

BANCO PICHINCHA S.A.

Informe con EEFF¹ al 30 de junio de 2021

Fecha de comité: 27 de setiembre 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 Fecha de comité	HISTORIAL DE CALIFICACIONES						
	dic-16 11/05/2017	dic-17 18/05/2018	dic-18 28/03/2019	dic-19 30/03/2020	dic-20 26/03/2021	mar-21 09/07/2021	jun-21 27/09/2021
Fortaleza Financiera	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA
Depósitos de Corto Plazo	PECategoría	PECategoría	PECategoría	PECategoría	PECategoría	PECategoría	PECategoría
Certificados de Depósitos Negociable (1° Programa)	PE1	PE1	PE1	PE1	PE1 ²	-	-
1° Programa de Bonos Corporativos (1ra emisión) ³	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA
3° Programa de Bonos Corporativos (9na y 11va emisión) ⁴	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA
4° Programa de Bonos Corporativos (1ra emisión)	-	-	-	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA
1° Programa de Bonos Subordinados (1ra, 2da, 3ra y 5ta emisión) ⁵	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-
2° Programa de Bonos Subordinados (1ra, 2da, 3ra, 4ta, 5ta, 6ta, 7ma, 8va, 9na y 10ma emisión)	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-
3° Programa de Bonos Subordinados (1ra y 2da emisión)	-	-	-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-
Primera Emisión Privada de Bonos Subordinados ⁶	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	-
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Negativa	Negativa	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 retirar la calificación de la Primera Emisión Privada de Bonos Subordinados tras su vencimiento y ratificar las clasificaciones de "Fortaleza Financiera e instrumentos vigentes de Banco Pichincha del Perú". La decisión se sustenta en la menor participación de los créditos reprogramados tras un favorable comportamiento de pagos de sus clientes, asimismo, se considera que el banco logró mantener sus niveles de solvencia a pesar de la pérdida acumulada a junio 2021, debido al respaldo del Grupo Pichincha, reflejado en los aportes de capital en los últimos 12 meses; los adecuados indicadores de liquidez y la recuperación paulatina de los resultados financieros de la entidad durante el segundo trimestre del 2021. Sin embargo, la calificación, se encuentra presionada por el deterioro de los indicadores de morosidad en los últimos 12 meses afectando sus niveles de cobertura.

¹ EEFF No auditados

² En comité de calificación del 26/03/2021, se decidió retirar la calificación del primer programa de certificados de depósitos negociable tras su vencimiento.

³ Al corte de junio 2021, el programa ya venció (nov-2013). Sin embargo, se mantiene la calificación porque aún registran emisiones vigentes en circulación.

⁴ Al corte de junio 2021, el programa ya venció (agos-2020). Sin embargo, se mantiene la calificación porque aún registran emisiones privadas vigentes en circulación.

⁵ Al corte de junio 2021, el programa ya venció (nov-2013). Sin embargo, se mantiene la calificación porque aún registran emisiones públicas y privadas vigentes en circulación.

⁶ Al corte de junio 2021, la Primera Emisión Privada de Bonos Subordinados ya venció (21/03/2021). La minuta de cancelación se firmó el 04/06/2021.

Perspectiva

Negativa.

Resumen Ejecutivo

- **Menor participación de la cartera reprogramada.** Durante los últimos 12 meses, se observó una menor participación de los créditos reprogramados sobre el total de la cartera directa, ubicándose en 17.1%⁷ a jun-2021 (jun-2020: 55.8%, dic-2020: 42.3%). Dicho efecto se explica por el comportamiento favorable en la cancelación de las cuotas de sus clientes, por lo cual dejaron de ser clasificados en esta categoría⁸. La cartera reprogramada en situación contable vigente representa el 13.2% del total de créditos directos.
- **Crecimiento y participación de los créditos con garantía del Estado.** Durante el año 2020, el crecimiento interanual en las colocaciones de la entidad fue explicada por la participación del banco en los programas con garantía del Gobierno (Reactiva Perú y FAE Mype). Sin embargo, durante el 1S-2021, las colocaciones propias de la entidad registraron un repunte. Así, a junio 2021, la cartera directa del banco registró un crecimiento de 8.1% vs jun-2020 y 2.2% vs. mar-2021. Sin considerar las colocaciones bajo los programas de garantía, se registraría un aumento interanual de 8.3% vs jun-2020 y 3.2% vs mar-2021. El 10.4% de la cartera directa está respaldada bajo los programas de Reactiva y FAE Mype.
- **Niveles de solvencia sin cambios significativos.** Banco Pichincha históricamente mantuvo un ratio de capital global (RCG) por debajo del sector bancario pero dentro de los límites regulatorios⁹, en línea con su apetito de riesgo (promedio histórico: 13%). El banco no registró cambios significativos en su RCG a pesar de las pérdidas acumuladas por el impacto del COVID-19, debido a los aportes de efectivo que recibió por parte de sus accionistas (Grupo Financiero Pichincha) durante los últimos 12 meses. Por ello, a junio 2021, el ratio se ubicó en 13.2% (jun-2020: 13.6%, dic-2020: 12.8%).
- **Adecuados indicadores de liquidez:** La entidad priorizó fortalecer sus indicadores de liquidez con una mayor captación de depósitos de ahorro¹⁰. Por ello, durante los primeros meses del 2021, el banco presentaba atractivas tasas al público en línea con sus estrategias de fondeo, la cual consistía en una menor concentración con grandes clientes, hasta que en mayo 2021 se decidió realizar ajustes en las tasas pasivas similar efecto mostrado en el sector. Los ratios de liquidez del banco, se posicionaron por encima de los resultados presentados en prepandemia apoyados por las medidas que dictaminó el regulador para inyectar liquidez en el sistema. Así, en MN se ubicó en 28.7% (jun-2020: 28.3%, jun-2019: 17.8%) y en ME en 46.6% (jun-2020: 39.8%, jun-2019: 45.4%), por encima de los límites regulatorios.
- **Resultados financieros en proceso de recuperación.** A consecuencia del COVID-19, la entidad generó un mayor gasto de provisiones y menores niveles de ingresos financieros, por ello, el resultado acumulado a junio 2021 se posicionó en terreno negativo de -S/ 17.4 MM. En contraste, al cierre del 2T-2021, la compañía registró una utilidad de S/ 4.3 MM, escenario opuesto a las pérdidas del 1T-2021 de -S/ 21.7 MM, explicado por los menores gastos financieros tras el ajuste en las tasas de fondeo con el público y menores gastos de provisiones por la no realización de provisiones voluntarias durante el 2T-2021. Se reconoce los esfuerzos de la entidad en recuperar paulatinamente sus resultados financieros.
- **Deterioro en la calidad de cartera.** El deterioro del portafolio del banco desde periodos prepandemia está relacionada a un grupo de clientes no minoristas, lo cual ha significado una limitante para la adecuada gestión de su riesgo crediticio de sus colocaciones. Aunado a ello, el actual contexto por la crisis sanitaria impactó significativamente en la calidad del portafolio en los últimos 12 meses, reflejando un deterioro en su calidad de cartera. Por ello, a junio 2021, la morosidad ascendió hasta 6.3% (jun-2019: 3.9%, jun-2020: 4.3% y dic-2020: 5.6%) y la CAR hasta 10.4% (jun-2019 y 2020: 7.6%, dic-2020: 9.5%), indicadores por encima del promedio del sector.
- **Nivel de cobertura de créditos.** A junio 2021, los indicadores de cobertura mostraron una significativa reducción trimestral explicado por el aumento de los saldos de créditos deteriorados. Por ello, la cobertura de la cartera atrasada fue de 119.8% (mar-2021: 141.2%) y de la cartera deteriorada fue de 72.5% (mar-2021: 81.4%). Adicionalmente, los indicadores de cobertura de la entidad se posicionan por debajo del promedio del sector.
- **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.¹¹). 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. Durante los últimos 12 meses, Banco Pichincha en Perú recibió aportes de capital de los accionistas para un mayor fortalecimiento patrimonial, mitigando el impacto de los resultados negativos en su patrimonio efectivo. De acuerdo con la entidad, ya no se tiene planeado recibir mayores aportes durante el año en curso.

Factores claves

Los factores que podrían impactar de manera favorable a la calificación son:

- Recuperación sostenida de las colocaciones propias del banco, a través de una mayor diversificación por tipo de créditos. Aunado a una mejora constante en la calidad de cartera, considerando la mora ajustada que incluye créditos castigados.

⁷ Dicho porcentaje corresponde a créditos que tienen la etiqueta de reprogramados, no obstante, incluye a los créditos que ya se encuentran cancelando sus cuotas.

⁸ De acuerdo con lo descrito en el Oficio Múltiple 19109-2020-SBS

⁹ Según el DU 037-2021, se reduce el ratio de capital global mínimo de 10% a 8% hasta el 31 de marzo 2022.

¹⁰ CAGR (tasa compuesta anual de crecimiento en los últimos cinco años): 36.8%

¹¹ Calificación de Riesgo a la Fortaleza Financiera: "AAA" escala local por PCR Ecuador a marzo 2021. 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.

- Reversión de los resultados financieros negativos, generando una recuperación sostenida de sus indicadores de rentabilidad y gestión de la entidad, ubicándose por encima de niveles de prepandemia y del sector.
- Mayor fortalecimiento patrimonial posicionándose a niveles cercanos al promedio del sector bancario.

Los factores que podrían impactar de manera negativa a la calificación son:

- Comportamiento desfavorable en el cumplimiento de pago de los clientes con créditos reprogramados.
- Aumento en los ratios de morosidad en los próximos periodos, afectando directamente los niveles de cobertura, y la solvencia actual del banco.
- Demoras en la reversión de sus resultados financieros, ocasionando márgenes de rentabilidad acumulado en terreno negativo.

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.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros (SBS) correspondientes a los periodos diciembre 2016 al 2020 e información financiera a junio 2020 y 2021.
- **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:** En línea con lo comentado periodos anteriores, las colocaciones de la entidad en el segmento consumo continuaron disminuyendo durante el 1S-2021, la recuperación en este tipo de créditos aún es incierta considerando las bajas perspectivas de crecimiento de la económica, el aumento de la inflación y aspectos políticos que aún generan incertidumbre en el sector.

Hechos de Importancia

- El 20 de agosto de 2021, se informó la renuncia del vicepresidente de Transformación y Operaciones, el Sr. Sebastián Palacios Chavez Taffur, siendo efectiva desde el mismo día del comunicado.
- El 06 de agosto de 2021, se comunicó la exclusión de los valores denominados "Bonos Subordinados – Primera Emisión Privada" tras la cancelación de la obligación el 04 de junio del 2021 de acuerdo con la Resolución de Intendencia General SMV N° 023-2021-SMV/11.1.
- El 14 de julio de 2021, se informó la inscripción en registros públicos de la fusión por absorción entre Banco Pichincha y Technology Outsourcing S.A.C.
- El 12 de julio de 2021, se dio respuesta a la carta recibida de la BVL del 09 de julio 2021, en la cual se solicita notificar el resultado del proceso de suscripción acordado en JGA del 10 de mayo 2021. El número de acciones suscritas en dicho proceso fue de 32,495,500 acciones comunes. Como resultado, el nuevo monto del capital social aumentaría desde S/ 940.6 MM hasta S/ 973.1 MM, representado por 892,508,081 acciones comunes y 80,549,602 acciones preferentes nominativas, ambas de S/ 1.00 cada una.
- El 15 de junio de 2021, se informó el cese de Sr. Jorge Gruenberg como miembro del Directorio por fallecimiento.
- El 21 de mayo de 2021, se comunica la autorización de la fusión por absorción de la empresa Technology Outsourcing S.A.C. Así, el proyecto de fusión aprobado por el Banco Pichincha entra en vigor a los cinco días hábiles desde la emisión de la autorización (desde 28 de mayo 2021). El mismo día se comunicó que el Sr. Jorge Ramirez del Villar López de Romaña asume el cargo de vicepresidente del Directorio en la Junta General de Accionistas desde el 10 de mayo 2021.
- El 10 de mayo de 2021, se aprobó aumentar el capital social en S/ 72.5 MM, mediante la suscripción de dos ruedas de suscripción, emitiéndose acciones hasta por el mismo importe en forma proporcional a la participación accionaria.
- El 23 de abril de 2021, se informa acerca de la Segunda Emisión (Privada) del Tercer Programa de Bonos Subordinados (serie A); el monto colocado fue de USD 9.9 MM a un valor nominal de USD 1,000 (a la par) por un plazo de 10 años, la amortización se realizará de manera semestral. Adicionalmente, se comunicó la formalización de los acuerdos aprobados en Junta de 30.12.2020 acerca de la reducción del patrimonio, los cuales quedaron registrados en la Partida registral de la Sociedad.
- El 22 de abril de 2021, se convoca a Junta General de Accionistas no Presencial para tratar los siguientes puntos: aumentos de capital por aportes en efectivo, modificación del artículo quinto del Estatuto Social, composición de los miembros del directorio, entre otros.
- 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 corresponden 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 8 de julio por S/ 45,645,620.
 - El 28 de agosto de 2020, se informó que la Asamblea de Obligatoristas 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 son: aprobación del proyecto de fusión por absorción de la empresa Technology Outsourcing SAC, elección o remoción de directores, política de dividendos, entre otros.

Contexto Económico:

La economía peruana registró un crecimiento anualizado de 6.4% al cierre de junio 2021 (1S-2021: +20.9%), en línea con la flexibilización de las restricciones y la reanudación gradual de actividades económicas desde mediados del 2020, y la baja base comparativa que generó la pandemia, principalmente durante el 2T-2020. Asimismo, junto con la mayor producción local, contribuyó la normalización paulatina de la demanda global tras los avances del plan de vacunación contra el COVID-19, impulsando el crecimiento de exportaciones de productos tradicionales como cobre, oro y harina de pescado; y los no tradicionales como agropecuarios, textil, pesquero, entre otros.

Entre las medidas que determinó el gobierno, se destaca la ampliación del aforo en los diferentes negocios y de medios de transporte, la reducción del horario de toque de queda, así como la reanudación de diferentes actividades en espacios cerrados como gimnasios, casinos, teatros y negocios afines durante el primer semestre. Todas ellas, generaron que la actividad económica continúe acercándose a sus niveles previos a la pandemia.

Por sector económico, de forma anualizada, el sector construcción fue el que registró una mayor tasa de crecimiento interanual (+38.0%), el cual estuvo ligado a la ejecución física de obras de saneamiento, agua potable, riego, infraestructura, construcción de edificios, educativas, ampliación y de protección; seguido por pesca (+28.3%) ante la mayor producción destinada a consumo humano indirecto (industrial como harina y aceite de pescado) y la pesca de anchoveta en la zona sur y centro-norte; y manufactura (+13.5%) ante la mayor fabricación de bienes de consumo como muebles, prendas de vestir, artículos de limpieza y farmacéuticos; asimismo, se incrementó los bienes de capital como motos, motores, máquinas de elaboración de alimentos, generadores, entre otros productos ligados a mantenimiento automotriz.

Cabe precisar que los sectores más representativos continúan siendo manufactura (16.5%), Minería (14.4%), Comercio (10.2%), Agropecuario (6.0%) y Construcción (5.1%), los cuales en conjunto representan más del 50% del producto; mientras que el resto representa menos del 5%. Por ello, la liberación de restricciones por la pandemia genera un rápido crecimiento del sector manufactura y la demanda, ante la recuperación del empleo; sumado a la mayor cotización de los metales y envíos al exterior, y el retorno de operaciones del sector construcción, que beneficia otros sectores como cementero y de materiales diversos, generan un mayor dinamismo en el avance del producto durante el 1S-2021.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	ANUAL						PROYECCIÓN**		
	2016	2017	2018	2019	2020	1S-21	LTM*	2021	2022
PBI (var. % real)	4.0%	2.5%	4.0%	2.2%	-11.1%	+20.9%	6.4%	10.7%	4.5%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	16.3%	3.4%	-1.5%	-0.2%	-13.2%	+16.4%	+2.9%	11.4% / 4.0%	6.9% / 9.0%
PBI Manufactura Primaria (var. %)	-0.1%	0.6%	5.7%	-1.7%	-2.6%	+36.0%	+13.5%	6.7%	5.1%
PBI Electr & Agua (var. %)	7.3%	1.1%	4.4%	3.9%	-6.1%	+12.9%	+5.2%	7.5%	2.3%
PBI Pesca (var. % real)	-10.1%	4.7%	39.8%	-25.9%	2.1%	+27.3%	+28.3%	7.2%	4.7%
PBI Construcción (var. % real)	-3.2%	2.2%	5.4%	1.5%	-13.9%	+100.7%	+38.0%	17.4%	3.0%
Inflación (var. % IPC)***	3.2%	1.4%	2.0%	1.9%	2.0%	2.4%	3.5%	3.0%	2.0%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)	3.40	3.25	3.36	3.36	3.60	3.73	3.65	3.50 – 3.70	3.50 – 3.72

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*INEI, crecimiento anualizado (jul 20 – jun 21) / (jul 19 – jun 20).

BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses.

**BCRP, Reporte de Inflación junio 2021. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

***Variación porcentual últimos 12 meses

El BCRP¹² mantuvo su proyección de crecimiento local al cierre del año 2021, situándolo en 10.7% (vs 10.7% del reporte a marzo 2021), debido el efecto de la segunda ola de contagios por COVID-19 y las medidas focalizadas para contenerla. Asimismo, dicho 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 anual del PBI 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.

En el mes de septiembre, el ente monetario decidió continuar con una política monetaria expansiva, pero estableciendo la tasa de interés de referencia en 1.0%, monto mayor en +0.50 p.p. respecto a la última referencia. De este modo, la tasa de interés real de política se mantiene en mínimos históricos. Para esto, se consideró que la tasa de inflación a doce meses de 3.81% en jul-2021 a 4.95% en ago-2021, se ubicaba transitoriamente por encima del rango meta.

Asimismo, otros factores que influyeron fueron: el incremento de los precios internacionales de insumos alimenticios y combustibles, así como del tipo de cambio; no obstante, proyecta que la inflación retornará al rango meta en los próximos doce meses y se mantendrá luego en dicho rango durante el resto del próximo año, debido a la reversión del efecto de factores transitorios sobre la tasa de inflación. Finalmente, concluye que las expectativas de crecimiento mundial podrían acentuarse conforme continúe el proceso de vacunación y los estímulos en las grandes economías, y que continuaría interviniendo para sostener los sistemas de pagos y flujos de créditos en la economía para minimizar cualquier volatilidad.

¹² BCRP: Reporte de inflación junio 2021, Nota Informativa – Programa Monetario ago-2021.

Banca Múltiple

Al cierre de junio 2021, la banca múltiple está compuesta por 16 bancos privados (mar-2021: 16), 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 84.9% de colocaciones directas y el 83.7% de los depósitos totales al corte de evaluación.

Colocaciones

A junio 2021, la cartera directa bruta totalizó los S/ 339,769 MM, presentando un incremento de +5.9% (+S/ 19,029 MM) respecto a jun-2020, por mayor financiamiento de la banca múltiple con créditos empresariales por el impulso del Programa Reactiva Perú a sectores como comercio, manufactura, transporte, e hipotecario, este último en línea con una posición más conservadora de la banca múltiple ante la pandemia, que golpeó el segmento de consumo por menores ingresos de las familias. No obstante, sin considerar el efecto de los programas de apoyo, la cartera directa bruta habría retrocedido -0.5% aproximadamente.

Cabe precisar que, si bien la pandemia ha venido afectando las colocaciones directas en la banca, estas registran un crecimiento de +4.3% (+S/ 14,045 MM) respecto a mar-2021, donde lo más resaltante es la recuperación importante de los créditos corporativos (+14.7%), representando el 71.9% del crecimiento; y la ligera recuperación del segmento consumo (+1.3%), que volvió a crecer desde mar-2020 (prepandemia).

En esa línea, la participación del segmento corporativo aumentó hasta 23.1% (+2.1 p.p.), en línea con el crecimiento registrado durante el 2T-2021; contrastado por la reducción en todos los segmentos dado el peso en el incremento. Así, el segmento mediana empresa tiene una participación de 20.6%, grandes empresas de 17.8%, pequeñas empresas de 6.2%, microempresas de 1.1%, hipotecarios de 16.0% y 15.1% en consumo, por lo que estos segmentos mantienen una estructura similar a la histórica, con gran peso en el segmento mayorista y banca media.

Liquidez

La banca múltiple mantiene holgados indicadores de liquidez en MN y ME, registrando 44.2% y 48.7% al cierre de junio 2021, respectivamente (jun-2020: 34.4% y 52.7%), producto de las medidas de dotación de liquidez aplicadas por el BCRP como la liberación de encajes, operaciones de reporte de valores, moneda y cartera, y la inyección de liquidez con la fase II de Reactiva durante el 2S-2020. Suma el importante crecimiento del saldo de obligaciones con el público, que varió +6.4% en los últimos 12 meses, impulsado por la liberación de fondos de las AFP's, otorgamiento de bonos universales, entre otros. Con ello, la banca múltiple mantiene indicadores de liquidez muy superiores a los límites regulatorios de la SBS (8% para MN y 20% para ME).

En detalle, se aprecia un incremento del fondeo de corto plazo, dado que el saldo de depósitos a la vista y de ahorro crecieron +6.2% y +24.9% respecto a jun-2020, respectivamente. En detrimento de los depósitos a plazo, cuyo saldo disminuyó -12.7% en los últimos 12 meses, en línea con la reducción de tasas pasivas, con lo cual redujo su participación hasta 26.7% (jun-2020: 30.5%) del total de captaciones de la banca múltiple al cierre de junio 2021.

Así mismo, las medidas aprobadas por el congreso para retiros de los depósitos de CTS y retiros de AFP's durante el 2T-2021 presionó las captaciones respecto a mar-2021, generando una caída de -2.6%. En esa línea, la liquidez de las entidades de menor tamaño podría verse afectadas, generando un descalce en los balances de dichas entidades al reducir su fondeo de largo plazo. No obstante, considerando las diversas medidas implementadas por los reguladores no permitirían una crisis de liquidez en la banca.

Calidad del portafolio y Cobertura

La cartera atrasada promedio de la banca múltiple, a jun-2021, totalizó los S/ 12,242 MM, representando el 3.6% (mar-2021: 3.8%) de los créditos directos. La reducción del indicador está ligado principalmente al incremento de colocaciones en el segundo trimestre; no obstante, permanece por encima de sus niveles registrados hacia jun-2020 (3.1%) y dic-2019 (3.0%) producto del impacto de la pandemia y el vencimiento de algunas medidas que los reguladores implementaron para frenar la morosidad en el sistema. Al respecto, se aprecia que la cartera atrasada o morosa de la banca múltiple aumentó +21.2% (+S/ 2,144 MM) en los últimos 12 meses, aunque su impacto fue compensado por el importante crecimiento de las colocaciones directas en dicho periodo en +5.9% (+S/ 19,028 MM), a raíz del impulso de los programas de garantía estatal.

La cartera de alto riesgo (CAR) promedio de la banca múltiple aumentó de forma interanual hasta 5.5% al cierre de junio 2021 (jun-2020: 4.5%; mar-2021: 5.7%), explicado principalmente por el aumento en +47.5% (+S/ 2,000 MM) de los refinanciamientos y reestructuraciones, desde el tercer trimestre del 2020. En esa línea, todos los segmentos presentan una mayor cartera problema respecto a jun-2020 con excepción del segmento microempresa y consumo revolvente. No obstante, respecto a mar-2021, la CAR como indicador no muestra mayor variación, por lo que viene reduciéndose ante los mayores créditos y se esperaría que en los próximos trimestres la banca se enfoque en colocar créditos con menor nivel de riesgo o con condiciones más estrictas en el otorgamiento; a pesar de ello, aún se presentan incrementos en monto en la cartera problema principalmente en los segmentos mayoristas.

Por otro lado, la CAR ajustada por castigos¹³ aumentó hasta 7.2% al cierre de junio 2021 (jun-2020: 5.6%; mar-2021: 7.0%), debido al crecimiento de los castigos anualizados en +66.2% (+S/ 2,617 MM) respecto a jun-2020. Lo anterior explica el mayor crecimiento de la CAR ajustada (+1.6 p.p.) con relación a la CAR (+1.0 p.p.). En esa línea, la CAR

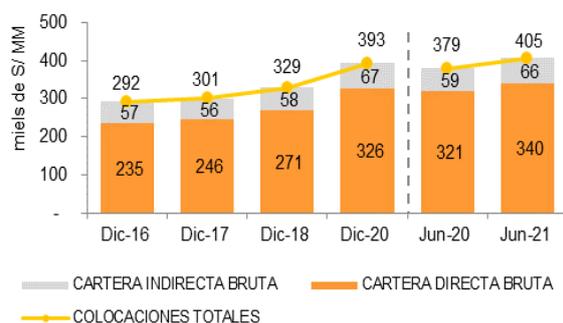
¹³ Cartera atrasada + refinanciada y reestructurada + castigos 12M / colocaciones directas + castigos 12M.

viene creciendo en los últimos 4 trimestres, y posiblemente el panorama se mantenga durante el presente año, hasta que se liberen las restricciones de aforo en los diversos sectores conforme se vaya completando el cronograma de vacunación.

Por otro lado, la banca múltiple incrementó su nivel de provisiones voluntarias a partir de mar-2020 como medida prudencial ante un potencial deterioro de su cartera, principalmente en el segmento consumo. En tal sentido, al cierre de junio 2021, las provisiones de balance aumentaron +30.4% en los últimos 12 meses, cubriendo 6.5% de los créditos directos al corte de evaluación (jun-2020: 5.3%).

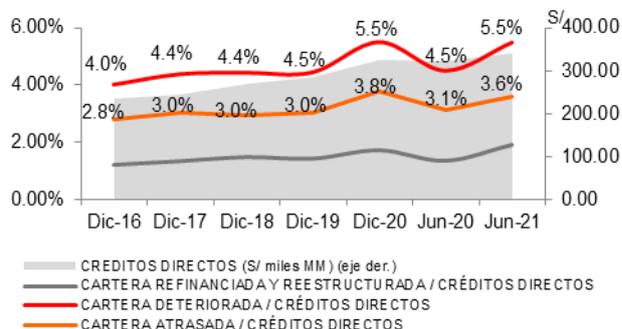
Durante los últimos 2 trimestres del 2020, la banca múltiple aplicó estas provisiones voluntarias como específicas, ante el deterioro de su cartera producto del vencimiento de algunas reprogramaciones, y algunas disposiciones aprobadas por la SBS como la resolución N°3155-2020. Al cierre de junio 2021, la cobertura de cartera atrasada aumentó hasta 180.8% (jun-2020: 168.0%; mar-2021: 183.5%), interanual por el ya mencionado incremento fuerte de provisiones preventivas, y respecto a mar-2021 se reduce por el comportamiento más estable de la mora y menores provisiones. Por su parte, la cobertura de cartera de alto riesgo (CAR) se situó en 118.3% (jun-2020: 117.2%; mar-2021: 121.9%) permaneciendo estable en términos interanuales, y reduciéndose contra mar-2021 ante la mencionada poca variación de los atrasos y de los refinanciados.

COLOCACIONES DIRECTAS E INDIRECTAS (Millones de S/)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

CALIDAD Y COBERTURA DE CREDITOS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Solvencia

Al cierre de junio 2021, el ratio de capital global (RCG) promedio de la banca se ubicó en 15.4%, registrando un crecimiento respecto a jun-2020 de +0.6 p.p., pero menor en -0.8 p.p. contra mar-2021. Lo anterior se debe al incremento en la capitalización de utilidades durante el año 2020 (hasta el 100% de utilidades del ejercicio 2019), tendencia que se mantuvo con los resultados registrados en dicho ejercicio; aunado al fortalecimiento patrimonial mediante la emisión de bonos subordinados o préstamos capitalizados remitidos por las matrices internacionales.

En consecuencia, el patrimonio efectivo de la banca múltiple aumentó +7.1% en los últimos 12 meses, totalizando S/ 64,766 MM al cierre de junio 2021; sin embargo, respecto a mar-2021 ha tenido una caída de -1.3% ante el menor nivel 2. En contraste, el requerimiento de patrimonio efectivo de la banca múltiple totalizó S/ 34,377 MM al cierre de junio 2021, menor en -15.9% respecto a jun-2020 debido a las medidas aprobadas por la SBS para reducir el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito asociado a las colocaciones con garantía estatal, mayores castigos y ajustar el requerimiento de capital aplicable a las reprogramaciones de cartera; ello, sumado al menor requerimiento de mercado, ya que en algunos casos los bancos cambiaron el modo de registro de las inversiones a vencimiento desde disponibles a la venta.

En cuanto al crecimiento del patrimonio efectivo, se aprecia un mayor incremento del patrimonio efectivo nivel 2, que aumentó en +45.8% respecto a mar-2020, mientras el patrimonio nivel 1 aumentó +3.2%. En consecuencia, el TIER 1 se mantuvo sin cambios significativos en 11.6% al corte de evaluación (mar-2020: 11.1%).

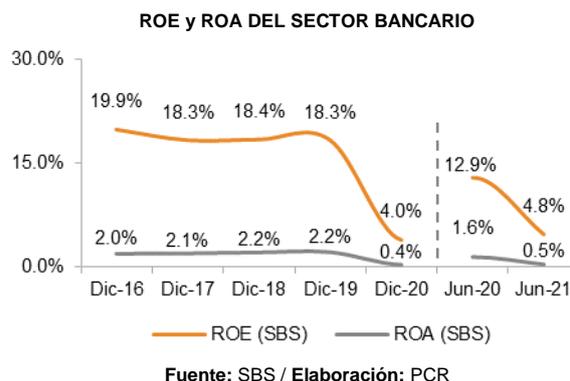
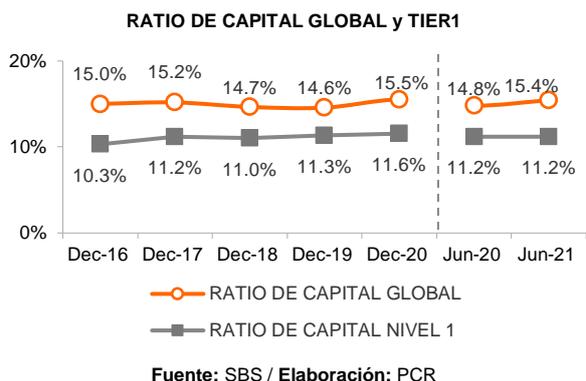
En consecuencia, el requerimiento por riesgo de crédito representó alrededor del 88% del patrimonio efectivo requerido, manteniéndose estable con relación a mar-2021 (-1.5 p.p.) y jun-2020 (-2.5%). Es de resaltar que, con la aprobación del DU N°037-2021, la SBS redujo temporalmente el nivel mínimo de RCG desde 10.0% hacia 8.0%, hasta el 31 de marzo del 2022. Por otro lado, el endeudamiento patrimonial de la banca múltiple aumentó hasta 8.8 veces al cierre de junio 2021 (jun-2020: 8.3 veces; mar-2021: 8.9 veces), dado que el efecto de la capitalización de utilidades y fortalecimiento del patrimonio efectivo fue compensado por el crecimiento de los pasivos, impulsado por el crecimiento de las captaciones y las cuentas por pagar asociadas a las diversas operaciones de reporte con el BCRP.

Performance y rentabilidad

A junio 2021, el resultado neto¹⁴ de la banca totalizó los S/ 2,542 MM, incrementándose en +20.5% (+S/ 432 MM), dando un margen de 14.5% (jun-2020: 11.3%) respecto al total de ingresos. A pesar de lo anterior, se aprecia aún un bajo nivel de resultados en términos anuales, donde los indicadores ROE y ROA alcanzaron 4.8% y 0.5%,

¹⁴ Considerando ingresos totales (ingresos financieros SBS + ingresos por servicios financieros)

respectivamente; no obstante, estos niveles vienen mejorando respecto al trimestre previo (mar-2021: 2.4% y 0.3%), seguido de la reanudación de actividades conforme avanza el proceso de vacunación. Es importante señalar que con el alza de las tasas por parte del BCRP y el *downgrade* soberano reciente, se esperaría que el nivel de tasas activas en el mercado bancario se incremente en el corto plazo.



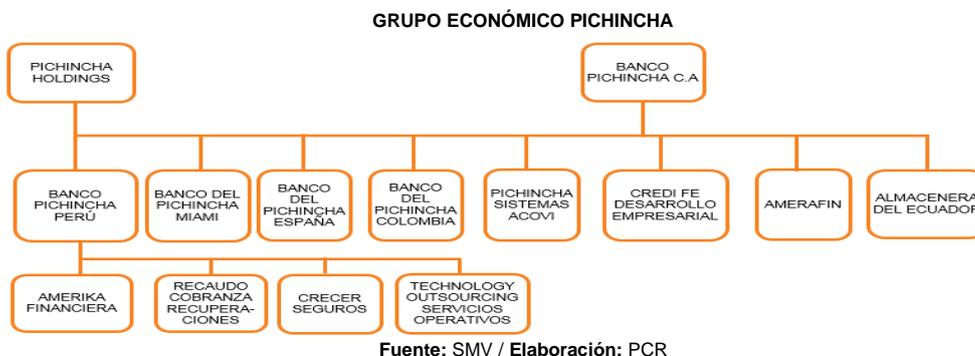
Análisis de la institución

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 bancaria¹⁵, 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.¹⁶). 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.



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.* En mayo 2021, se autoriza la fusión por absorción del BPP con la empresa en mención, el cual dará inicio cinco días hábiles desde la emisión de la autorización¹⁷. Finalmente, en julio 2021, se informó al regulador la inscripción en Registros Públicos de dicha operación.

Sostenibilidad Empresarial y Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, se considera que Banco Pichincha del Perú presenta un nivel de desempeño *Aceptable* (RSE4)¹⁸ respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Asimismo, presenta un nivel de desempeño *Óptimo* (GC2)¹⁹ a sus prácticas de Gobierno Corporativo. El detalle de los aspectos considerados que justifican los

¹⁵ Resolución SBS N° 686-86.

¹⁶ Calificación de Riesgo a la emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones: "AAA" escala local por PCR Ecuador a marzo 2020.

¹⁷ Entrará en vigor el 28 de mayo 2021

¹⁸ Categoría RSE4, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

¹⁹ Categoría GC2, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

niveles de desempeño otorgados en ambos casos se incluye en la sección ESG del informe de cierre anual 2020, elaborado con fecha 26.03.2021.

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 junio de 2021, el Capital Social de la compañía suscrito y pagado fue de S/ 940.6 MM representado por 860,012,583 acciones comunes nominativas (91.4% del total) y 80,549,602 acciones preferentes nominativas (8.6% del total), ambas con valor nominal de S/ 1.00, íntegramente suscritas y totalmente pagadas. Adicionalmente, en mayo 2021, el banco comunicó en Junta General de Accionistas el proceso de inscripción de nuevas acciones, el cual culminó el 30 de junio 2021. Como resultado, el número de acciones suscritas son 32,495,500. El capital social aumentaría hasta S/ 973.1 MM en los próximos meses.

Por otro lado, la entidad mantiene como principales accionistas a Pichincha Holdings LLC con una participación de 45.9% sobre el total de acciones, y Banco Pichincha C.A., con una participación de 45%. Las acciones restantes se encuentran distribuidos entre otros accionistas, cuya participación individual no supera el 2%.

PLANA GERENCIAL Y DIRECTORIO (JUNIO 2021)

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 ²⁰	Director Indep.	Nelson Bértoli Bryce	Vicepresidente de Cumplimiento y Asesoría Legal
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
Lieneke Schol Calle	Director Indep.	Sebastián Palacios Chávez Taffur ²¹	Vicepresidente de Transformación y Operaciones
Mauricio Pinto Mancheno	Director Indep.	Karen Valdivieso Ariansen	Vicepresidente de Tecnología y Datos
		Manuel Alegre	Vicepresidente de Cobranzas y Recuperaciones
		Accionistas	
		Pichincha Holdings LLC	45.9%
		Banco Pichincha C.A.	45.0%
		Otros	9.1%

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, se enfoca en los segmentos de grandes, medianas empresas, créditos consumo, convenio, hipotecario y microfinanzas. La mayoría de sus clientes se concentran en los segmentos B y C+. La sociedad mantiene alianzas con establecimientos comerciales (Western Union, farmacias MiFarma y centros de servicios en el Perú), el cual les permite tener una cobertura a nivel nacional

La red de 56 agencias²² del Banco está compuesta por 26 oficinas en provincias y 30 oficinas en Lima y Callao. La entidad mostró una reducción en el número de oficinas comparado con jun-2020 en el cual registraban 61 oficinas (dic-2020: 55 oficinas).

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 jun-2021, la participación de banca mayorista representó el 48.2% (jun-2020: 47.4%) del total de créditos directos. Desde el año 2020, la participación de este segmento ganó *share* en las colocaciones de la entidad.
- 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 jun-2021, la participación de banca personas representó el 43.4% (jun-2020:

²⁰ Se mantuvo en el cargo hasta junio del 2021

²¹ El Sr. Sebastián Palacios renunció a su cargo el 20 de agosto del 2021, siendo la fecha efectiva el mismo día.

²² Información pública de SBS a jun-2021

45.1%) del total de créditos directos. Durante el año 2020, disminuyó su participación principalmente por los créditos enfocados al segmento consumo.

- c) **Banca Emprendedora**, los productos que se ofrecen por este canal abarcan créditos para capital de trabajo, activo fijo, crédito emprendedor, entre otros. A jun-2021, la participación de banca emprendedora representó el 8.4% (jun-2020: 7.5%) del total de créditos directos.

Estrategia

El banco tenía como estrategias de crecimiento para el 2020 desarrollar sus negocios *core*, en donde se buscaba modificar 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, la entidad 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.

Durante el primer trimestre 2021, la entidad restringió sus colocaciones a segmentos de mayor riesgo, actividades comerciales con lenta recuperación y zonas más afectadas por la pandemia tras la segunda ola; asimismo, se hizo segmento a los clientes más riesgos por nivel de ingresos, actividad informal, entre otros. En consecuencia, en el segundo trimestre del año se mejoró las bases de segmentación de sus clientes en perfiles con menor nivel de riesgo y más resilientes en el sistema financiero.

Por el lado de cobranzas, se indica que se intensificó la gestión preventiva brindándole soluciones más adecuadas a sus clientes, vía reprogramaciones individuales, refinanciamientos y descuentos específicos.

Posición competitiva

En el sistema bancario, las colocaciones y las captaciones de depósitos del mercado peruano se concentran en cuatro principales bancos²³, reportando una participación acumulada mayor al 80% a junio de 2021 (85% en colocaciones directas y 83.8% en saldos de depósitos). En particular, BPP continúa posicionándose en el séptimo lugar del *ranking* de un total de 16 bancos²⁴ con una participación de mercado de 2.6% en créditos directos y 2.2% en saldos de depósitos, no se registró variaciones en el *market share* comparado con periodos anteriores.

Al revisar el *ranking* excluyendo a los 4 principales bancos, Banco Pichincha ocuparía la tercera posición de los 12 restantes en ambas categorías²⁵, por debajo de MiBanco y Banco Interamericano de Finanzas (BIF).

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

Evolución y estructura de la Cartera

A junio de 2021, las colocaciones de BPP (S/ 9,887.6 MM) están compuestas principalmente por créditos directos representando el 88.4% de participación (jun-2020: 88.2%) y el restante 11.6% corresponde a los créditos indirectos (jun-2020: 11.8%).

Las colocaciones totales²⁶ mostraron un incremento interanual de 7.8% (+S/ 717.3 MM), sustentado por el crecimiento de los créditos directos en 8.1% (+S/ 653.7 MM). Por otro lado, los créditos indirectos registraron un aumento de 5.9% (+S/ 63.5 MM). Las cartas fianzas representan la mayor participación de los créditos indirectos con el 87.8% del total.

Créditos Directos

A junio 2021, los créditos directos se ubicaron en S/ 8,739.2 MM, reflejando un crecimiento interanual de 8.1% (+S/ 653.7 MM) explicado por las mayores colocaciones en los segmentos de grandes empresas en 12.9% (+S/ 235.3 MM), medianas empresas en 10.7% (+S/ 154.3 MM) y corporativos en 30.2% (+S/ 131.9 MM), los cuales están asociados a los programas de apoyo del Estado a través de COFIDE (Reactiva Perú y FAE MYPE). Además, se observó un crecimiento trimestral de las colocaciones directas en 2.2% (+S/ 191.2 MM), principalmente por los desembolsos destinados al sector corporativo tras la ralentización de las colocaciones en el segmento de banca personas (consumo).

Los créditos con garantía del Estado ascendieron a S/ 910.5 MM (mar-2021: S/ 962.2 MM), representando el 10.4% del total de su cartera directa. Sin considerar los programas de apoyo, las colocaciones directas se ubicarían en S/ 7,828.7 MM, registrando un aumento de 8.3% (vs jun-2020) y de 3.2% (vs mar-2021). Se observó que la entidad presentó una recuperación de sus colocaciones, considerando que se ubican por encima del crecimiento del sector bancario de 5.9%²⁷ (vs jun-2020).

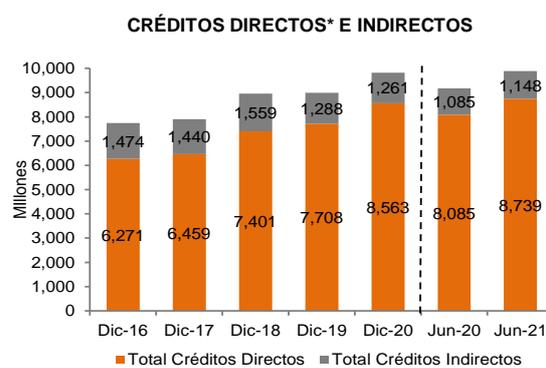
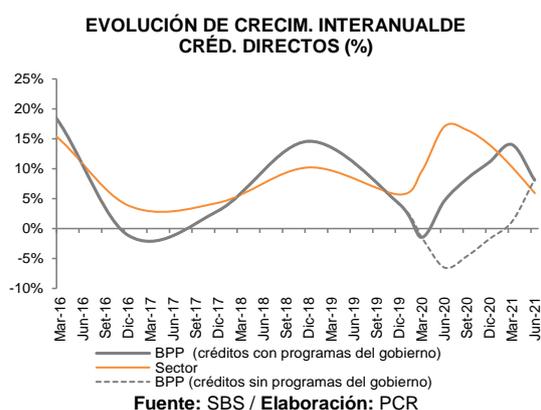
²³ Banco de Crédito del Perú, Banco BBVA Perú, Scotiabank Perú y Interbank

²⁴ Bank of China inicio operaciones en jul-2020 tras la aprobación de la licencia de funcionamiento en abr-2020

²⁵ Créditos directos y depósitos totales

²⁶ Créditos directos + Créditos Indirectos

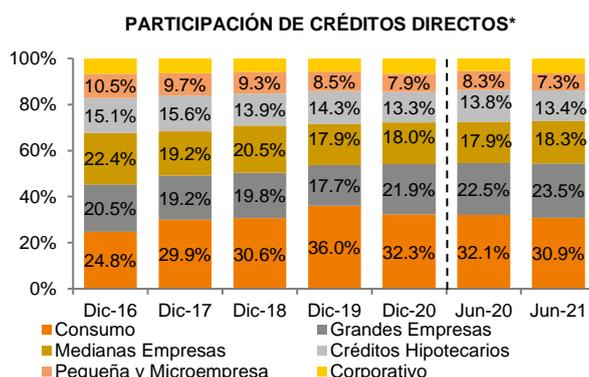
²⁷ Sector bancario: +4.3% comparado con mar-2021 considerando los programas del Estado



*Se considera el total de créditos directos incluido los programas de apoyo del Estado

A junio 2021, se tiene la siguiente composición de los créditos por segmentos: consumo con el 30.9%, grandes empresas con 23.5%, medianas empresas con 18.3%, créditos hipotecarios con 13.4%, sector corporativo con 6.5%, pequeñas empresas con 5.5% y finalmente, microempresas con 1.8%.

A consecuencia de la crisis sanitaria iniciada en mar-2020, se registró cambios en la composición de la cartera del banco. Los créditos consumo disminuyeron su participación, ya que se componen por los clientes más vulnerables tras las medidas restrictivas que se implantaron. En contraste, aumentaron las colocaciones de mayores tickets promedio en el segmento de las grandes y medianas empresas. Por ello, durante el año 2021, los créditos consumo registraron menores desembolsos; se registró una caída de 2.6% vs dic-2020 explicado por la reducción de las colocaciones a través de las tarjetas del banco y con su asociado Dinners, así como menores préstamos de libre disponibilidad.



*Se considera el total de créditos directos incluido los programas de apoyo del Estado

Por otro lado, el Banco mantiene la mayoría de sus créditos directos sin garantía (63.8% del total). Se registró una mayor participación comparado con jun-2020 (61.3%), efecto asociado a la reducción de las colocaciones de créditos con responsabilidad subsidiaria del Estado durante el 1S-2021²⁸, luego de la amortización de dichos créditos tras el vencimiento de los periodos de gracia.

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 30.7% del total, seguido por la industria manufacturera (14.8% del total).

La concentración²⁹ de las 10 principales colocaciones explicó el 7.0% del total de cartera directa y 42.9% del total de patrimonio efectivo. Por otro lado, las 20 primeras colocaciones reciben una participación de 10.6% con relación a la cartera directa y 65.1% del total de patrimonio efectivo. Se registró un alto nivel de concentración de las principales colocaciones con respecto al patrimonio efectivo similar resultado a los periodos anteriores.

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 mitigar el potencial deterioro de la calidad de cartera en el sistema financiero peruano. Entre las últimas disposiciones del regulador, se autorizó nuevamente realizar reprogramaciones unilaterales cumpliendo cierto tipo de condiciones³⁰ (feb-2021). Además, en marzo 2021, se aprobó la reprogramación³¹ de los créditos Reactiva Perú y FAE MYPE; con un plazo máximo de 12 meses de periodo de gracia.

²⁸ Asociado a la participación del banco en los programas de apoyo con COFIDE (Reactiva Perú y FAE MYPE).

²⁹ Fuente: Banco Pichincha (Reporte 4D)

³⁰ Según oficio 06302-2021-SBS

³¹ A través del Decreto de Urgencia N° 039-2021

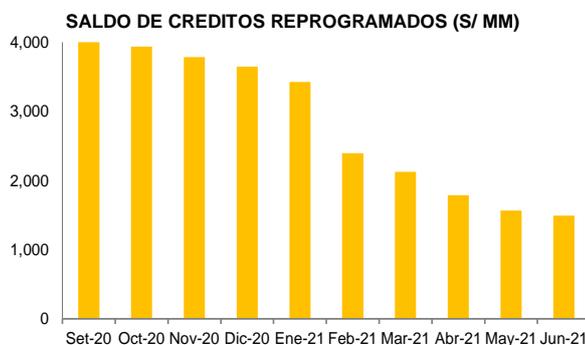
Créditos Reprogramados

La participación de créditos reprogramados sobre el total de cartera directa³² exhibió una tendencia decreciente durante los últimos 12 meses, ubicándose en 17.1% a jun-2021 (jun-2020: 55.8%, dic-2020: 42.3% y mar-2021: 24.9%). Dicho resultado fue explicado por el favorable comportamiento de pagos, por lo cual se dejaron de considerar como créditos reprogramados de acuerdo con lo descrito en el Oficio Múltiple 19109-2020-SBS, por ello, el saldo de créditos reprogramados disminuyó en 59.1% vs dic-2020. Se resalta las acciones de cobranza de la entidad para obtener dicho resultado. A nivel agregado, el 11.7% de los créditos del sector bancario³³ se encuentran con la etiqueta de reprogramados.

El segmento consumo continuó concentrando la mayor participación de los créditos reprogramados (34% del total), no obstante, se observó una reducción de los saldos con respecto al trimestre anterior. A junio 2021, el 18.6% del total de la cartera del segmento consumo se encuentra reprogramada (dic-2020: 57.8%, mar-2021: 26.7%). Adicionalmente, la entidad realizó castigos de los créditos reprogramados, aunque no presentan una participación relevante dentro del total.

En particular, los créditos reprogramados de Banco Pichincha en situación contable vigente representan el 13.2% del total de la cartera directa (mar-2021: 21.1%); y los créditos reprogramados que se encuentran en situación de atraso y refinanciados representan en conjunto el 3.9% (mar-2021: 3.8%) del total de colocaciones. De acuerdo con la información proporcionada por la entidad, la cartera reprogramada vigente que no ha realizado ningún pago al corte de evaluación representa el 3.2% del total de sus colocaciones directas (cartera parada).

A consecuencia de la crisis sanitaria, la entidad realizó diversas reprogramaciones para un mismo crédito bajo la normativa vigente. Así, a junio 2021, el 78.3% de los créditos reprogramados presentan hasta tres reprogramaciones, el 16.6% de 4 a 6 reprogramaciones y el 5.1% restante corresponde a créditos con más de 6 reprogramaciones.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Durante el segundo semestre del 2020 y el 1T-2021, la calidad de cartera de BPP se deterioró debido al impacto que sufrieron los clientes de los sectores más vulnerables: créditos consumo y los otorgados a las Pymes tras la crisis económica y sanitaria por el COVID-19. Al cierre del 2T-2021, el portafolio continuó reflejando mayores indicadores de morosidad y CAR, muy por encima de los niveles reportados en periodos de prepandemia. Asimismo, se registró un incremento de los créditos castigados³⁴ en 33.9% comparado con marzo 2021, los castigos³⁵ se concentran en el segmento consumo (73.4% del total). La participación del total castigos sobre las colocaciones directas de la entidad representa el 2.2% (mar-2021: 1.7%).

Morosidad

A junio 2021, el ratio de morosidad³⁶ del banco aumentó hasta 6.3% (jun-2020: 4.3%, mar-2021: 5.6%) ubicándose por encima del promedio del sector de 3.6% y del periodo de prepandemia (jun-2019: 3.9%). El saldo de la cartera atrasada³⁷ mostró un aumento trimestral de 15.7% (+S/ 74.6 MM) principalmente por el deterioro de los créditos reprogramados. Por tipo de crédito, el aumento fue sustentado por el segmento consumo en +20.8% (+S/ 24.5 MM), mediana empresa en +12.7% (+S/ 23.3 MM) y pequeñas empresas en 14.9% (+S/ 6.8 MM). Por ello, estos mismos segmentos mostraron los mayores aumentos en la mora: mediana empresa aumentó hasta 12.9% (mar-2021: 11.3%), pequeña empresa hasta 10.8% (mar-2021: 9.3%) y consumo hasta 5.3% (mar-2021: 4.3%).

De acuerdo con la entidad, el aumento de los indicadores de morosidad se ven mitigados desde el mes de agosto 2021 apoyado por la ejecución de las reprogramaciones de los préstamos colocados por el programa Reactiva en línea con el Decreto de Urgencia N° 039-202; se hará seguimiento a la ejecución de dichas acciones y sus resultados en la calidad del portafolio de la entidad.

³² Considerando los créditos respaldados con garantía del Estado

³³ Información a jun-2021 según SBS

³⁴ Créditos castigados 12M

³⁵ A junio 2021, los castigos 12M representan el 2.2% del total de la cartera directa

³⁶ Cartera atrasada / total créditos directos

³⁷ Créditos atrasados= créditos vencidos + créditos en cobranza judicial

Cartera deteriorada

La *Cartera de Alto Riesgo*³⁸ (CAR) se ubicó en 10.4% (jun-2020: 7.6%, mar-2021: 9.7%), se continuó registrando un deterioro en consecuencia del incremento de los créditos atrasados en 15.7% vs mar-2021 y 57.7% vs jun-2020. Aunado a ello, los créditos refinanciados y reestructurados aumentaron en 3.1% vs mar-2021 y 36.9% vs jun-2020. Con ello, el saldo de la cartera deteriorada se ubicó en S/ 911.6 MM (+S/ 85.5 MM vs mar-2021; +S/ 298.7 MM vs jun-2020).

En los últimos dos años, los créditos deteriorados de la entidad registraron un comportamiento creciente debido al segmento de la mediana empresa³⁹, asociado a un grupo de clientes no minoristas que afectan el portafolio del banco desde varios periodos atrás. Así, a junio 2021, dicho segmento registró la mayor CAR de 25.4% (+2.8 p.p. vs mar-2021), seguido por la pequeña empresa con un indicador de 13.9% (mar-2021: 12%).

Al comparar la CAR con el corte del mismo periodo de año 2019 (prepandemia), se registró un aumento de 2.9 p.p. (jun-2019: 7.6%), los indicadores del banco sufrieron un mayor deterioro por el impacto en sus operaciones del COVID-19, similar resultado a todo el sector bancario.

Mora Ajustada

Considerando que el promedio anual de la mora ajustada⁴⁰ por castigos de BPP en los últimos cinco años⁴¹ se situó en 9.3%. A junio de 2021, el ratio aumentó hasta el 12.3% (jun-2020: 8.7%, mar-2021: 11.1%), efecto asociado al incremento significativo de la cartera deteriorada (+S/ 85.5 MM vs mar-2021), aunado con el aumento acumulado 12M de los castigos (+S/ 48.2 MM vs mar-2021). Por tipo de crédito, la mediana y pequeña empresa continúan presentando los mayores indicadores de mora ajustada con el 26.2% y 18.0%, respectivamente, similar tendencia observada en los últimos años. A nivel agregado, la mora ajustada del sector bancario se ubica en 7.2% (jun-2020: 5.6%, mar-2021: 7.0%).

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 desde periodos prepandemia. No obstante, se considera el incremento en el nivel de provisiones que tienen dichos créditos, el cual registró un aumento trimestral de 5.4% (+S/ 4.1 MM), ayudando a mitigar el nivel de riesgo de pérdida. En general, los indicadores de morosidad continuaron deteriorándose al compararlos con junio 2019 principalmente por el segmento consumo y Mypes.

INDICADORES DE MOROSIDAD

	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-19	jun-20	jun-21
Cartera Deteriorada	6.6%	7.0%	7.7%	7.3%	9.5%	7.6%	7.6%	10.4%
Mora Ajustada (CAR + Castigos / Créditos Directos + Castigos)	8.7%	9.4%	9.2%	8.7%	10.4%	8.8%	8.7%	12.3%
Morosidad Corporativo	0.0%	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.0%
Morosidad Grande Empresa	3.4%	2.2%	1.8%	4.4%	3.2%	2.9%	3.1%	3.4%
Morosidad Mediana Empresa	8.0%	8.7%	7.0%	7.3%	10.0%	8.6%	8.6%	12.9%
Morosidad Pequeña Empresa	7.9%	6.1%	5.4%	6.4%	6.2%	6.4%	6.4%	10.8%
Morosidad Microempresa	4.9%	3.8%	3.7%	4.3%	3.1%	4.2%	4.0%	8.3%
Morosidad Consumo	2.1%	2.4%	2.6%	2.6%	6.2%	2.4%	3.2%	5.3%
Morosidad Hipotecario Vivienda	1.6%	2.4%	2.9%	3.6%	4.6%	3.1%	4.2%	4.9%
Morosidad Portafolio	4.0%	3.7%	3.4%	4.0%	5.6%	3.9%	4.3%	6.3%
Castigos 12 meses / Créditos Directos	2.3%	2.6%	1.7%	1.5%	1.0%	1.4%	1.3%	2.2%
Cartera Crítica / Créditos Directos + Indirectos	6.4%	6.5%	7.1%	8.4%	11.0%	7.6%	7.8%	11.6%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Cartera crítica

La *cartera crítica*⁴² o pesada aumentó hasta 11.6% (jun-2020: 7.8%, mar-2021: 11.2%), posicionándose por encima del sector de 6.1%. Efecto relacionado a una mayor exposición de créditos con deudores con alto riesgo crediticio, especialmente en la categoría de "pérdida" pasando de 2.6% en jun-2020 hasta 4.9% a junio 2021.

El nivel de cobertura⁴³ de la cartera pesada se posiciona en 62.7% reflejando una reducción trimestral de -4.6 p.p. comparado con mar-2021 (67.3%), efecto asociado al aumento del saldo de la cartera pesada y los menores niveles de provisiones del banco durante el segundo trimestre del año, considerando los ajustados resultados financieros al corte de evaluación.

³⁸ Cartera Deteriorada = Cartera atrasada + Cartera Refinanciada y Reestructurada

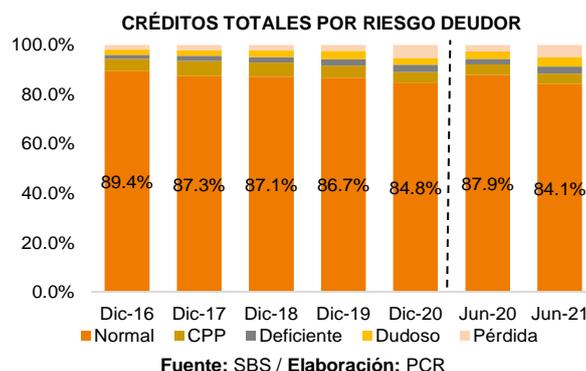
³⁹ Participación promedio en los últimos cinco años: 47.3%

⁴⁰ (CAR + castigos 12 M) / (créditos directos + castigos 12M): indicador de morosidad que incluye los castigos acumulados de los últimos 12 meses.

⁴¹ Considerando desde al año 2016 al 2020

⁴² Corresponde a los créditos directos e indirectos con calificaciones crediticias de deudor de deficiente, dudoso y pérdida.

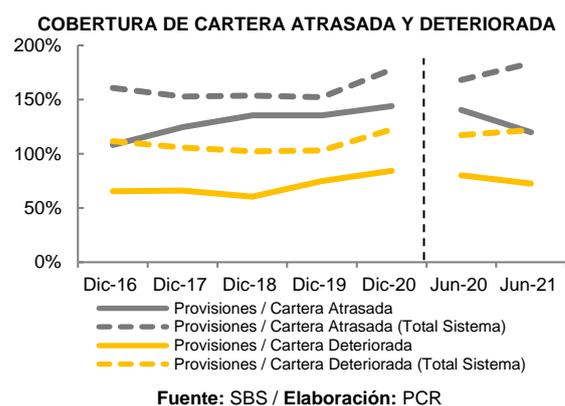
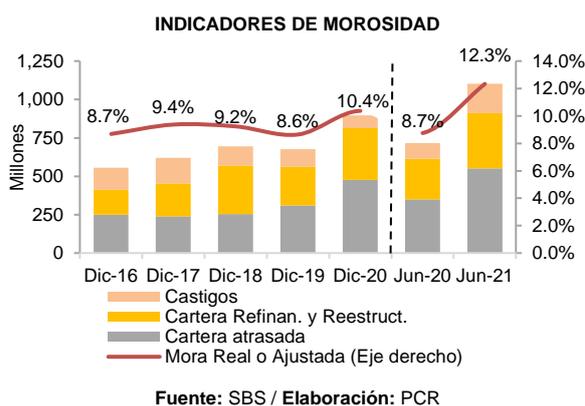
⁴³ Considerando el total de provisiones de créditos directos y créditos indirectos



Cobertura de la cartera

El saldo de provisiones de la cartera directa se ubicó en S/ 660.5 MM, reflejando una reducción trimestral de 1.8% (-S/ 12.2 MM), se registró menores saldos acumulados de provisiones voluntarias al convertirse en provisiones específicas pasando desde S/ 44.9 MM en mar-2021 hasta S/ 6.7 MM a jun-2021. Por otro lado, al comparar con junio 2020, se observó que las provisiones aumentaron en 34.6% tras registrar un mayor deterioro del portafolio en los últimos meses. De acuerdo con lo mencionado por el banco, no se espera que se realicen mayores provisiones voluntarias en los próximos meses.

A consecuencia de los menores saldos de provisiones y el incremento de saldo en los créditos deteriorados, los indicadores de cobertura de la entidad disminuyeron con respecto a mar-2021: la cobertura de cartera atrasada cerró en 119.8% (mar-2021: 141.2%), mientras la cobertura de cartera deteriorada se ubicó en 72.5% (mar-2021: 81.4%). Los indicadores de cobertura se encuentran por debajo de los límites interno de tolerancia que maneja la entidad, ante ello, se espera una reversión de los resultados para los próximos trimestres con la reprogramación de los créditos colocados por el programa Reactiva Perú según lo indicado por la entidad.



Riesgo de Liquidez

Los activos de Banco Pichincha se fondean históricamente con obligaciones con terceros. Por ello, el ratio promedio⁴⁴ de deuda se ubicó en 91.4%. A junio 2021, el activo del banco se compone principalmente por créditos netos (72.8%), el disponible (15.7%) y las inversiones (5.3%), compuestas principalmente por Certificados de Depósito con el BCRP.

Los activos totales del banco presentaron un crecimiento de 8.3% (+S/ 846.6 MM) comparado con jun-2020; sustentado principalmente por el crecimiento de los créditos netos en 6.3% (+S/ 474.5 vs jun-2020), favorecido por las colocaciones bajo el programa de garantías del Gobierno. Por otro lado, los mayores niveles de disponible de 14.7% (+S/ 223 MM vs jun-2020) está sustentado principalmente en el 2S-2020 y finalmente, las inversiones aumentaron en 12.5% (+S/ 64.7 MM vs jun-2020) explicado por el aumento de estos activos durante el 1S-2021, escenario opuesto al registrado en el 2S-2020 en el cual el banco mostró una reducción de sus inversiones a vencimiento (Bonos del Estado Peruano).

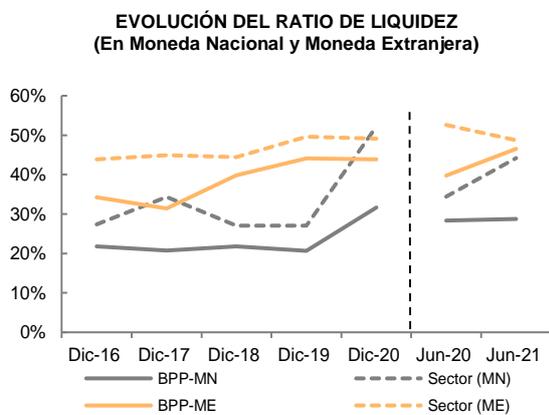
Dentro de la estructura del pasivo, se componen mayoritariamente por obligaciones con el público (promedio histórico: 69.2%), ubicándose en 70.7% a jun-2021. Dichas obligaciones hacen referencia principalmente a depósitos de ahorro y a plazo, los cuales mostraron comportamiento opuestos. Los depósitos de ahorro ganaron participación desde el ejercicio 2019 registrando un comportamiento creciente hasta jun-2021. En contraste, el comportamiento de los depósitos a plazo registró una desaceleración. Se debe mencionar que la mayor participación del banco en depósitos de ahorro le ofrece menores costos financieros, en línea con la estrategia de la entidad en reducir la concentración en grandes clientes, y buscar mayor atomización en el fondeo.

Durante el ejercicio 2020, la concentración en los 20 mayores depositantes registró un comportamiento decreciente. Al 2T-2021, se observó un aumento desde 9.5% en dic-2020 hasta 10.8%. Así, la concentración de deuda en los 20

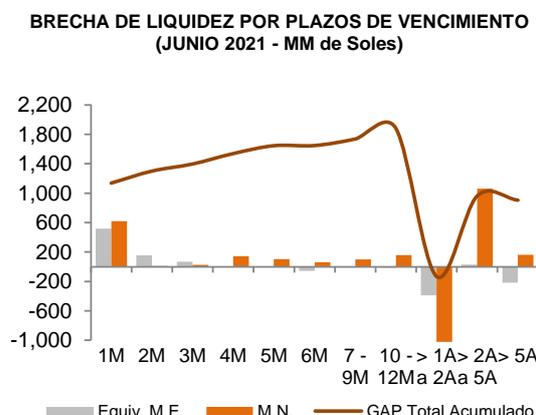
⁴⁴ Considerando los últimos cinco años (2016 al 2020). Ratio de deuda: pasivos / activos

principales depositantes es conservadora y cumple el límite interno fijado por el banco en 18%.

Los pasivos totales aumentaron en 8.7% (+S/ 804.5 MM vs jun-2020) explicado por las mayores captaciones de depósitos de ahorro asociado a las atractivas tasas pasivas que ofrecen a sus clientes comparado con el sector; no obstante, este comportamiento podría verse mitigado por el ajuste de tasas que realizó el banco durante el 1S-2021. Por otro lado, los pasivos también aumentaron por los mayores niveles de fondeo en adeudos y obligaciones financieras tanto nacionales como extranjeras, la mayoría de dichos recursos se obtuvo en el primer semestre del 2021.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: Banco Pichincha / Elaboración: PCR

En moneda nacional, el ratio de liquidez cerró en 28.7% (mar-2021: 31.7%). Se mantuvo en niveles similares al promedio de los últimos cinco trimestres (29.6%), ubicándose por encima de los ratios registrados en prepandemia, ubicados aproximadamente en un 20%, efecto apoyado por las medidas que implantó el regulador para inyectar liquidez en el sector financiero.

En moneda extranjera, el ratio de liquidez se ubicó en 46.6%, por encima del promedio de los últimos 5 trimestres (44.6%), explicado por la reducción de las obligaciones por cuentas a plazo en línea con las acciones que asumió la entidad comentadas previamente.

Ambos indicadores tanto en MN y ME, se encuentran por encima de los límites internos establecidos por la entidad: MN en 15% y ME en 30%, pero cumplen los parámetros dados por el regulador⁴⁵. No obstante, aún se encuentran por debajo del promedio del sistema (MN en 44.2%; ME en 48.7%), comportamiento registrado durante los últimos años.

Analizando el calce de liquidez por plazos, el banco registra un significativo descalce de liquidez en moneda nacional y extranjera para el tramo de 1 a 2 años, debido a los escasos fondos recibidos para cumplir con las obligaciones por cuentas de ahorro con sus clientes. En consecuencia, a nivel agregado, la brecha acumulada (MN + ME) se posicionó en terreno negativo para este tramo. Luego de ello, se esperaría una reversión para el siguiente periodo tras menores obligaciones por asumir y por recuperación en el comportamiento de pagos de los créditos. El saldo final de liquidez de BPP cerró en S/ 904.8 MM, representando el 65% del patrimonio efectivo.

Según la simulación del plan de contingencia⁴⁶ del banco, en un escenario de *stress* sistemático para un plazo de seis meses, se describe que algunas de las acciones para mitigar el riesgo de liquidez son: vender la cartera de inversiones disponibles para la venta (principalmente instrumentos de renta fija), 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 los accionistas, operaciones de reporte de valores a cambio de moneda nacional especialmente Certificados de Depósitos BCRP, desaceleración de desembolsos de créditos mientras dure la situación de estrés de liquidez. Bajo dichos supuestos, el banco podría cubrir los descalces tanto en MN como en ME, los planes de acción a realizar se han mantenido sin cambios en los últimos trimestres.

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 registró S/ 127MM adicionales para un mayor fortalecimiento patrimonial. Por otro lado, en Junta General de Accionistas no presencial (dic-2020), se acordó reducir el patrimonio de la entidad en S/ 93 MM para la constitución de provisiones específicas: S/ 65 MM con cargo a reservas legales y S/ 28 MM con cargo a capital⁴⁷.

Adicionalmente, en mayo 2021, se aprobó aumentar el capital social hasta en S/ 72.5 MM mediante suscripción de nuevas de acciones. Como resultado de dicha operación, el número de acciones suscritas fue de 32.5 millones. Por ello, se espera que el nuevo monto de su capital social aumente hasta S/ 973.1 MM, considerando que a junio 2021

⁴⁵ MN en 20% y ME en 8%

⁴⁶ Informe actualizado a junio 2021

⁴⁷ S/ 24MM a capital social y S/ 4MM a capital adicional

se ubica en S/ 940.6 MM⁴⁸. Se observa que la entidad recibió apoyo de los accionistas para un mayor fortalecimiento patrimonial. Según declaraciones de la entidad, no se tiene planeado recibir mayores aportes durante los próximos periodos.

Riesgo de Mercado

Los requerimientos por riesgo de mercado involucran el 0.2% del total de requerimientos mínimos, sin cambios significativo con su promedio histórico de 0.4%. El requerimiento por tasa de interés es el principal componente (46.2% del total), el cual ha mostrado una reducción con respecto al trimestre anterior (mar-2021: 51.5%). En contraste, el riesgo cambiario aumentó su participación desde 9.3% en mar-2021 hasta 21% a jun-2021, en línea con la volatilidad del tipo de cambio en los últimos meses.

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 junio 2021, los activos en ME representaron el 27.4% del total activos del banco, reflejando un aumento en su participación comparado con jun-2020 (23.7%) y el trimestre anterior (24.8%). Los pasivos en ME mostraron similar comportamiento, incrementando su participación dentro del pasivo total hasta ubicarse en 30.1% (jun-2020: 26%; mar-2021: 27%). BPP registró una posición global de sobreventa por S/ 5.5 MM, equivalente al 0.4% del patrimonio efectivo total, cumpliendo holgadamente con el límite regulatorio exigido por la SBS (hasta 10% del patrimonio efectivo en caso de sobrecompra y sobreventa).

POSICIÓN GLOBAL EN ME (EN S/ MM)							
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
a. Activos en ME	3,543.29	2,784.07	2,952.01	2,781.92	2,705.2	2,413.1	3,031.2
b. Pasivos en ME	3,440.05	2,771.19	2,950.91	2,770.24	2,712.4	2,410.7	3,036.7
c. Posición de Cambio en Balance ME	103.24	12.88	1.10	11.67	-7.1	2.3	-5.5
d. Posición neta en derivados en ME	-6.48	-	-	-	-	-	-
e. Posición Global en ME	96.75	12.88	1.10	11.67	-7.1	2.3	-5.5
Posición Global ME/Patrimonio Efectivo	9.0%	1.2%	0.1%	0.9%	-0.5%	0.2%	-0.4%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

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 VPR⁴⁹ y GER⁵⁰ corresponden a 4.5% y 2.9%, respectivamente del patrimonio efectivo, indicadores dentro del límite interno de la entidad⁵¹ y por debajo de los establecidos por regulación⁵².

Para el *Banking book*, las exposiciones del Banco involucran su posición mayoritaria en certificados de depósito del BCRP por S/ 408.3 MM, bonos soberanos por S/ 148.3 MM y en acciones de capital por S/ 6.7 MM de la Bolsa de Valores de Lima.

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.

⁴⁸ Según la última información disponible en la SBS (julio 2021), el capital social aún se mantiene en S/ 940.6 similar al mes previo. Por lo cual, las nuevas acciones suscritas aún se encuentran dentro de la partida capital adicional.

⁴⁹ Valor Patrimonial en riesgo: mide el impacto de la tasa de interés sobre el valor financiero de los activos, pasivos y operaciones fuera de balance.

⁵⁰ Ganancia en Riesgo: mide el impacto de la tasa de interés sobre el margen financiero o resultado anual considerando que la empresa mantendrá la misma estructura y volumen de activos, pasivos y operaciones fuera de balance.

⁵¹ Límite interno del banco: VPR 12% y GER 3.5%

⁵² Límite SBS: VPR 20% y GER 5%

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

El requerimiento por riesgo operacional involucra 11.7% del total de requerimientos mínimos ubicándose en S/ 102.6, no se ha registrado cambios significativos en los últimos 12 meses.

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.

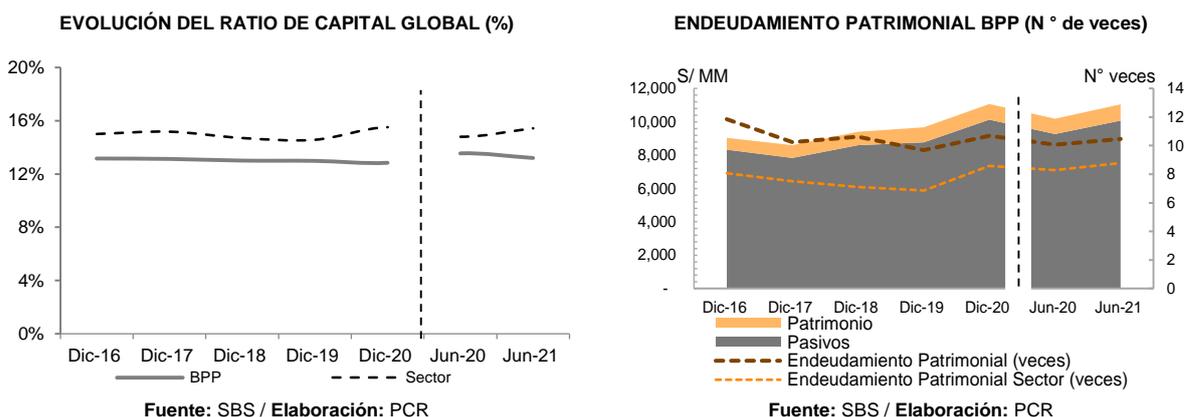
Durante el año 2020, como parte de las mejoras a los procedimientos de la Gerencia Corporativa de Cumplimiento se realizó la actualización del Manual de Políticas y Procedimientos del Sistema de Prevención de Lavado de Activos y otros procedimientos orientados a la gestión de riesgos de LAFT. Así, de acuerdo con el Informe de Procedimientos sobre LA/FT realizado por una auditoría externa para el año 2020, no se registraron situaciones que se deban reportar. Además, durante el primer trimestre del 2021, se revisó la normativa interna de las diferentes áreas del banco a fin de verificar que los manuales e instructivos tengan presente las Políticas de LA/FT.

Riesgo de Solvencia

A junio 2021, se concretaron algunas de las estrategias que tenía el banco para fortalecer sus niveles de patrimonio efectivo, con lo que este se elevó a S/ 1,417.7 MM, un aumento de 6.7% (+S/ 89.4 MM vs dic-2020) explicado por: (i) el patrimonio efectivo nivel I, con un crecimiento de 1.9% (+S/ 17.9 MM) tras los aportes de efectivo por la emisión de nuevas acciones durante los últimos 6 meses, efecto que mitigó el impacto de la pérdida acumulada registrada durante el 1S-2021 y (ii) el patrimonio efectivo nivel II, el cual registró un crecimiento de 17.9% (+S/ 71.5 MM) tras la segunda emisión privada del Tercer Programa de Bonos Subordinados (USD 9.9 MM a 10 años) realizada en abril 2021.

Al analizar la composición de los requerimientos del patrimonio efectivo mínimo legal, se registró una reducción de 14.9% comparado con dic-2020, explicado por la reducción del límite global de 10% a 8% para el periodo de abril 2021 a marzo 2022 mediante el DU N ° 037-2021. En consecuencia, el ratio de capital global se ubicó 13.2%, ligeramente por encima de dic-2020 (12.8%), sin embargo, por debajo del sector bancario (15.4%). Se observó que los aportes de capital y la emisión de bonos subordinados mitigaron un impacto negativo en su RCG considerando los resultados acumulados negativos que presenta el banco debido al impacto del COVID-19.

Por otro lado, el ratio de endeudamiento patrimonial se ubicó en 10.5 veces (dic-2020: 10.7 veces), manteniéndose por encima del promedio del sector (8.8 veces), tendencia históricamente reportada. La ligera reducción fue explicada por las menores captaciones de depósitos con el público.



Resultados Financieros

A junio 2021, los ingresos financieros acumulados del banco registraron una reducción interanual de 9.7% explicado principalmente por los menores ingresos generados de sus colocaciones; comportamiento registrado desde inicios de la pandemia (mar-2021) tras la ralentización de sus operaciones, la ejecución de reprogramaciones de crédito con periodos de gracia, las bajas tasas de interés aplicadas a las colocaciones bajo los programas de garantía del Estado, condonación de intereses, entre otros. Sin embargo, al revisar la evolución trimestral al cierre de 2T-2021, se muestra una ligera disminución de 0.5% con respecto al trimestre anterior (mar-2021).

Por otro lado, el gasto financiero reflejó una caída interanual de 10.8%, debido a la reducción en el pago de intereses con el público (depósitos) asociado a los ajustes que realizó el banco en sus tasas de fondeo durante el 1S-2021. En términos trimestrales, la caída fue de 10.2%. Así, el margen financiero bruto trimestral representó el 66.9% de los

ingresos financieros (mar-2021: 63.3%).

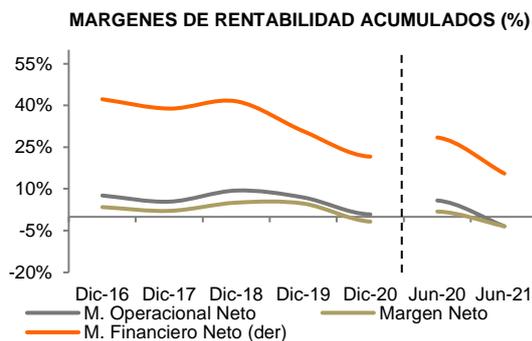
Con respecto a los gastos en provisiones para créditos directos reflejó un aumento significativo de 22.9% comparado con jun-2020 tras el aumento de las mayores provisiones que realizó la entidad ante el deterioro en la calidad de su cartera y la ejecución de castigos. Sin embargo, un escenario distinto se registró en términos trimestrales, se observó una reducción de 32.6% tras la no constitución de nuevas provisiones voluntarias. A consecuencia de ello, el margen financiero neto mejoró pasando de 17.4% en el 1T-2021 hasta 35.8% en el 2T-2021, a diferencia de los resultados interanuales, los cuales mostraron una reducción. (1S-2020: 36.4% vs 1S-2021: 26.6%).

En cuanto a los ingresos por servicios financieros, están conformados principalmente por ingresos diversos que corresponden a los seguros y comisiones por servicios propios del banco, dicha categoría presentó un aumento de 19.2% (+S/ 13.3 MM vs jun-2020). Por su parte, los gastos por servicios financieros aumentaron en 15.6% (+S/ 5.6 MM vs jun-2020).

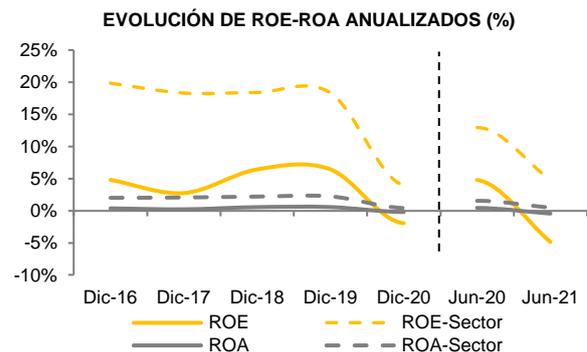
Según lo mencionado previamente, la entidad registró señales de recuperación durante el segundo trimestre del año comparado con el trimestre anterior; por ello el margen operacional trimestral aumentó hasta 47.3% en el 2T-2021 (1T-2021: 26.9%). Resultados opuestos al analizar en términos acumulados, los cuales continuaron deteriorándose. Luego de considerar los gastos administrativos, y otros gastos e ingresos, se generó como resultado neto una utilidad de S/ 4.3 MM para el segundo trimestre del 2021; mostrando señales de recuperación con la pérdida obtenida en el primer trimestre de -S/ 21.7 MM. Por ello, el resultado acumulado a junio 2021 se posicionó en -S/ 17.4 MM.

Finalmente, al revisar los indicadores de rentabilidad trimestrales de la entidad se encuentran en terreno positivo a diferencia del 1T-2021: con un ROE de 0.5% (mar-2021: -2.3%) y un ROA de 0.04% (mar-2021: -0.2%). En términos anualizados, el ROE se ubicaría en -4.9% y el ROA en -0.4%; por debajo al sector bancario que presenta indicadores de rentabilidad anualizados en terreno positivo (ROE: 4.8% y ROA: 0.5%).

A nivel sector bancario, los indicadores de rentabilidad aún se ubican por debajo de los niveles alcanzados en prepandemia efecto asociado al fuerte impacto que sufrieron las recaudaciones debido al COVID-19, las bajas tasas de interés que fueron colocados los créditos con garantía del Gobierno, la ralentización en los desembolsos de la cartera consumo y Mypes, y un mayor gasto de provisiones por el deterioro del portafolio en el sector. Pese a ello, el sistema bancario registró indicadores de rentabilidad positivos desde iniciada la crisis sanitaria hasta el corte de evaluación. Las instituciones más afectadas son las que concentran sus colocaciones en el segmento consumo y Mypes.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Proyecciones Financieras

Banco Pichincha proyecta cerrar el año 2021 con una utilidad de S/ 6.7 MM sustentado por menores gastos por intereses de depósitos con el público tras el ajuste realizado de sus tasas de interés pasivas, lo cual les brindaría un mayor margen bruto financiero. Por el lado de los ingresos financieros, no se espera mayores cambios tras el actual contexto económico que ralentizó el dinamismo de sus colocaciones hasta el cierre de evaluación. Asimismo, la entidad espera un mejor comportamiento en los ingresos por recuperación de cartera castigada desde S/ 14.6 MM registrado al cierre del 2020 hasta S/ 26 MM para el 2021.

Por el lado de los ratios de morosidad, se espera que la CAR se posicione en 9.7% y la morosidad en 5.9% al cierre del año 2021, ligeramente por encima de lo registrado en dic-2020 (CAR: 9.5%, morosidad: 5.6%). En consecuencia, los ratios de cobertura se recuperarían tras la caída significativa registrada a junio 2021, la cobertura de cartera atrasada alcanzaría los 138.1% (jun-2021: 119.8%) y cartera deteriorada 83.3% (jun-2021: 72.5%); indicadores muy por encima a lo registrado al corte de evaluación.

Instrumentos Calificados

EMISIONES VIGENTES DEL BANCO PICHINCHA AL 30 DE JUNIO 2021		
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. El programa estuvo vigente hasta el 21 de noviembre del 2013. No obstante, mantiene emisiones públicas y privadas vigentes en circulación al corte de evaluación.		
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. El programa estuvo vigente hasta 07 de agosto del 2020, no obstante, mantiene emisiones privadas vigentes en circulación al corte de evaluación.		
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. El programa tiene vigencia hasta el 23 de agosto del 2022, mantiene una emisión privada vigente al corte de evaluación.		
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. El programa estuvo vigente hasta 21 de noviembre del 2013, no obstante, mantiene emisiones públicas y privadas vigentes en circulación al corte de evaluación.		
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. El programa estuvo vigente hasta el 18 de septiembre del 2021, no obstante, mantiene emisiones privadas vigentes en circulación al corte de evaluación.		
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". Adicionalmente, el 23 de abril de 2021, el Banco realizó la segunda emisión privada de los "Bonos Subordinados Banco Pichincha – Segunda Emisión (Privada) del Tercer Programa". El programa tiene vigencia hasta 26 de octubre del 2024, mantiene emisiones privadas en circulación vigente al corte de evaluación.		
	1ra Emisión (Privada)	2da Emisión (Privada)
Monto Emitido	USD 13MM	USD 9.9MM
Monto en Circulación	USD 13MM	USD 9.9MM
Series	A	A
Plazo	9 años y 11 meses	10 años
Fecha de emisión	21/12/2018	23/04/2021
Fecha de redención	15/11/2028	23/04/2031

Anexos

BANCO PICHINCHA DEL PERU (MILES DE SOLES)	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-19	jun-20	jun-21
Activos								
Disponible	2,340,526	1,525,544	1,330,179	1,343,469	2,137,066	1,146,528	1,512,988	1,735,972
Fondos Interbancarios	0	107,000	107,000	0	0	42,000	0	0
Inversiones Netas de Provisiones	274,028	376,360	457,396	521,100	479,925	429,672	519,394	584,116
Créditos Netos	5,981,414	6,140,489	7,029,071	7,266,207	7,848,821	7,327,418	7,573,203	8,047,742
Cuentas por cobrar netas de provisiones	41,008	22,740	27,795	52,116	53,125	45,013	49,738	61,601
Rendimientos por cobrar	84,107	84,861	85,734	100,657	156,371	100,895	137,317	177,699
Bienes Realizables	21,507	20,529	24,289	17,121	12,425	25,572	15,793	14,232
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	141,025	133,271	126,833	117,768	111,349	126,234	113,904	108,353
Otros Activos	156,921	185,349	213,147	254,815	277,833	221,493	274,634	313,825
Activo	9,040,536	8,596,144	9,401,442	9,673,253	11,076,915	9,464,825	10,196,970	11,043,539
Pasivos								
Obligaciones con el Público	4,866,436	5,460,502	6,201,157	6,477,237	7,295,574	6,190,704	6,602,867	7,123,236
Depósitos a la Vista	324,608	422,581	394,949	462,962	692,208	462,625	749,089	622,832
Depósitos de Ahorro	868,370	822,284	969,444	1,328,098	3,110,634	1,124,515	1,754,545	3,485,503
Depósitos a plazo	3,235,133	3,828,375	4,400,608	4,225,132	3,030,308	4,162,911	3,674,819	2,537,092
Depósitos Restringidos	394,355	348,986	380,212	416,261	413,689	394,194	379,724	424,042
Otras Obligaciones	43,970	38,277	55,943	44,785	48,735	46,459	44,691	53,767
Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Inter.	186,844	197,467	224,301	284,856	82,495	354,453	81,151	67,918
Fondos Interbancarios	0	0	0	0	0	0	0	0
Adeudos y Obligaciones Financieras	1,580,002	977,609	1,250,962	1,127,678	1,073,960	1,175,390	1,062,191	1,253,689
Obligaciones en Circulación No Subordinadas	459,009	200,145	195,014	249,711	210,206	248,788	207,369	182,154
Cuentas por Pagar	819,972	578,343	191,775	67,612	933,206	82,972	766,047	879,015
Intereses y otros gastos por pagar	86,528	96,561	78,546	97,110	79,743	95,177	93,428	48,982
Otros pasivos	36,847	32,593	54,269	40,269	37,718	51,330	29,450	88,386
Provisiones	74,449	66,414	77,860	108,844	77,946	86,133	101,435	91,667
Obligaciones en Circulación Subordinadas	227,248	221,515	318,868	314,575	338,574	313,405	332,071	345,494
Pasivos	8,337,334	7,831,149	8,592,751	8,767,892	10,129,422	8,598,351	9,276,009	10,080,541
Patrimonio	703,203	764,996	808,691	905,361	947,493	866,474	920,961	962,998
Pasivo + Patrimonio	9,040,536	8,596,144	9,401,442	9,673,253	11,076,915	9,464,825	10,196,970	11,043,539
Estado de Ganancias y Pérdidas								
Ingresos por Intereses	854,588	860,573	887,855	1,003,388	889,152	491,326	470,036	424,475
Gastos por Intereses	295,697	276,067	291,957	352,266	327,072	177,858	166,328	148,286
Margen Financiero Bruto	558,891	584,506	595,898	651,123	562,081	313,468	303,709	276,189
Provisiones para Créditos Directos	159,780	204,343	186,202	269,232	284,955	103,984	132,836	163,293
Margen Financiero Neto	399,111	380,163	409,696	381,891	277,126	209,484	170,873	112,896
Ingresos por Servicios Financieros	93,551	104,248	113,580	157,720	144,630	73,578	69,547	82,926
Gastos por Servicios Financieros	98,595	110,067	101,637	112,988	77,131	54,200	35,730	41,309
Ganancia (Pérdida) por venta de cartera	8,352	5,907	4,783	18,022	5,998	1,126	2,163	2,815
Margen Operacional	402,419	380,251	426,422	444,646	350,622	229,987	206,852	157,328
Gastos de Administración	330,139	327,907	332,251	364,215	341,843	188,608	175,338	174,598
Margen Operacional Neto	72,280	52,344	94,172	80,430	8,779	41,379	31,514	(17,270)
Provisiones, Depreciación y Amortización	29,441	32,663	31,392	45,014	30,476	19,962	19,165	11,570
Otros Ingresos y Gastos	4,114	11,400	9,055	41,920	3,658	10,597	2,281	1,923
Resultado antes de impuesto a la renta	46,953	31,080	71,834	77,336	(18,038)	32,015	14,630	(26,916)
Participación de trabajadores	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuesto a la renta	13,853	10,513	20,821	22,010	(22)	9,870	4,405	(9,565)
Resultado Neto del Ejercicio	33,099	20,568	51,013	55,326	(18,016)	22,144	10,225	(17,351)

CRÉDITOS DIRECTOS E INDIRECTOS POR CATEGORÍA DE RIESGO	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun19	jun-20	jun-21
COLOCACIONES TOTALES (PEN MM)	7,746	7,900	8,960	8,996	9,824	9,141	9,170	9,888
CARTERA DIRECTA BRUTA (PEN MM)	6,271	6,459	7,401	7,708	8,563	7,731	8,085	8,739
CARTERA INDIRECTA BRUTA (PEN MM)	1,474	1,440	1,559	1,288	1,261	1,411	1,085	1,148
NORMAL (%)	87.5%	87.3%	87.1%	86.7%	84.8%	87.3%	87.9%	84.1%
CON PROBLEMAS POTENCIALES (%)	6.1%	6.1%	5.8%	4.9%	4.3%	5.0%	4.3%	4.2%
DEFICIENTE (%)	2.0%	2.1%	2.2%	2.6%	2.9%	2.7%	2.2%	2.8%
DUDOSO (%)	2.3%	2.2%	2.6%	3.4%	2.8%	2.7%	3.0%	3.9%
PÉRDIDA (%)	2.1%	2.2%	2.3%	2.4%	5.3%	2.3%	2.6%	4.9%
CRÍTICA (%)	6.4%	6.5%	7.1%	8.4%	11.0%	7.6%	7.8%	11.6%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

BANCO PICHINCHA DEL PERU	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	Jun-19	jun-20	jun-21
CALIDAD DE ACTIVOS								
CARTERA CRÍTICA	6.4%	6.5%	7.1%	8.4%	11.0%	7.6%	7.8%	11.6%
CARTERA CRÍTICA (Total Sistema)	4.3%	5.0%	5.0%	4.9%	6.3%	5.0%	5.0%	6.2%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	4.0%	3.7%	3.4%	4.0%	5.6%	3.9%	4.3%	6.3%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	2.8%	3.0%	3.0%	3.0%	3.8%	3.1%	3.1%	3.8%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS	2.6%	3.3%	4.0%	3.3%	3.9%	3.7%	3.3%	4.1%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	1.2%	1.4%	1.5%	1.4%	1.7%	1.5%	1.4%	1.9%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS	6.6%	7.0%	7.4%	7.3%	9.5%	7.6%	7.6%	10.4%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	4.0%	4.4%	4.4%	4.5%	5.5%	4.6%	4.5%	5.5%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	108.0%	124.4%	136.4%	135.4%	144.0%	125.3%	140.4%	119.8%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Total Sistema)	160.6%	152.6%	153.6%	152.1%	177.7%	149.3%	168.0%	183.5%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA	65.4%	66.0%	62.7%	74.8%	84.2%	64.4%	80.1%	72.4%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA (Total Sistema)	111.6%	105.7%	102.0%	103.1%	122.3%	101.2%	117.2%	121.9%
LIQUIDEZ								
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS)	21.8%	20.7%	21.8%	20.6%	31.7%	17.8%	28.3%	28.7%
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS) (Total Sistema)	27.4%	34.3%	27.0%	27.0%	52.2%	27.1%	34.4%	44.2%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS)	34.2%	31.4%	39.8%	44.1%	43.8%	45.4%	39.8%	46.6%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS) (Total Sistema)	43.9%	44.9%	44.5%	49.6%	49.2%	48.5%	52.7%	48.7%
SOLVENCIA								
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	13.2%	13.1%	13.0%	13.0%	12.8%	12.8%	13.6%	13.2%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Total Sistema)	15.0%	15.2%	14.7%	14.6%	15.5%	14.8%	14.8%	0.0%
RATIO DE CAPITAL NIVEL 1	0.0%	8.9%	8.3%	8.6%	9.8%	8.4%	8.8%	8.8%
RATIO DE CAPITAL NIVEL 1 (Total Sistema)	10.7%	11.2%	11.0%	11.3%	11.6%	11.4%	11.2%	0.0%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	11.9	10.3	11.1	10.2	12.4	10.5	10.8	10.6
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Total Sistema)	10.2	9.3	8.9	8.5	9.5	8.3	9.0	9.3
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	11.9	10.2	10.6	9.7	10.7	9.9	10.1	10.5
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (Total Sistema)	8.1	7.5	7.1	6.9	8.6	7.2	8.3	8.8
RENTABILIDAD								
ROE (SBS)	4.8%	2.8%	6.5%	6.5%	-1.9%	5.6%	4.8%	-4.9%
ROE (SBS) (Total Sistema)	19.9%	18.3%	18.4%	18.3%	4.0%	18.4%	12.9%	4.8%
ROA (SBS)	0.4%	0.2%	0.6%	0.6%	-0.2%	0.5%	0.5%	-0.4%
ROA (SBS) (Total Sistema)	2.0%	2.1%	2.2%	2.2%	0.4%	2.2%	1.6%	0.5%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS	46.7%	44.2%	46.1%	38.1%	31.2%	42.6%	36.4%	26.6%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS (Total Sistema)	60.0%	59.5%	59.8%	59.2%	37.1%	59.0%	43.9%	52.6%
MARGEN OPERATIVO NETO (IF + ISF)	7.6%	5.4%	9.4%	6.9%	0.8%	7.3%	5.8%	-3.4%
MARGEN OPERATIVO NETO (Total Sistema)	35.7%	37.4%	39.7%	40.2%	15.3%	40.4%	19.3%	24.2%
MARGEN NETO (IF + ISF)	3.5%	2.1%	5.1%	4.8%	-1.7%	3.9%	1.9%	-3.4%
MARGEN NETO (Total Sistema)	24.7%	25.4%	27.3%	27.7%	7.1%	27.6%	11.3%	14.6%
EFICIENCIA								
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN ANUALIZADOS / ACTIVO RENTABLE PROMEDIO	3.2%	3.3%	3.2%	3.4%	3.0%	3.5%	3.3%	3.0%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN ANUALIZADOS / ACTIVO RENTABLE PROMEDIO (Total Sistema)	2.5%	2.5%	2.6%	2.6%	2.3%	2.5%	2.4%	2.6%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / ACTIVO RENTABLE	3.2%	3.3%	3.1%	3.4%	2.7%	3.5%	3.1%	2.9%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / ACTIVO RENTABLE (Total Sistema)	2.5%	2.4%	2.5%	2.4%	1.9%	2.4%	2.0%	2.5%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS	34.8%	34.0%	33.2%	31.4%	33.1%	33.4%	32.5%	34.4%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS (Total Sistema)	29.3%	29.1%	29.4%	28.4%	30.3%	27.9%	28.3%	32.2%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL	86.9%	91.0%	85.7%	99.7%	129.2%	94.1%	107.3%	161.8%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL (Total Sistema)	43.0%	42.5%	64.7%	63.0%	107.9%	62.0%	82.9%	83.7%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO	62.1%	59.2%	58.9%	58.5%	63.7%	62.9%	60.4%	66.2%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO (Total Sistema)	48.7%	49.6%	50.5%	49.2%	51.5%	48.9%	48.3%	55.6%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR