

**BANCO SANTANDER PERU S.A.**

Informe con EEFF<sup>1</sup> al 31 de diciembre del 2020

Fecha de Comité: 30 de marzo del 2021

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector Financiero, Perú

Equipo de Análisis

Julio Rioja Ruiz  
[rjroja@ratingspcr.com](mailto:rjroja@ratingspcr.com)

Daicy Peña O.  
[dpena@ratingspcr.com](mailto:dpena@ratingspcr.com)

(511) 208-2530

Fecha de información	dic-2016	dic-2017	dic-2018	dic-2019	sep-2020	dic-2020
Fecha de comité	31/03/2017	27/03/2018	29/05/2019	29/05/2020	01/02/2021	30/03/2021
Fortaleza Financiera	PEA	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+
Depósitos de Corto Plazo	PECategoría I					
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA
Segundo Programa de Bonos de Arrendamiento	PEAA+	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA
Primer Programa de Bonos Corporativos				PEAAA	PEAAA	PEAAA
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

**Significado de la Clasificación:**

**Categoría 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.

**Categoría PEA:** Depósitos en entidades con la más alta calidad de crédito. Los factores de riesgo son prácticamente inexistentes.

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

**Categoría PEA:** Emisiones con la más alta calidad de crédito. Los factores de riesgo son prácticamente inexistentes.

“Las categorías de fortaleza financiera de la “PEA” a la “PEB” podrán ser diferenciadas mediante signos (+/-) para distinguir a las instituciones en categorías intermedias. Los instrumentos de corto plazo podrán ser complementados si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías 2 y 3 inclusive. Las categorías de los depósitos de mediano y largo plazo, así como las de las emisiones de mediano y largo plazo, podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) para mejorar o desmejorar, respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías “PEA” 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 vigentes de Fortaleza Financiera en PEA+, Depósitos de Corto Plazo en PECategoría I, Depósitos de Mediano y Largo Plazo en PEA, Segundo Programa de Bonos de Arrendamiento en PEA y el Primer Programa de Bonos Corporativos en PEA para Banco Santander Perú S.A. Esta decisión se sustenta en el perfil crediticio de bajo riesgo del Banco, la evolución sostenida del desempeño operativo del negocio, así como los importantes niveles de cobertura de cartera en riesgo, adecuada solvencia, liquidez y gestión de tesorería. Asimismo, la calificación considera el respaldo de la casa matriz, Grupo Santander -uno de los bancos más importantes a nivel global- de quienes aprovechan sinergias comerciales, el know how de las mejores prácticas del sector, soporte tecnológico y respaldo patrimonial.

**Perspectiva**

Estable.

**Resumen Ejecutivo**

- **Enfoque crediticio de bajo riesgo.** Banco Santander Perú (BSP) mantiene un perfil de riesgo conservador dado su enfoque a los segmentos de banca corporativa y grande empresa, lo que sumado a las políticas y procedimientos de apetito de riesgo corporativo le permite mantener niveles de morosidad acordes a su perfil. A dic-2020, la mora fue de 0.9% (dic-2019: 0.5%), explicado principalmente por el incremento de los vencidos dada la reclasificación de un cliente del sector construcción a pérdida entre otros puntuales; adicionalmente, el indicador de cartera deteriorada y crítica se ubicaron en 1.1% y 1.2%,

<sup>1</sup> EEFF Auditados.

respectivamente, y se encuentran por debajo del promedio del sector<sup>2</sup>. Cabe precisar que el banco realizó a dic 2020 un total de reprogramaciones por S/ 1,556 MM, equivalente al 34% de los créditos directos, acorde con las medidas estipuladas por la SBS para apoyar a las empresas del país ante la coyuntura generada por la pandemia COVID-19. A dic-2020, no se observa mayor deterioro de cartera, sin embargo, se hará seguimiento a las entidades acogidas que presenten dificultades operativas.

- **Evolución sostenida del desempeño operativo.** A dic-2020, el banco registró un desempeño operativo positivo, siendo el margen neto 26.3%<sup>3</sup>, como resultado de las estrategias empleadas para el impulso de las principales líneas de negocio del banco como préstamos a la gran empresa y comercio exterior a la banca mayorista, aunado al resultado de servicios financieros ligados a estructuración de créditos y mayores comisiones durante el ejercicio, así como los buenos resultados en operaciones financieras de la tesorería; ello a pesar de registrar una ligera caída de intereses recibidos de la cartera crediticia ante la flexibilización para con sus clientes. Así, a dic-2020, se registró un incremento de los ingresos operativos<sup>4</sup> en +7.5% (+S/ 32 MM), +6.6% (+S/ 440 MM sin reactiva) en colocaciones totales y +10.1% (+S/ 11 MM) en utilidad neta.
- **Importante nivel de cobertura sobre cartera en riesgo.** A dic-2020, el banco registró importantes niveles de cobertura, siendo de 247.4% sobre la cartera atrasada y 204.4% sobre la deteriorada (dic-2019: 286.4% y 130.2%, respectivamente), ubicándose por encima del sector<sup>5</sup>, no obstante, a pesar del incremento importante de provisiones que realizó el banco para prevenir el riesgo de deterioro posterior al término de la flexibilización por parte de SBS en cuanto a los créditos reprogramados o refinanciados, y el congelamiento de días para los vencidos, se redujo la cobertura de mora respecto al año previo debido al paso de un cliente del sector construcción a vencido, el cual está provisionado en su totalidad.
- **Adecuados niveles de capital y concentración de la cartera de clientes:** El Banco ha demostrado de manera sostenida la constitución de niveles adecuados de capital, a través de la constante capitalización de utilidades generadas en cada periodo y la constitución de reservas facultativas. A dic-2020, los indicadores de RCG y el RCG Nivel I, se ubicaron en 15.7% y 10.8%, cada uno, +1.4 y -0.1 p.p. versus dic-2019, respectivamente, donde el global está en línea con el sector (15.5%), manteniéndose en niveles adecuados que le permiten soportar el importante crecimiento en los últimos años, aumentando el nivel de endeudamiento y mitigar su exposición a la concentración de los principales clientes que mantienen dado el enfoque del negocio<sup>6</sup>, así como cumplir los requerimientos regulatorios. Cabe mencionar que el banco mantiene el compromiso de capitalización de resultados del 2020, fortaleciendo su solvencia.
- **Niveles de liquidez adecuados y concentración de los principales depositantes.** El Banco mantiene indicadores adecuados de liquidez, ubicándose en 103.3% para MN y 40.0% en ME, ambos por encima de los límites regulatorios y superiores al sector<sup>7</sup> en MN; así como un ratio de cobertura (RCL) de 177.0%<sup>8</sup>. Sobre las brechas de liquidez acumuladas, el calce es positivo en MN y negativo en ME en todos sus tramos; no obstante, el saldo final total de liquidez fue positivo cerrando en S/ 774 MM. Cabe señalar que en la simulación de estrés, este descalce se debe calcular junto con los derivados sin entrega que presionan la liquidez de la compañía, lo cual en total genera un descalce acumulado en soles de -S/ 213 MM (principalmente en ME) entre los primeros 6M, el cual se mitiga con el plan de contingencia que tiene BSP de una línea con su matriz y cambio de monedas. Asimismo, se vienen implementando diferentes estrategias para reducir la concentración que registran los principales depositantes, dado su foco de negocio. Así, los indicadores de *top 10* y *top 20* depositantes a sep-2020 fueron de 22.0% y 37.0%, respectivamente.
- **Respaldo y know how de su casa matriz:** Banco Santander Perú S.A. forma parte del Grupo Santander, éste se ubica entre los bancos más grandes del mundo, cuyos ratings internacionales son A- (oct-2020), A2 (oct-2020) y A (dic-2020), con *outlook* negativo para la primera y tercera agencia, debido al contexto económico actual a nivel global. La matriz transfiere a Banco Santander Perú el *know how* operativo, tecnológico y de mejores prácticas y políticas de crédito; asimismo, como principales accionistas demuestran su respaldo a través del fortalecimiento patrimonial con créditos subordinados y la continua capitalización de las utilidades generadas en el año<sup>9</sup>.

## Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la “metodología de calificación de riesgo de Bancos e Instituciones Financieras (Perú) vigente” aprobada el 09 de julio del 2016 y la “metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (Perú) vigente”, el cual fue aprobado en Comité de Metodologías con fecha 09 de enero 2017.

## Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros Auditados correspondientes de los periodos 2016-2020.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle, concentración y valuación de la cartera de los EEFF Auditados e información brindada por el banco.
- **Riesgo de Mercado:** Manual de Políticas de gestión de Riesgos de Mercado y Liquidez, Posición Global en Moneda Extranjera según SBS y EEFF Auditados.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, Manual de Políticas de gestión de Riesgos de Mercado y Liquidez, Brechas de liquidez por plazo de Vencimiento (Anexos SBS).

<sup>2</sup> Los indicadores de créditos atrasados, deteriorados y la cartera crítica promedio del sector (Banca Múltiple SBS) a dic-2020 se ubicaron en 3.8%, 5.5% y 6.3%, respectivamente.

<sup>3</sup> Utilidad Neta / (Ingresos por Intereses + Ingresos por Servicios Financieros + ROF).

<sup>4</sup> Ingresos por Intereses + Ingresos por Servicios Financieros

<sup>5</sup> Cobertura del sector (SBS) a dic-2020 se ubicaron en 177.7% para cartera atrasada y 122.3% para la deteriorada.

<sup>6</sup> A dic-2020, los principales 10 y 20 clientes representaron el 14.5% y 24.8%, respectivamente del portafolio de créditos totales (directo + indirecto).

<sup>7</sup> Indicadores Sector (SBS) dic-2020: Ratio de Liquidez MN: 52.2%, ME: 49.2%.

<sup>8</sup> Límites regulatorios RCL desde 2019: 100%. Actualmente suspendido por la SBS hasta nuevo aviso.

<sup>9</sup> Para el 2020, se capitalizó el 50% de los resultados del año 2019 luego de reservas. Se reafirmó el compromiso de capitalizar utilidades del ejercicio 2020.

- **Riesgo de Solvencia:** Requerimiento de Patrimonio Efectivo y Ratio de Capital Global, Nivel Patrimonial de los EEFF Auditados y SBS.
- **Riesgo Operativo:** Manual de Gestión de Riesgo Operacional, Manual de Prevención y Gestión de los Riesgos de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo. Requerimientos SBS.

#### **Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación**

---

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** Deterioro de los clientes del sector construcción que vienen siendo investigados por malos manejos, situación que se presenta en diferentes entidades del sistema financiero. Al respecto, el banco viene haciendo un monitoreo enfocado a reducir la exposición en esas empresas de dicho sector (dic-2020: US\$ 133 MM, de US\$ 255 MM en dic-2017) mediante la devolución de cartas fianza y/o renovaciones por menores importes, así como reforzar el nivel de garantías. El entorno económico es incierto dado los eventos políticos, económicos, y la propagación del virus COVID-19 en el país, que ha generado menor dinamismo económico en el corto plazo y su recuperación sería lenta a mediano plazo. A pesar de las medidas adoptadas por el regulador para evitar la morosidad en el sector, durante el 2021 podría deteriorarse en mayor medida los indicadores de calidad de cartera debido al efecto de la pandemia, afectando la cadena de pagos de diversos segmentos en las que el banco presenta importante exposición; no obstante, se hará vigilancia a los indicadores de calidad de cartera y cobertura dado el contexto económico actual. Adicionalmente, se considera la competencia en precios que se presenta en el sector, el menor nivel de tasas que afecta los márgenes, la concentración de principales clientes y depositantes y las políticas gubernamentales que podrían afectar el libre mercado en cuanto a la fijación de precios (tasas).

#### **Hechos de Importancia**

---

- El 17 de diciembre de 2020, se comunica que el Banco Santander Perú ha celebrado un contrato de préstamo subordinado con su casa matriz (Banco Santander S.A.), con fecha de desembolso el 21 de diciembre de 2020, por el monto de US\$ 25,000,000.00. (veinticinco millones y 00/100 dólares americanos).
- El 16 de diciembre de 2020, se dio a conocer el resultado de la segunda emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos: Monto Colocado: S/ 56,100,000.00, Tasa Interés Nominal Anual: 2.65625%, Precio de Colocación: 100%, Periodo de Pago de Interés: 6 meses, Vencimiento: 17/12/2025.
- El 11 de diciembre de 2020, se informa como Hecho de Importancia que Banco Santander Perú ha decidido emitir los valores correspondientes al Primer Programa de Bonos Corporativos de Banco Santander Perú – Segunda Emisión, hasta por un monto de S/ 50,000,000.00 (cincuenta millones y 00/100 Soles) ampliable hasta S/ 75,000,000.00 (setenta y cinco millones y 00/100 Soles), por un plazo de 5 años, a la par.
- El 20 de julio de 2020, se comunica el registro del nuevo capital social, el cual ascendió a S/ 601,801,643, liberando un 8.7717032% de acciones.
- El 26 de junio de 2020, en sesión de directorio se aprobó la contratación de la sociedad de auditoría Gaveglio, Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada, que forma parte de PriceWaterhouseCoopers International Limited, para el ejercicio 2020.
- El 26 de marzo de 2020, en Junta Universal de Accionistas, se detalla la aplicación las utilidades del ejercicio 2019 ascendente a S/ 107,847,196.69 de la siguiente manera: Aplicar S/ 10,784,720 para incrementar la reserva legal, aplicar el 50% de las Utilidades distribuibles S/ 48,531,238 para su capitalización emitidas a valor de S/1, con lo cual el nuevo monto sería de S/ 601,801,643.00; y aplicar el 50% restante ascendente a S/ 48,531,238 para el pago de dividendo en efectivo, el cual sería de S/ 0.087717032 por acción vigente. Adicionalmente, se acordó el compromiso de capitalización del 40% de las utilidades que se generen en el ejercicio 2020.

## Contexto Económico:<sup>10</sup>

En el entorno local, el PBI acumulado a dic-2020 registró una caída de -11.1%<sup>11</sup> (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 reducción de -15.5%, debido a los menores precios y volúmenes importados de bienes de consumo, insumos y bienes de capital.

### PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

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: Reporte de inflación BCRP, INEI / Elaboración: PCR

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

De acuerdo con el último reporte del BCRP<sup>12</sup>, 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.

<sup>10</sup> Fuente: INEI / BCRP

<sup>11</sup> BCRP. Informe Macroeconómico: IV Trimestre de 2020, publicado en febrero 2021.

<sup>12</sup> Reporte de inflación marzo 2021.

## Banca Múltiple<sup>13</sup>

La cuarentena obligatoria establecida por el Gobierno para controlar el avance de la pandemia<sup>14</sup> generó un choque de oferta y demanda interna que afectó sustancialmente a la economía durante el 1S-2020, amenazando la estabilidad del Sistema Financiero dado el aumento generalizado de la morosidad e insolvencia, que podría desatar una crisis en el corto plazo.

Para mitigar estos riesgos potenciales, el BCRP, el Gobierno nacional y la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP's (SBS) adoptaron diversas medidas como: la creación de los programas Reactiva Perú, FAE-MYPE, Fondo Crecer, FAE-Turismo y FAE Agrario por parte del Gobierno; medidas como reducción de Tasa de Referencia a niveles bajos de 0.25%, flexibilización de requerimientos de encaje, y las operaciones de reporte por parte del BCRP; y otras referentes a preservar la estabilidad del sistema financiero como reprogramación de créditos sin contar como refinanciación, devengado de intereses, suspensión de días de atraso para vencidos, entre otras medidas que fueron determinadas por la SBS.

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

A 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. Así, 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 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%).

### 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.

<sup>13</sup> Fuente: SBS / BCRP (Reporte de Inflación a sep-2020)

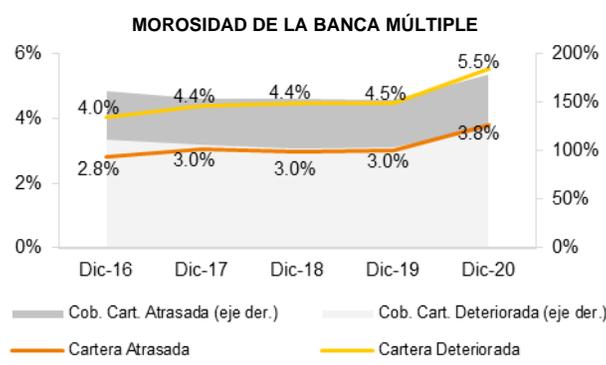
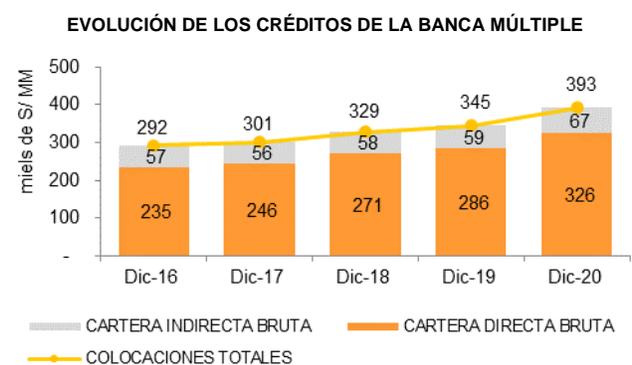
<sup>14</sup> Principalmente durante el segundo trimestre del 2020.

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%).



## Análisis de la Institución

### Reseña

Banco Santander Perú S.A., (en adelante el Banco o Santander o BSP), es una subsidiaria del Banco Santander S.A. de España. Se constituyó en el periodo 2007, y se encuentra autorizada a operar por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (SBS). El Banco tiene como mercado objetivo el segmento corporativo y de grandes empresas locales, y aprovechando las relaciones que mantiene con su matriz, atiende a clientes con operaciones globales, regionales, multinacionales y a los principales grupos económicos del país.

### Responsabilidad Social

Producto del análisis efectuado, consideramos que BSP tiene un nivel de desempeño Aceptable<sup>15</sup> respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Al respecto, BSP realiza acciones no formales que promueven la eficiencia energética mediante el apagado automático de computadoras en horarios preestablecidos, mejora en el sistema de aire acondicionado, para ahorro de energía, y de agua en los servicios higiénicos; así también, promueve el reciclaje mediante contenedores para reciclaje de hojas, plástico y baterías, y la digitalización para disminuir consumo de hojas, pero de manera no formal. El banco evalúa a sus proveedores con criterios ambientales solicitando certificados de responsabilidad social y firmando un protocolo establecido. El banco cuenta con programa de igualdad de oportunidades incluidos en la política de retribuciones y anti-hostigamiento sexual, además de otorgar beneficios adicionales a los de ley para sus trabajadores. Finalmente, el banco cuenta con un código de ética definido. Sin embargo, la compañía no tiene identificado a sus grupos de interés, no cuenta con programas para erradicar trabajo forzoso e infantil, así como para promover el consumo racional de agua.

### Gobierno Corporativo

Así mismo, en cuanto a las prácticas de Gobierno Corporativo, luego del análisis efectuado, consideramos que BSP tiene un nivel de desempeño Óptimo<sup>16</sup>. Al respecto, BSP otorga los mismos derechos a los accionistas de la misma clase, permite la delegación de voto para las juntas de manera formal, incorpora puntos a debatir por parte de los accionistas, pero no de manera formal. Además, el banco cuenta con un reglamento de directorio, criterios formales para la selección de directores independientes, un directorio con amplia experiencia en la función, un área de auditoría del directorio, una política integral de riesgos formal y seguimiento a posibles conflictos de interés en el directorio. Finalmente, el banco no tiene una política de información, sin embargo, todos los avances en gobierno corporativo son incluidos en la memoria anual del banco.

<sup>15</sup> Categoría RSE4, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

<sup>16</sup> Categoría GC2, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

## Accionariado

La compañía es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con la Ley General de Sociedades. El Capital Social de la compañía totalmente suscrito y pagado a sep-2020 es de S/ 601,801,643 representado por el mismo número de acciones nominativas de S/ 1.00 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas.

El principal accionista es el Banco Santander España S.A. con el 99% de las acciones y el 1% restante le pertenece a la Administración de Bancos Latinoamericanos Santander S.A.

### ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL – DICIEMBRE 2020

ACCIONISTAS		PLANA GERENCIAL	
Banco Santander S.A. (España)	99%	Echeandía Bustamante, Gonzalo	Director Gerente General
Administración de Bancos Latinoamericanos Santander	1%	Molina Vilariño, Daniel	Director de Riesgos - CRO
Total	100%	Buendía Bartra, Marco Antonio	Director Comercial
DIRECTORIO		Berrios Allison, Luz María	Gerente de Riesgos
Rodríguez Larrain Salinas, César Emilio (independiente)	Presidente	Goldstein Cornejo, Fernando	Gerente de Finanzas
Echeandía Bustamante, Gonzalo César	Vicepresidente	Navarro Gonzales, Luis	Gerente de Contabilidad
Arroyo Rizo Patrón, Félix Javier (independiente)	Director	Ortiz Rodríguez, Luis Felipe	Gerente de Operaciones y Sistemas
Blanco Reinosa, Román	Director	Pastor Horna, Diana	Gerente de Control de Gestión
Domínguez-Adame Bozzano, Ignacio	Director	Zúñiga Aguilar, Amable	Gerente de R. Humanos y Adm.
Ybarra Loring, Jaime	Director	Silva, Kori	Auditor Interno**
Zaldívar García, Marco Antonio (independiente)	Director	Kidonis Marchena, Ekaterini	Gerente de Legal y Cumplimiento
		Rivero Lavado, Alberto	Director General SCIB
		Oechsle Bernos, Juan Pedro	Director Comercial Banca Retail

Fuente: BSP / Elaboración: PCR.

\*\* Las funciones de Auditoría Interna son gestionadas por la División de Auditoría Interna de Banco Santander S.A.

## Grupo Económico

Banco Santander Perú S.A., forma parte del Grupo Santander, principal grupo de servicios financieros en España y uno de los más grandes de Europa, teniendo como pilares de su modelo de negocio la orientación comercial, la eficiencia y la diversificación geográfica, siguiendo la cultura corporativa *The Santander Way* (Sencillo, Personal y Justo). Se encuentra en varios países, siendo los más importantes: Reino Unido (20%), Brasil (21%), España (12%), Santander Consumer Finance (14%), Estados Unidos (5%), México (8%), Chile (6%), Argentina (4%), Polonia (3%) y Portugal (5%), Otros países (3%).

El Grupo se caracteriza por su estrategia comercial innovadora y ha establecido como prioridad estratégica para los próximos años la transformación digital, con el objetivo de ampliar su portafolio de productos y mejorar la experiencia de sus clientes. Asimismo, el Grupo cuenta con 4,018,817 de accionistas, 11,236 oficinas y 191,189 empleados distribuidos en todo el mundo<sup>17</sup>. Las calificaciones internacionales de largo plazo más reciente para Banco Santander S.A. son A- (oct-2020), A2 (oct-2020) y A (ago-2020), con *outlook* negativo de acuerdo con la primera y tercera agencia de *rating*, respectivamente.

## Operaciones y Estrategias

BSP tiene como mercado objetivo el segmento corporativo y de grandes empresas, conformados por clientes globales, clientes regionales, multinacionales y principales grupos económicos del país, así como empresas con importante actividad de comercio exterior, con los que se busca aprovechar las ventajas competitivas derivadas de la presencia del Grupo Santander en otras plazas como Europa y otros países de Latinoamérica mediante productos especializados en base a las necesidades de sus clientes, lo que le permite además optimizar procesos y costos. El banco ofrece sus servicios a través de una oficina/agencia ubicada en la ciudad de Lima, con sede en San Isidro, en esta sede se ofrece los productos y servicios, se atiende a los clientes y se realizan los procesos operativos.

Dentro de los objetivos trazados, se plantea fortalecer el negocio de la banca global, aprovechando oportunidades de negocio en un mercado emergente, buscando ampliar el número de clientes y la oferta de productos y servicios que brinda. Además de ello, Santander buscará aprovechar aún más las sinergias con su casa matriz, para lograr un mayor número de operaciones con corporaciones que tengan oficinas a nivel internacional. Así, para el 2021 se espera poder recuperar y mantener los clientes vinculados por parte de la Banca Empresa, seguir incrementando los clientes transaccionales de forma importante como al cierre del 2020, recuperar el volumen de negocio (colocaciones) previo a la pandemia e incrementar operaciones de leasing, estructuraciones y las operaciones de tesorería que traen buena rentabilidad al banco.

Por el lado de la captación de depósitos, su estrategia actualmente está orientada a disminuir la concentración existente, además de ajustar el pricing de estos a la baja para preservar los márgenes.

## Productos

Entre los productos que brinda a sus clientes, se encuentran los créditos para el financiamiento de comercio exterior, capital de trabajo, descuento de documentos, *confirming* y financiación de activos mediante *leasing*, así como productos de pasivo, como cuentas corrientes y depósitos. Asimismo, cuenta con una plataforma tecnológica para el manejo de caja, efectos comerciales y pago a proveedores. Como complemento de su oferta, Santander aprovecha el *know how* que le brinda el Grupo Santander para el desarrollo de negocios de banca de inversión y del mercado de capitales, ofreciendo a los clientes corporativos equipos de nivel internacional para sindicaciones, fusiones y adquisiciones, emisiones primarias de acciones locales e internacionales y emisiones de bonos.

<sup>17</sup> Banco Santander S.A.: Memoria Anual 2020.

### **Posición competitiva**<sup>18</sup>

A diciembre de 2020, BSP se mantuvo en el octavo puesto del *ranking* de créditos directos brutos en la Banca Múltiple, dado el ligero incremento de sus colocaciones directas en +3.3% respecto a dic-2019, manteniendo así un *market share* de 1.4% (dic-2019: 1.5%). De la misma manera su participación en sus segmentos objetivo<sup>19</sup> se mantuvo estable, manteniéndose en el sexto lugar con distancia del séptimo. Cabe señalar que los principales cuatro bancos concentran más del 80% de participación de su segmento objetivo (Corporativos y Gran Empresa). Por el lado de los depósitos, el Banco registró una participación en el mercado de 1.6% (dic-2019: 1.5%), con un aumento de +40.5% en el total de depósitos y ocupando el noveno lugar del *ranking* total, subiendo una posición respecto al año previo. Si bien la estrategia del banco no se basa en competir por *market share*, la entidad viene presentando un incremento en el volumen del negocio otorgando préstamos de capital de trabajo a diversos sectores, así como en la captación de depósitos principalmente de empresas jurídicas.

## **Riesgos Financieros**

### **Riesgo de Crédito**

El riesgo de crédito es la principal exposición del Banco y proviene de la probabilidad de *default* de sus contrapartes en operaciones de disponible y fondos interbancarios, inversiones y operaciones de crédito, siendo estas últimas las más representativas. En este punto se observa que el BSP mantiene un nivel de apetito al riesgo conservador, reflejado en sus políticas de crédito basadas en la disciplina y selectividad de su cartera crediticia, así como en sus segmentos objetivo de corporativos y grandes empresas. Asimismo, a partir del 2017 la gestión de riesgo se vio potenciada con la incorporación de un *Chief Risk Officer* (CRO) en la gestión de sus oficinas regionales. Una de las principales modificaciones realizadas desde esa fecha, ha sido el proceso de aprobación de las propuestas de crédito, así, las solicitudes de créditos de los grupos económicos son resueltas bajo las facultades otorgadas a los Comités Locales y en caso de que éstas superen los importes de sus facultades, son resueltos en los Comités de decisión con sede en España.

Por otro lado, es importante mencionar que desde el 2017 el Comité Ejecutivo de Riesgos de la Corporación aprobó la adhesión e implementación a las políticas y procedimientos de apetito de riesgo corporativo, lo que le permite obtener una visión general y agregada de los distintos tipos de riesgo a los cuales está expuesta la organización. El apetito se considera el máximo nivel y tipo de riesgo que el Banco está dispuesto a asumir para alcanzar sus objetivos estratégicos y el desarrollo de su plan de negocio sin comprometer sus capacidades de recursos (capital, liquidez, activos y pasivos, sistemas, gestión, etc.). Finalmente, es preciso señalar que el banco tiene como objetivo detectar de manera oportuna, las señales de alerta y comportamientos no deseados en la evolución de las obligaciones, a fin de tomar las medidas correctivas del caso, asimismo, la consolidación del sistema de calificación interna de la cartera de créditos les permite lograr una mejor adecuación a las normas internacionales de Riesgo crediticio por Basilea II.

### **Calidad de Cartera:**

Las colocaciones brutas totales<sup>20</sup> del Banco tuvieron un desempeño positivo, incrementándose en +7.4% (+S/ 495 MM) en términos interanuales, cerrando en S/ 7,193 MM a dic-2020, manteniendo así la tendencia creciente que se registra desde mar-17, debido al impulso especial que viene dando el Banco para expandir su cartera de clientes locales y globales, donde atiende a sus respectivas filiales en el país, ofreciendo préstamos de capital de trabajo, *confirming*, avales para proyectos importantes, entre otros productos y servicios sofisticados; no obstante, venía creciendo a una tasa anualizada de 18% del 2016-2019, pero dado el entorno desafiante que atraviesa actualmente el sector y la economía por la pandemia generada por el virus COVID-19, este crecimiento fue menos dinámico.

Cabe precisar que, a dic-2020, BSP solo participó marginalmente (S/ 58 MM) de las subastas realizadas por el BCRP como Reactiva Perú, por lo que sin considerar estos créditos el crecimiento sería de +6.5%. En detalle, se tiene que este resultado tuvo un aporte importante por parte de los créditos indirectos, y en menor medida de los créditos directos. Los directos registraron un monto de S/ 4,535 MM, mayor en +3.3% (+S/ 143 MM) respecto a dic-2019, mientras que los indirectos fueron de S/ 2,658 MM, mayores en +15.3% (+S/ 352 MM), con lo que la participación de las colocaciones indirectas pasó a ser el 37.0% y las directas el 63.0% restante.

Asimismo, al corte de evaluación se mantiene una importante concentración de las colocaciones en los segmentos de corporativas y grandes empresas, de acuerdo con el modelo de negocio del banco, representando el 40.0% y 43.7% de los créditos directos, respectivamente; asimismo, se atiende a mediana empresa, la que representó el 16.2% del portafolio directo. En cuanto al segmento corporativo y gran empresa, crecieron en +2.7% (+S/ 48 MM) y +10.0% (+S/ 180 MM), respectivamente; en contraste, el segmento de mediana empresa se redujo en -10.3% (-S/ 84 MM). En tanto, los segmentos de consumo y pequeñas empresas representan menos del 1% de la cartera, cuyos montos son poco relevantes.

Cabe señalar que, si bien se evidencia un crecimiento importante en el segmento de mediana empresa, acorde a lo mencionado por la compañía, esto se da debido a que la mayor parte de estos clientes son filiales de clientes globales, que a su vez cuentan con garantías preferidas y fianzas de estos últimos que respaldan las operaciones, mitigando el riesgo adicional que supondría a la calidad de la cartera de créditos tener mayor exposición en este segmento.

<sup>18</sup> Fuente: SBS. Ranking de Créditos, Depósitos y Patrimonio; y Ranking de Créditos por Tipo.

<sup>19</sup> Corporativo (2.7%) y Grandes Empresas (3.4%).

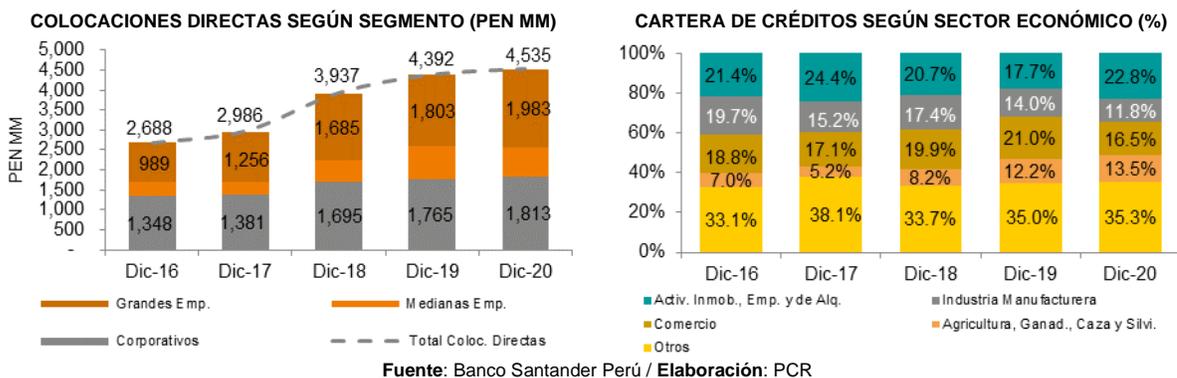
<sup>20</sup> Sin ajuste de provisiones, intereses devengados y líneas de crédito no utilizadas.

**CRÉDITOS TOTALES POR SEGMENTO Y SECTOR (S/ MM)**

Créditos Directos (S/ MM)	Corp.	Gran.	Med.	Peq.	Pers.	Total Sector	Créditos Indirectos (S/ MM)	Corp.	Gran.	Med.	Peq.	Total Sector
Comercio	291.6	314.5	56.7	-	-	662.8	Comercio	46.5	91.6	8.1	-	146.2
Plásticos	27.2	102.5	54.8	-	-	184.6	Plásticos	12.1	2.3	0.1	-	14.5
Construcción	157.5	67.4	22.9	-	-	247.7	Construcción	216.9	340.0	46.0	0.1	603.0
Siderurgia	41.7	51.4	6.0	-	-	99.2	Siderurgia	138.8	2.0	7.5	-	148.3
Servicios	118.8	512.6	116.6	-	-	748.0	Servicios	380.3	100.5	38.3	-	519.1
Inmobiliario	126.7	204.3	271.7	0.1	-	602.7	Inmobiliario	17.8	14.2	66.9	-	99.0
IFIs	68.5	-	13.0	-	-	81.5	IFIs	156.1	-	27.1	-	183.2
Otras manu.	104.0	24.7	9.5	-	-	138.2	Otras manufacturas	27.7	4.3	8.1	-	40.1
Agropecuario	477.0	332.3	116.9	-	-	926.1	Agropecuario	26.4	6.1	5.7	-	38.1
Químico	27.5	16.9	-	-	-	44.4	Químico	35.2	48.7	-	-	83.9
Alimentos y Bebidas	33.8	13.6	-	-	-	47.4	Alimentos y Bebidas	-	-	-	-	-
Minería	216.5	117.9	3.3	-	-	337.6	Minería	470.6	8.6	3.6	-	482.8
Personas Físicas	-	-	-	-	2.1	2.1	Personas Físicas	-	-	-	-	-
Energía	-	24.3	-	-	-	24.3	Energía	50.8	41.8	18.8	-	111.4
Pesca	132.3	143.9	-	-	-	276.2	Pesca	2.1	-	-	-	2.1
Hidrocarburos	8.4	42.1	-	-	-	50.5	Hidrocarburos	90.9	76.3	-	-	167.2
Papel	16.9	28.9	1.9	0.2	-	47.9	Papel	1.5	2.8	-	-	4.4
Textil	11.1	2.5	-	-	-	13.6	Textil	14.0	0.7	-	-	14.7
<b>Total Segmento</b>	<b>1,859.5</b>	<b>1,999.8</b>	<b>673.4</b>	<b>0.2</b>	<b>2.1</b>	<b>4,534.9</b>	<b>Total Segmento</b>	<b>1,687.8</b>	<b>739.9</b>	<b>230.2</b>	<b>0.1</b>	<b>2,658.0</b>

Fuente: Banco Santander Perú dic-2020 / Elaboración: PCR

Durante el periodo evaluado, la composición prioritaria en banca corporativa y de grandes empresas se ha mantenido, por lo que no se dieron mayores desviaciones de la estrategia principal del Banco. Por su parte, la concentración de los principales clientes también mantiene en niveles adecuados dentro del periodo de estudio, de esta manera, los principales 10 y 20 clientes representaron el 14.5% y el 24.8% del portafolio de créditos totales a dic-2020. Asimismo, se considera que la exposición a este riesgo se encuentra mitigada por la naturaleza del perfil de riesgo crediticio bajo que poseen los segmentos mayoristas a los que se dirige; asimismo, en los lineamientos por Apetito de Riesgo aprobados por el Banco y ratificados por su casa matriz, se establecieron límites de concentración individual de los principales clientes y sectoriales más estrictos que los fijados regulatoriamente, los cuales son monitoreados constantemente con alertas tempranas, seguimiento a indicadores financieros de los mismos y la revisión de las garantías.



Así, Banco Santander Perú (BSP) mantiene una adecuada diversificación de cartera por sector económico, atendiendo a diversos sectores económicos, de los cuales ninguno supera el 25.0%<sup>21</sup> a dic-2020. Así mismo, los sectores más dinámicos fueron Inmobiliarios y Alquileres, Agro/Ganadería y Otros Sectores<sup>22</sup> como Intermediación Financiera, que presentaron crecimientos importantes, aumentando en +32.9% (+S/ 256 MM), +14.7% (+S/ 79 MM) y +4.1% (+S/ 64 MM), respectivamente; contrastados por los menores créditos a Comercio y Manufactura en -19.1% (-S/ 176 MM) y -12.9% (-S/ 79 MM). Cabe señalar que actualmente el Banco cuenta con una oficina ubicada en Lima metropolitana, desde la cual atiende las operaciones a otras provincias.

En cuanto a los niveles de morosidad, se aprecia un mayor deterioro en los montos explicado principalmente por el incremento de los créditos atrasados en +S/ 16 MM, siendo de S/ 40 MM, dada la reclasificación de una entidad del sector construcción a vencido por monto de S/ 12 MM, así como una entidad del sector agro por S/ 6 MM y otros menores; siendo contrastado por castigo de -S/ 10 MM de una posición 100% provisionada. En tanto, la cartera deteriorada se redujo en -S/ 4 MM, ello dado los menores créditos refinanciados y reestructurados en -S/ 20 MM, totalizando los S/ 9 MM, principalmente por el paso de clientes puntuales de refinanciado a vencido. Consecuentemente, la métrica subió para la morosidad en +0.4 p.p. y se redujo ligeramente la cartera deteriorada en -0.1 p.p., ubicándose en 0.9% y 1.1% al corte de evaluación, respectivamente.

<sup>21</sup> Límite interno.

<sup>22</sup> Destaca el mayor financiamiento del sector Pesca, Hoteles, Intermediación Financiera, Otros Servicios, entre otros.

Cabe precisar que, a la fecha, la compañía no presenta atrasos en la cartera corporativa, mientras que esta se concentró en los segmentos de grande y mediana empresa, con indicadores de 0.9% y 3.2%, respectivamente. La participación en Reactiva no modifica los indicadores de deterioro pues no es un monto relevante respecto al total de créditos.

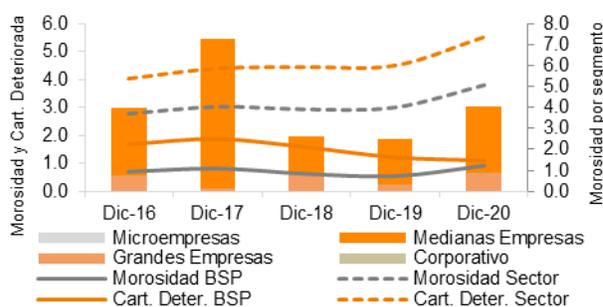
Asimismo, la mora real<sup>23</sup> se mantuvo en niveles similares, situándose en 1.3% (dic-2019: 1.3%), dado que los castigos fueron mayores comparado con el año previo, compensado por el menor deterioro mencionado. Cabe señalar que, de igual manera, la cartera crítica se mantiene en niveles por debajo del promedio histórico<sup>24</sup>, siendo 1.2% al presente corte, mostrando estabilidad ello debido al menor porcentaje de clientes en deficiente y dudoso, no obstante, los clientes clasificados en CPP o problemas potenciales vienen ganando mayor peso respecto al trimestre previo, en línea con las medidas establecidas por el regulador en cuanto a la clasificación de los créditos reprogramados.

Es importante mencionar que los indicadores de mora del BSP se mantienen consistentemente por debajo del promedio de la banca múltiple y de los principales competidores en el segmento al cual se dirige, de banca mayorista. Acorde con lo mencionado por la entidad, la mora real se mantendría en niveles similares para el 2021, dado que varios créditos potencialmente riesgosos ya fueron provisionados y se realizó seguimiento individual a cada caso de reprogramación para una mejor semaforización de la cartera. En un escenario estresado, las provisiones podrían llegar a los S/ 90 MM.

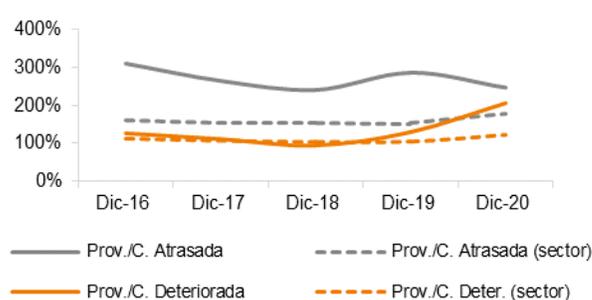
Cabe precisar que el banco ha realizado un total de reprogramaciones a favor de sus clientes, a dic-2020, de S/ 1,556 MM<sup>25</sup>, representando el 34% de la cartera directa, ello gracias a las medidas estipuladas por la SBS<sup>26</sup> para apoyar a las empresas del país ante la coyuntura generada por la pandemia COVID-19, de modo que estos no se registran en el balance como refinanciados sino que mantienen la categoría de vigente por un plazo máximo de doce meses.

En cuanto a los niveles de cobertura, estos se mantuvieron en niveles muy elevados, dado el incremento importante de provisiones que realizó el banco para prevenir el riesgo de deterioro posterior al término de la flexibilización por parte de SBS en cuanto a los créditos reprogramados o refinanciados, así como el fin del congelamiento en el conteo de días para los vencidos, dado el contexto actual. Al corte de evaluación, las provisiones de balance tuvieron un incremento interanual en +45.9% (+S/ 32 MM), que alcanzó los S/ 100 MM al cierre de dic-2020. Así, la cobertura de cartera atrasada cerró en 247.4% (dic-2019: 286.4%), mientras que la cobertura de cartera deteriorada se ubicó en 204.4% (dic-2019: 130.2%). Cabe mencionar que estas coberturas están muy por encima del sector. Como mitigantes adicionales, a dic-2020, los créditos directos registran garantías por un total de S/ 6,027 MM, donde el 21.8%<sup>27</sup> de la cartera directa se cubre con garantías preferidas.

EVOLUCIÓN DE LA MOROSIDAD SEGÚN TIPO DE CRÉDITO (%)



COBERTURA CREDITICIA (%)



Fuente: Banco Santander Perú / Elaboración: PCR

Dentro del programa Reactiva Perú, el BSP recibió fondos por S/ 67 MM a dic-2020, con la cual financió once empresas de diversos sectores como actividades inmobiliarias, empresariales y comercio. La cobertura total de estos préstamos por parte del estado es de 83.7%. El total de préstamos Reactiva otorgados por la banca múltiple es de S/ 60,000 MM, por lo que BSP solo participó del 0.1% del total.

### Riesgo de Liquidez

El banco cuenta con políticas y límites de riesgo de liquidez definidas en el Apetito de Riesgo controladas por el departamento de Riesgo de Mercado. Asimismo, se cuenta con un comité ALCO (*Asset-Liability Committee* o Comité de Activos y Pasivos), conformado por la Gerencia General, Finanzas, Riesgos, Negocios, Operaciones y Sistemas, Control de Gestión y Contabilidad del Banco, teniendo entre sus funciones velar por el adecuado calce de los activos y pasivos, buscando así gestionar los recursos del Banco. Las medidas utilizadas por Santander para controlar los riesgos de liquidez siguen los lineamientos de la SBS y de su casa matriz teniendo en cuenta el análisis de los índices de liquidez, *gap* de liquidez, escenarios de estrés y planes de contingencia.

<sup>23</sup> Indicador de Cartera Deteriorada ajustada por Castigos.

<sup>24</sup> Promedio Cartera Crítica 2016-2019: 2.0%.

<sup>25</sup> Fuente: EEFF Auditados BSP 2020.

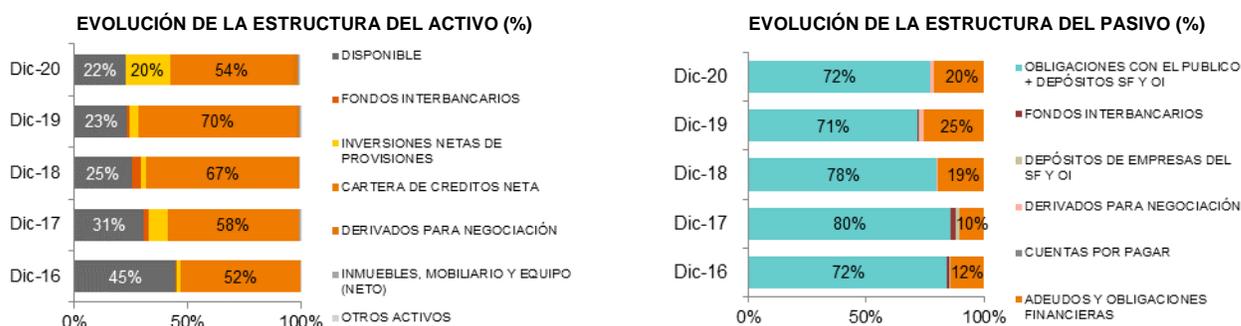
<sup>26</sup> Oficio N° 11170-2020 - SBS

<sup>27</sup> Banca Múltiple dic-2020: 28.4%.

En cuanto a la estructura del balance del banco a dic-2020, se tiene que el Activo Total se situó en S/ 8,317 MM y creció en +33.2% (+S/ 2,073 MM) respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por las mayores inversiones netas en +S/ 1,380 MM dada la mayor exposición en certificados del Banco Central, el crecimiento del disponible en +28.3% (+S/ 413 MM) el cual incluye en cuentas del BCRP (como encaje), la cartera de créditos netos en +3.0% (+S/ 130 MM) sustentado en mayores préstamos, leasing y comercio exterior principalmente al segmento mayorista, y los mayores ; contrastó mayores cuentas por cobrar relacionado en derivados por +S/ 127 MM por operaciones de swaps de tasas e intercambio de flujos de monedas. Cabe precisar que los créditos netos y el disponible se mantienen como principales cuentas del activo representando el 53.8% y 22.5% del total (dic-2019: 69.6% y 23.4%, respectivamente).

Por otro lado, se tiene que la estructura de fondeo está dada en un 10.6% por el patrimonio y 89.4% por fondos de terceros. Así, el total del Pasivo se ubicó en S/ 7,436 MM, mayor en +36.9% (+S/ 2,003 MM) que en dic-2019, explicado principalmente por las mayores obligaciones con el público y depósitos del sistema financiero en +S/ 1,525 MM, dado en depósitos a la vista, ahorro y plazo; así mismo, se dio un incremento en los adeudos y obligaciones en circulación en +S/ 82 MM dada la mayor emisión de bonos comunes y deuda subordinada con la matriz, y otros pasivos en +S/ 338 MM por operaciones de reporte de divisas y cartera con el BCRP. Cabe precisar que se mantienen como principales componentes del Pasivo las obligaciones con el público y sistema financiero, y adeudos con 72.3% y 19.7%, respectivamente.

Asimismo, respecto a las obligaciones en circulación no subordinadas, estas incluyen las nuevas emisiones de bonos comunes, donde el incremento de dicha partida es resultado de la estrategia de fondeo, basada en optimizar la toma de fondos de menor costo, extender la duración de los pasivos y tener una mayor participación en el mercado de capitales peruano. Respecto a las obligaciones con el público, el 57% de estas tiene un vencimiento de corto plazo (dic-2019: 78%), observándose una mayor extensión de vencimiento respecto al mismo corte del año previo, esto en línea con las medidas que el banco viene tomando para diversificar sus fuentes de fondeo y reducir gradualmente la concentración de depósitos. Si bien se vienen reduciendo gradualmente la concentración de los principales depositantes, estos aún se mantienen en niveles importantes; de esta manera, a dic-2020, los principales 10 y 20 depositantes representaron el 22.0% y 37.0%, respectivamente.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

En cuanto a los indicadores de liquidez<sup>28</sup> a dic-2020, hubo un incremento importante en MN, pero una reducción en ME, respecto a dic-2019. Así, el Ratio de Liquidez en MN se ubicó en 103.3% y en ME fue de 40.0% (dic-2019: 17.8% y 56.6%), siendo ambos mayores al límite regulatorio<sup>29</sup> y al del sector en MN<sup>30</sup>, demostrando niveles adecuados para cubrir necesidades de liquidez diarias. Asimismo, el RCL a dic-2020 se mantuvieron en niveles adecuados siendo de 177.0% (dic-2019: 109.0%), encontrándose muy por encima del límite mínimo regulatorio<sup>31</sup>.

A nivel de calce de operaciones en dic-2020, el análisis muestra brechas negativas de liquidez en los vencimientos de activos y pasivos en MN en los tramos de 3-12M y >5A, dado el vencimiento de adeudos y posiciones pasivas en derivados con entrega en el tramo corto, y en el largo debido al vencimiento de valores emitidos. Asimismo, respecto al calce en ME, se registraron brechas negativas en varios tramos, principalmente el 1M por vencimientos de fondeo a plazo menos estable, mientras que en el tramo largo se da por supuestos del regulador y vencimiento de títulos.

Así, se tiene de forma acumulada, el calce es positivo en MN y negativo en ME en todos sus tramos, ello en línea con la concentración del fondeo del banco el cual es de corto plazo que afecta más en ME, mientras que en MN es compensado por el vencimiento de las inversiones y el disponible según supuestos del regulador en el corto plazo. No obstante, el saldo final total de liquidez fue positivo de BSP cerró en S/ 774 MM dado el importante ingreso por créditos del tramo 2-5A, representando 70.9% del patrimonio efectivo del mes previo.

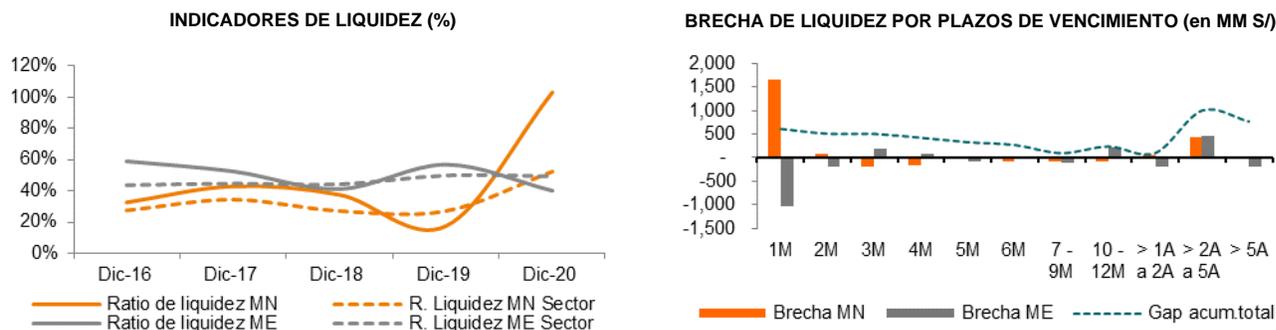
<sup>28</sup> SBS (oficio N° 11148-2020): Se suspende temporalmente la aplicación de los límites de los ratios de cobertura de liquidez en moneda nacional y extranjera.

<sup>29</sup> Límites regulatorios: MN: 10% y ME: 25%, dado que la concentración de 20 principales depositantes es mayor a 25%.

<sup>30</sup> SBS: Banca Múltiple: RLMN: 52.2% y RLME: 49.2%.

<sup>31</sup> El límite regulatorio a partir del 2019 es del 100%.

Cabe señalar que en la simulación de estrés, este descalce se debe calcular junto con los derivados sin entrega que presionan la liquidez de la compañía, lo cual en total genera un descalce acumulado en soles de -S/ 213 MM (principalmente en ME) entre los primeros 6M, el cual se mitiga con el plan de contingencia<sup>32</sup> que tiene BSP de una línea con su matriz por US\$ 150MM (se usará la línea por US\$ 61 MM, que se amortiza parcialmente en el corto plazo) y cambio de monedas por -S/ 10 MM.



Fuente: Banco Santander Perú S.A – SBS / Elaboración: PCR.

### Riesgo de Mercado

El banco está expuesto a riesgos de mercado tanto por sus actividades de intermediación financiera, como en sus actividades de financiamiento e inversión, asimismo, en función a la finalidad del riesgo, el BSP divide las actividades sujetas a riesgo de mercado en: i) Actividades de Negociación: que incluyen actividades de servicios financieros a clientes y la actividad de compra-venta y posicionamiento en productos de renta fija, renta variable y divisa. Estas son administradas de acuerdo con los límites aprobados de exposición máxima por moneda, Límites de exposición máxima por tipo de inversión y plazo, Límites VaR (valor de riesgo) y Límites de tolerancia de pérdida máxima esperada, entre otros (*loss trigger* y *stop loss*), ii) Riesgos Estructurales: que incluyen el riesgo de interés y de liquidez.

Dada la estructura del banco, el área de tesorería es la responsable tanto de gestionar la toma de posiciones de actividades de negociación dentro de los límites autorizados, como de la ejecución centralizada del riesgo de gestión del balance y de los riesgos estructurales. No obstante, el control de estos riesgos se realiza por parte de Riesgos de Mercado, responsable del control de exposiciones y de la adecuación dentro de los límites de gestión definidos en el Apetito de Riesgo, así como la presentación y reporte de los límites y métricas definidas al comité ALCO.

### Riesgo cambiario

La representatividad de los activos en ME<sup>33</sup> respecto al total es importante, alcanzando un peso a dic-2020 de 43.1% (dic-2019: 62.3%), sin embargo, se ha reducido de forma importante. En cuanto a la participación de los ingresos financieros en ME, ésta se ubicó en 55.7% (dic-2019: 59.4%), teniendo peso importante en los resultados. Cabe resaltar que esto se debe a los productos y sectores al cual se dirige como pagarés de comercio internacional o capital de trabajo a empresas mineras y agro, los cuales en su mayoría reciben ingresos en moneda extranjera, mitigando parcialmente este riesgo. En tanto, las fuentes de fondeo de terceros denominadas en ME han mostrado una reducción en cuanto a su participación, siendo de 63.5% (dic-2019: 71.2%) del total de pasivos, resaltando la participación de las obligaciones con el público (73.8% de los pasivos en ME).

Al corte de evaluación el banco tuvo una exposición baja al riesgo de tipo de cambio, dado que su posición global en ME fue de -S/ 32 MM en sobreventa<sup>34</sup>, representando el 2.7% del patrimonio efectivo a dic-2020, menor al del mismo corte del año anterior y dentro del límite regulatorio; no obstante, la posición neta en derivados representa el 97.7% del patrimonio efectivo. Cabe señalar que el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo cambiario fue de S/ 3 MM, menor en -S/ 2 MM respecto a sep-2019, representando el 18.1% del requerimiento por riesgo de mercado (sep-2019: 56.8%).

#### POSICIÓN CONTABLE GLOBAL (PEN MM)

En US\$ MM	dic-2016	dic-2017	dic-2018	dic-2019	dic-2020
a. Activos en ME	3,380.38	3,085.86	3,544.37	3,887.15	3,585.86
b. Pasivos en ME	3,135.31	2,838.35	3,712.05	3,868.26	4,721.92
c. Posición de Cambio en Balance ME	245.07	247.51	-167.68	+18.89	-1,136.06
d. Posición neta en derivados en ME	-228.51	-285.28	+101.76	-20.49	1,168.01
e. Posición Global en ME	16.56	-37.77	-65.92	-1.60	31.95
Posición Global ME/Patrimonio Efectivo (%)	2.4%	-4.8%	-7.9%	-0.1%	2.7%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

<sup>32</sup> Fuentes: Anexo 16 (B) SBS a dic-2020.

<sup>33</sup> Fuente: SBS.

<sup>34</sup> SBS 1882-2020: La SBS actualizó el límite de posición global de sobrecompra de las empresas, el cual no podrá ser mayor al diez por ciento (10%) del patrimonio efectivo. El de sobreventa se mantiene en (10%) del patrimonio efectivo. SBS 2628-2020: indica que la posición contable neta de sobreventa / sobrecompra en productos financieros derivados de moneda extranjera, no podrá ser mayor al ochenta por ciento (80%) de su patrimonio efectivo o a mil quinientos millones de soles (S/ 1,500 millones), el que resulte mayor.

### Riesgo de Tasa de Interés

Las medidas usadas para el control de riesgos de interés son los Gap de tipos de interés de Activos y Pasivos, con los que hacen sensibilizaciones sobre el margen financiero (NIM) y el valor patrimonial a fin de medir los impactos (MVE). Como mitigantes se emplean *swaps* de tipos. Así, se registraron indicadores internos de sensibilidad en tasas con +-100 bps, donde el Margen Financiero (NIM) y el Valor Patrimonial (MVE) varían en 3.1% y 2.0% sobre el margen de intereses y los recursos propios presupuestados, respectivamente, ambos dentro de los límites internos (mayor a 5.9% y 4.5% es señal de alerta).

Cabe resaltar que indicadores regulatorios como el GER (Ganancia en Riesgo) de los tramos de corto plazo donde las tasas afectan al margen financiero y el VPR (Valor patrimonial en Riesgo) que contempla todos los tramos en que las tasas afectan los flujos futuros del banco respecto al patrimonio, se encuentran en 1.6% y 2.7%, ambos por debajo del máximo sugerido por el regulador<sup>35</sup>. Cabe precisar que la GER representa el 15% de la Utilidad Neta, por lo que es un indicador de exposición moderada de los márgenes ante cambios en las tasas.

A dic-2020, el Valor en Riesgo (VaR) con simulación histórica y pruebas de estrés muestra un valor en riesgo diario por tasa de interés en la cartera de negociación de S/ 0.6 MM, ello, sumado al VaR por riesgo cambiario de S/ 0.7 MM, dio un VaR total diario de S/ 0.8 MM, representando 0.7% de la utilidad neta anualizada, así mismo, representó el 1.6% del valor de mercado de la cartera de negociación incluyendo posición global. En escenarios estresados, este porcentaje se mantienen en niveles bajos, representando 1.7% de la utilidad.

VaR diario	dic-2020	VaR Estresado (S/ MM)
Riesgo de Tasa de Interés (S/ MM)	0.6	1.8
Riesgo Cambiario en la Cartera (S/ MM)	0.7	0.4
Riesgo Total (S/ MM)	0.8	2.0
Utilidad Neta Anualizada (S/ MM)	118.7	118.7
Valor de Mercado (Bonos + Posición Global S/ MM)	48.6	48.6
<b>Riesgo Total / Utilidad Neta Anualizada</b>	<b>0.7%</b>	<b>1.7%</b>
<b>Riesgo Total / Valor de Cartera</b>	<b>1.6%</b>	<b>4.1%</b>

Fuente: Banco Santander Perú / Elaboración: PCR

### Riesgo Operativo

El riesgo operacional es la posibilidad de ocurrencia de pérdidas debido a procesos inadecuados, fallas del personal, de la tecnología de información, o eventos externos. La política general y gestión del riesgo operacional se ha alineado a los requerimientos de su casa matriz, la que considera las mejores prácticas de gestión, buen gobierno corporativo y supervisión. Asimismo, el manual de riesgo operacional y los planes de Continuidad del Negocio y de Seguridad de la Información, se encuentran adecuados a la normativa local vigente. En este sentido, el modelo de gestión del Banco está sustentado en metodologías y procedimientos que permiten identificar, evaluar y seguir esta clase de riesgo, estableciendo medidas de mitigación para minimizar su exposición, de acuerdo con el apetito y tolerancia de este, reduciendo con ello su impacto en la organización. Cabe precisar que la entidad aplica el método del indicador básico para el cálculo del requerimiento por este riesgo, el cual es equivalente al promedio de los ingresos brutos anualizados positivos de la empresa, considerando los últimos tres años, multiplicado por un factor fijo de 15%.

### Prevención de Lavado de Activos

El Banco cuenta con un "Sistema de Prevención y Gestión de Riesgos de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo", formalizado en un Manual alineado a la normativa vigente, políticas corporativas y buenas prácticas internacionales en la materia; el manual fue actualizado en sesión de Directorio del mes de diciembre 2019, incluye las políticas, organización, procedimientos y controles internos destinados a la prevención, considerando los siguientes aspectos: i) Conceptos generales de prevención y gestión de riesgo de lavado de activos y del financiamiento del terrorismo, programas de capacitación con un enfoque basado en riesgos, infracciones y sanciones internas; ii) funciones y responsabilidades de los trabajadores, de la gerencia, del directorio, del Oficial de Cumplimiento; iii) mecanismo generales, con metodologías de conocimiento del cliente, del mercado, de la banca corresponsal, de los empleados, de los proveedores y otras contrapartes, lanzamientos de nuevos productos y participación en nuevos mercados; señales de alerta para la detección de operaciones inusuales y sospechosas; iv) procedimientos de registro, archivo y conservación de la información y documentación del cliente y sus operaciones; detección de operaciones inusuales, así como comunicación de operaciones sospechosas a la UIF-Perú, entre otros.

### Riesgo de Solvencia

A dic-2020, el Patrimonio se ubicó en S/ 882 MM, incrementándose en +8.7% (+S/ 71 MM) en términos interanuales, y siguiendo la tendencia positiva que presentó durante el periodo de evaluación, demostrando la capacidad de generación operativa del negocio de manera sostenida. Este incremento estuvo explicado por la capitalización de las utilidades generadas durante el 2019 en +S/ 49 MM, luego de aplicar el 10% para la reserva legal de +S/ 11 MM. El resto fue sustentado por el incremento de la utilidad neta durante del periodo en +S/ 11 MM.

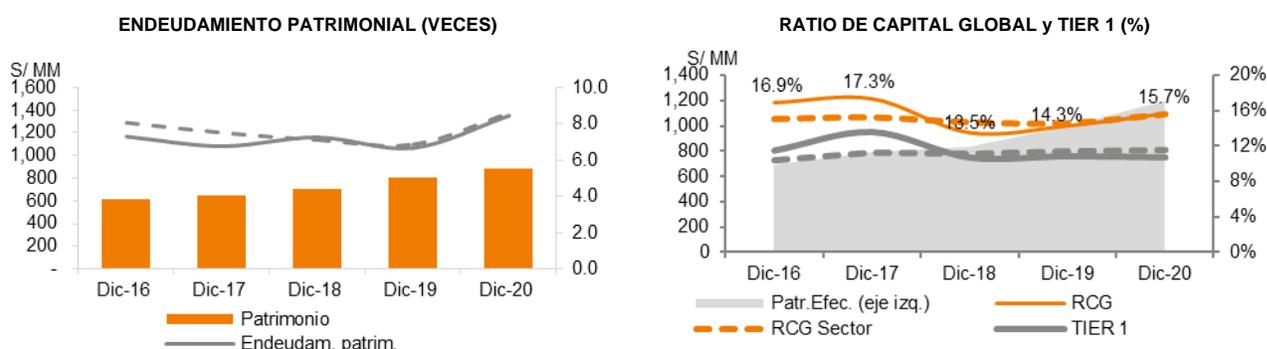
Por su parte, el Patrimonio Efectivo se incrementó en +19.7% (+S/ 197 MM) respecto a dic-2019, alcanzando los S/ 1,195 MM, dado principalmente por el mayor patrimonio efectivo de nivel 1 en +7.8% (+S/ 59 MM), siendo S/ 822 MM y el nivel 2 en +58.4% (+S/ 138 MM), alcanzando los S/ 373 MM. En detalle está el ya mencionado aumento del capital social y las reservas, que

<sup>35</sup> SBS: GER: < 5% y VPR < 20%. En caso se supere estos porcentajes, se aplicará requerimientos adicionales por este riesgo.

presentaron una variación positiva al igual que se los mayores resultados parciales. Respecto al nivel 2, este se incrementó debido al incremento en la exposición de la compañía en deuda subordinada con su matriz<sup>36</sup> y provisiones de cobranza dudosa.

Por otro lado, los requerimientos de patrimonio efectivo alcanzaron los S/ 764 MM, mayores en +4.7% (+S/ 64 MM) respecto a dic-2019, impulsados principalmente por los requerimientos asociados al riesgo de crédito, que totalizaron S/ 709 MM, mayor en +S/ 47 MM, dada la mayor cartera de créditos ligados a la banca corporativa y gran empresa, así como el riesgo de concentración, representando el 92.9% del total; ello junto a los requerimientos de patrimonio efectivo por riesgo de mercado que fueron S/ 13 MM, +S/ 9 MM que en dic-2019, debido principalmente a una mayor exposición al riesgo cambiario por parte de las actividades operativas del negocio como intermediación, compra y venta de monedas y derivados, generando mayor exposición global en moneda extranjera, así como la mayor volatilidad cambiaria durante el año. En cuanto al requerimiento operativo, este fue de S/ 41 MM, mayor en +S/ 8 MM por el crecimiento de los márgenes en promedio durante los últimos tres periodos.

De lo anterior, el RCG se incrementó en +1.4 p.p. respecto a dic-2019, situándose en 15.7%, ubicándose por encima del promedio del sector (15.5%), y del límite regulatorio de 10%, mientras que el TIER 1 cerró en 10.8% (dic-2019: 10.9%). Así, considerando escenarios estresados, este indicador estaría por encima del 15%, confirmando la solvencia del banco. Finalmente, el indicador de endeudamiento patrimonial se incrementó, siendo 8.4 veces (dic-2019: 6.7 veces), explicado por el fuerte crecimiento del pasivo dada las mayores captaciones del público, que no puso ser compensado por el mayor patrimonio al tercer trimestre, manteniéndose por encima de su promedio histórico<sup>37</sup> y similar al sector.



Fuente: Banco Santander Perú / Elaboración: PCR

## Resultados Financieros

A dic-2020, BSP registró una ligera caída en cuanto a los Ingresos Financieros por -1.4% (-S/ 4 MM), siendo S/ 303 MM, dada la importante caída del rendimiento del disponible en -S/ 21 MM ante el contexto actual de tasas; el cual fue contrastado por incremento del rendimiento de la cartera de créditos netos en +S/ 15 MM en productos como préstamos, descuentos y *comex*, aunado al mayor rentabilidad de las inversiones en +S/ 2 MM dado el incremento de posición en certificados del BCRP.

Respecto al gasto financiero, se dio un menor rendimiento a las obligaciones con el público, principalmente por los depósitos a plazo con el público, en -S/ 45 MM (principalmente personas jurídicas), y a los depósitos del sistema financiero y organismos internacionales en -S/ 7 MM dado ; ello fue contrastado por el mayor pago por adeudos con su matriz y obligaciones financieras con instituciones financieras internacionales, aumentando en +S/ 5 MM, e intereses en cuentas por pagar en +S/ 1 MM; así, el gasto por intereses se redujo en -31.0% (-S/ 46 MM), siendo a dic-2020 de S/ 102 MM.

En la misma línea, las provisiones por créditos directos alcanzaron los S/ 42 MM (dic-2019: S/ 14 MM), mayores respecto al año previo debido a las provisiones voluntarias y específicas realizadas a modo de prevención ante el posible deterioro de cartera luego del descongelamiento de días para los vencidos que determinó la SBS y las reprogramaciones realizadas. Así, el resultado financiero neto cerró en S/ 159 MM, representando el 57.6% de los ingresos por intereses (dic-2019: 47.3%).

En cuanto a los ingresos por servicios financieros, estos crecieron +17.7% (+S/ 11 MM) interanual, siendo S/ 76 MM, ello dada la mayor actividad de asesorías financieras y comisiones por estructuración de créditos principalmente hasta el 1T-20, siendo contrastado por el menor rendimiento por cartera indirecta, la cual se atiende mediante cartas fianza, *stand by* y cartas de crédito a sectores ligados a la construcción, transporte e industria general. En la misma línea, los gastos por servicios financieros fueron mayores en +36.8% (+S/ 3 MM), siendo S/ 10 MM, relacionado a la emisión y renovación de cartas fianza entre otros gastos diversos.

En cuanto al Resultado de Operaciones Financieras (ROF), este fue de S/ 73 MM, monto mayor en +50.8% (+S/ 25 MM) respecto a dic-2019, el cual está relacionado al mayor resultado por derivados de negociación que realiza el banco con sus

<sup>36</sup> Deuda vigente con Banco Santander S.A España: S/ 298 MM.

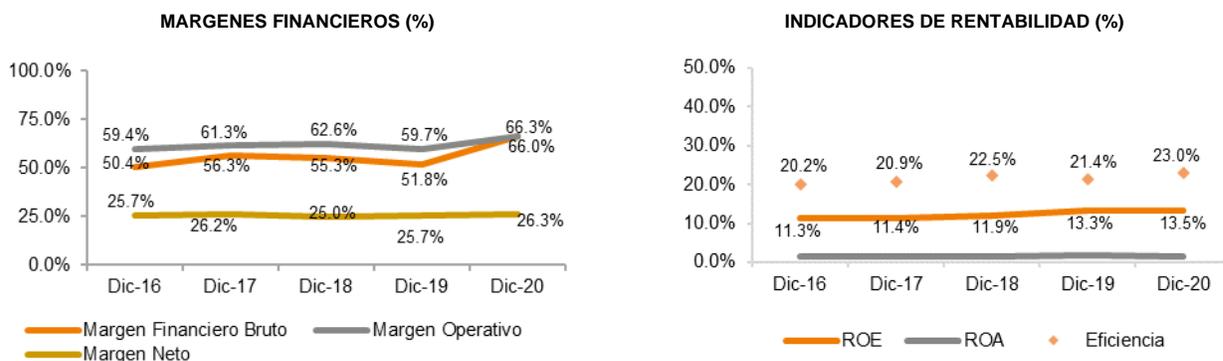
<sup>37</sup> Endeudamiento promedio de dic 2016-2019: 7.0 veces / Sector: 8.6 veces a dic-2020.

clientes. Así, sumado estos ingresos, el resultado operativo fue de S/ 298 MM, representando el 66% de los ingresos operativos<sup>38</sup> del banco. Cabe resaltar que el crecimiento de las operaciones financieras como derivados de negociación, operaciones de cambio, *swaps de tasas*, arbitraje de monedas y *trading* de renta fija; se debe al impulso que se ha dado al área de tesorería, profundizando el *cross-selling* de la cartera actual hacia sectores corporativos, e incrementando su base de clientes locales y globales; asimismo, se han ampliado los productos que ofrece dicha área, específicamente en operaciones *forward* con varias divisas y bonos soberanos.

En cuanto a los gastos administrativos, estos experimentaron un crecimiento interanual de +15.5% (+S/ 14 MM), alcanzando los S/ 104 MM, derivados de un mayor gasto de personal, en línea con el crecimiento de las operaciones, la incorporación de proyectos corporativos y la ampliación del perímetro de actividades. Asimismo, se dio un aumento por servicios recibidos de terceros, entre otros impuestos y contribuciones menores. Cabe señalar que estos gastos se ubicaron dentro de lo presupuestado por el banco; con ello, el indicador de eficiencia<sup>39</sup> se mantuvo, siendo de 23.0% al presente corte, manteniéndose muy por debajo del sector<sup>40</sup>, lo cual refleja el adecuado manejo del gasto por parte de la compañía.

Consecuentemente, el resultado operacional neto se expandió en +19.9% (+S/ 31 MM) respecto a dic-2019, siendo S/ 185 MM. Asimismo, luego de deducir las provisiones de créditos indirectos, bienes, cuentas por cobrar, además de depreciaciones, amortizaciones y otros ingresos por S/ 13 MM, seguido del impuesto a la renta del ejercicio de S/ 53 MM; la utilidad neta se ubicó en S/ 119 MM, un incremento interanual de +10.1% (+S/ 11 MM), con un margen neto<sup>41</sup> de 26.3%. Cabe precisar que ante un escenario estresado de reducción de ingresos por comisiones, intermediación y tesorería, así como incremento de créditos no viables, estos resultados estarían cercanos a los S/ 50 MM, generando aún un nivel de resultados positivo al 2021.

Finalmente, los niveles de ROE y ROA al cierre del periodo se ubicaron en 13.5% y 1.4% (dic-2019: 13.3% y 1.7%). Si bien el ROE y ROA de Santander han estado por debajo del sector durante el periodo de evaluación debido al nicho de mercado que atiende el Banco, enfocado en las empresas de mayor tamaño y por tanto menor riesgo y rentabilidad; al presente corte está por encima de la banca múltiple, ya que por las características de su cartera ha sido menos afectado en resultados a pesar de la menor actividad económica en el país. No obstante, dado el ticket alto de los créditos que otorga la entidad, se hará seguimiento a los deterioros puntuales que podría generarse y que pueden afectar los resultados.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

<sup>38</sup> Ingresos Operativos: Ingresos Financieros + Ingresos por Servicios Financieros + ROF.

<sup>39</sup> Gastos de Administración / Ingresos Financieros + Ingresos por Servicios Financieros + ROF.

<sup>40</sup> SBS: Eficiencia del Sector: 30.3% / BSP: 22.7% (este indicador difiere ligeramente del EEEF Auditado).

<sup>41</sup> Utilidad Neta / Ingreso por Intereses + Servicios Financieros + ROF.

## Instrumentos Clasificados

### *Segundo Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero del Banco Santander Perú*

El Programa tendrá un monto máximo en circulación de US\$ 50.00MM o su equivalente en moneda nacional, asimismo, para incrementar el monto no será necesario acudir a la asamblea de obligacionistas, sin embargo, sí se requerirá de la autorización de la SBS. La vigencia del programa es de seis años contados a partir del 03/08/2012, fecha de su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV, y las emisiones podrán emitirse bajo oferta pública o privada. El plazo de vencimiento de los instrumentos emitidos será igual o mayor a tres años, sin embargo, las condiciones de cada emisión serán publicadas en los documentos complementarios previo a la emisión de instrumentos.

EMISIONES VIGENTES (DIC-2020)	
	5TA EMISIÓN
<b>Monto inscrito</b>	US\$ 50.00 MM
<b>Monto en Circulación</b>	S/ 85.00 MM
<b>Series</b>	Única
<b>Tasa de interés</b>	4.75%
<b>Pago intereses</b>	180 días
<b>Fecha de colocación</b>	27-09-2018
<b>Fecha de redención</b>	28-09-2021

Fuente: SMV / Elaboración: PCR.

### *Primer Programa de Bonos Corporativos del Banco Santander Perú*

PRIMER PROGRAMA DE BONOS CORPORATIVOS (DIC-2020)		
<b>Emisor</b>	Banco Santander Perú	
<b>Entidad Estructuradora</b>	Banco de Santander Perú. El emisor asume la dirección y estructuración de la Oferta, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 3 del Reglamento.	
<b>Monto del Programa</b>	Hasta por un monto máximo en circulación de US\$ 100'000,000.00 (Cien millones y 00/100 Dólares Americanos) o su equivalente en Soles.	
	<b>1ERA EMISIÓN</b>	<b>2DA EMISIÓN</b>
<b>Monto inscrito</b>	S/ 100.0 MM	S/ 75.0 MM
<b>Monto en Circulación</b>	S/ 91.6 MM	S/ 56.1 MM
<b>Series</b>	Única	Única
<b>Tasa de interés</b>	3.75%	2.66%
<b>Pago intereses</b>	180 días	180 días
<b>Fecha de colocación</b>	25-11-2019	16-12-2020
<b>Fecha de redención</b>	26-11-2022	17-12-2025

Anexo

<b>BANCO SANTANDER PERU</b>					
<b>ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS CONSOLIDADOS (miles de PEN )</b>					
<b>BALANCE GENERAL (miles PEN)</b>					
<b>ACTIVOS</b>	<b>Dic-16</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>
DISPONIBLE	2,256,659	1,555,020	1,468,162	1,458,493	1,871,353
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES	77,409	425,823	108,963	244,233	1,624,264
CRÉDITOS NETOS	2,649,976	2,938,332	3,901,299	4,347,677	4,477,352
Vigentes	2,642,261	2,929,940	3,875,431	4,339,372	4,485,886
Refinanciados y Reestructurados	26,807	32,516	37,495	28,768	8,527
Atrasados	18,628	23,912	24,528	23,994	40,519
Provisiones	-57,749	-63,389	-59,225	-68,720	-100,237
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>5,066,911</b>	<b>5,089,658</b>	<b>5,820,492</b>	<b>6,244,179</b>	<b>8,317,378</b>
<b>PASIVOS</b>					
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO + DEPÓSITOS SF Y OI	3,192,155	3,568,711	3,978,669	3,848,670	5,373,458
Depósitos a la Vista	385,777	288,559	619,874	464,499	1,374,999
Depósitos de Ahorro	331,536	177,236	211,282	157,771	221,580
Depósitos a Plazo	2,219,339	2,773,719	2,921,363	2,932,568	3,295,953
Otras Obligaciones	35,632	72,993	123,019	186,101	287,968
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	2,972,284	3,312,507	3,875,538	3,740,939	5,180,500
DEPÓSITOS DEL SIST. FINANCIERO Y ORG. INT.	30,205	80,021	0	26,002	0
FONDOS INTERBANCARIOS	219,871	256,204	103,131	107,731	192,958
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	454,350	348,650	853,623	1,158,742	1,163,033
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN NO SUBORDINADAS	77,154	74,511	85,000	85,000	85,000
CUENTAS POR PAGAR	0	0	0	0	0
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN SUBORDINADAS	0	0	46,865	138,170	215,805
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>4,457,179</b>	<b>4,436,226</b>	<b>5,117,000</b>	<b>5,433,093</b>	<b>7,435,746</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>609,732</b>	<b>653,432</b>	<b>703,492</b>	<b>811,086</b>	<b>881,632</b>
CAPITAL SOCIAL	444,470	444,470	477,900	553,270	601,802
<b>TOAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>5,066,911</b>	<b>5,089,658</b>	<b>5,820,492</b>	<b>6,244,179</b>	<b>8,317,378</b>
<b>CARTERA DE CRÉDITOS</b>	<b>Dic-16</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>
CRÉDITOS TOTALES	4,026,657	4,538,972	6,207,520	6,698,180	7,137,923
CRÉDITOS INDIRECTOS	1,338,961	1,552,604	2,270,066	2,306,046	2,657,991
CRÉDITOS DIRECTOS	2,687,696	2,986,368	3,937,454	4,392,134	4,534,932
<b>CARTERA ATRASADA</b>	<b>0.7%</b>	<b>0.8%</b>	<b>0.6%</b>	<b>0.5%</b>	<b>0.9%</b>
<b>CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA</b>	<b>1.0%</b>	<b>1.1%</b>	<b>1.0%</b>	<b>0.7%</b>	<b>0.2%</b>
<b>CARTERA DETERIORADA</b>	<b>1.7%</b>	<b>1.9%</b>	<b>1.6%</b>	<b>1.2%</b>	<b>1.1%</b>
CRÉDITOS DIRECTOS	66.7%	65.8%	63.4%	65.6%	63.5%
CRÉDITOS INDIRECTOS	33.3%	34.2%	36.6%	34.4%	37.2%
ENDEUDAMIENTO	7.3	6.8	7.3	6.7	8.4
COBERTURA DE CARTERA ATRASADA	310.0%	265.1%	241.5%	286.4%	247.4%
COBERTURA DE CARTERA DETERIORADA	127.1%	112.3%	95.5%	130.2%	204.4%
COBERTURA DE CARTERA CRÍTICA	211.7%	44.5%	34.3%	64.9%	114.7%
<b>CRÉDITOS POR RIESGO DEUDOR (TOTAL) %</b>					
NORMAL	98.5%	95.1%	95.5%	96.6%	95.2%
CPP	0.8%	1.8%	1.7%	1.8%	3.6%
DEFICIENTE	0.2%	0.4%	0.5%	0.7%	0.4%
DUDOSO	0.1%	2.3%	0.2%	0.4%	0.1%
PÉRDIDA	0.4%	0.5%	2.1%	0.5%	0.7%
<b>CARTERA CRÍTICA</b>	<b>0.7%</b>	<b>3.1%</b>	<b>2.8%</b>	<b>1.6%</b>	<b>1.2%</b>

<b>ESTADO DE RESULTADOS (miles de PEN)</b>	<b>Dic-16</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>
Ingresos por Intereses	211,004	219,030	247,831	307,191	302,778
Gastos por Intereses	104,736	95,719	110,725	148,011	102,081
Margen Financiero Bruto	106,268	123,311	137,106	159,180	200,697
Provisiones para Créditos Directos	-2,655	5,640	7,244	13,920	41,552
Margen Financiero Neto	108,923	117,671	129,862	145,260	159,145
Ingresos por Servicios Financieros	44,873	45,652	65,434	64,595	76,047
Gastos por Servicios Financieros	6,573	8,102	7,551	7,375	10,091
ROF	11,778	18,525	22,230	48,432	73,016
Margen Operacional	159,001	173,746	209,975	250,912	298,117
Gastos Administrativos	54,090	59,055	75,435	89,973	103,885
Margen Operacional Neto	101,254	109,089	129,288	154,376	185,140
Otros Ingresos y Gastos	-668	-466	-137	-127	-1,255
Resultado antes de Impuesto a la Renta	97,941	104,863	120,270	153,804	172,078
Resultado Neto del Ejercicio	68,902	74,289	83,745	107,847	118,709
<b>MÁRGENES FINANCIEROS (%)</b>	<b>Dic-16</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>
Margen Financiero Bruto / Ingresos Financieros	50.4%	56.3%	55.3%	51.8%	66.3%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	51.6%	53.7%	52.4%	47.3%	52.6%
Margen Operativo / IF+ ISF +ROF	59.4%	61.3%	62.6%	59.7%	66.0%
Gastos Administrativos / IF+ ISF +ROF	20.2%	20.9%	22.5%	21.4%	23.0%
Utilidad Neta / IF+ ISF +ROF	25.7%	26.2%	25.0%	25.7%	26.3%
ROE	11.3%	11.4%	11.9%	13.3%	13.5%
ROA	1.4%	1.5%	1.4%	1.7%	1.4%

Fuente: Banco Santander Perú / Elaboración: PCR

<b>BANCO SANTANDER PERU S.A. (INDICADORES SBS)</b>	<b>Dic-16</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>					
CARTERA CRÍTICA	0.7%	2.2%	1.9%	1.4%	1.1%
CARTERA CRÍTICA (Total Sistema)	4.3%	4.9%	5.0%	4.9%	6.3%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	0.7%	0.8%	0.6%	0.5%	0.9%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	2.8%	3.0%	3.0%	3.0%	3.8%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS	1.0%	1.1%	1.0%	0.7%	0.2%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	1.2%	1.4%	1.5%	1.4%	1.7%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS	1.7%	1.9%	1.6%	1.2%	1.1%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	4.0%	4.4%	4.4%	4.5%	5.5%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	310.0%	265.1%	241.5%	286.4%	247.4%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Total Sistema)	160.6%	152.6%	153.6%	152.1%	177.7%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA	127.1%	112.3%	95.5%	130.2%	204.4%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA (Total Sistema)	111.6%	105.7%	102.0%	103.1%	122.3%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS	2.1%	2.1%	1.5%	1.6%	2.2%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	4.5%	4.6%	4.5%	4.6%	6.8%
<b>LIQUIDEZ</b>					
RATIO DE LIQUIDEZ MN	32.9%	43.2%	37.8%	17.8%	103.3%
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS) (Total Sistema)	27.4%	34.3%	27.0%	27.0%	52.2%
RATIO DE LIQUIDEZ ME	58.7%	52.3%	41.1%	56.6%	40.0%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS) (Total Sistema)	43.9%	44.9%	44.5%	49.6%	49.2%
<b>SOLVENCIA</b>					
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	16.9%	17.3%	13.5%	14.3%	15.7%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Total Sistema)	15.0%	15.2%	14.7%	14.6%	15.5%
RATIO DE CAPITAL NIVEL 1	11.5%	13.6%	10.7%	10.9%	10.8%
RATIO DE CAPITAL NIVEL 1 (Total Sistema)	10.3%	11.2%	11.0%	11.3%	11.6%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	8.2	7.7	8.3	7.7	9.8
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Total Sistema)	10.2	9.3	8.9	8.5	9.5
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	7.3	6.8	7.3	6.7	8.4
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (Total Sistema)	8.1	7.5	7.1	6.9	8.6
<b>RENTABILIDAD</b>					
ROE	12.4%	12.0%	12.6%	14.3%	14.3%
ROE (SBS) (Total Sistema)	19.9%	18.3%	18.4%	18.3%	4.0%
ROA	1.3%	1.5%	1.6%	1.7%	1.4%
ROA (SBS) (Total Sistema)	2.0%	2.1%	2.2%	2.2%	0.4%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS	67.3%	66.0%	58.1%	54.3%	61.0%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS (Total Sistema)	60.0%	59.5%	59.8%	59.2%	37.1%
MARGEN OPERATIVO NETO (IF + ISF)	39.0%	40.5%	40.0%	38.0%	42.4%
MARGEN OPERATIVO NETO (Total Sistema)	30.1%	31.0%	32.6%	33.1%	15.3%
MARGEN NETO (IF + ISF)	25.6%	26.2%	24.9%	25.5%	25.9%
MARGEN NETO (Total Sistema)	20.8%	21.0%	22.4%	22.8%	7.1%
<b>EFICIENCIA</b>					
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS	20.1%	20.8%	22.4%	21.2%	22.7%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS (Total Sistema)	29.3%	29.1%	29.4%	28.4%	30.3%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO NETO	38.2%	41.2%	51.4%	49.6%	48.6%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO NETO (Total Sistema)	43.0%	42.5%	64.7%	63.0%	107.9%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO	38.9%	39.8%	49.1%	46.3%	41.2%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO (Total Sistema)	48.7%	49.6%	50.5%	49.2%	51.5%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR