago del saldo pendiente de las 127,030,869 acciones suscritas en el marco del proceso de suscripción preferente acordado en Junta General de Accionistas del 07 de septiembre de 2020. Se acordó modificar al artículo quinto en el cual se señala que el capital de la sociedad es S/ 968.5 MM.
- El 07 de diciembre de 2020, se aprobó por unanimidad modificar el artículo 14 del Estatuto Social debido al aumento del capital social por aportes en efectivo y el proyecto de Fusión con absorción de la empresa Technology Outsourcing SAC, delegar las facultades a los Sres. Malo y Bertoli para formalizar acuerdos.
- El 30 de noviembre de 2020, se comunica la firma del contrato de compra y venta de acciones de la empresa Technology Outsourcing SAC. La fecha de transferencia de la administración de Technology Outsourcing S.A.C. se ha fijado para el próximo 1 de diciembre.
- El 24 de noviembre de 2020, se comunica la convocatoria a la Junta General de Accionistas no Presencial para la fecha de 07 de diciembre de 2020 a fin de tratar la modificación del artículo 14 del Estatuto Social por el aumento del capital social por aportes en efectivo por la suma de S/ 127,036,718, aprobación del Proyecto de Fusión por Absorción de la empresa Technology Outsourcing S.A.C., entre otros asuntos.
- El 16 de noviembre de 2020, se comunica la autorización brindada por parte de la Superintendencia de Banca y Seguros, para el establecimiento de una subsidiaria mediante compra del 100% de las acciones representativas de la empresa Technology Outsourcing S.A.
- El 11 de noviembre de 2020, se comunica los resultados del proceso de suscripción de acciones comunes según acuerdo de la Junta General de Accionistas del 07 de septiembre 2020. El total de acciones comunes suscritas y pagadas al 100% es 5,849. Adicionalmente, se registra acciones comunes suscritas pagadas a un 48% en 127,030,869.
- El 10 de setiembre de 2020, se comunica la respuesta a la Bolsa de Valores de Lima en relación con el proceso de suscripción para el aumento de capital por aportes adoptado en Junta General de Accionistas. Se confirma que el número total de acciones que podrán ser suscritas es de 142,000,000 acciones, de las cuales 128,003,338 corresponderían a acciones comunes (que representarían un aumento de S/ 128,003,338) y 13,996,662 a acciones preferentes (que representarían un aumento de S/ 13,996,662).
- El 07 de setiembre de 2020, se informó aumentar el capital hasta en S/ 142,000,000 mediante aportes en efectivo para emitir acciones comunes y preferentes, el aumento se realizará mediante negociación de ruedas de suscripción.
- El 04 de setiembre de 2020, se informó los acuerdos de la Junta de Accionistas Obligatoria Anual: asignación de los auditores externos, así como facultad de acordar emisión de obligaciones, compromiso de capitalización de utilidades

generadas en el 2020 correspondientes a los accionistas comunes, política de dividendos, aumento de capital de la sociedad acordado en la Junta Obligatoria Anual no presencial realizada el 8 de julio por S/ 45,645,620.

- El 28 de agosto de 2020, se informó que la Asamblea de Obligacionistas para los “Bonos Subordinados-Primera Emisión Privada”, no se llevó a cabo por no alcanzar el quórum requerido para la instalación de la Asamblea.
- El 25 de agosto de 2020, se realizó la convocatoria a Junta General de Accionistas no presenciales, entre los temas de agenda: aumento de capital y modificación del artículo quinto del Estatuto Social.
- El 10 de julio de 2020, se comunicó la respuesta a la carta de la Bolsa de Valores de Lima, en la cual se precisan detalles del hecho de importancia sobre los acuerdos adoptados en la Junta Obligatoria Anual No Presencial del Banco del 08 de julio 2020.
- El 08 de julio de 2020, se informó la realización de la Junta General Obligatoria Anual No Presencial del banco. Algunos puntos que se trataron: modificación del estatuto social, aprobación del proyecto de fusión o escisión de la empresa *Technology Outsourcing SAC*, política de dividendos, capitalización de utilidades en S/ 45,645,620 y aumento de capital en S/ 45,645,620, designación de directores, entre otros.
- El 25 de junio de 2020, se informó la respuesta a la Carta de la Bolsa de Valores de Lima N°EMI-309/2020 complementando el Hecho de Importancia del 23.06.2020 referido a la aprobación del Proyecto de Fusión realizado en el Directorio del Banco.
- El 24 de junio de 2020, se informó la aceptación de la renuncia del Sr. Alexander Spangenberg Rouse en Sesión de Directorio No Presencial, al cargo de Gerente General Adjunto, con fecha efectiva a partir del 30 de junio de 2020.
- El 23 de junio de 2020, se informó la convocatoria para la Junta General Obligatoria Anual de accionistas no presencial para el día 08 de julio del 2020 a través de la plataforma Zoom. Algunos puntos a tratar: aprobación del proyecto de fusión por absorción de la empresa *Technology Outsourcing SAC*, elección o remoción de directores, política de dividendos, entre otros.
- El 24 de marzo de 2020, se informó que el Directorio del banco se reunió de manera no presencial y se acordó suspender la convocatoria a Junta General Obligatoria Anual de Accionistas como consecuencia del DS 044-2020 que declara el Estado de Emergencia al país debido a la propagación del COVID-19. Una vez transcurrido el Estado de Emergencia decretado y el aislamiento social – se procederá a señalar una nueva fecha para la realización de la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas.
- El 26 de febrero de 2020, se informó que se ha realizado la convocatoria a la Junta de Accionistas Obligatoria Anual para el 26/03/2020. Algunos puntos a tratar: elección o remoción de directores, política de dividendos, distribución o aplicación de utilidades, aumento de capital por capitalización de utilidades del ejercicio 2019.

Contexto Económico:

En el entorno local, el PBI acumulado a dic-2020 registró una caída de -11.1%¹⁰ (dic-2019: +2.2%). En detalle, al cierre del 4T-2020, la economía peruana continuó la senda de recuperación gradual asociada al levantamiento de medidas de aislamiento social obligatorio, que permitió la reapertura progresiva de actividades económicas. Asimismo, las medidas de estímulo fiscal y monetario, el impulso de proyectos de inversión, la recuperación de la demanda interna y las exportaciones, permitieron la evolución favorable de la actividad económica durante el segundo semestre del año. En tal sentido, el PBI registró una caída de -1.7% respecto al 4T-2019, mitigando las contracciones registradas al 3T-2020 (-9.4% vs. 3T-2019) y 2T-2020 (-30.2% vs. 2T-2019).

Durante el 4T-20, la economía peruana continuó con el proceso gradual de reanudación de actividades iniciado en mayo. En particular, el inicio de la Fase 4 (30 de septiembre del 2020), permitió la ampliación del aforo de tiendas y restaurantes, la reanudación del transporte marítimo con aforo limitado y el reinicio de los vuelos internacionales bajo restricciones sanitarias. Asimismo, en diciembre se autorizó el reinicio de operaciones de cines, gimnasios y casinos, con aforo limitado. En línea con la entrada en operación de un mayor número de actividades productivas, se aprecia una recuperación del empleo durante el segundo semestre.

La inversión privada presentó una contracción anual de -17.2% (dic-2019: +4.0%), explicada en gran medida por la inmovilización social obligatoria que paralizó la ejecución de diversos proyectos durante el primer semestre 2020 y por el menor nivel de confianza empresarial provocado por la incertidumbre del impacto global de la pandemia. Sin embargo, esto se revirtió de manera parcial durante el segundo semestre, a medida que se flexibilizaron las restricciones. En detalle, se mostró un crecimiento de 9.4% durante el 4T-2020 respecto al mismo periodo del año 2019, impulsado por la mayor inversión en los sectores no mineros (+18.7%) que compensó la fuerte caída de la inversión minera (-29.7%),

La inversión pública registró una caída anual de -17.7%, sustentado principalmente por la paralización de los proyectos ligados a la Reconstrucción con Cambios, entre otros de interés nacional. En términos trimestrales, la inversión pública creció en +8.6% durante el 4T-2020 con respecto al mismo trimestre del 2019, debido a la mayor ejecución de los gobiernos locales y regionales, la implementación del programa Arranca Perú, la puesta en marcha de los proyectos en el marco del Acuerdo con el Reino Unido, entre otros que reiniciaron operaciones tras el inicio del plan de reactivación económica.

En cuanto a las exportaciones, estas registraron una contracción anual de -11.1% respecto al 2019, principalmente a raíz de la caída generalizada del volumen exportado en todos los productos tradicionales. Sin embargo, en términos trimestrales, se observó un incremento de +7.9% durante el 4T-2020 respecto al mismo periodo del año previo, explicado por la evolución favorable de la demanda externa que impulsó el aumento del volumen exportado de productos no tradicionales (+11.5%) tales como pesqueros, químicos y agropecuarios; y permitió la recuperación de los envíos de productos tradicionales (+6.4%). Por el lado de las importaciones, en términos anuales, se observó una

¹⁰ BCRP. Informe Macroeconómico: IV Trimestre de 2020, publicado en febrero 2021.

reducción de -15.5%, debido a los menores precios y volúmenes importados de bienes de consumo, insumos y bienes de capital.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	ANUAL					PROYECCIÓN ANUAL*	
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
PBI (var. % real)	4.0%	2.5%	4.0%	2.2%	-11.1%	10.7%	4.5%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. % real)	12.3%	3.6%	-1.3%	-0.1%	-13.2%	11.0% / 6.50%	4.80% / 6.90%
PBI Manufactura (var. % real)	-0.1%	0.6%	5.7%	-1.7%	-2.5%	6.70%	5.10%
PBI Electr & Agua (var. % real)	7.8%	0.9%	4.5%	3.9%	-6.1%	7.50%	2.30%
PBI Pesca (var. % real)	-11.1%	9.9%	39.9%	-25.2%	2.1%	7.20%	4.70%
PBI Construcción (var. % real)	-2.6%	2.4%	5.4%	1.6%	-13.9%	17.40%	3.80%
Inflación (var. % IPC)	3.2%	1.4%	2.2%	1.9%	2.0%	2.00%	1.60%
Tipo de cambio promedio (US\$)	3.38	3.26	3.29	3.34	3.60	3.50 – 3.60	3.43 – 3.55

Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

*BCRP, Reporte de inflación marzo 2021. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

De acuerdo con el último reporte del BCRP¹¹, se revisó a la baja la proyección de crecimiento para el 2021, situándola en +10.7% (vs +11.5% en el reporte a diciembre 2020), el cual incorpora el efecto de la segunda ola de contagios y las medidas focalizadas para contenerla. Por otro lado, este escenario asume un contexto de vacunación masiva de la población, estabilidad política y social, y mantenimiento de los impulsos monetarios y fiscales. Para el año siguiente, se proyecta un crecimiento de +4.5%, sustentado en la normalización de los hábitos de gasto y recuperación del sector servicios, en línea con la flexibilización de restricciones y vacunación masiva de la población.

Banca Múltiple

Al cierre de diciembre 2020, la banca múltiple está compuesta por 16 bancos privados (dic-2019: 15), debido a la incorporación de Bank of China (sucursal Perú), que inicio operaciones el 22 de julio del 2020. La banca múltiple mantiene una alta concentración en los 4 principales bancos del sistema los cuales representan el 84.7% de colocaciones directas y el 83.6% de los depósitos totales al corte de evaluación.

Colocaciones

Al cierre de diciembre 2020, las colocaciones totales alcanzaron S/ 393,038 MM, registrando un crecimiento de +13.9% (S/ +48,077 MM) respecto a dic-19, explicado principalmente por el apoyo de los programas Reactiva Perú y FAE MYPE.

Al cierre del 2020, las colocaciones directas crecieron +14.0% (S/ +39,936 MM) respecto a dic-19, ubicándose en S/ 326,022 MM al corte de evaluación. En detalle, los créditos dirigidos al segmento empresas crecieron en +22.9% (S/ +41,457 MM), donde los principales incrementos se dieron en las medianas, grandes y pequeñas empresas, que crecieron +56.8% (S/ +24,105 MM), +26.5% (S/ +12,325 MM) y +41.1% (S/ +6,641 MM) respectivamente.

En cuanto a la estructura de las colocaciones directas, los créditos de consumo e hipotecarios redujeron su participación hasta 16.1% y 15.8% de créditos directos totales a dic-2020, respectivamente (dic-2019: 19.6% y 17.2% de las colocaciones directas), explicado por el impulso del gobierno en el financiamiento a empresas (Reactiva Perú y FAE-MYPE), que modificó la estructura histórica. En tal sentido, los segmentos de grandes, medianas y pequeñas empresas aumentaron su participación, representando el 18.0%, 20.4% y 7.0% de las colocaciones directas a dic-2020, respectivamente (dic-2019: 16.2%, 14.8% y 5.7% de las colocaciones directas).

Liquidez

Respecto a los indicadores de liquidez (promedio de saldos del mes) de la banca múltiple, el ratio de liquidez en MN aumentó hasta 52.2% (dic-19: 27.0%). En contraste, se observó una ligera disminución del ratio en ME, que se situó en 49.2% (dic-19: 49.6%). El aumento del ratio de liquidez en MN se explica por las medidas de inyección de liquidez aprobadas por el BCRP (liberación de encajes, operaciones repo, etc.). En consecuencia, la banca múltiple mantiene indicadores de liquidez muy superiores a los límites regulatorios (8% para MN y 20% para ME).

Calidad del portafolio y Cobertura

Al cierre de diciembre 2020, se registró un aumento de la cartera atrasada hasta representar el 3.8% (+0.8pp) de las colocaciones directas. En particular, el aumento de las colocaciones directas (+14.0%) compensó de manera parcial el incremento de los créditos atrasados (+43.4%).

El impacto de la pandemia en el ingreso familiar generó un importante incremento de la cartera atrasada de consumo del orden de +98.6%, que aunado a la disminución interanual en -5.0% de la cartera, aumentó el ratio de mora hasta 6.4% (dic-2019: 3.0%). Asimismo, destaca que el segmento consumo explica el 44.3% del crecimiento de la mora en la banca múltiple. De manera similar, la cartera atrasada hipotecaria aumentó +25.8% interanualmente, elevando su mora hasta 3.6% (dic-2019: 3.0%).

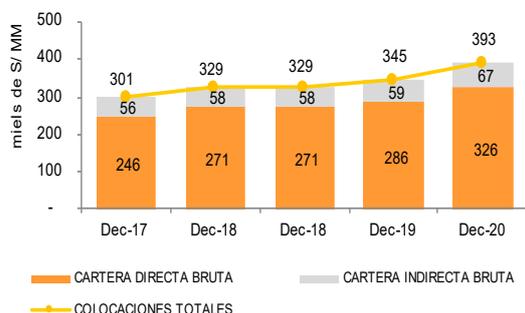
Respecto a la cobertura de la cartera, la banca múltiple incrementó su nivel de provisiones a partir de mar-2020 para compensar el efecto del deterioro de su portafolio de créditos. En tal sentido, al corte de evaluación, las provisiones de balance aumentaron +67.5% (S/ +8,869 MM) respecto a dic-2019, ubicándose en S/ 22,009 MM, lo cual representó

¹¹ Reporte de inflación marzo 2021.

el 7.3% de créditos directos (durante el periodo 2015 – 2019, las provisiones representaron en promedio 4.5% de las colocaciones directas).

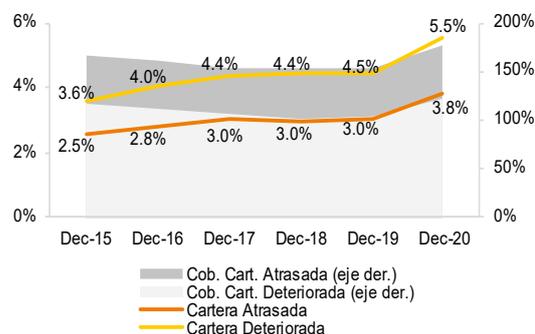
En detalle, las entidades del sistema financiero constituyeron, de manera prudencial, provisiones voluntarias desde el inicio de la pandemia, a fin de anticipar potenciales pérdidas crediticias. A mar-2020 el sistema financiero registró un 20% de provisiones adicionales a las mínimas requeridas, cifra que aumentó a 46% a oct-2020. En consecuencia, los niveles de cobertura de cartera atrasada y deteriorada a dic-2020 aumentaron sustancialmente hasta ubicarse en 177.7% y 122.3% respectivamente (dic-19: 152.1% y 103.1%).

COLOCACIONES DIRECTAS E INDIRECTAS (Millones de S/)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

CALIDAD Y COBERTURA DE CREDITOS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Solvencia

Al cierre del 2020, el RCG registró un ligero avance respecto a dic-2019, ubicándose en 15.5%, explicado por el crecimiento interanual de +8.5% del patrimonio efectivo, que compensó el crecimiento de +2.2% del requerimiento de patrimonio efectivo. En detalle, el requerimiento de patrimonio por riesgo de crédito (principal componente del requerimiento de patrimonio efectivo) exhibió un leve aumento de +0.5% respecto a lo registrado el año previo.

En cuanto al crecimiento del patrimonio efectivo, se aprecia un mayor incremento del patrimonio efectivo nivel 2, que aumentó en +26.1% respecto a dic-2019, mientras el patrimonio nivel 1 aumentó +4.1%. En consecuencia, el TIER 1 se mantuvo estable en 11.6% al corte de evaluación (dic-2019: 11.4%).

Al corte de evaluación, el endeudamiento patrimonial aumentó hasta 8.6x, debido al menor crecimiento del patrimonio (+13.3% vs dic-2019; S/ +6,320 MM) en relación con el incremento del pasivo (+36.7% vs dic-2019; S/ +124,034 MM). En detalle, el capital social y reservas de la banca crecieron +25.62% (S/ +7,506 MM) y +36.2% (S/ +3,150 MM) en términos interanuales, pero este efecto fue compensado por la reducción de utilidades en -74.31% (S/ -6,108 MM). El crecimiento del pasivo se explica por el aumento de obligaciones con el público a razón de +35.8% (S/ +86,375 MM) respecto a dic-2019; aunado al incremento en +217.9% (S/ +44,538 MM) de las cuentas por pagar, dado que esta partida incluye las operaciones de reporte con el BCRP.

Performance y rentabilidad

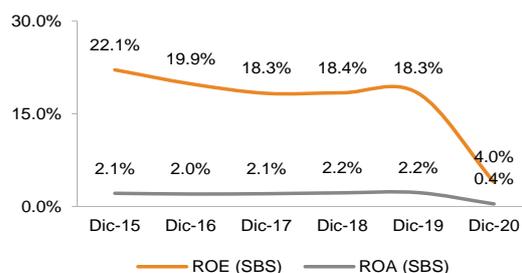
El resultado neto de la banca disminuyó -76.8% (S/ -6,971 MM) respecto a dic-19, ubicándose en S/ 2,112 MM; explicado por la reducción de ingresos financieros y el importante crecimiento del gasto en provisiones, compensado en cierta magnitud por el menor gasto financiero asociado al contexto de tasas bajas. En consecuencia, los indicadores ROE y ROA disminuyeron hasta 4.0% y 0.4% respectivamente (dic-19: 18.3% y 2.2%).

RATIO DE CAPITAL GLOBAL y TIER1



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

ROE y ROA DEL SECTOR BANCARIO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

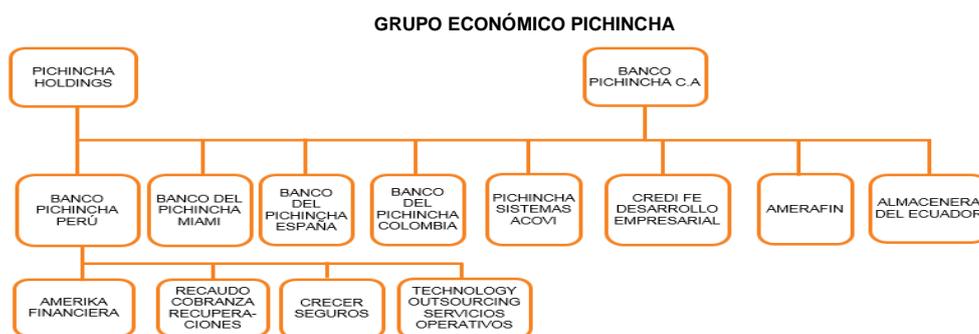
Análisis de la institución

Reseña

La Compañía fue constituida en 1964 bajo la denominación de Financiera y Promotora de la Construcción S.A. (FINANPRO). En 1986 se convierte en una institución bancaria¹², y cambia su nombre a Banco Financiero del Perú. Desde el 2009 estableció diversas alianzas estratégicas y adquirió compañías menores para fortalecer la presencia del Grupo al interior del país, ayudar a la eficiencia y diversificar sus operaciones. A la fecha dispone de los canales de distribución de CARSA y la colocación de las tarjetas de crédito Diners Club. Desde el 2017, le presta servicios de soporte a su subsidiaria Crecer Seguros. Asimismo, en agosto de 2018, Banco Financiero del Perú pasó a denominarse Banco Pichincha.

Grupo Económico

Banco Pichincha del Perú (en adelante “BPP” o “El Banco”) pertenece al Grupo Financiero Pichincha de Ecuador, propietario del Banco más grande en dicho país (Banco Pichincha C.A.¹³). El grupo cuenta con subsidiarias en Perú, Colombia, Panamá, España y Estados Unidos; en los rubros de banca, seguros, almacenes, microfinanzas y cobranzas; y es accionista mayoritario de BPP desde 1997. A finales del 2008, se convirtió en el principal accionista de Peruana de Artefactos para el Hogar (CARSA) -empresa peruana dedicada a la comercialización de artefactos-, al obtener más del 70% de participación en el capital.



En junio de 2020, el banco comunicó a través de hechos de importancia en la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV) la aprobación del proyecto de fusión por absorción, en la cual BPP absorberá a la empresa *Technology Outsourcing S.A.C.*, el objetivo principal de la Fusión es aprovechar las sinergias que resultarán de la operación conjunta de las labores del Back Office así como del servicio de TI de Seguridad de Información, fortaleciendo de esta manera la calidad de servicio a brindar a sus clientes y la reducción de costos fijos dentro de las operaciones del banco. En noviembre de 2020, la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) autoriza a BPP el establecimiento de la subsidiaria mediante compra del 100% de las acciones representativas de la empresa *Technology Outsourcing S.A.C.*

Sostenibilidad Empresarial

Producto del análisis efectuado, se considera que Banco Pichincha del Perú presenta un nivel de desempeño *Aceptable* (RSE4)¹⁴, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. El banco ha identificado a sus grupos de interés como sus colaboradores, clientes, autoridades, sociedad y medio ambiente. Con relación al aspecto ambiental, el banco decidió a partir del 2020 medir y reportar su huella de carbono al MINAN, asimismo, preparó campañas de sensibilización y consejos prácticos para el cuidado del medio ambiente (a desplegarse desde 2021), la entidad promueve la eficiencia energética, el reciclaje y el consumo racional del agua. Adicionalmente, a mediados del 2020, se desarrolló y consolidó la primera red oficial de voluntarios y voluntarias Pichincha, consistió en una alianza con Enseñame Voluntariado con el fin de movilizar voluntarios para que puedan brindar tutorías personalizadas a distancia, las cuales consistían en un apoyo académico y socioemocional para reforzar la educación de niños y niñas sin acceso a una educación de calidad. Finalmente, el banco cuenta con un código de ética y/o conducta aprobada el 31.07.2020.

Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que Banco Pichincha del Perú tiene un nivel de desempeño *Óptimo* (GC2)¹⁵, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. El Banco cuenta con políticas para la gestión de riesgos, tales como Política de Riesgo Operacional, de Crédito, de Mercado y Liquidez. Asimismo, tiene una política de información aprobada formalmente. Cuenta con un Reglamento de Directorio, el cual tiene establecido los criterios para la selección de los directores independientes. Asimismo, realiza el seguimiento y control de potenciales conflictos de interés al interior del Directorio, contando con un procedimiento formal. El Banco ha mantenido el número de directores independientes en el Directorio de la Sociedad, lo que viene permitiendo a la empresa contar con distintos enfoques en las diferentes áreas de la Compañía.

¹² Resolución SBS N° 686-86.

¹³ Calificación de Riesgo a la emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones: “AAA” escala local por PCR Ecuador a marzo 2020.

¹⁴ Categoría RSE4, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

¹⁵ Categoría GC2, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

El Banco Pichincha es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima de acuerdo con la Ley General de Sociedades. A diciembre de 2020, el Capital Social de la compañía suscrito y pagado fue de S/ 817,2 MM representado por 736,648,347 acciones comunes nominativas (90.1% del total) y 80,549,602 acciones preferentes nominativas (9.9% del total), ambas con valor nominal de S/ 1.00, íntegramente suscritas y totalmente pagadas.

Asimismo, mantiene como principales accionistas a Pichincha Holdings LLC con una participación de 45.8% sobre el total de acciones, y Banco Pichincha C.A., con una participación de 44.5%. Las acciones restantes se encuentran distribuidos entre otros accionistas, cuya participación individual no supera el 2%.

PLANA GERENCIAL Y DIRECTORIO (DICIEMBRE 2020)

Directorio		Gerencia	
Drago Kisic Wagner*	Presidente	Julio Malo Vásconez	Gerente General
Juan Pablo Egas Sosa	Director	Ricardo Vera Cabanillas	Vicepresidente de Riesgos
Jorge Ramirez del Villar Lopez de Romaña	Director Indep.	Rafael Sevilla Almeida	Vicepresidente de Finanzas y Tesorería
Jorge Gruenberg Schneider	Director Indep.	Nelson Bértoli Bryce	Vicepresidente de Cumplimiento, Asesoría Legal y Activos Especiales
Fidel Egas Grijalda	Director	Carolina Ferrari Santistevan	Vicepresidente de Banca Personas
Pablo Salazar Egas	Director Alterno	Manuel Pino Gilardi	Vicepresidente de Banco Mayorista y Emprendedora
Julio Malo Vásconez	Director Alterno	Rafael del Águila Gabancho	Vicepresidente de Gestión de Personas
Claudio Herzka Buchdahl	Director Indep.	Sebastián Palacios Chávez Taffur	Vicepresidente de Tecnología y Transformación
Lieneke Schol Calle	Director Indep.		
Luciana Olivares Cortes	Director Indep.		
Mauricio Pinto Mancheno	Director Indep.		
			Accionistas
		Pichincha Holdings LLC	45.78%
		Banco Pichincha C.A.	44.46%
		Otros	9.76%

Fuente: Banco Pichincha / Elaboración: PCR

*Director independiente

El Directorio del Banco está presidido por el Sr. Drago Kisic Wagner, economista graduado en la PUCP y en la Universidad de Oxford UK. Fue presidente de la CONASEV, de IPAE, del Centro Peruano de Estudios Internacionales, asesor del Director Ejecutivo del Banco Mundial en Washington DC, Director del Banco Central de Reserva del Perú y de diversas empresas e instituciones. El cargo de presidente de directorio en Banco Pichincha del Perú lo ocupa desde mayo 2018. Asimismo, a partir del 15 de marzo 2018, la Gerencia está a cargo del Sr. Julio Malo Vásconez quien desde inicios del 2017 se desempeñaba como Gerente General Adjunto de Contraloría y Tesorería.

Operaciones y Estrategias

Operaciones

El Banco Pichincha del Perú es una compañía de servicio financiero multiproducto dirigido a los segmentos de microfinanzas, segmentos específicos de grandes, medianas empresas, créditos consumo e hipotecario. La mayoría de sus clientes se concentran en los segmentos B y C+.

La red de 55 agencias del Banco está compuesta por 25 oficinas en provincias y 30 oficinas en Lima y Callao. La entidad mostró una reducción en el número de oficinas comparado con dic-2019 en el cual registraban 64 oficinas. Además, la alianza que mantiene con CARSA, Globokas y otros establecimientos comerciales (Western Union, farmacias MiFarma y centros de servicios en el Perú) le permite tener una cobertura a nivel nacional.

Productos

El Banco segmenta sus servicios financieros en Banca Mayorista, Banca Personas y Banca Emprendedora:

- Banca Mayorista**, ofrece productos a empresas corporativas, grandes y medianas empresas, entre los cuales se encuentran cuentas corrientes, cuentas a plazo, cuentas de ahorro, descuento de letras o facturas, préstamos comerciales, cartas fianzas, *leasing*, tarjetas de crédito, financiamiento para comercio exterior, giro de cheques binacionales y transferencias interbancarias vía CCE y vía BCRP. A dic-2020, la participación de banca mayorista representó el 46.7% del total de créditos directos.
- Banca Personas**, los productos que destacan son cuentas de ahorro y a plazo, cuentas de CTS, créditos por convenio, créditos personales, tarjetas de crédito *Diners*, crédito vehicular, crédito hipotecario, Credicarsa, banca patrimonial, seguros, entre otros. A dic-2020, la participación de banca personas representó el 44.7% del total de créditos directos.
- Banca Emprendedora**, los productos que se ofrecen por este canal abarcan créditos para capital de trabajo, activo fijo, consumo y crédito emprendedor. A dic-2020, la participación de banca emprendedora representó el 8.5% del total de créditos directos.

Estrategia

El banco tenía como estrategias de crecimiento para el 2020 desarrollar sus negocios *core*, modificando la visión de los productos por segmento, fortalecer su relación con sus clientes dentro de banca personas, brindándoles mayores facilidades para transaccionar. Sin embargo, para enfrentar la pandemia del COVID-19, el banco tuvo que replantear sus estrategias de crecimiento, priorizó el seguimiento a su cartera de clientes, identificando los segmentos más vulnerables. Además, destinó recursos para mejorar la gestión de cobranza, se activó el comité de gestión de crisis, se reforzaron los canales de atención al cliente, se realizó la ejecución de reprogramación de créditos, liberación de CTS, ampliación del límite de retiro en ATMs, entre otros. Asimismo, el banco participó en los programas de Reactiva Perú y FAE MYPE. Para el 2021, la entidad espera una mejor evolución de los préstamos personales a través de su tarjeta de crédito, créditos MiVivienda y créditos hipotecarios tradicionales.

Posición competitiva

Las colocaciones y las captaciones de depósitos del mercado peruano se concentran en cuatro principales bancos¹⁶, reportando una participación acumulada mayor al 80% a dic-2020 (84.6% en colocaciones directas y 83.7% en saldos de depósitos). En particular, BPP continúa posicionándose en el séptimo lugar del *ranking* de un total de 16 bancos¹⁷ con una participación de mercado de 2.6% (dic-2019: 2.7%) en créditos directos y 2.2% (dic-2019: 2.6%) en saldos de depósitos.

Al revisar el *ranking* excluyendo a los 4 principales bancos, Banco Pichincha¹⁸ ocuparía la tercera posición de los 12 restantes en ambas categorías¹⁹, por debajo de MiBanco y Banco Interamericano de Finanzas (BIF).

Riesgos Financieros

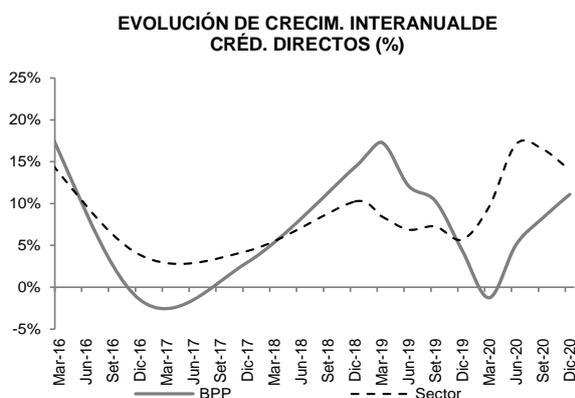
Riesgo de Crédito

Estructura de la Cartera

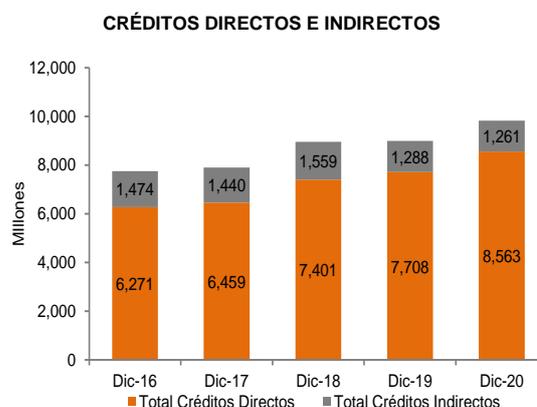
A diciembre de 2020, las colocaciones de BPP (S/ 9,823.9MM) están compuestas principalmente por créditos directos (S/ 8,563.1MM) representando el 87.2% de participación (dic-2019: 85.7%) y el restante 12.8% (S/ 1,260.8MM) corresponde a los créditos indirectos (dic-2019: 14.3%).

Las colocaciones totales²⁰ mostraron un incremento interanual de 9.2% (+S/ 828.3MM), sustentado por el aumento de los créditos directos en 11.1% (+S/ 855.3 MM) y contrarrestado en parte por la caída de los créditos indirectos en 2.1% (-S/ 27MM). Las cartas fianzas representan la mayor participación de los créditos indirectos con el 89.2% del total.

El incremento de los créditos directos en 11.1% (+S/ 855.3MM vs dic-2019) fue explicado por las mayores colocaciones en los segmentos de grandes empresas en 37.2% (+S/ 507.7MM) y medianas empresas en 12.1% (+S/ 166.1MM), créditos asociados a los programas de apoyo del Estado a través de COFIDE con garantía del Gobierno Nacional (Reactiva Perú y FAE MYPE). A diciembre 2020, los créditos con garantía alcanzaron S/ 986.5MM, representando el 11.5% del total de la cartera directa. Sin considerar el efecto de los programas de apoyo, la cartera directa de BPP se ubicaría en S/ 7,576.6MM, importe menor en 1.7%²¹ (-S/ 131.2MM) comparado con dic-2019.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Créditos Directos

A diciembre de 2020, los créditos directos de BPP se ubicaron en los S/ 8,563.1MM, las colocaciones de la entidad se concentran en banca consumo con el 32.3% del total (dic-2019: 36.0%), seguido por los créditos a las grandes empresas con el 21.9% (dic-2019: 17.7%), medianas empresas con el 18% (dic-2019: 17.9%), créditos hipotecarios con el 13.3% (dic-2019: 14.3%) y el restante 14.6% se divide en el sector corporativo (6.6%), pequeñas (5.7%) y microempresas (2.2%). Al comparar la composición de la cartera con diciembre 2019, los créditos consumo han mostrado una menor participación dentro de las colocaciones del banco (-3.7 p.p. vs dic-2019), especialmente desde el segundo trimestre del 2020 tras la crisis económica y sanitaria por el COVID-19, dicho segmento ha sido el más afectado por las medidas restrictivas de aislamiento social.

Adicionalmente, el Banco mantiene la mayoría de sus créditos directos sin garantía con el 63.5% al cierre del año 2020, participación menor a lo registrado en dic-2019 (68.2%), efecto asociado al aumento de las colocaciones de créditos con responsabilidad subsidiaria del estado durante el 2020, tras la participación del banco en los programas de apoyo con COFIDE (Reactiva Perú y FAE MYPE).

¹⁶ Banco de Crédito del Perú, Banco BBVA Perú, Scotiabank Perú y Interbank

¹⁷ Bank of China inicio operaciones en jul-2020 tras la aprobación de la licencia de funcionamiento en abr-2020

¹⁸ De acuerdo con la composición por tipo de crédito, la distribución de la cartera de Banco Pichincha es comparable con Banco GNB.

¹⁹ Créditos directos y depósitos totales

²⁰ Créditos directos + Créditos Indirectos

²¹ En el trimestre de sep-2020, la disminución de la cartera de créditos directa sin considerar las colocaciones por FAE MYPE y REACTIVA fue de -4.6% (vs sep-2019).

Banco Pichincha mantiene una adecuada diversificación de los créditos empresariales por sectores económicos. Así, los destinados al sector comercio presentan la mayor concentración con el 30.2% del total, seguido por la industria manufacturera (13.8% del total).

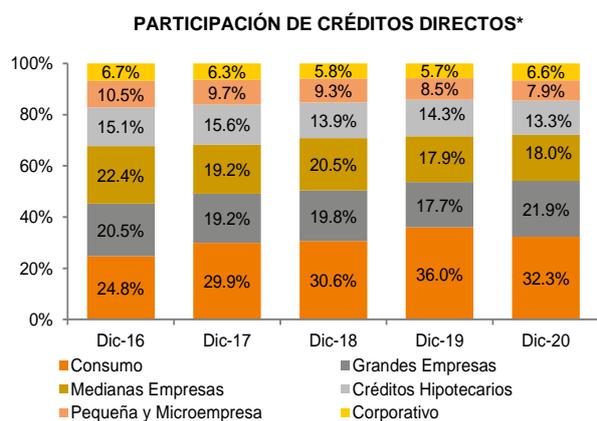
Según zona geográfica, el banco tiene un alcance en 18 departamentos del país, sin embargo, los créditos directos se concentraron principalmente en la región de Lima (77.7% del total) por un monto de S/ 6,657.5MM, similar comportamiento observado en los últimos cinco años.

La concentración²² de las 10 principales colocaciones explicó el 6.7% del total de cartera directa y 43.3% del total de patrimonio efectivo. Por otro lado, las 20 primeras colocaciones reciben una participación de 10.1% con relación a la cartera directa y 65.4% del total de patrimonio efectivo. Se registró un nivel alto de concentración de las principales colocaciones con respecto al patrimonio efectivo.

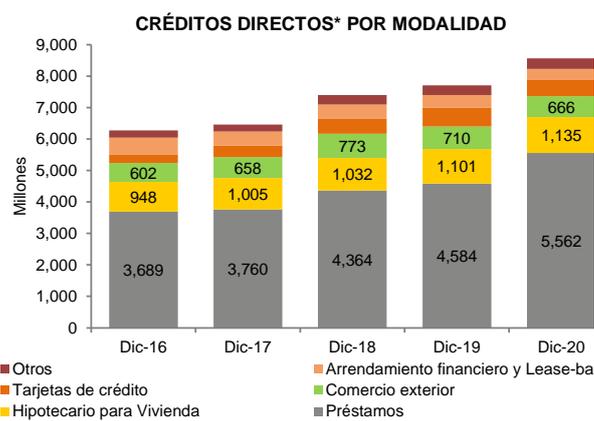
Créditos Directos por Modalidad

La categoría de préstamos aumentó su participación en 5.5p.p. registrando el 64.9% del total de la cartera (dic-2019: 59.5%), seguido por los créditos hipotecarios con el 13.3% del total y el 21.8% restante, se encuentra dividido principalmente entre comercio exterior (7.8%), tarjetas de crédito (6%) y arrendamiento financiero (4.1%)

El incremento de las colocaciones clasificadas dentro de la categoría de préstamos fue de 21.3% (+S/ 977.2MM) relacionadas a las colocaciones a través de los programas de apoyo del Estado. Sin considerar los programas del Estado, dicho segmento mostraría una reducción de 0.2% vs dic-2019. Por otro lado, los créditos por tarjetas de crédito registraron la mayor caída de (-13%; -S/ 77.2MM), efecto relacionado a la ralentización de las colocaciones dentro del sector consumo.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR
*Se considera el total de créditos directos incluido los programas de apoyo del Estado



Fuente: SBS / Elaboración: PCR
*Se considera el total de créditos directos incluido los programas de apoyo del Estado

Calidad de la Cartera

Desde el inicio de la crisis sanitaria (mar-2020), la Superintendencia de Banca y Seguros implementó diversas medidas para controlar el riesgo de crédito y el potencial deterioro de la calidad de cartera en el sistema financiero peruano. Por ejemplo, se autorizó la reprogramación de los créditos de manera masiva e individual sin afectar la calificación crediticia de los deudores, suspensión de los días de atraso de los créditos hasta ago-2020, entre otros. Adicionalmente, en febrero 2021, el regulador autorizó nuevamente realizar reprogramaciones unilaterales cumpliendo cierto tipo de condiciones²³.

En particular, BPP registró una menor participación de créditos reprogramados sobre el total de cartera directa²⁴ desde 56% en jun-2020 hasta 42.3%²⁵ al cierre de diciembre 2020. El saldo de la cartera reprogramada a dic-2020 corresponde a S/ 3,617 MM, dichos créditos se concentran en el segmento consumo y existe un riesgo potencial de deterioro de la cartera si no se presenta una evolución favorable de pagos durante el 2021.

Según información brindada por la entidad, el 29% de la cartera reprogramada se realizó con la banca mayorista y el 71% restante en los segmentos de banca minorista. A nivel agregado, los créditos reprogramados en situación vigente representaron el 38.9% del total de créditos directos²⁶ a dic-2020. Las facilidades para las reprogramaciones incluían periodos de gracia entre 3 y 6 meses dependiendo de la evaluación de cada cliente. El número promedio de reprogramaciones realizadas por el banco se situó entre uno y dos veces a diciembre 2020.

Morosidad

A diciembre 2020, el ratio de morosidad²⁷ del banco aumentó en 1.5p.p. alcanzado el 5.6% (dic-2019: 4.0%) y

²² Fuente: BPP

²³ Según el oficio 06302-2021-SBS

²⁴ Considerando los créditos respaldados con garantía del Estado

²⁵ Información proporcionada por la entidad

²⁶ Considerando los créditos respaldados con garantía del Estado

²⁷ Cartera atrasada / total créditos directos

ubicándose por encima del promedio del sector de 3.8%. El saldo de la cartera atrasada²⁸ mostró un aumento significativo de 53.1% (+S/ 164.9MM vs dic-2019) debido al aumento de los créditos vencidos en 78.2% (+S/ 124.8MM vs dic-2019). Los créditos consumo registraron el mayor deterioro con una mora de 6.2%, muy por encima al resultado obtenido en sep-2020 de 2.4% y dic-2019 de 2.6%.

En los últimos dos años, los créditos atrasados registraron un comportamiento creciente debido al segmento de la mediana empresa²⁹, efecto asociado a un grupo de clientes no minoristas que afectan el portafolio de la entidad desde varios periodos atrás. Sin embargo, durante el último trimestre del 2020, los créditos consumo registraron un mayor deterioro, representando el 36.2% del total de créditos atrasados (sep-2020: 17.4%; dic-2019: 23.6%)

A nivel agregado, la morosidad en el segmento consumo del sistema bancario aumentó desde 3% en dic-2019 hasta el 6.4% en dic-2020; desde el inicio de la pandemia se esperaba que dicho segmento sea el más afectado por la paralización de actividades, las entidades que brindan crédito a este tipo de clientes registraron el mayor impacto al cierre del año 2020.

Al excluir los programas Reactiva Perú y FAE MYPE de las colocaciones de BPP, el nivel de mora se ubica en 6.3% (dic-2019: 4.0%).

Cartera deteriorada

La *Cartera Deteriorada*³⁰ (CAR) se ubicó en 9.5%, reflejando un incremento de 2.2p.p. con respecto a dic-2019 (7.3%), posicionándose por encima del promedio del sector de 5.5% (dic-2019: 4.5%), efecto asociado al incremento de los créditos atrasados en 53.1% (+S/ 164.9MM) especialmente en los segmentos de consumo y mediana empresa.

Al excluir los programas Reactiva Perú y FAE MYPE en las colocaciones directas de BPP, se registró un aumento del CAR ubicándose en 10.7%³¹ (+3.4p.p. vs dic-2019).

Mora Ajustada

Considerado que el promedio anual de la mora ajustada³² por castigos de BPP en los últimos cinco años³³ se situó en 8.5%. A diciembre 2020, el ratio aumentó hasta el 10.4% (dic-2019: 8.7%), efecto asociado al incremento significativo de la cartera deteriorada en 44.6% (+S/ 250.7MM), el cual no compensó la reducción interanual de sus castigos en 28.6% (-S/ 33.4MM). La mora ajustada del sector se ubica en 6.5% (dic-2019: 5.9%). Los castigos acumulados³⁴ del banco se ubicaron en S/ 83.5MM (dic-2019: S/ 116.9MM), representando el 1% del total de colocaciones directas (dic-2019: 1.5%).

Al excluir los programas de apoyo del Estado de las colocaciones de BPP, la mora real del banco pasaría de 8.7% en dic-2019 hasta 11.7%³⁵ en dic-2020 (+3 p.p.).

Por tipo de crédito, la mediana y pequeña empresa continúan presentando los mayores indicadores de mora ajustada con el 22% y 10.5%, respectivamente, similar tendencia observada en los últimos años. Adicionalmente, a diciembre 2020, se observó que los créditos consumo aumentaron significativamente su mora ajustada cerrando en 10.4% (sep-2020: 6.4% y dic-2019: 5.9%) debido al incremento de la cartera deteriorada.

BPP continúa presentando problemas en la gestión del riesgo de crédito con un grupo de clientes no minoristas que afectan sus indicadores de calidad de cartera. No obstante, se considera el nivel de provisiones que tienen dichos créditos no minoristas, el cual registró un aumento de 26% con respecto a sep-2020, ayudando amortizar el nivel de riesgo de pérdida.

INDICADORES DE MOROSIDAD

	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Cartera Deteriorada	6.6%	7.0%	7.7%	7.3%	9.5%
Mora Ajustada (CAR + Castigos / Créditos Directos + Castigos)	8.7%	9.4%	9.2%	8.7%	10.4%
Morosidad Corporativo	0.0%	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%
Morosidad Grande Empresa	3.4%	2.2%	1.8%	4.4%	3.2%
Morosidad Mediana Empresa	8.0%	8.7%	7.0%	7.3%	10.0%
Morosidad Pequeña Empresa	7.9%	6.1%	5.4%	6.4%	6.2%
Morosidad Microempresa	4.9%	3.8%	3.7%	4.3%	3.1%
Morosidad Consumo	2.1%	2.4%	2.6%	2.6%	6.2%
Morosidad Hipotecario Vivienda	1.6%	2.4%	2.9%	3.6%	4.6%
Morosidad Portafolio	4.0%	3.7%	3.4%	4.0%	5.6%
Castigos 12 meses / Créditos Directos	2.3%	2.6%	1.7%	1.5%	1.0%
Cartera Crítica / Créditos Directos + Indirectos	6.4%	6.5%	7.1%	8.4%	11.0%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

²⁸ Créditos atrasados= créditos vencidos + créditos en cobranza judicial

²⁹ Participación promedio en los últimos cinco años: 39.2%

³⁰ Cartera Deteriorada = Cartera atrasada + Cartera Refinanciada y Reestructurada

³¹ En sep-2020, la CAR sin considerar los créditos de Reactiva Perú y FAE MYPE fue de 9.1%

³² (CAR + castigos 12 M) / (créditos directos + castigos 12M): indicador de morosidad que incluye los castigos acumulados de los últimos 12 meses.

³³ Considerando desde el año 2015 al 2019

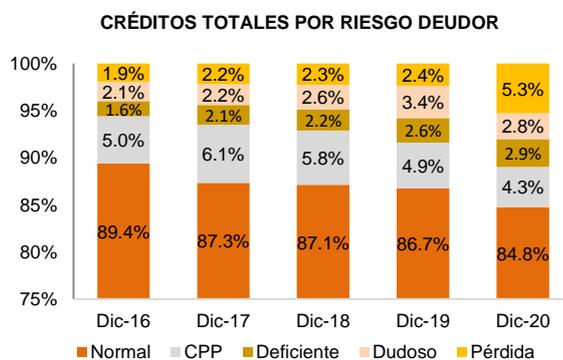
³⁴ Los 12 últimos meses

³⁵ En sep-2020 la mora real ajustada fue de 10%

Cartera crítica

La *cartera crítica*³⁶ o pesada aumentó en 2.6p.p. respecto al mismo periodo del año anterior alcanzando un ratio de 11% (dic-2019: 8.4%), posicionándose por encima del promedio del sector de 6.3% (dic-2019:4.9%), efecto relacionado al aumento de los deudores con un nivel de riesgo en pérdida (+2.9p.p. vs dic-2019). El segmento de la mediana empresa registró el mayor nivel de cartera crítica entre sus pares con el 20.4% (dic-2019: 13.1%; sep-2020: 19.4%). Dicho resultado está en línea con lo mencionado anteriormente sobre el grupo de clientes no minoristas que afectan la calidad de cartera del banco desde varios periodos atrás.

Adicionalmente, la cartera crítica del segmento consumo mostró el mayor deterioro con un aumento de 5.6 p.p. de 7.3% en dic-2019 hasta el 13.1% en dic.2020. El nivel de cobertura de la cartera pesada se posiciona en 66.6% reflejando un incremento de +7.9p.p. comparado con dic-2019 (58.7%), efecto asociado a los mayores niveles de provisiones del banco durante el año 2020.

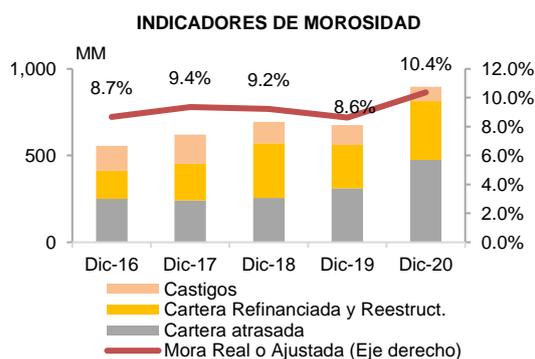


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Cobertura de la cartera

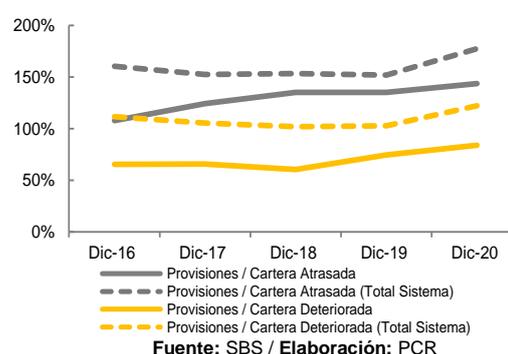
El saldo de provisiones de la cartera directa mostró un crecimiento durante el año 2020, reflejando un aumento de 62.8% (+S/ 264MM vs dic-2019) cerrando en S/ 684.7MM (dic-2019: S/ 420.7MM). Durante los tres primeros trimestres del año, BPP realizó provisiones voluntarias de S/ 78MM a sep-2020 (14.1% del total), no obstante, a partir del último trimestre la entidad reasignó dichas provisiones voluntarias a específicas. Así, a diciembre 2020, la entidad no registra provisiones voluntarias.

A consecuencia de las mayores provisiones, los indicadores de cobertura de la entidad aumentaron con respecto a dic-2019: cartera atrasada cerró en 144% (dic-2019: 135.4%), mientras la cobertura de cartera deteriorada se ubicó en 84.2% (dic-2019: 74.8%). Ambos indicadores se posicionan aún por debajo del promedio del sector (177.7% y 122.3%, respetivamente).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COBERTURA DE CARTERA ATRASADA Y DETERIORADA



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

El Banco cuenta con una metodología de Administración de Activos y Pasivos (ALM, por sus siglas en inglés) que le permite simular diferentes escenarios de liquidez, escenarios de estrés y escenarios futuros (crecimiento, presupuesto anual, nuevas emisiones, entre otros). Además, este modelo le brinda información necesaria para elaborar el Plan de Contingencia de Liquidez, que contiene diversos indicadores que señalan potenciales situaciones de riesgo y las medidas a implementar para cada caso.

A diciembre 2020, el activo del banco (S/ 11,076.9MM) se fondea principalmente por obligaciones con terceros (S/ 10,129.4MM), representando el 91.4% del total, mientras que el patrimonio (S/ 947.5MM) abarca el 8.6% restante. Dentro de los activos, las partidas más importantes involucran a los créditos netos (70.9%), el disponible (19.3%) y las inversiones con el 4.3% de participación, compuestas principalmente por Certificados de Depósitos del BCRP. Los activos totales mostraron un incremento de 14.5% (+S/ 1,403.7MM vs dic-2019) sustentada por los mayores niveles de disponible en +59.1% (+S/ 793.6MM) y el crecimiento de cartera de créditos netos en 8% (+S/ 582.6MM),

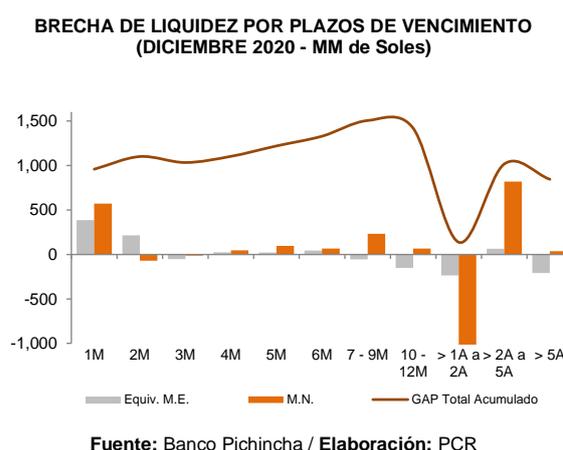
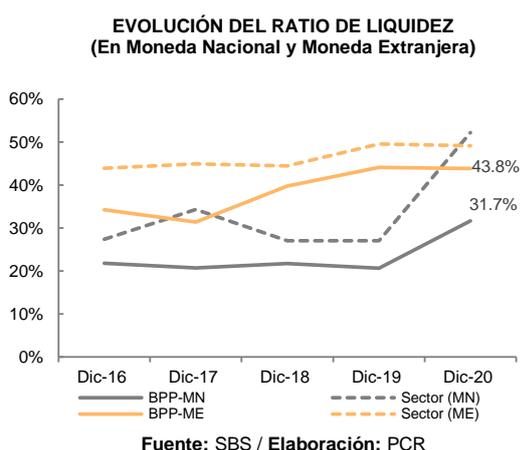
³⁶ Corresponde a los créditos directos e indirectos con calificaciones crediticias de deudor de deficiente, dudoso y pérdida.

esto último favorecido por los programas de apoyo del Estado (Reactiva Perú y FAE MYPE).

Dentro de la estructura del pasivo destacan: (i) las “obligaciones con el público” por S/ 7,357.5 MM (72.6% del total) y (ii) los “adeudos y obligaciones financieras” por S/ 1,635 MM (16.1% del total pasivos). El total de pasivos registró un aumento interanual de 16% (+S/ 1,399.3 MM) explicado principalmente por los mayores niveles en las cuentas por pagar +S/ 874.7MM asociados a las operaciones realizadas durante el año 2020 para obtener los recursos de los programas de apoyo de Reactiva Perú y FAE MYPE y las mayores captaciones que obtuvieron del público en +S/ 796.8 MM.

Las captaciones con el público mostraron un crecimiento creciente en los últimos años con una tasa de crecimiento compuesta de 10.6%³⁷. A diciembre 2020, se registró un aumento de 12.1% comparado con dic-2019, explicado por las mayores captaciones de los depósitos de ahorro en 134.2% (+S/ 1,782.5M vs dic-2019), dicha categoría mostró una tendencia creciente especialmente durante el 2020 tras las altas tasas de interés que ofrece la entidad comparada con el sector. En contraste, los depósitos a plazo mostraron un menor dinamismo durante el año, registrando una reducción de 28.2% (-S/ 1,214.2MM) comparado con dic-2019.

La concentración de deuda en los 20 principales depositantes³⁸ es conservadora y equivale a 8.5% del total de depósitos, cumpliendo con el límite interno fijado por el banco en 20%. Durante el año 2020, la concentración de sus depósitos se redujo comparado con el año anterior debido a los mayores niveles de captación de ahorros distribuidos en un mayor número de depositantes (promedio trimestral del 2019: 15.3%).



En moneda nacional, el ratio de liquidez cerró en 31.7% cumpliendo los límites establecidos por el regulador (8%), no obstante, por debajo del promedio del sistema (52.2%). Se registró un aumento de 11p.p. con relación a dic-2019 (20.6%) explicado por los mayores fondos disponibles en el BCRP y las menores obligaciones por cuentas a plazo. En moneda extranjera, el ratio de liquidez disminuyó ligeramente en 0.3p.p. hasta alcanzar un indicador de 43.8% (dic-2019: 44.1%), cumpliendo los límites establecidos por el regulador (20%) y por debajo del sector (49.2%). Ambos indicadores se encuentran por encima de los límites internos establecidos por la entidad: MN en 15% y ME en 30%.

Con respecto a los ratios de cobertura de liquidez³⁹, se presentó indicadores por encima del límite interno (105% en MN y ME) y alerta temprana del banco (108% en MN y ME), tanto para moneda nacional y moneda extranjera en 184.7% a dic-2020 (dic-2019: 129.9% en MN y ME).

Al realizar el análisis de brechas por plazo de vencimiento, el descalce marginal negativo significativo en moneda nacional se registra en el tramo de 1 a 2 años debido al cumplimiento de las obligaciones por cuentas de ahorro. En moneda extranjera, el descalce marginal negativo presenta un resultado consecutivo desde el tramo de 7 a 9 meses hasta 1 a 2 años. Así, la brecha acumulada muestra una caída significativa en este último periodo; no obstante, continúa siendo positiva para luego recuperarse en el tramo de 2 a 5 años, apoyado por las menores obligaciones por cuentas de ahorro. El saldo final de liquidez de BPP cerró en S/ 843.2 MM, representando el 61% del patrimonio efectivo.

Según la simulación del plan de contingencia del banco en un escenario de *stress* sistemático para un plazo de seis meses, algunas de las acciones para mitigar el riesgo de liquidez son: vender la cartera de inversiones disponibles principalmente compuestas por certificados de depósitos con el BCRP, utilización de operaciones de reporte de cartera de créditos en garantía con el BCRP (principalmente créditos hipotecarios), compra o venta de moneda extranjera (cobertura a través de contrato forward), aportes de capital por parte de accionistas, entre otros. Bajo dichos supuestos, el banco podría cubrir los descalces tanto en MN como en ME.

Con respecto a los aportes de capital, en sep-2020, se aprobó en Junta General de Accionistas aumentar el capital social mediante aportes de efectivo para emitir acciones comunes y preferentes., A diciembre de 2020, el banco

³⁷ Considerando los periodos desde 2016 al 2020

³⁸ Anexo 16-A (Indicadores)

³⁹ Según publicación del Regulador a través del Oficio Múltiple N° 11148-2020, se suspende la aplicación de los límites de RCL en MN y ME hasta nuevo aviso.

registró S/ 127MM adicionales para un mayor fortalecimiento patrimonial. Por otro lado, en Junta General de Accionistas no presencial⁴⁰, se acordó reducir el patrimonio de la entidad en S/ 93MM para la constitución de provisiones específicas: S/ 65MM con cargo a reservas legales y S/ 28MM con cargo a capital⁴¹.

Riesgo de Mercado

Los requerimientos por riesgo de mercado involucran el 0.2% del total de requerimientos mínimos cerrando en S/ 1.8MM a dic-2020 (dic-2019: S/ 3.2MM). El riesgo de mercado está compuesto principalmente por el requerimiento por riesgo cambiario en S/ 0.8MM (42.1% del total), el cual ha mostrado una reducción con respecto al trimestre anterior tras una menor exposición en activos en moneda extranjera. El Banco no presenta exposición al riesgo de mercado por *commodities* al no presentar instrumentos derivados.

Riesgo cambiario

La herramienta metodológica utilizada por el Banco para estimar el riesgo de moneda por las posiciones mantenidas y la máxima pérdida esperada es el Valor en Riesgo (*Value at Risk*). Asimismo, periódicamente el Banco realiza análisis retrospectivos (*backtesting*) para evaluar la razonabilidad de sus modelos y de los supuestos utilizados.

A diciembre 2020, los activos en ME representaron el 24,4% del total activos del banco, reflejando una reducción de su participación con respecto a dic-2019 (27.2%). Los pasivos en ME mostraron similar comportamiento reduciendo su participación del pasivo total desde 31.6% en dic-2019 hasta 26.8% en dic-2020. BPP mantiene una posición global de sobreventa por S/ 7.1MM, equivalente al 0.5% del patrimonio efectivo total, cumpliendo con el límite regulatorio exigido por la SBS (hasta 10% del patrimonio efectivo en caso de sobrecompra y sobreventa).

En S/ MM	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
a. Activos en ME	3,836.07	3,543.29	2,784.07	2,952.01	2,781.92	2,705.2
b. Pasivos en ME	3,682.86	3,440.05	2,771.19	2,950.91	2,770.24	2,712.4
c. Posición de Cambio en Balance ME	153.21	103.24	12.88	1.10	11.67	-7.1
d. Posición neta en derivados en ME	25.37	-6.48	-	-	-	-
e. Posición Global en ME	178.58	96.75	12.88	1.10	11.67	-7.1
Posición Global ME/Patrimonio Efectivo	18.3%	9.0%	1.2%	0.1%	0.9%	-0.5%

Riesgo de Tasa de Interés

Con relación a la gestión de riesgo de tasa de interés de balance, este riesgo se identifica, mide, controla y monitorea a través de modelo de brechas de reprecio de tasa de interés a través de la metodología de "Calce de tasas de interés por reprecio y ganancias en riesgo". De igual manera, el banco cuenta con un modelo de medición de riesgo de tasa de interés bajo una metodología interna. Para estos casos, según modelo SBS, el VPR y GER corresponden a 3.7% y 2.8%, respectivamente del patrimonio efectivo, indicadores dentro del límite interno de la entidad⁴² y por debajo de los establecidos por regulación⁴³.

Para el *Banking book*, las exposiciones del Banco involucran su posición en certificados de depósito del BCRP por S/ 300MM, bonos soberanos por S/ 154.3MM y en acciones de capital por S/ 6.7 MM en la Bolsa de Valores de Lima. En agosto de 2020, BPP liquidó su posición en bonos corporativos con la Corporación Azucarera del Perú ocasionando una disminución en el riesgo por tasa de interés.

Riesgo Operativo

El Banco Pichincha cuenta con un Programa de Gestión de Riesgo Operacional, desplegado en las tres líneas de defensa. El riesgo operacional es gestionado bajo un enfoque preventivo y correctivo continuo por las Vicepresidencias de Negocio y Soporte, bajo el soporte, asesoría y control permanente de la Gerencia de Riesgo Operacional y Continuidad del Negocio y la Gerencia de Seguridad de la Información, ambos con reporte a la Vicepresidencia de Riesgos.

El Directorio, a través del Comité de Gestión Integral de Riesgos, Comité de Nuevos Productos y Cambios Significativos y Comité de Riesgo Operacional, aprueba el apetito y políticas, toma conocimiento y decisiones sobre las principales exposiciones de riesgos, para su tratamiento y monitoreo oportuno.

Para la gestión del riesgo, el Banco cuenta como herramientas principales:

-*La autoevaluación de riesgos y controles*: herramienta que le permite identificar de manera previa los riesgos a los que están expuestos los productos y procesos existentes; y de nuevas iniciativas significativas.

-*Análisis de eventos de pérdida*: herramienta que le permite analizar los incidentes, eventos de pérdida y provisiones, identificando su causa raíz, para tomar acciones correctivas, controlar, y relevar nuevas actualizaciones exposiciones de riesgos.

-*Los indicadores claves de riesgo*: herramienta que le permite monitorear los riesgos relevantes, generando alertas para una oportuna toma de acción de control.

-*El seguimiento de planes de acción*: herramienta que busca asegurar la implementación de los planes de acción preventivos y correctivos en las fechas comprometidas, que permitan generar la reducción de las exposiciones por riesgo operacional,

-*Capacitación*: herramienta que le permite generar cultura y *accountability* a todo nivel de roles (VPs, Líder de Riesgos,

⁴⁰ Fecha de realización: 30 de diciembre de 2020.

⁴¹ S/ 24MM a capital social y S/ 4MM a capital adicional

⁴² Límite interno del banco: VPR 12% y GER 3.5%

⁴³ Límite SBS: VPR 20% y GER 5%

Expertos de Riesgos, Coordinadores de Riesgos, y todos los colaboradores) del Banco.

El requerimiento por riesgo operacional involucra 9.8% del total de requerimientos mínimos ubicándose en S/ 101.3MM, reflejando un aumento de 36.1% (+S/ 26.9MM) con relación a dic-2019.

Prevención de Lavado de Activos

El Oficial Corporativo de Cumplimiento reporta funcionalmente al Directorio y goza de plena autonomía e independencia en sus funciones. El Banco cuenta con la colaboración de la Unidad de Auditoría Interna para la supervisión de las medidas y de los controles aplicados que permitan mejorar el sistema prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo. Todos los colaboradores del Banco tienen conocimiento de las Políticas y Procedimientos de Prevención de LA/FT, las que son de cumplimiento obligatorio por toda la organización.

Durante el año 2020, como parte de las mejoras a los procedimientos de la Gerencia Corporativa de Cumplimiento se realizó la actualización del Manual de Políticas y Procedimientos del Sistema de Prevención de Lavado de Activos y otros procedimientos orientados a la gestión de riesgos de LAFT.

Riesgo de Solvencia

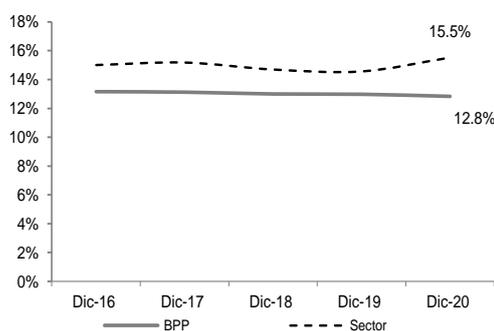
A diciembre de 2020, el patrimonio efectivo alcanzó S/ 1,328.3MM, mostrando una reducción interanual de 0.7% (-S/ 9.2MM) y trimestral de 3.3% (-S/ 45.1MM) a consecuencia de la caída del patrimonio efectivo nivel II en 11.3% (-S/ 50.8MM vs dic-2019) tras los menores niveles de provisiones voluntarias del banco a causa de su asignación a provisiones específicas. Por otro lado, el patrimonio efectivo nivel I registró un crecimiento de 4.7% (+S/ 41.6MM) resultado de los aportes de capital.

Al analizar la composición de los requerimientos del patrimonio efectivo mínimo legal, se observa que tuvieron un ligero aumento de 0.4% (+S/ 4.3MM) con respecto a dic-2019, debido al incremento del requerimiento por riesgo operacional (+S/ 26.9MM), mitigado por la reducción del riesgo de crédito (-S/ 21.2MM) y riesgo de mercado (-S/ 1.4MM). Asimismo, entre las medidas impulsadas por la SBS ante la actual coyuntura por el COVID-19, fue la exclusión del cálculo de requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito de la parte coberturada de los préstamos de Reactiva Perú y FAE MYPE, lo cual explica la reducción del riesgo de crédito a pesar del aumento en el nivel de colocaciones.

Por otro lado, el ratio de capital global de BPP se ha mantenido sin variaciones significativas durante el año 2020 ubicándose al cierre de año en 12.8% similar al resultado del dic-2019 (13%), por debajo del promedio del sector (15.5%) pero por encima del límite permitido por regulación (10%). Por otro lado, el indicador de capital global nivel I (TIER 1) cerró en 9% (dic-2019: 8.6%). Los aportes de capital obtenidos en el último trimestre del año contribuyeron a que la entidad decida constituir provisiones contra patrimonio, sin mostrar variaciones significativas en su indicador.

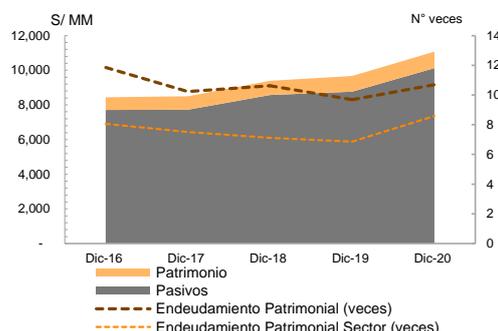
Con respecto al nivel de apalancamiento, se registró 10.7 veces (dic-2019: 9.7 veces) de endeudamiento patrimonial, manteniéndose en un nivel alto y por encima del promedio del sector (8.6 veces), tendencia que se ha mantenido desde el 2015.

EVOLUCIÓN DEL RATIO DE CAPITAL GLOBAL (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL BPP (N° de veces)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Resultados Financieros

Los ingresos financieros de BPP sumaron S/ 858.9 MM a dic-2020, mostrando una reducción de 9.8% (-S/ 93.2MM) respecto al cierre del año 2019, explicado por los menores ingresos generados de sus colocaciones en -S/ 86.3MM. Por otro lado, los gastos por intereses alcanzaron S/ 319.3MM, tras experimentar una caída de 4.9% (-S/ 16.3MM vs dic-2019), debido a la reducción en el pago de intereses por depósitos del sistema financiero y obligaciones con el público. Así, el margen financiero bruto exhibió una caída de 12.5% (-S/ 76.9MM vs dic-2019) alcanzando un monto de S/ 539.6MM (62.8% del total ingresos financieros).

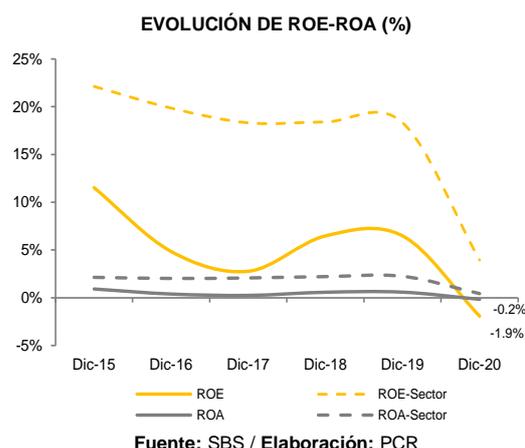
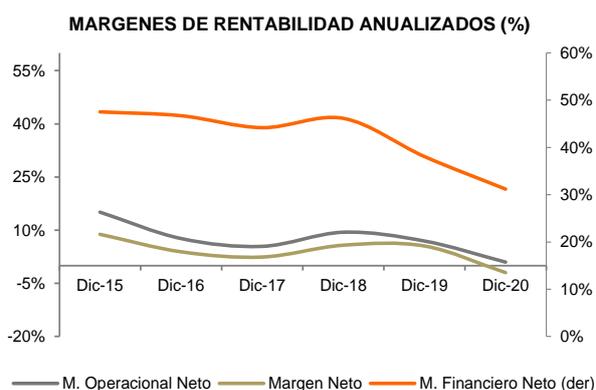
El gasto en provisiones para créditos directos se ubicó en S/ 285MM, reflejando un aumento de 5.8% (+S/ 15.7MM vs dic-2019) consecuencia del incremento de las provisiones durante el año 2020 como medida para mitigar el deterioro de la cartera. El gasto de provisiones representó el 33.2% del total de ingresos financieros por encima a lo registrado en dic-2019 de 28.3%. Como resultado, el margen financiero neto registró una disminución de 26.7% (-S/ 92.6MM), cerrando en S/ 254.7MM (29.6% del total ingresos financieros).

En cuanto a los ingresos por servicios financieros, estos registraron una caída de -9.4% (-S/ 14.4MM) cerrando en S/ 138.9 MM producto de menores ingresos por seguros con sus asociadas y menores comisiones por servicios propios del banco por mora. Por su parte, los gastos por servicios financieros se posicionaron en S/ 83.4MM con una reducción de 32.8% (-S/ 40.7MM vs dic-2019), explicados principalmente por menores gastos por consorcio de tarjeta de crédito Diners, gastos por colocación de tarjetas de crédito/debito, entre otros.

Al cierre del año 2020, las ganancias recibidas por operaciones de venta de cartera no tuvieron un impacto significativo en los ingresos totales de la entidad, así el resultado por operaciones financieras registró una reducción interanual de 44.6%, como resultado el margen operacional cerró en S/ 345.6MM, reflejando una reducción de 21.5% (-S/ 94.9MM).

Adicionalmente, los gastos administrativos reportaron una reducción de -6.1% cerrando en S/ 341.8MM, es así, que el margen operacional neto alcanzó -S/ 12.9MM a dic-2020 (dic-2019: S/ 59.7MM). Finalmente, el resultado neto del periodo en evaluación cerró en una pérdida de -S/ 18MM, escenario opuesto al cierre del año 2019 (S/ 55.3MM).

Los indicadores de rentabilidad de la entidad se ubicaron en terreno negativo a dic-2020, con un ROE en -1.9% (dic-2019: 6.5%) y ROA en -0.2% (dic-2019: 0.6%). Dicho comportamiento estuvo en línea con los indicadores del sistema bancario, el cual reflejó una reducción tras el actual contexto económico con bajas tasas de interés y el menor dinamismo de las colocaciones, sin embargo, los indicadores del sector aún son positivos a dic-2020 (ROE sector: 3.9% y ROA sector: 0.4%). Las instituciones más afectadas en los indicadores de rentabilidad son las que concentran sus colocaciones en el segmento consumo, tras registrar una menor generación de ingresos para el año 2020.



Instrumentos Calificados

EMISIONES VIGENTES DEL BANCO PICHINCHA AL 31 DE DICIEMBRE 2020	
Primer Programa de Bonos Corporativos	
Bonos amortizables al vencimiento hasta por un monto de PEN 160MM. El pago de intereses se realiza de manera semestral. Cada emisión está respaldada en un 100% con garantía genérica del Emisor.	
Monto Emitido	1ra Emisión PEN 70MM
Monto en Circulación	PEN 70MM
Tasa de interés	6.9%
Series	A
Pago de intereses	Semestral
Plazo	13 años
Fecha de emisión	05/04/2013
Fecha de redención	05/04/2026
Tercer Programa de Bonos Corporativos	
Bonos Corporativos hasta por un monto máximo de PEN 300 MM o su equivalente en Dólares Americanos, el programa tiene una vigencia de seis años. Los recursos obtenidos de este Programa se destinarán a la realización de operaciones crediticias de financiamiento, propias del giro del Banco. Cada emisión estará respaldada con garantía genérica del emisor. El emisor se reserva el derecho de establecer, para una o más Emisiones, garantías específicas.	
Cuarto Programa de Bonos Corporativos	
Bonos Corporativos hasta por un monto máximo de PEN 300 MM o su equivalente en Dólares Americanos, el programa tiene una vigencia de seis años. Los recursos obtenidos de este Programa se destinarán a la realización de operaciones crediticias de financiamiento, propias del giro del Banco. Cada emisión estará respaldada con garantía genérica del emisor. El emisor se reserva el derecho de establecer, para una o más Emisiones, garantías específicas.	
Primer Programa de Bonos Subordinados	
Bonos amortizables al vencimiento hasta por un monto de PEN 150MM. El pago de intereses se realizará de manera semestral. Cada emisión está respaldada en un 100% con garantía genérica del Emisor.	
Monto Emitido	1ra Emisión PEN 25MM
Monto en Circulación	PEN 25MM
Series	A
Tasa de interés	8.5%
Pago de intereses	Semestral
Plazo	15 años
Fecha de emisión	22/07/2013
Fecha de redención	22/07/2028
Segundo Programa de Bonos Subordinados	
Bonos hasta por un monto de PEN 150 MM o su equivalente en Dólares Americanos. Las emisiones tendrán un plazo de vencimiento mayor a 5 años. Cada emisión está respaldada en un 100% con garantía genérica del Emisor.	
Tercer Programa de Bonos Subordinados	
Bonos hasta por S/ 300 MM o su equivalente en Dólares Americanos. Las emisiones tendrán un plazo de vencimiento mayor o igual a 5 años. Cada emisión está respaldada en un 100% con garantía genérica del Emisor. Con fecha 21 de diciembre 2018, el Banco ha realizado la emisión privada de los "Bonos Subordinados Banco Pichincha – Primera Emisión (Privada) del Tercer Programa".	
Monto Emitido	1ra Emisión USD 13MM
Monto en Circulación	USD 13MM
Series	A
Plazo	9 años y 11 meses
Fecha de emisión	21/12/2018
Fecha de redención	15/11/2028
Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables⁴⁴	
Certificados de Depósitos Negociables hasta por un monto máximo en circulación de S/150.00 MM o su equivalente en Dólares Americanos, las emisiones tendrán un plazo de vencimiento no mayor a 1 año. Cada emisión estará respaldada con garantía genérica del emisor. Los CDN no se encuentran cubiertos por el Fondo de Seguro de Depósitos.	

⁴⁴ Al cierre de elaboración del informe (mar-2021), el programa de CDN ya no se encuentra en vigencia.

Anexos

BANCO PICHINCHA DEL PERU (MILES DE SOLES)	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Activos					
Disponible	2,340,699	1,525,902	1,330,512	1,344,050	2,137,109
Fondos Interbancarios	0	107,029	107,008	0	0
Inversiones Disponibles para la Venta	53,528	167,770	246,312	325,879	306,971
Inversiones a Vencimiento	185,582	170,344	170,196	168,277	136,685
Créditos Netos	6,058,904	6,217,589	7,106,524	7,357,608	7,995,574
Vigentes	5,916,379	6,063,346	6,880,977	7,216,115	7,867,361
Reestructurados y Refinanciados	162,566	212,854	315,443	251,408	337,258
Vencidos	113,917	119,009	113,784	159,619	284,391
En Cobranza Judicial	135,837	121,342	141,250	151,136	191,220
(-) Provisiones	269,795	298,962	344,930	420,670	684,656
Cuentas por Cobrar	53,469	36,232	41,851	66,909	68,817
Bienes Realizables Recibidos en Pago, Adjudicados	21,508	20,529	24,289	17,121	12,425
Participaciones	34,918	38,246	40,888	26,945	36,269
Inmuebles, Mobiliario y Equipo (Neto)	141,025	133,271	126,833	117,768	111,349
Activo Intangible distinto de la Plusvalía	33,913	34,684	32,211	25,045	24,259
Otros Activos	99,115	130,644	152,791	184,896	246,426
Activo	9,022,760	8,582,240	9,379,415	9,634,498	11,075,884
Pasivos					
Obligaciones con el Público	4,919,353	5,526,038	6,270,546	6,560,684	7,357,521
Fondos Interbancarios	0	0	0	0	0
Depósitos del Sistema Financiero	187,860	198,198	226,029	287,069	82,545
Adeudos y Obligaciones Financieras	2,280,070	1,405,106	1,771,796	1,703,297	1,635,004
Cuentas por Pagar	867,872	629,620	220,514	100,365	975,019
Provisiones	29,790	27,183	28,761	38,563	41,615
Otros Pasivos	34,613	31,099	53,078	39,158	36,687
Pasivos	8,319,558	7,817,244	8,570,724	8,729,136	10,128,391
Capital social	652,588	705,463	719,826	795,880	817,198
Capital adicional	0	0	0	0	123,364
Reservas	49,253	52,563	54,620	59,721	254
Resultados acumulados	0	0	-5,392	0	27,434
Resultado Neto del Ejercicio	33,099	20,568	51,013	55,326	-18,016
Ajustes al Patrimonio	-31,738	-13,598	-11,376	-5,565	-2,741
Patrimonio	703,202	764,996	808,691	905,362	947,493
Pasivo + Patrimonio	9,022,760	8,582,240	9,379,415	9,634,498	11,075,884
Estado de Ganancias y Pérdidas					
Ingresos por Intereses	834,423	821,249	854,841	952,130	858,911
Gastos por Intereses	293,111	285,852	289,131	335,622	319,301
Margen Financiero Bruto	541,312	550,116	565,710	616,507	539,610
(-) Provisiones para Créditos Directos	159,780	204,343	186,202	269,231	284,955
Margen Financiero Neto	381,532	345,773	379,508	347,276	254,655
Ingresos por Servicios Financieros	87,602	102,542	107,988	153,283	138,871
Gastos por Servicios Financieros	91,482	88,520	98,794	124,116	83,395
Margen Financiero Neto y Gastos por Servicios Financieros	377,652	359,795	388,702	376,443	310,131
Resultado por Operaciones Financieras (ROF)	20,226	19,377	32,864	64,068	35,479
Margen Operacional	397,878	379,172	421,566	440,511	345,610
Gastos de Administración	330,139	327,907	332,251	364,215	341,843
Depreciaciones y Amortizaciones	16,882	18,117	18,840	16,628	16,709
Margen Operacional Neto	50,857	18,429	70,475	59,668	-12,942
Valuación de Activos y Provisiones	12,559	14,546	12,553	28,386	14,340
Resultado de Operación	38,298	3,883	57,922	31,282	-27,282
Otros Ingresos y Gastos	8,654	27,198	13,912	46,054	9,244
Resultado del Ejercicio antes de Impuesto a la Renta	46,952	31,081	71,834	77,336	-18,038
Impuesto a la Renta	13,853	10,513	20,821	22,010	-22
Resultado Neto del Ejercicio	33,099	20,568	51,013	55,326	-18,016

Fuente: Banco Pichincha- SMV / Elaboración: PCR

CRÉDITOS DIRECTOS E INDIRECTOS POR CATEGORÍA DE RIESGO	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
COLOCACIONES TOTALES (PEN MM)	8,059	7,746	7,900	8,960	8,996	9,824
CARTERA DIRECTA BRUTA (PEN MM)	6,342	6,271	6,459	7,401	7,708	8,563
CARTERA INDIRECTA BRUTA (PEN MM)	1,717	1,474	1,440	1,559	1,288	1,261
NORMAL (%)	89.8%	87.5%	87.3%	87.1%	86.7%	84.8%
CON PROBLEMAS POTENCIALES (%)	5.1%	6.1%	6.1%	5.8%	4.9%	4.3%
DEFICIENTE (%)	1.5%	2.0%	2.1%	2.2%	2.6%	2.9%
DUDOSO (%)	1.7%	2.3%	2.2%	2.6%	3.4%	2.8%
PÉRDIDA (%)	1.9%	2.1%	2.2%	2.3%	2.4%	5.3%
CRÍTICA (%)	5.1%	6.4%	6.5%	7.1%	8.4%	11.0%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

BANCO PICHINCHA DEL PERU	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
CALIDAD DE ACTIVOS					
CARTERA CRÍTICA	6.4%	6.5%	7.1%	8.4%	11.0%
CARTERA CRÍTICA (Total Sistema)	4.3%	5.0%	5.0%	4.9%	6.3%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	4.0%	3.7%	3.4%	4.0%	5.6%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	2.8%	3.0%	3.0%	3.0%	3.8%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS	2.6%	3.3%	4.0%	3.3%	3.9%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	1.2%	1.4%	1.5%	1.4%	1.7%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS	6.6%	7.0%	7.7%	7.3%	9.5%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	4.0%	4.4%	4.4%	4.5%	5.5%
MOROSIDAD AJUSTADA	8.7%	9.4%	9.2%	8.7%	10.4%
MOROSIDAD AJUSTADA (Total Sistema)	4.0%	4.8%	5.9%	5.9%	6.5%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	108.0%	124.4%	135.2%	135.4%	144.0%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Total Sistema)	160.6%	152.6%	153.6%	152.1%	177.7%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA	65.4%	66.0%	60.5%	74.8%	84.2%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA (Total Sistema)	111.6%	105.7%	102.0%	103.1%	122.3%
LIQUIDEZ					
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS)	21.8%	20.7%	21.8%	20.6%	31.7%
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS) (Total Sistema)	27.4%	34.3%	27.0%	27.0%	52.2%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS)	34.2%	31.4%	39.8%	44.1%	43.8%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS) (Total Sistema)	43.9%	44.9%	44.5%	49.6%	49.2%
SOLVENCIA					
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	13.2%	13.1%	13.0%	13.0%	12.8%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Total Sistema)	15.0%	15.2%	14.7%	14.6%	15.5%
RATIO DE CAPITAL NIVEL 1	0.0%	8.9%	8.3%	8.6%	9.8%
RATIO DE CAPITAL NIVEL 1 (Total Sistema)	10.7%	11.2%	11.0%	11.3%	11.6%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	11.9	10.3	11.1	10.2	12.4
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Total Sistema)	10.2	9.3	8.9	8.5	9.5
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	11.9	10.2	10.6	9.7	10.7
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (Total Sistema)	8.1	7.5	7.1	6.9	8.6
RENTABILIDAD					
ROE (SBS)	4.8%	2.8%	6.5%	6.5%	-1.9%
ROE (SBS) (Total Sistema)	19.9%	18.3%	18.4%	18.3%	4.0%
ROA (SBS)	0.4%	0.2%	0.6%	0.6%	-0.2%
ROA (SBS) (Total Sistema)	2.0%	2.1%	2.2%	2.2%	0.4%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS	46.7%	44.2%	46.1%	38.1%	31.2%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS (Total Sistema)	60.0%	59.5%	59.8%	59.2%	37.1%
MARGEN OPERATIVO NETO	7.6%	5.4%	9.4%	6.9%	1.0%
MARGEN OPERATIVO NETO (Total Sistema)	35.7%	37.4%	39.7%	40.2%	15.3%
MARGEN NETO	3.9%	2.4%	5.7%	5.5%	-2.0%
MARGEN NETO (Total Sistema)	24.7%	25.4%	27.3%	27.7%	7.1%
EFICIENCIA					
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN ANUALIZADOS / ACTIVO RENTABLE PROMEDIO	3.2%	3.3%	3.2%	3.4%	3.0%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN ANUALIZADOS / ACTIVO RENTABLE PROMEDIO (Total Sistema)	2.5%	2.5%	2.6%	2.6%	2.3%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / ACTIVO RENTABLE	3.2%	3.3%	3.1%	3.4%	2.7%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / ACTIVO RENTABLE (Total Sistema)	2.5%	2.4%	2.5%	2.4%	1.9%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS	34.8%	34.0%	33.2%	31.4%	33.1%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS (Total Sistema)	29.3%	29.1%	29.4%	28.4%	30.3%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL	86.9%	91.0%	85.7%	99.7%	129.2%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL (Total Sistema)	43.0%	42.5%	64.7%	63.0%	107.9%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO	62.1%	59.2%	58.9%	58.5%	63.7%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO (Total Sistema)	48.7%	49.6%	50.5%	49.2%	51.5%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR