

## BANCO SANTANDER PERU S.A.

Informe con EEFF<sup>1</sup> al 30 de junio del 2021  
Periodicidad de actualización: Trimestral

Fecha de Comité: 29 de septiembre del 2021  
Sector Financiero, Perú

### Equipo de Análisis

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

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

(511) 208-2530

Fecha de información	dic-2016	dic-2017	dic-2018	dic-2019	dic-2020	jun-2021
Fecha de comité	31/03/2017	27/03/2018	29/05/2019	29/05/2020	30/03/2021	29/09/2021
Fortaleza Financiera	PEA	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+
Depósitos de Corto Plazo	PECategoría I					
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA
Segundo Programa de Bonos de	PEAA+	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA
Primer Programa de Bonos Corporativos				PEAAA	PEAAA	PEAAA
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

### Significado de la Clasificación:

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

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

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

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

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

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

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

### Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar las clasificaciones vigentes de Fortaleza Financiera en PEA+, Depósitos de Corto Plazo en PECategoría I, Depósitos de Mediano y Largo Plazo en PEA, Segundo Programa de Bonos de Arrendamiento en PEA y el Primer Programa de Bonos Corporativos en PEA para Banco Santander Perú S.A, todas con perspectiva estable. Esta decisión se sustenta en el perfil crediticio de bajo riesgo del Banco, la evolución sostenida del desempeño operativo del negocio, así como los importantes niveles de cobertura de cartera en riesgo y liquidez, adecuada solvencia y gestión de tesorería. Asimismo, la calificación considera el respaldo de la casa matriz, Grupo Santander -uno de los bancos más importantes a nivel global- de quienes aprovechan sinergias comerciales, el know how de las mejores prácticas del sector, soporte tecnológico y respaldo patrimonial.

### Perspectiva

Estable.

### Resumen Ejecutivo

- **Enfoque crediticio de bajo riesgo.** Banco Santander Perú (BSP) mantiene un perfil de riesgo conservador dado su enfoque a los segmentos de banca corporativa y grande empresa, lo que sumado a las políticas y procedimientos de apetito de riesgo corporativo le permite mantener niveles de morosidad acordes a su perfil. A jun-2021, la mora fue de 1.3%, la cual está por encima de su promedio histórico<sup>2</sup> y al de jun-2020 (0.9%), explicado principalmente por mayores créditos vencidos; adicionalmente, el indicador de cartera deteriorada y crítica se ubicaron en 1.6 y 1.3%,

<sup>1</sup> EEFF No Auditados.

<sup>2</sup> Cartera Atrasada/ Créditos Directos de 2016-2020: 0.7%.

respectivamente, y se encuentran por debajo del promedio del sector<sup>3</sup>. Del total de créditos reprogramados (S/ 912 MM), se tiene que el 74% del total ya han expirado (S/ 680 MM), donde el ratio de los créditos que vienen pagándose fue de 94% o S/ 640 MM, mientras que S/ 39 MM aún no vienen cancelando y S/ 1 MM no serían cancelados. De los créditos aún pendientes (S/ 232 MM), han sido extendidos unos S/ 150 MM, donde de acuerdo con la entidad, al cierre del año, este stock de créditos reprogramados con período de gracia (moratoria extendida) se reducirá a S/ 60 MM.

- **Evolución sostenida del desempeño operativo.** A jun-2021, el banco registró un desempeño operativo positivo, con mayores ingresos financieros (+48.3%) derivados de las operaciones de tesorería, y los ingresos de servicios financieros (+22.4%) ligados a estructuración de créditos, consultorías, cartera indirecta y comisiones durante el ejercicio. En línea con ello, a jun-2021, se registró un incremento de +29.6% (+S/ 15 MM) en la utilidad neta del banco.
- **Importante nivel de cobertura sobre cartera en riesgo.** A jun-2021, el banco registró importantes niveles de cobertura, siendo de 189.6% sobre la cartera atrasada y 154.8% sobre la deteriorada (jun-2020: 190.0% y 137.5%, respectivamente), lo cual lo ubica por encima del sector<sup>4</sup>, sustentado en el incremento importante de provisiones que realizó el banco desde el año 2020 para prevenir el riesgo de deterioro posterior al término de la flexibilización por parte de SBS en cuanto a los créditos reprogramados y el congelamiento de días para los vencidos. No obstante, estos niveles se han visto reducido respecto a mar-2021 (233.4% y 196.8%) ante el paso de algunos créditos puntuales a mora.
- **Elevados niveles de liquidez.** El Banco mantiene indicadores adecuados de liquidez, ubicándose en 67.7% para MN y 50.6% en ME, ambos por encima de los límites regulatorios y superiores al sector<sup>5</sup>; así como un ratio de cobertura (RCL) de 161.0%<sup>6</sup>. En cuanto a las brechas de liquidez, el saldo final cerró en S/ 952 MM. Cabe señalar que en la simulación de estrés, este descalce se debe calcular junto con los derivados sin entrega que presionan la liquidez de la compañía, lo cual en total genera un calce acumulado en soles de S/ 65 MM entre los primeros 6M, el cual no requiere ser mitigado.
- **Adecuados niveles de capital y concentración de la cartera de clientes:** El Banco ha demostrado de manera sostenida la constitución de niveles adecuados de capital, a través de la constante capitalización de utilidades. A jun-2021, los indicadores de RCG y el RCG Nivel I, se ubicaron en 16.1% y 11.1% (jun-2020: 13.3% y 10.0%, respectivamente) que le permite mayor soporte de crecimiento y mitigar su exposición a la concentración de los principales clientes que mantienen dado el enfoque del negocio<sup>7</sup>, así como cumplir los requerimientos regulatorios. Cabe mencionar que el banco tiene el compromiso de capitalizar el 20% de las utilidades del 2021, que fortalecería más su nivel de solvencia.
- **Concentración de los principales depositantes** BSP viene implementando diferentes estrategias para reducir la concentración que registra en los principales depositantes, dado su foco de negocio. Así, los indicadores de *top 10* y *top 20* depositantes a jun-2021 fueron de 21.0% y 37.0%, respectivamente, los cuales son niveles moderados; no obstante, la posición que mantiene el banco en activos líquidos le permite mitigar este riesgo con holgura.
- **Respaldo y know how de su casa matriz:** Banco Santander Perú S.A. forma parte del Grupo Santander, éste se ubica entre los bancos más grandes del mundo, cuyos ratings internacionales son A- (jun-2021), A2 (abr-2021) y A (dic-2020), con *outlook* estable para las tres agencias. La matriz transfiere a Banco Santander Perú el *know how* operativo, tecnológico y de mejores prácticas y políticas de crédito; asimismo, como principales accionistas demuestran su respaldo a través del fortalecimiento patrimonial con créditos subordinados y continua capitalización de las utilidades generadas en el año.

## Factores Clave

### Factores para un incremento en la calificación.

- No aplica. El banco cuenta con la calificación más alta dentro de la banca múltiple.

### Factores para una reducción en la calificación.

- Aumento en los niveles de morosidad o deterioro igual o por encima del nivel de la banca, que genere a su vez una mayor necesidad de provisiones; esto teniendo en cuenta el segmento al cual se dirige, cuyo perfil es de riesgo bajo.
- Incremento sostenido en la concentración de los primeros 20 depositantes y deudores directos por encima del 60%.
- Resultados del ejercicio negativos de forma sostenida, que generen constantes aportes de capital por parte de la matriz.
- Niveles de solvencia muy bajos que reduzcan la capacidad de cubrir sus activos en riesgo (RCG<12% sería señal de alerta).

## Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la “metodología de calificación de riesgo de Bancos e Instituciones Financieras (Perú) vigente” aprobada el 09 de julio del 2016 y la “metodología de calificación de riesgo

<sup>3</sup> Los indicadores de créditos atrasados, deteriorados y la cartera crítica promedio del sector (Banca Múltiple) a jun-2021 se ubicaron en 3.6%, 5.5% y 6.1%, respectivamente.

<sup>4</sup> Cobertura del sector a jun-2021 se ubicaron en 180.8% para cartera atrasada y 118.3% para la deteriorada.

<sup>5</sup> Indicadores Sector jun-2021: Ratio de Liquidez MN: 44.2%, ME: 48.7%.

<sup>6</sup> Límites regulatorios RCL desde 2019: 100%. Actualmente suspendido por la SBS hasta nuevo aviso.

<sup>7</sup> A jun-2021, los principales 10 y 20 clientes representaron el 18.4% y 25.5%, respectivamente del portafolio de créditos directos. El RCG ajustado por concentración crediticia, sectorial y regional fue de 14.7% aproximadamente.

de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (Perú) vigente”, el cual fue aprobado en Comité de Metodologías con fecha 09 de enero 2017.

## Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros No Auditados del 31 de diciembre del 2016 al 2020, jun-2020 y jun-2021.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación, ratios, castigos y detalle de cartera vencida con EEFF Auditados. Información pública en la SBS, informes, manuales y políticas de gestión de riesgo de crédito a jun-2021.
- **Riesgo de Mercado:** Informes, manuales y políticas de gestión de riesgo de mercado, información pública SBS a jun-2021.
- **Riesgo de Liquidez:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de liquidez, información pública SBS a jun-2021.
- **Riesgo de Solvencia:** Informes, manuales y gestión de riesgo de solvencia, información pública SBS jun-2021.
- **Riesgo Operativo:** Informe de Gestión de Riesgo Operativo y Prevención de Lavado de Dinero a jun-2021.

## Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** Deterioro de los clientes del sector construcción que vienen siendo investigados por malos manejos, situación que se presenta en diferentes entidades del sistema financiero. Al respecto, el banco viene haciendo un monitoreo enfocado a reducir la exposición en esas empresas de dicho sector (jun-2021: US\$ 109 MM, de US\$ 255 MM en dic-2017) mediante la devolución de cartas fianza y/o renovaciones por menores importes, así como reforzar el nivel de garantías. El entorno económico es incierto dado el escenario político, económico, y la propagación del virus COVID-19 en el país, que ha generado menor dinamismo económico en el corto plazo y su recuperación sería lenta a mediano plazo. A pesar de las medidas adoptadas por el regulador para evitar la morosidad en el sector, durante el 2021 podría deteriorarse en mayor medida los indicadores de calidad de cartera debido al efecto de la pandemia, afectando la cadena de pagos de diversos segmentos en las que el banco presenta importante exposición; no obstante, se hará vigilancia a los indicadores de calidad de cartera y cobertura dado el contexto económico actual. Adicionalmente, se considera la competencia en precios que se presenta en el sector, el menor nivel de tasas que afecta los márgenes, la concentración de principales clientes y depositantes y las políticas gubernamentales que podrían afectar el libre mercado en cuanto a la fijación de precios (tasas).

## Hechos de Importancia

- El 21 de julio del 2021, se cambiaron los directores Román Blanco y Jaime Ybarra por: María Bayón Pedraza y Alfonso de Castro González.
- El 03 de junio del 2021, en Junta Universal, se comunicó la inscripción del aumento de capital social en registros públicos mencionados en el hecho de importancia del 25/03/2021. Se liberaron 7.8902641% de acciones.
- El 25 de marzo del 2021, en Junta Obligatoria y Universal de Accionistas del banco, se adoptaron los siguientes acuerdos: i) Aumentar el capital en la suma de S/ 47'483,739.00 con cargo al 44.44% de las utilidades distribuibles del ejercicio 2020, elevándose el capital social de la empresa de S/601,801,643.00 a la suma de S/ 649'285,382.00, y se procede a la emisión de 47'483,739 acciones de un valor nominal de S/1.00. ii) modificar el artículo quinto del estatuto social con el respectivo aumento. iii) se facultó al Gerente del banco fijar la fecha de registro y de entrega de acciones correspondientes una vez inscrito en registros públicos. Así mismo, se confirmó el directorio del banco con vigencia de un año: Cesar Rodríguez Larraín (Presidente), Gonzalo Echeandía Bustamante (Vicepresidente), Feliz Arroyo Rizo Patrón (director), Román Blanco Reinosa (director) y Jaime Ybarra Loring (director). Finalmente, no se acordó ninguna distribución de dividendos provenientes del ejercicio 2020.
- El 17 de diciembre de 2020, se comunica que el Banco Santander Perú ha celebrado un contrato de préstamo subordinado con su casa matriz (Banco Santander S.A.), con fecha de desembolso el 21 de diciembre de 2020, por el monto de US\$ 25,000,000.00. (veinticinco millones y 00/100 dólares americanos).
- El 16 de diciembre de 2020, se dio a conocer el resultado de la segunda emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos: Monto Colocado: S/ 56,100,000.00, Tasa Interés Nominal Anual: 2.65625%, Precio de Colocación: 100%, Periodo de Pago de Interés: 6 meses, Vencimiento: 17/12/2025.
- El 11 de diciembre de 2020, se informa como Hecho de Importancia que Banco Santander Perú ha decidido emitir los valores correspondientes al Primer Programa de Bonos Corporativos de Banco Santander Perú – Segunda Emisión, hasta por un monto de S/ 50,000,000.00 (cincuenta millones y 00/100 Soles) ampliable hasta S/ 75,000,000.00 (setenta y cinco millones y 00/100 Soles), por un plazo de 5 años, a la par.

## Contexto Económico<sup>8</sup>

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

<sup>8</sup> Fuente: INEI (Informe Técnico de Producción Nacional jun-2021), BCRP (Informe Macroeconómico, Reporte de Inflación a sep-2021, programa monetario sep-2021), FMI (WEO jul-2021).

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. La demanda interna del 2T-2021 registró un crecimiento de +40.9% interanual, y de 3.4% respecto al del 2T-2019, Sin embargo, el nivel de la actividad económica respecto al 2T-2019 (niveles pre-pandemia) presentó una reducción de -0.6%.

Este crecimiento interanual se sustenta en la recuperación del Consumo, donde el consumo público por adquisición de suministros médicos, gastos para la pandemia, servicios profesionales, técnicos para el proceso electoral y mantenimiento vial; mientras que el privado, ante la aceleración de las ventas, impulsó al sector comercio y servicios. Es importante mencionar que se evidencia una recuperación en el mercado laboral, donde la PEA ocupada de Lima aumentó en 108.1% interanual respecto al 2T-2020, no obstante, sigue por debajo de niveles pre pandemia (-6.6% vs 2T-2019).

Cabe precisar que durante el 2T-2021, mediante el decreto de la ley N° 31171, el gobierno permitió que los trabajadores puedan hacer efectivo el retiro de hasta el 100% de los fondos de su CTS hasta dic-2021, a fin de preservar el nivel de gasto familiar. Asimismo, inició la segunda entrega de Bono 600 a los hogares con nivel de alerta epidemiológica extrema, y mediante el decreto de urgencia N° 023-2021 se autorizó transferir S/ 467 MM al Ministerio de Desarrollo e Inclusión Social para brindar subsidio que beneficia a 940 mil hogares.

Respecto a la Inversión, el público fue sustentado en la mayor ejecución de proyectos como el de reconstrucción en el marco del Acuerdo G2G con el Reino Unido, gastos en respuesta a la pandemia y programa Arranca Perú; mientras que en el privado, destacan Quellaveco, Refinería La Pampilla, la expansión del sistema eléctrico y mantenimiento en Luz del Sur y Enel, entre otros proyectos de autoconstrucción que demandaron mayor cantidad de materiales.

Respecto al Resultado Comercial, las Exportaciones se incrementaron en +48.8% interanual, reflejado en los altos precios de los *commodities*, el mayor volumen embarcado de productos pesqueros y los mayores embarques de textiles a Norteamérica. mientras que las importaciones un +44.1% respecto al 2T-2020 en línea con la continua recuperación de la demanda interna y la baja base comparativa, además del mayor proceso de vacunación.

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	jun-21*	2021	2022
PBI (var. % real)	4.0%	2.5%	4.0%	2.2%	-11.1%	+20.9%	6.4%	11.9%	3.4%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	16.3%	3.4%	-1.5%	-0.2%	-13.2%	+16.4%	+2.9%	10.8% / -3.8%	6.9% / 9.0%
PBI Manufactura Primaria (var. %)	-0.1%	0.6%	5.7%	-1.7%	-2.6%	+36.0%	+13.5%	5.6%	4.9%
PBI Electr & Agua (var. %)	7.3%	1.1%	4.4%	3.9%	-6.1%	+12.9%	+5.2%	7.7%	1.7%
PBI Pesca (var. % real)	-10.1%	4.7%	39.8%	-25.9%	2.1%	+27.3%	+28.3%	5.4%	4.4%
PBI Construcción (var. % real)	-3.2%	2.2%	5.4%	1.5%	-13.9%	+100.7%	+38.0%	30.6%	0.0%
Inflación (var. % IPC) ***	3.2%	1.4%	2.0%	1.9%	2.0%	2.4%	3.5%	4.9%	2.6%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)	3.40	3.25	3.36	3.36	3.60	3.73	3.65	4.00 – 4.10	4.00 – 4.25

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 sep-2021. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

\*\*\*Variación porcentual últimos 12 meses

El BCRP<sup>9</sup> aumentó su proyección de crecimiento local al cierre del año 2021, situándolo en 11.9% (vs 10.7% del reporte a junio 2021), explicado por un resultado mejor al esperado durante el primer semestre tras la mayor ejecución de gasto público y la inversión privada. Asimismo, dicho escenario asume un contexto de vacunación masiva de la población durante el segundo semestre del presente año, un ambiente de estabilidad política y social, la recuperación de las expectativas empresariales, mantenimiento de los impulsos monetarios y fiscales, recuperación de la demanda externa y términos de intercambio altamente favorables. Para el año siguiente, se proyecta un menor crecimiento anual del PBI de 3.4%, sustentado en la normalización de los hábitos de gasto y recuperación del sector servicios tras la inmunización de la población, a pesar de ser parcialmente amortiguados por el efecto de la menor confianza empresarial, el cual afectaría las decisiones de inversión y, por consiguiente, los planes futuros de producción.

En el mes de septiembre, el ente monetario decidió continuar con una política monetaria expansiva, pero estableciendo la tasa de interés de referencia en 1.00%, 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 junio a 4.95% en julio, se ubicaba transitoriamente por encima del rango meta.

## **Banca Múltiple<sup>10</sup>**

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 inició 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**

La cartera total de la Banca Múltiple, al cierre de jun-2021, totaliza los S/ 405,409 MM, que implica un aumento de +6.9% (+S/ 26,083 MM) respecto a jun-2020, en línea con la mencionada inyección de liquidez en el sistema mediante los programas de apoyo. Por ello, sin considerar el efecto de estos programas, el crecimiento sería ligero de +1.5% aproximadamente. No obstante, respecto a mar-2021, se observa una mejora de +3.8%, principalmente por las directas.

En detalle, 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 (pre-pandemia).

En detalle, los créditos de comercio exterior registraron un crecimiento de +19.6% respecto a mar-2021, en línea con la mayor demanda externa impulsada por el avance del proceso de vacunación en las economías desarrolladas; por el contrario, el financiamiento con tarjetas de crédito disminuyó -2.9%, en línea con la disminución de ingresos de las familias por efecto de la pandemia. Finalmente, el saldo de préstamos registró una variación de +4.2% respecto a mar-2021, mejorando así el panorama de financiamiento en la banca respecto a trimestres anteriores.

La cartera de créditos indirectos totalizó S/ 65,640 MM al cierre de junio 2021, mayor en +1.1% (+S/ 706 MM) respecto a mar-2021, explicado principalmente por el incremento del saldo de cartas fianza emitidas en +2.2% (+S/ 1,256 MM), el cual representa 89% del total de créditos indirectos. Por el contrario, se aprecia una reducción importante del saldo de cartas de crédito en -10.3% (-S/ 600 MM). Asimismo, se mantiene un crecimiento de +12.0% (+S/ 7,053 MM) respecto a jun-2020, impulsado por el mayor saldo de cartas fianza y cartas de crédito, con el avance de proyectos que se paralizaron por la pandemia y el avance gradual de la demanda global.

### **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).

<sup>9</sup> BCRP: Reporte de inflación septiembre 2021, Nota Informativa – Programa Monetario sep-2021.

<sup>10</sup> Fuente: SBS.

### **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), con el impulso de estos programas.

Respecto al financiamiento de personas, se aprecia que la mora en los créditos de consumo disminuyó hasta 4.0% al cierre de junio 2021 (mar-2021: 5.0%), principalmente por la menor morosidad en préstamos revolventes y tarjetas de crédito, ello debido al repago de créditos no reprogramados y los castigos de cartera realizados por algunas entidades. No obstante, se mantiene una mora superior al registrado hacia jun-2020 (3.7%), debido al incremento de la morosidad de clientes hacia el último trimestre del año 2020, dado el vencimiento de las primeras reprogramaciones realizadas entre marzo y abril del 2020, y al vencimiento del congelamiento de días de atraso. El segmento hipotecario mantuvo un indicador de mora estable, registrando 3.5% al cierre de junio 2021 (mar-2021: 3.6%; jun-2020: 3.6%).

Respecto al financiamiento a empresas, se aprecia un mayor deterioro interanual en los segmentos corporativo, grande y pequeña empresa, cuyos indicadores de mora aumentaron en +0.6 p.p., +0.3 p.p. y +2.4 p.p., alcanzando los 0.7%, 1.6% y 9.5% al cierre de junio 2021, respectivamente (jun-2020: 0.1%, 1.3% y 7.1%). Los incumplimientos de pago corresponden principalmente a los sectores de servicios y comercio, afectados de forma severa por la cuarentena, cuyas empresas tenían créditos reprogramados por 6 meses en su mayoría.

Los demás segmentos como micro y medianas empresas registran indicadores de mora estables de 6.7% y 4.3% al cierre de junio, respectivamente (jun-2020: 7.3% y 4.7%). Respecto a mar-2021, se viene experimentando un mayor atraso en los segmentos de grande y mediana empresa, mientras que en los demás segmentos se vienen reduciendo, incluso en el segmento de consumo ante los castigos realizados y la recuperación de las colocaciones, acercándose gradualmente a los niveles pre-pandemia.

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; junto también a los atrasos mencionados. 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 y banca.

En cuanto al financiamiento a personas, el segmento de créditos de consumo fue el que redujo sus créditos problema, dado que registró una CAR de 7.1% al cierre de junio 2021 (mar-2021: 8.3%). La reducción del indicador respecto a mar-2021 se explica por el consecuente pago de créditos que no han sido reprogramados nuevamente vencido sus plazos y los castigos de cartera realizados por algunas entidades. No obstante, dicho indicador permanece sobre sus niveles registrados 12 meses atrás (jun-2020: 5.7%), producto del impacto de la pandemia sobre el mercado de trabajo y los ingresos de las familias que afectó principalmente el pago de créditos de consumo no revolvente.

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.

### **Solvencia**

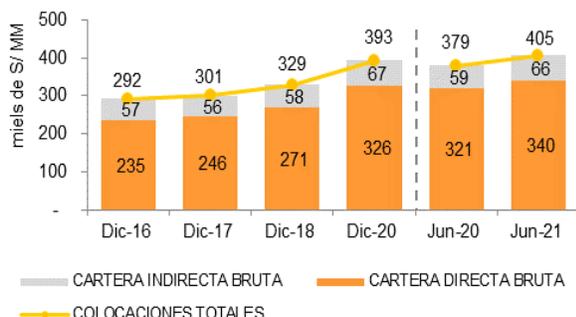
Al cierre de junio 2021, el ratio de capital global (RCG) promedio de la banca se ubicó en 15.4%, registrando un crecimiento respecto a jun-2020 de +0.6 p.p., pero menor en -0.8 p.p. contra mar-2021. Lo anterior se debe al incremento en la capitalización de utilidades durante el año 2020 (hasta el 100% 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.

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

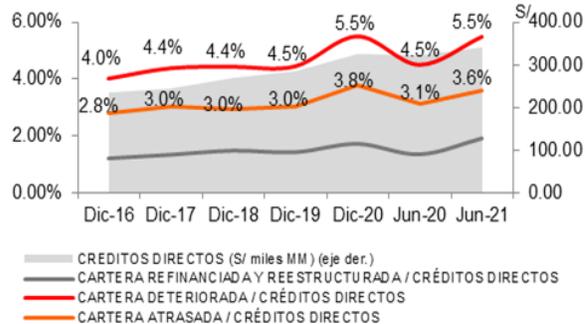
El resultado neto<sup>11</sup> totalizó los S/ 2,542 MM, incrementándose en +20.5% (+S/ 432 MM), dando un margen de 14.5% (jun-2020: 11.3%) respecto al total de ingresos. A pesar de lo anterior, se aprecia aun el bajo nivel de resultados en términos anuales, donde los indicadores ROE y ROA alcanzaron 4.8% y 0.5%, 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 esperaba que el nivel de tasas activas en el mercado bancario se incrementara en el corto plazo.

### EVOLUCIÓN DE LOS CRÉDITOS DE LA BANCA MÚLTIPLE



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### MOROSIDAD DE LA BANCA MÚLTIPLE



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

## Análisis de la Institución

### Reseña

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

### Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que BSP tiene un nivel de desempeño Aceptable<sup>12</sup> respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Así mismo, en cuanto a las prácticas de Gobierno Corporativo, luego del análisis efectuado, consideramos que BSP tiene un nivel de desempeño Óptimo<sup>13</sup>. El detalle de los aspectos considerados que justifican los niveles de desempeño otorgados en ambos casos se incluye en la sección ESG del informe de cierre anual con fecha 30 de marzo del 2021.

### Accionariado

La compañía es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con la Ley General de Sociedades. El Capital Social de la compañía totalmente suscrito y pagado a jun-2021 es de S/ 649,285,382 representado por el mismo número de acciones nominativas de S/ 1.00 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. El principal accionista es el Banco Santander España S.A. con el 99% de las acciones y el 1% restante le pertenece a la Administración de Bancos Latinoamericanos Santander S.A.

### ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL – JUNIO 2021

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

Fuente: BSP / Elaboración: PCR.

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

\*\* El 21 de julio del 2021, se cambiaron los directores Román Blanco y Jaime Ybarra por: María Bayón Pedraza y Alfonso de Castro González.

<sup>11</sup> Considerando ingresos totales (ingresos financieros SBS + ingresos por servicios financieros)

<sup>12</sup> Categoría RSE4, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

<sup>13</sup> Categoría GC2, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

### **Grupo Económico<sup>14</sup>**

Banco Santander Perú S.A., forma parte del Grupo Santander, principal grupo de servicios financieros en España y uno de los más grandes de Europa, teniendo como pilares de su modelo de negocio la orientación comercial, la eficiencia y la diversificación geográfica, siguiendo la cultura corporativa *The Santander Way* (Sencillo, Personal y Justo). Se encuentra en varios países, sumando 150.4 MM de clientes, que se concentran en: Reino Unido (16%), Brasil (33%), España (9%), Consumidores de Banca Digital (13%), Estados Unidos (3%), México (13%), Chile (3%), Argentina (3%), Polonia (4%) y Portugal (2%), y otros países (1%).

El Grupo se caracteriza por su estrategia comercial innovadora y ha establecido como prioridad estratégica para los próximos años la transformación digital, con el objetivo de ampliar su portafolio de productos y mejorar la experiencia de sus clientes. Asimismo, el Grupo cuenta con más de 3,879,232 de accionistas, 10,073 oficinas y 190,751 empleados distribuidos en todo el mundo. Las calificaciones internacionales de largo plazo más reciente para Banco Santander S.A. son A- (jun-2021, más conservador), A2 (jul-2021, cuya calificación es mayor al rating soberano de España) y A (jun-2020), con *outlook* estable para las tres agencias de *rating*.

## **Operaciones y Estrategias**

---

### **Operaciones**

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

Dentro de los objetivos trazados, se plantea fortalecer el negocio de la banca global, aprovechando oportunidades de negocio en un mercado emergente, buscando ampliar el número de clientes y la oferta de productos y servicios que brinda. Además de ello, Santander buscará aprovechar aún más las sinergias con su casa matriz, para lograr un mayor número de operaciones con corporaciones que tengan oficinas a nivel internacional. Por el lado de la captación de depósitos, su estrategia actualmente está orientada a disminuir la concentración existente en los clientes.

### **Productos**

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

### **Posición competitiva<sup>15</sup>**

A jun-2021, BSP se mantuvo en el octavo puesto del *ranking* de créditos directos brutos en la Banca Múltiple, esto a pesar de la reducción ligera de colocaciones directas en -3.0% respecto a jun-2020, teniendo así un *market share* de 1.4% (jun-2020: 1.6%). De la misma manera su participación en sus segmentos objetivo<sup>16</sup> se mantuvo estable, cerrando en 3.0% a jun-2021, manteniéndose en el sexto lugar con distancia del séptimo. Cabe señalar que los principales cuatro bancos concentran el 85.0% de los créditos directos y el 87.8% de su segmento objetivo (Corporativos y Gran Empresa).

Por el lado de los depósitos, el Banco registró una participación en el mercado de 1.8% (jun-2020: 1.9%), con menores depósitos en -1.3% y ocupando el noveno lugar del *ranking* total (-1 puesto). Si bien la estrategia del banco no se basa en competir por *market share*, la entidad viene presentando un incremento en el volumen del negocio durante el periodo de evaluación salvo el del presente año, otorgando préstamos de capital de trabajo a diversos sectores, así como en la captación de depósitos principalmente de empresas jurídicas.

## **Riesgos Financieros**

---

### **Riesgo de Crédito**

El riesgo de crédito es la principal exposición del Banco y proviene de la probabilidad de *default* de sus contrapartes en operaciones de disponible y fondos interbancarios, inversiones y operaciones de crédito, siendo estas últimas las más representativas. En este punto se observa que el BSP mantiene un nivel de apetito al riesgo conservador, reflejado en sus políticas de crédito basadas en la disciplina y selectividad de su cartera crediticia, así como en sus segmentos objetivo de corporativos y grandes empresas.

---

<sup>14</sup> Banco Santander S.A.: Informe Financiero Enero-Junio 2021.

<sup>15</sup> Fuente: SBS. Ranking de Créditos, Depósitos y Patrimonio; y Ranking de Créditos por Tipo.

<sup>16</sup> Corporativo y Grandes Empresas.

Asimismo, a partir del 2017 la gestión de riesgo se vio potenciada con la incorporación de un *Chief Risk Officer* (CRO) en la gestión de sus oficinas regionales. Una de las principales modificaciones realizadas desde esa fecha, ha sido el proceso de aprobación de las propuestas de crédito, así, las solicitudes de créditos de los grupos económicos son resueltas bajo las facultades otorgadas a los Comités Locales y en caso de que éstas superen los importes de sus facultades, son resueltos en los Comités de decisión con sede en España.

Por otro lado, es importante mencionar que desde el 2017 el Comité Ejecutivo de Riesgos de la Corporación aprobó la adhesión e implementación a las políticas y procedimientos de apetito de riesgo corporativo, lo que le permite obtener una visión general y agregada de los distintos tipos de riesgo a los cuales está expuesta la organización. El apetito se considera el máximo nivel y tipo de riesgo que el Banco está dispuesto a asumir para alcanzar sus objetivos estratégicos y el desarrollo de su plan de negocio sin comprometer sus capacidades de recursos (capital, liquidez, activos y pasivos, sistemas, gestión, etc.).

Finalmente, es preciso señalar que el banco tiene como objetivo detectar de manera oportuna, las señales de alerta y comportamientos no deseados en la evolución de las obligaciones, a fin de tomar las medidas correctivas del caso, asimismo, la consolidación del sistema de calificación interna de la cartera de créditos les permite lograr una mejor adecuación a las normas internacionales de Riesgo crediticio por Basilea.

#### Calidad de Cartera:

Las colocaciones brutas totales<sup>17</sup> del Banco tuvieron un desempeño positivo interanual de +0.8% (+S/ 56 MM), totalizando los S/ 7,298 MM a jun-2021, manteniendo así la tendencia creciente que se registra desde mar-17, debido al impulso especial que viene dando el Banco para expandir su cartera de clientes locales y globales, donde atiende a sus respectivas filiales en el país, ofreciendo préstamos de capital de trabajo, *confirming*, fianzas y avales para proyectos importantes, entre otros productos y servicios sofisticados. Cabe precisar que, a jun-2021, BSP participó marginalmente (saldo de S/ 55 MM) de las subastas realizadas por el BCRP como Reactiva Perú, por lo que sin considerar estos saldos el crecimiento total sería nulo.

En detalle se tiene que este resultado tuvo un aporte importante por parte de los créditos indirectos; siendo contrastado por los directos. Los directos registraron un monto de S/ 4,865 MM, menor en -3.0% (-S/ 152 MM) respecto a jun-2020 producto de la cancelación de créditos corporativos ante los excedentes de liquidez en el sistema, mientras que los indirectos fueron de S/ 2,432 MM, mayores en +9.4% (+S/ 208 MM), siendo el 33.3% del total de colocaciones brutas. Respecto a dic-2020, las colocaciones directas se vienen recuperando, aumentando en +7.3% (+S/ 330 MM) principalmente por el mayor dinamismo de sectores como hoteles, restaurantes y transporte, siguiendo el proceso de vacunación nacional; mientras que esta fue contrastada por la reducción de los créditos indirectos en -8.5% (-S/ 225 MM), corrigiendo el importante crecimiento al cierre del 2020 (+15.3%) pero manteniéndose por encima de los niveles históricos.

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

Créditos Directos (S/ MM)	Corpo.	Gran.	Med.	Peq.	Pers.	Total Sector	Créditos Indirectos (S/ MM)	Corpo.	Gran.	Med.	Peq.	Total Sector
<b>Comercio</b>	256.7	374.7	45.1	0.1	-	<b>676.7</b>	<b>Comercio</b>	23.7	63.8	2.1	-	<b>89.6</b>
<b>Plásticos</b>	59.5	98.4	18.5	-	-	<b>176.4</b>	<b>Plásticos</b>	53.6	2.3	0.1	-	<b>55.9</b>
<b>Construcción</b>	95.6	72.2	28.6	-	-	<b>196.4</b>	<b>Construcción</b>	157.0	327.1	48.8	0.1	<b>532.9</b>
<b>Siderurgia</b>	41.8	50.2	5.0	-	-	<b>97.0</b>	<b>Siderurgia</b>	102.1	13.1	0.2	-	<b>115.5</b>
<b>Servicios</b>	179.3	604.8	85.9	-	-	<b>870.0</b>	<b>Servicios</b>	358.6	119.8	32.3	-	<b>510.7</b>
<b>Inmobiliario</b>	56.4	142.6	340.2	-	-	<b>539.1</b>	<b>Inmobiliario</b>	14.4	15.2	73.3	-	<b>102.9</b>
<b>IFIs</b>	89.0	-	24.5	-	-	<b>113.5</b>	<b>IFIs</b>	166.2	-	-	-	<b>166.2</b>
<b>Otras manu.</b>	72.1	27.6	5.1	-	-	<b>104.8</b>	<b>Otras manufacturas</b>	29.0	9.4	3.1	-	<b>41.5</b>
<b>Agropecuario</b>	342.6	457.7	115.5	-	-	<b>915.8</b>	<b>Agropecuario</b>	45.6	7.9	11.3	-	<b>64.8</b>
<b>Químico</b>	29.8	21.4	-	-	-	<b>51.2</b>	<b>Químico</b>	29.3	43.3	-	-	<b>72.6</b>
<b>Alimentos y Bebidas</b>	91.7	25.8	-	-	-	<b>117.5</b>	<b>Alimentos y Bebidas</b>	3.4	-	-	-	<b>3.4</b>
<b>Minería</b>	374.4	108.1	0.8	-	-	<b>483.2</b>	<b>Minería</b>	351.4	3.9	18.6	-	<b>373.9</b>
<b>Personas Físicas</b>	-	-	-	-	4.0	<b>4.0</b>	<b>Personas Físicas</b>	-	-	-	-	<b>-</b>
<b>Energía</b>	5.9	-	-	-	-	<b>5.9</b>	<b>Energía</b>	69.5	10.4	18.3	-	<b>98.3</b>
<b>Pesca</b>	222.0	91.4	-	-	-	<b>313.4</b>	<b>Pesca</b>	8.4	-	-	-	<b>8.4</b>
<b>Hidrocarburos</b>	135.8	20.0	-	-	-	<b>155.8</b>	<b>Hidrocarburos</b>	73.1	100.2	-	-	<b>173.3</b>
<b>Papel</b>	17.6	22.1	2.0	0.2	-	<b>41.9</b>	<b>Papel</b>	1.7	1.5	-	-	<b>3.2</b>
<b>Textil</b>	-	2.6	-	-	-	<b>2.6</b>	<b>Textil</b>	19.3	-	-	-	<b>19.3</b>
<b>Total Segmento</b>	<b>2,070.1</b>	<b>2,119.6</b>	<b>671.3</b>	<b>0.2</b>	<b>4.0</b>	<b>4,865.2</b>	<b>Total Segmento</b>	<b>1,506.4</b>	<b>717.8</b>	<b>208.0</b>	<b>0.1</b>	<b>2,432.4</b>

Fuente: Banco Santander Perú jun-2021 / Elaboración: PCR

Asimismo, al corte de evaluación se mantiene una importante concentración de las colocaciones en los segmentos de corporativas y grandes empresas, de acuerdo con el modelo de negocio del banco, representando el 40.9% y 44.5% de los créditos directos, respectivamente; asimismo, se atiende a mediana empresa, la que representó el 14.6% del portafolio directo. En cuanto al segmento gran empresa, este fue el único que creció en +2.9% (+S/ 60 MM); en contraste, el segmento de corporativos y mediana empresa se redujeron en -9.0% (-S/ 197 MM) y -2.4% (-S/ 17 MM), respectivamente. En tanto, los segmentos de consumo y pequeñas empresas representan menos del 1% de la cartera, cuyos montos son poco relevantes.

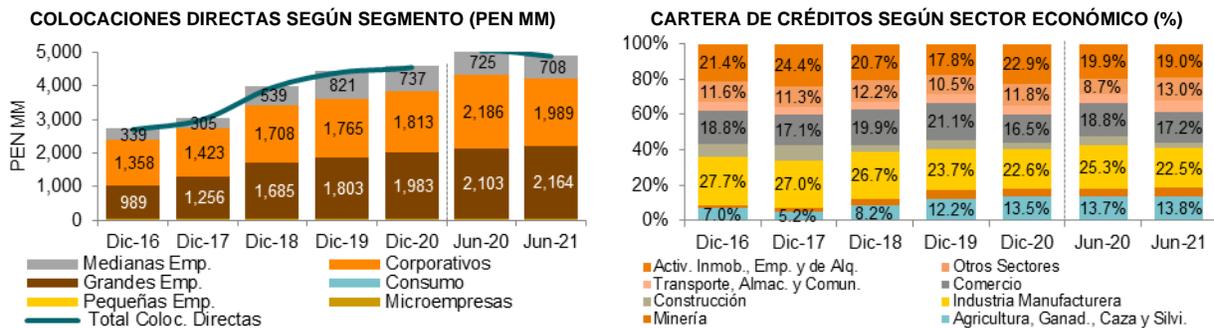
<sup>17</sup> Sin ajuste de provisiones e intereses devengados.

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

En los últimos tres años la composición prioritaria en banca corporativa y de grandes empresas se ha mantenido, por lo que no se dieron mayores desviaciones de la estrategia principal del Banco. Por su parte, la concentración de los principales clientes también mantiene en niveles moderados dentro del periodo de estudio, de esta manera, los principales 10 y 20 deudores representaron el 18.4% y el 25.5% del portafolio de créditos directos a jun-2021.

Asimismo, se considera que la exposición a este riesgo se encuentra mitigada por la naturaleza del perfil de riesgo crediticio bajo que poseen los segmentos mayoristas a los que se dirige; asimismo, en los lineamientos por Apetito de Riesgo aprobados por el Banco y ratificados por su casa matriz, se establecieron límites de concentración individual de los principales clientes y sectoriales más estrictos que los fijados regulatoriamente, los cuales son monitoreados constantemente con alertas tempranas, seguimiento a indicadores financieros de los mismos y la revisión de las garantías.

Así, Banco Santander Perú (BSP) mantiene una adecuada diversificación de cartera por sector económico, atendiendo a 13 de los 16 registrados por la SBS, de los cuales ninguno supera el 25.0%<sup>18</sup> a jun-2021. Así mismo, los créditos directos por actividades empresariales que incrementaron su financiamiento son los sectores como Hoteles y Restaurantes, Transporte, que presentaron crecimientos importantes, aumentando en +S/ 197 MM y +S/ 90 MM; contrastados por los menores créditos a la manufactura, comercio, construcción y actividades inmobiliarias / alquiler en -S/ 176 MM, -S/ 110 MM, -S/ 84 MM y -S/ 74 MM, entre otros menores. Cabe señalar que actualmente el Banco cuenta con una oficina ubicada en Lima, desde la cual atiende las operaciones a otras provincias.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

En cuanto a los niveles de morosidad, se aprecia un deterioro en los saldos, explicado principalmente por el aumento de los créditos atrasados en +34.3% (+S/ 16 MM), siendo de S/ 64 MM a jun-2021, esto debido al ingreso a mora de algunos clientes de sector agrícola, educativo, automotriz y textil. En contraste, los créditos refinanciados y reestructurados tuvieron una reducción de -21.1% (-S/ 4MM), totalizando los S/ 14 MM. Así, la cartera deteriorada sumó los S/ 78 MM al corte de jun-2021.

Consecuentemente, la métrica de mora se incrementó ligeramente en +0.4 p.p., y la de deterioro en +0.3p.p., siendo al corte de evaluación 1.3% y 1.6%, respectivamente. Cabe precisar que, a la fecha, la compañía no presenta atrasos en la cartera corporativa, mientras que esta se concentró en los segmentos de grande (+S/ 16 MM, principalmente en créditos de comercio exterior y algunos préstamos) y mediana empresa (sin variación, mayor mora en préstamos pero compensado por menor mora en leasing), con indicadores de 1.8% y 3.5%, respectivamente. La participación en Reactiva no modifica los indicadores de deterioro pues no es un monto relevante.

Asimismo, la mora real<sup>19</sup> se situó en 1.8% (jun-2020: 1.3%), indicador mayor agregado por los mayores castigos comparado contra jun-2020. Cabe señalar que, de igual manera, la cartera crítica se mantiene en niveles por debajo del promedio histórico<sup>20</sup>, siendo 1.3% al presente corte (jun-2020: 1.2%), ello debido al mayores préstamos en categoría dudoso y pérdida, mientras que también se observa mayores clientes clasificados en CPP o problemas potenciales, vienen ganando mayor peso desde el segundo semestre del 2020, ligado también al cambio de condición en créditos reprogramados dado por la SBS.

Es importante mencionar que los indicadores de mora del BSP se mantienen consistentemente por debajo del promedio de la banca múltiple y similar a los principales competidores en el segmento corporativo. Acorde con lo mencionado por la entidad, la mora real se mantendría en niveles similares para el 2021, dado que varios créditos potencialmente riesgosos ya fueron provisionados y se realizó mejor seguimiento individual a cada caso de reprogramación.

<sup>18</sup> Límite interno.

<sup>19</sup> Indicador de Cartera Deteriorada ajustada por castigos.

<sup>20</sup> Promedio Cartera Crítica 2016-2020: 1.5%.

Cabe precisar que el banco tiene un saldo total de reprogramaciones a favor de sus clientes, a jun-2021, por S/ 912 MM, equivalente al 18.6% del total de créditos directos, ello gracias a las medidas estipuladas por la SBS<sup>21</sup> para apoyar a las empresas del país ante la coyuntura generada por la pandemia COVID-19, de modo que estos no se registran en el balance como refinanciados sino que mantienen la categoría de vigente por doce meses. Al respecto, el regulador ha continuado apoyando las reprogramaciones individuales de acuerdo con ciertos criterios, con plazos adicionales de 3 a 6 meses en algunos casos.

Del total de reprogramados, se tiene que el 74% del total ya han expirado (S/ 680 MM), donde el ratio de los créditos que vienen pagándose fue de 94% o S/ 640 MM, mientras que S/ 39 MM aún no vienen cancelando y S/ 1 MM no serían cancelados. De los créditos aún pendientes (S/ 232 MM), han sido extendidos unos S/ 150 MM, donde de acuerdo con la entidad, al cierre del año, este stock de créditos reprogramados con período de gracia (moratoria extendida) se reducirá a S/ 60 MM.

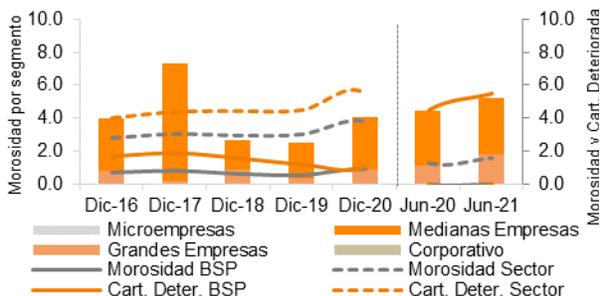
En cuanto a los niveles de cobertura, estos se incrementaron, principalmente por las mayores provisiones que realizó el banco para prevenir el riesgo de deterioro posterior al término de la flexibilización por parte de SBS en cuanto a los créditos reprogramados o refinanciados desde el año 2020, así como de los días de congelamiento para los vencidos, dado el contexto actual. Al corte de evaluación, las provisiones de balance tuvieron un incremento interanual en +34.0% (+S/ 30 MM), alcanzando los S/ 120 MM al cierre de jun-2021.

En línea con lo anterior, la cobertura de cartera atrasada cerró en 189.0% (jun-2020: 190.0%), mientras que la cobertura de cartera deteriorada se ubicó en 154.8% (jun-2020: 137.5%). Cabe mencionar que estas coberturas están muy por encima del sector. Como mitigantes adicionales, a jun-2021, se registran garantías preferidas por el 21.1%<sup>22</sup> de la cartera directa, así como provisiones de créditos indirectos por S/ 26 MM, dando un superávit de provisiones de S/ 41 MM principalmente para cubrir el riesgo de la cartera normal en el segmento corporativo.

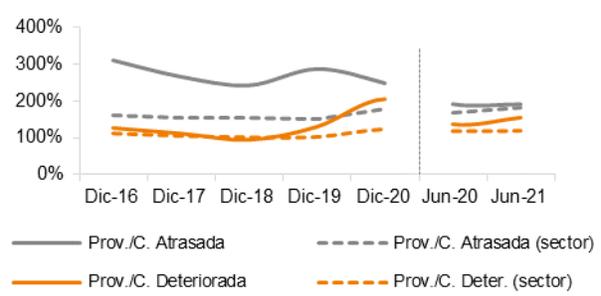
Dentro del programa Reactiva Perú, el BSP recibió fondos cuyo saldo es S/ 55 MM a jun-2021, con la cual financió once empresas (Grupo Dyer, Raffo-Los Portales, Wong, Enfoca, entre otros). La cobertura total de estos préstamos por parte del estado es cercana al 84%.

El requerimiento de patrimonio efectivo por este riesgo fue S/ 600 MM, menor en -19.1% (-S/ 142 MM) respecto jun-2020, en línea con la reducción de créditos directos y el cambio en el cálculo del requerimiento por parte de la SBS, representando el 90.6% del total de requerimientos.

EVOLUCIÓN DE LA MOROSIDAD SEGÚN TIPO DE CRÉDITO (%)



COBERTURA CREDITICIA (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

## Riesgo de Liquidez

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

En cuanto a la estructura del balance del banco a jun-2021, se tiene que el Activo Total se situó en S/ 9,382 MM, mayor en +4.5% (+S/ 400 MM) respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por el crecimiento de las inversiones en bonos soberanos y certificados de depósito del BCRP en +S/ 2,013 MM, y cuentas por cobrar en +S/ 152 MM; que fue contrastado por el menor posición en disponible en -S/ 1,615 MM, el cual incluye en cuentas del BCRP (como encaje) y bancos locales, y la menor cartera de créditos netos en -S/ 125 MM sustentado en menores

<sup>21</sup> Oficio N° 11170-2020 - SBS

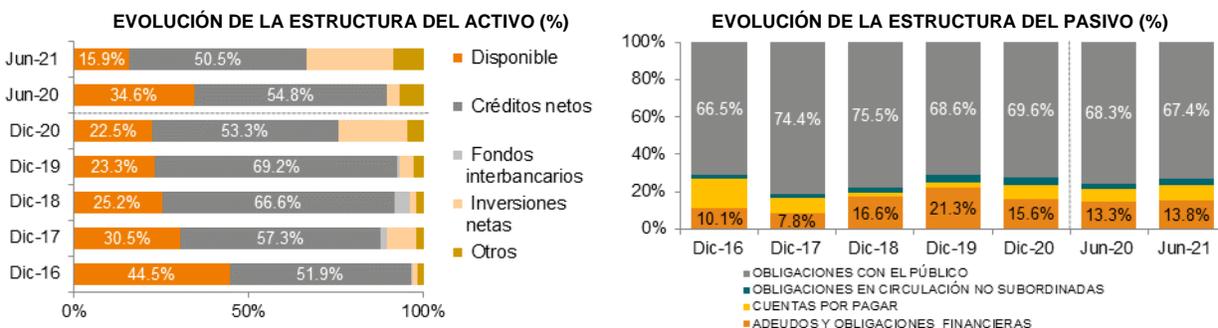
<sup>22</sup> Banca Múltiple jun-2021: 28.9%.

descuentos y préstamos de comercio exterior. Cabe precisar que los créditos netos y las inversiones son las principales cuentas del activo representando el 50.5% y 25.0% del total (jun-2020: 54.8% y 3.7%, respectivamente).

Por otro lado, se tiene que la estructura de fondeo está dada en un 10.0% por el patrimonio y 90.0% por fondos de terceros. Así, el total del Pasivo se ubicó en S/ 8,440 MM, mayor en +3.3% (+S/ 268 MM) que en jun-2020, explicado principalmente por las mayores obligaciones con el público en +S/ 110 MM en depósitos a la vista; así mismo, las mayores cuentas por pagar en +S/ 169 MM por operaciones de reporte con el BCRP; mayores adeudos y obligaciones financieras en +S/ 77 MM tras la toma de deuda con el IDB, Bank of America, entre otros, y mayores obligaciones en circulación no subordinadas en +S/ 78 MM ante la mayor emisión de bonos comunes; estos incrementos fueron contrastados por menores depósitos del sistema financiero e internacional en -S/ 180 MM. Cabe precisar que se mantienen como principales componentes del Pasivo las obligaciones con el público y adeudos con 67.4% y 13.8%, respectivamente.

Asimismo, respecto a las obligaciones en circulación no subordinadas, estas incluyen las nuevas emisiones de bonos comunes, donde el incremento de dicha partida es resultado de la estrategia de fondeo, basada en optimizar la toma de fondos de menor costo, extender la duración de los pasivos y tener una mayor participación en el mercado de capitales peruano. Por otro lado, se tiene que las obligaciones con el público estuvieron compuestas mayoritariamente por depósitos a plazo y a la vista (65.1% y 24.0%, respectivamente). Asimismo, si bien se vienen reduciendo gradualmente la concentración de los principales depositantes, estos aún se mantienen en niveles importantes; de esta manera, a jun-2021, los principales 10 y 20 depositantes representaron el 21.0% y 37.0%, respectivamente.

De otro lado, en lo referente a la composición por vencimiento de los depósitos y obligaciones con el público del banco, se registra concentración en los tramos de 0 a 6 meses por 83.6% (jun-2020: 86.7%), de 6 a 12 meses el 5.2% (jun-2020: 4.8%) y para plazos mayores a 1 año de 11.2% (jun-2020: 8.4%); lo que está explicado por mayores depósitos de corto plazo priorizando el costo del fondeo, sin embargo, se observa una mayor extensión de vencimiento respecto al mismo corte del año previo, esto en línea con las medidas que el banco viene tomando para diversificar sus fuentes de fondeo y reducir gradualmente la concentración de depósitos.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

En cuanto a los ratios de liquidez, el Ratio de Liquidez en MN se ubicó en 67.7% y en ME fue de 50.6% (jun-2020: 62.2% y 38.7%), siendo mayor al límite regulatorio<sup>23</sup> y al del sector en ambas monedas, demostrando niveles adecuados para cubrir necesidades de liquidez diarias. Asimismo, el RCL<sup>24</sup> a jun-2021 se mantuvieron en niveles adecuados siendo de 151.0% (jun-2020: 144.0%), encontrándose muy por encima del límite mínimo regulatorio<sup>25</sup>.

A nivel de calce de operaciones en jun-2021, el análisis muestra brechas negativas de liquidez en los vencimientos de activos y pasivos en MN en los tramos de 2-3M y de 6-12M, dado el vencimiento de valores y obligaciones en circulación, depósitos de empresas del sistema financiero, posiciones pasivas en derivados y el fondeo menos estable en cuentas a la vista por supuestos del regulador. Asimismo, respecto al calce en ME, se registraron brechas negativas en los tramos 1M, 3M, 10M-2A y >5A, principalmente por los supuestos del fondeo vista por parte del regulador y vencimiento de adeudos para el corto y largo.

De manera consolidada, se tiene que el saldo acumulado es positivo en todos los tramos, dada la posición líquida de las inversiones y disponible en el tramo muy corto para MN, que contrasta las brechas negativas acumuladas en todos los tramos en ME. No obstante, el saldo final de liquidez de BSP cerró en S/ 952 MM, representando el 73.5% del patrimonio efectivo del mes previo.

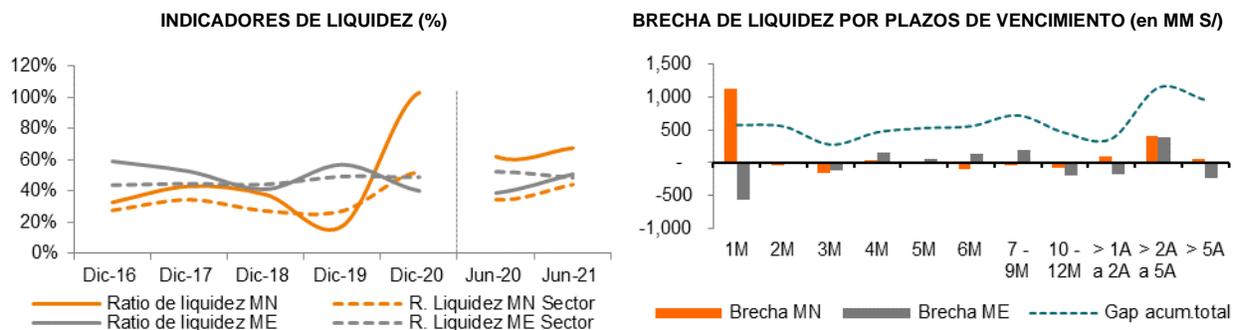
Cabe señalar que en la simulación de estrés, este descalce se debe calcular junto con los derivados sin entrega que presionan la liquidez de la compañía, lo cual en total genera un calce acumulado en soles de S/ 65 MM entre los

<sup>23</sup> Límites regulatorios: MN: 10% y ME: 25%, dado que la concentración de 20 principales depositantes es mayor a 25%.

<sup>24</sup> El límite regulatorio a partir del 2019 es del 100%.

<sup>25</sup> SBS (oficio N° 11148-2020): Se suspende temporalmente la aplicación de los límites de los ratios de cobertura de liquidez en moneda nacional y extranjera.

primeros 6M, el cual no requiere utilizar el plan de contingencia<sup>26</sup> que tiene BSP de una línea con su matriz por US\$ 100MM o repos de cartera con el BCRP.



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

## Riesgo de Mercado

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

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

Los requerimientos de patrimonio efectivo por riesgo de mercado fueron de S/ 17 MM, +34.7% (+S/ 4 MM) que en jun-2020, debido principalmente a una mayor exposición al riesgo cambiario por parte de las actividades operativas del negocio como intermediación, compra y venta de monedas y posicionamiento en productos de renta fija, renta variable y divisa; así como el mayor volumen negociado de instrumentos financieros derivados y FX. Adicionalmente, la alta volatilidad reciente en los mercados genera presión en este requerimiento junto con los movimientos en las tasas de referencia, que presionan el requerimiento de tasas. Sin embargo, este requerimiento solo representa el 2.6% del total.

### Riesgo cambiario

La representatividad de los Activos en ME respecto al total es importante, alcanzando un peso a jun-2021 de 47.4% (jun-2020: 53.5%). En cuanto a la participación de los ingresos financieros en ME, ésta se ubicó en 72.2% a jun-2021 (jun-2020: 56.9%), teniendo peso importante en los resultados. Cabe resaltar que esto se debe a los productos y sectores al cual se dirige como pagarés de comercio internacional o capital de trabajo a empresas mineras y agro, los cuales en su mayoría reciben ingresos en moneda extranjera, mitigando parcialmente este riesgo. En tanto, las fuentes de fondeo de terceros denominadas en ME han mostrado una reducción en cuanto a su participación, siendo de 59.5% (jun-2020: 64.9%) del total de pasivos, resaltando la participación de las obligaciones con el público en ME (57.6% de los pasivos).

### POSICIÓN CONTABLE GLOBAL (PEN MM)

	dic-2016	dic-2017	dic-2018	dic-2019	dic-2020	jun-2020	jun-2021
a. Activos en ME	3,380.38	3,085.86	3,544.37	3,887.15	3,585.86	4,801.2	4,442.65
b. Pasivos en ME	3,135.31	2,838.35	3,712.05	3,868.26	4,721.92	5,305.0	5,017.51
c. Posición de Cambio en Balance ME	245.07	247.51	-167.68	+18.89	-1,136.06	-503.8	-574.86
d. Posición neta en derivados en ME	-228.51	-285.28	+101.76	-20.49	1,168.01	+534.4	+604.86
e. Posición Global en ME	16.56	-37.77	-65.92	-1.60	31.95	+30.6	+30.00
Posición Global ME/Patrimonio Efectivo (%)	2.4%	-4.8%	-7.9%	-0.1%	2.7%	+2.9%	+2.3%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Al corte de evaluación, el banco tuvo una exposición baja al riesgo de tipo de cambio, dado que su posición global en ME fue de +S/ 30 MM en sobrecompra<sup>27</sup>, representando el 2.3% del patrimonio efectivo a jun-2021, similar al del mismo corte del año anterior y dentro del límite regulatorio; de igual manera, la posición neta en derivados se encuentra dentro

<sup>26</sup> Comité ALCO con datos a jun-2021.

<sup>27</sup> SBS 1882-2020: La SBS actualizó el límite de posición global de sobrecompra de las empresas, el cual no podrá ser mayor al diez por ciento (10%) del patrimonio efectivo. El de sobreventa se mantiene en (10%) del patrimonio efectivo. SBS 2628-2020: indica que la posición contable neta de sobreventa / sobrecompra en productos financieros derivados de moneda extranjera, no podrá ser mayor al ochenta por ciento (80%) de su patrimonio efectivo o a mil quinientos millones de soles (S/ 1,500 millones), el que resulte mayor.

del límite regulatorio. Cabe señalar que el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo cambiario fue de S/ 2 MM, menor en -S/ 1 MM respecto a jun-2021, representando el 13.8% del requerimiento por riesgo de mercado (jun-2020: 23.8%).

#### *Riesgo de Tasa de Interés*

Las medidas usadas para el control de riesgos de interés son los Gap de tipos de interés de Activos y Pasivos, con los que hacen sensibilizaciones sobre el margen financiero (NIM) y el valor patrimonial a fin de medir los impactos (MVE). Como mitigantes se emplean *swaps* de tipos. Como resultado de la posición de riesgo de mercado del BSP a jun-2021, el requerimiento de patrimonio efectivo por este rubro (Tasa de Interés) fue de S/ 15 MM, mayor en +S/ 5 MM respecto a la posición de jun-2020, en línea con la mayor volatilidad en los tipos y la mayor exposición en instrumentos de deuda; representando un 86.2% del total de requerimientos por riesgo de mercado.

Cabe resaltar que los indicadores regulatorios GER (Ganancia en Riesgo) de los tramos de corto plazo que afectan al margen financiero y el VPR (Valor patrimonial en Riesgo) que contempla todos los tramos en que las tasas afectan los flujos futuros del banco respecto al patrimonio, se encuentran en 1.0% y 2.9%, ambos por debajo del máximo requerido por el regulador<sup>28</sup>.

A jun-2021, el Valor en Riesgo (VaR) con simulación histórica y pruebas de estrés muestra un valor en riesgo diario por tasa de interés en la cartera de negociación de S/ 2.7 MM, ello, sumado al VaR por riesgo cambiario de S/ 1.0 MM, dio un VaR total diario de S/ 3.4 MM, representando 2.4% de la utilidad neta anualizada, así mismo, representó el 120.2% del valor de mercado de la cartera de negociación incluyendo posición global.

VaR diario	sep-2020	VaR Estresado (S/ MM)
Riesgo de Tasa de Interés (S/ MM)	2,7	5.4
Riesgo Cambiario en la Cartera (S/ MM)	1,0	0.4
Riesgo Total (S/ MM)	3,4	5.7
Utilidad Neta Anualizada (S/ MM)	141.5	141.5
Valor de Mercado (Trading RF + Posición Global)	-2.9	-2.9
<b>Riesgo Total / Utilidad Neta Anualizada</b>	<b>2.4%</b>	<b>4.0%</b>
<b>Riesgo Total / Valor de Mercado</b>	<b>-120.2%</b>	<b>-196.8%</b>

Fuente: Banco Santander Perú / Elaboración: PCR

### ***Riesgo Operativo***

La gestión del riesgo operacional se ha alineado a los requerimientos de su casa matriz, la que considera las mejores prácticas de gestión y supervisión, asimismo, el manual de riesgo operacional y los planes de Continuidad del Negocio y de Seguridad de la Información, se encuentran adecuados a la normativa local vigente. Cabe señalar que el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional a jun-2021 se ubicó en S/ 45 MM, monto mayor en +22.6% (+S/ 8 MM) respecto a jun-2020, representando el 6.8% del total de requerimientos de patrimonio efectivo (jun-2020: 4.6%), ello acorde al incremento promedio del margen operativo bruto durante el periodo de evaluación.

#### **Prevención de Lavado de Activos**

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

### ***Riesgo de Solvencia***

A jun-2021, el patrimonio se ubicó en S/ 943 MM, incrementándose en +16.3% (+S/ 132 MM) en términos interanuales, y siguiendo la tendencia positiva que presentó durante el periodo de evaluación, demostrando la capacidad de generación operativa del negocio de manera sostenida. Este incremento estuvo explicado por la capitalización de utilidades generadas durante el 2020 en +S/ 47 MM, incrementar las reservas legales en +S/ 12 MM, facultativas en +S/ 59 MM y la mayor utilidad del ejercicio en +S/ 15 MM; contrastado por el ajuste al patrimonio de las inversiones disponibles a la venta en -S/ 1 MM.

Por su parte, el patrimonio efectivo se incrementó en +24.1% (+S/ 253 MM) respecto a jun-2020, alcanzando los S/ 1,303 MM, dado el mayor patrimonio efectivo de nivel 1 en +14.1% (+S/ 111 MM), siendo S/ 898 MM y el nivel 2 en

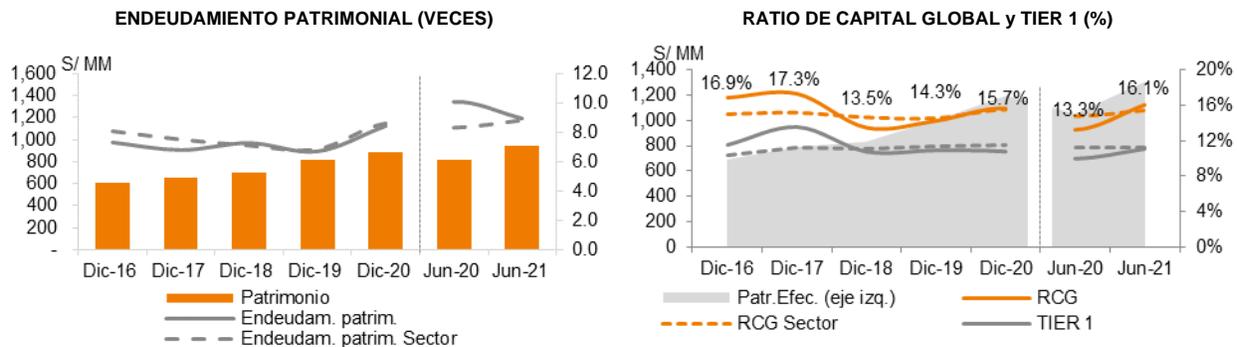
<sup>28</sup> SBS: GER: < 5% y VPR < 20%

+54.1% (+S/ 142 MM), alcanzando los S/ 405 MM. En detalle está el ya mencionado aumento del capital social y las reservas, que presentaron una variación positiva al igual que los mayores resultados parciales. Respecto al nivel 2, este se incrementó debido al incremento en la exposición de la compañía en deuda subordinada con su matriz<sup>29</sup> y provisiones voluntarias adicionales.

Por otro lado, los requerimientos de patrimonio efectivo alcanzaron los S/ 662 MM, menores en -16.3% (+S/ 129 MM) respecto a jun-2020, principalmente por los menores requerimientos asociados al riesgo crediticio en -S/ 142 MM ante la caída de colocaciones directas por cancelaciones anticipadas y el cambio en el cálculo de este requerimiento; contrastaron el mayor requerimiento operativo por +S/ 8 MM dado el crecimiento mencionado de los resultados operativos en promedio, y al riesgo de mercado en +S/ 4 MM por la mayor cartera negociada, volatilidad de tasas y cambiario.

De lo anterior, el RCG se incrementó en +2.8 p.p. respecto a jun-2020, situándose en 16.1%, ubicándose por encima del promedio del sector y del límite regulatorio de 10%, mientras que el TIER 1 cerró en 11.1% (jun-2020: 10.0%). Cabe precisar que el banco tiene requerimientos patrimoniales adicionales por riesgo de concentración regional, sectorial y de sus créditos, los cuales totalizaron los S/ 73 MM, dando como resultado una mayor presión en la solvencia con un indicador global cercano a 14.7%. No obstante, este se mantiene en un nivel adecuado.

Finalmente, el indicador de endeudamiento patrimonial se incrementó, siendo 9.6 veces (jun-2020: 10.1 veces), explicado por el mayor patrimonio respecto al ligero crecimiento de las captaciones, manteniéndose por encima de su promedio histórico<sup>30</sup> y similar al sector.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

## Resultados Financieros

A jun-2021, BSP registró un *performance* financiero positivo, derivado del mayor desempeño de las principales líneas de negocio del banco. Así, se registraron ingresos financieros por S/ 285 MM<sup>31</sup>, mayores en +48.3% (+S/ 93 MM) respecto al mismo corte del año previo, debido a la mayor rentabilidad de productos derivados en +S/ 123 MM; contrastó la menor diferencia de cambio en -S/ 14 MM, menor rendimiento de los créditos directos en -S/ 15 MM y del disponible en -S/ 2 MM.

Cabe resaltar que el crecimiento de las operaciones financieras como derivados de negociación, operaciones de cambio, *swaps de tasas*, arbitraje de monedas y *trading* de renta fija; se debe al impulso que se ha dado al área de *sales* de tesorería, profundizando el *cross-selling* de la cartera actual hacia sectores corporativos, e incrementando su base de clientes locales y globales; asimismo, se han ampliado los productos que ofrece dicha área, específicamente en operaciones *forward* con varias divisas y bonos soberanos.

Respecto al gasto financiero fue de S/ 144 MM, el cual se incrementó en +112.2% (+S/ 76 MM) interanual. Este incremento fue derivado principalmente del mayor gasto por diferencia de cambio en +S/ 105 MM, siendo contrastado por el menor rendimiento a las obligaciones con el público en -S/ 25 MM y adeudos y obligaciones financieras<sup>32</sup> en -S/ 8 MM.

En la misma línea, las provisiones en el gasto por créditos directos alcanzaron los S/ 20 MM, similares respecto al año previo debido a las provisiones voluntarias realizadas a modo de prevención ante el posible deterioro de cartera luego del descongelamiento de días para los vencidos que determinó la SBS y las reprogramaciones realizadas. Así, el resultado financiero neto alcanzó los S/ 122 MM, representando un margen de 42.6% de los ingresos por intereses (jun-2020: 53.8%).

<sup>29</sup> Deuda con Banco Santander S.A España a jun-2021: S/ 316 MM (jun-2020: S/ 202 MM).

<sup>30</sup> Endeudamiento promedio de dic 2016-2020: 7.3 veces.

<sup>31</sup> Fuente: SBS

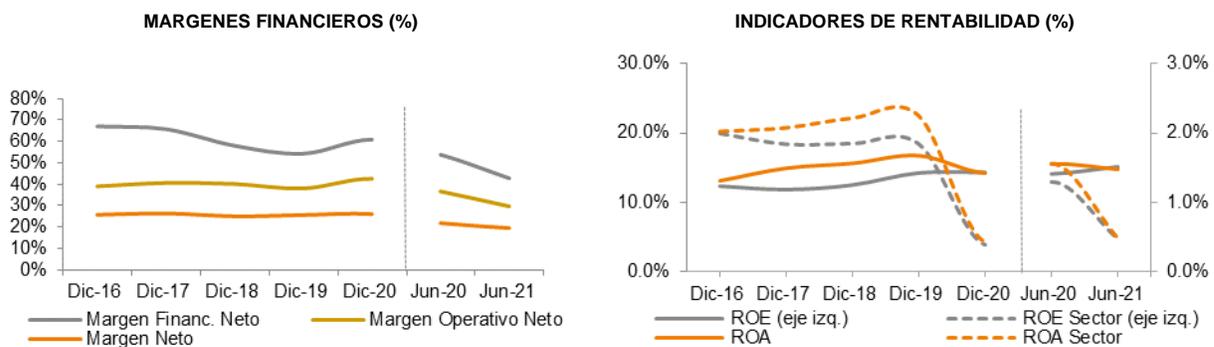
<sup>32</sup> Interés Anual Promedio: Nacionales: 3.0%, Exterior: 2.7%, Matriz: Libor 6m + 2.9% y BAF: 4.7%

En cuanto a los ingresos por servicios financieros, estos crecieron +22.4% (+S/ 8 MM) interanual, siendo S/ 41 MM, ello dada la mayor actividad de asesorías financieras, banca de inversión, comisiones por estructuración de créditos principalmente y mayor rendimiento por la cartera indirecta, la cual se atiende mediante cartas fianza, *stand by* y cartas de crédito a sectores ligados a la construcción, transporte e industria general. En la misma línea, los gastos por servicios financieros fueron mayores en +37.1% (+S/ 3 MM), siendo S/ 9 MM, relacionado a la emisión y renovación de cartas fianza entre otros gastos diversos. Esto dio un resultado neto de servicios financieros de S/ 32 MM.

En cuanto a los gastos administrativos, estos experimentaron un crecimiento interanual de +17.7% (+S/ 8 MM), alcanzando los S/ 56 MM, derivados de un mayor gasto de personal, en línea con el crecimiento de las operaciones, la incorporación de proyectos corporativos y la ampliación del perímetro de actividades. Asimismo, se dio un aumento por servicios recibidos de terceros, entre otros impuestos y contribuciones menores. Cabe señalar que estos gastos se ubicaron dentro de lo presupuestado por el banco; con ello, el indicador de eficiencia se mantuvo, siendo de 17.2%<sup>33</sup> al presente corte, manteniéndose muy por debajo del sector (32.2%), lo cual refleja una mayor productividad por parte de la compañía respecto a los recursos que destina en sus equipos.

Consecuentemente, el resultado operacional neto se incrementó en +17.6% (+S/ 15 MM) respecto a jun-2020, totalizando los S/ 98 MM, representando un margen de 29.8% de los ingresos operativos del banco<sup>34</sup> (jun-2020: 36.6%). Asimismo, luego de deducir las provisiones de créditos indirectos, bienes, cuentas por cobrar, además de depreciaciones, amortizaciones e impuestos; la utilidad neta tuvo un incremento interanual de +29.6% (+S/ 15 MM), ubicándose en S/ 64 MM, con un margen neto<sup>35</sup> de 19.6%, muy por encima que el del sector.

Finalmente, los niveles de ROE y ROA al cierre del periodo se ubicaron en 15.1% y 1.5% (jun-2020: 14.1% y 1.6%). Si bien el ROE y ROA de Santander han estado por debajo del sector durante el periodo de evaluación debido al nicho de mercado que atiende el Banco, enfocado en las empresas de mayor tamaño y por tanto menor riesgo y rentabilidad; desde el año 2020 está por encima de la banca múltiple, ya que por las características de su cartera ha sido menos afectada por la morosidad y menor actividad económica en general. No obstante, dado el ticket alto de los créditos que otorga la entidad, se hará seguimiento a los deterioros puntuales que podría generarse y que pueden afectar los resultados.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

<sup>33</sup> Gastos de Administración / Ingresos Financieros + Ingresos por Servicios Financieros.

<sup>34</sup> Ingresos Operativos: Ingresos Financieros + Ingresos por Servicios Financieros.

<sup>35</sup> Utilidad Neta / Ingreso por Intereses + Servicios Financieros.

## **Instrumentos Clasificados**

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

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

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

Fuente: SMV / Elaboración: PCR.

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

<b>PRIMER PROGRAMA DE BONOS CORPORATIVOS (JUN-2021)</b>		
<b>Emisor</b>	Banco Santander Perú	
<b>Entidad Estructuradora</b>	Banco de Santander Perú. El emisor asume la dirección y estructuración de la Oferta, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 3 del Reglamento.	
<b>Monto del Programa</b>	Hasta por un monto máximo en circulación de US\$ 100'000,000.00 (Cien millones y 00/100 Dólares Americanos) o su equivalente en Soles.	
	<b>1ERA EMISIÓN</b>	<b>2DA EMISIÓN</b>
<b>Monto inscrito</b>	S/ 100.0 MM	S/ 75.0 MM
<b>Monto en Circulación</b>	S/ 91.6 MM	S/ 56.1 MM
<b>Series</b>	Única	Única
<b>Tasa de interés</b>	3.75%	2.66%
<b>Pago intereses</b>	180 días	180 días
<b>Fecha de colocación</b>	25-11-2019	16-12-2020
<b>Fecha de redención</b>	26-11-2022	17-12-2025

## Anexo

BANCO SANTANDER PERU S.A. (miles PEN)	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Jun-2020	Jun-2021
<b>ACTIVOS (Miles de PEN)</b>							
DISPONIBLE	2,256,485	1,554,602	1,466,783	1,457,094	1,871,252	3,110,974	1,495,982
FONDOS INTERBANCARIOS	20,000	97,410	250,000	46,000	-	-	-
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES	77,483	425,910	109,075	244,393	1,624,425	333,574	2,346,573
CRÉDITOS NETOS	2,627,463	2,916,431	3,874,369	4,320,466	4,429,755	4,921,507	4,739,700
Vigentes	2,642,261	2,929,938	3,875,431	4,339,373	4,485,886	4,951,494	4,787,414
<b>Refinanciados y Reestructurados</b>	<b>26,807</b>	<b>32,516</b>	<b>37,495</b>	<b>28,768</b>	<b>8,527</b>	<b>18,079</b>	<b>14,262</b>
<b>Atrasados</b>	<b>18,628</b>	<b>23,912</b>	<b>24,528</b>	<b>23,994</b>	<b>40,519</b>	<b>47,310</b>	<b>63,554</b>
Provisiones	(57,749)	(63,389)	(59,225)	(68,720)	(100,237)	(89,886)	(120,472)
Intereses y Comisiones no Devengados	(2,484)	(6,546)	(3,860)	(2,948)	(4,940)	(5,490)	(5,058)
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	15,602	22,739	26,510	103,748	235,099	256,694	409,295
RENDIMIENTOS POR COBRAR	22,692	22,353	28,330	28,611	47,697	54,090	37,925
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO	3,669	10,169	9,853	9,376	9,257	9,393	10,010
OTROS ACTIVOS	43,516	40,045	54,888	34,298	99,893	295,422	342,804
<b>Activo</b>	<b>5,066,911</b>	<b>5,089,658</b>	<b>5,820,492</b>	<b>6,244,179</b>	<b>8,317,378</b>	<b>8,981,654</b>	<b>9,382,290</b>
<b>PASIVOS (Miles de PEN)</b>							
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	2,966,225	3,302,453	3,864,610	3,724,718	5,171,744	5,579,771	5,690,178
Depósitos a la Vista	359,999	246,778	614,262	443,493	1,366,479	1,198,607	1,367,443
Depósitos de Ahorro	331,536	177,236	211,282	157,771	221,580	212,362	229,400
Depósitos a Plazo	2,213,369	2,763,841	2,910,723	2,917,904	3,289,932	3,750,236	3,703,927
Depósitos Restringidos	35,543	72,817	122,731	184,544	285,232	409,540	373,725
Otras Obligaciones	25,778	41,781	5,611	21,006	8,520	9,026	15,684
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORG. INT.	219,588	255,867	102,669	107,404	192,870	425,571	245,334
FONDOS INTERBANCARIOS	30,204	80,000	-	26,000	-	53,070	38,580
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	451,382	347,435	848,755	1,154,551	1,157,679	1,088,812	1,165,732
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN N/S	75,678	73,085	131,865	223,170	300,805	224,290	301,990
CUENTAS POR PAGAR	668,407	327,047	96,259	133,196	511,547	480,449	649,428
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	24,807	24,031	16,687	21,547	16,298	21,897	13,858
OTROS PASIVOS	7,342	9,825	32,556	18,191	48,967	267,832	298,605
PROVISIONES	13,545	16,483	23,599	24,316	35,836	29,677	36,069
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN SUBORDINADAS	-	-	-	-	-	-	-
<b>Pasivos</b>	<b>4,457,178</b>	<b>4,436,225</b>	<b>5,116,999</b>	<b>5,433,092</b>	<b>7,435,746</b>	<b>8,171,368</b>	<b>8,439,774</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>609,733</b>	<b>653,433</b>	<b>703,492</b>	<b>811,087</b>	<b>881,632</b>	<b>810,286</b>	<b>942,515</b>
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>5,066,911</b>	<b>5,089,658</b>	<b>5,820,492</b>	<b>6,244,179</b>	<b>8,317,378</b>	<b>8,981,654</b>	<b>9,382,290</b>
<b>ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS (Miles de PEN)</b>							
INGRESOS FINANCIEROS	224,339	237,589	270,303	358,321	381,178	192,398	285,384
GASTOS FINANCIEROS	75,966	75,161	106,085	149,800	107,027	67,673	143,616
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>148,373</b>	<b>162,428</b>	<b>164,218</b>	<b>208,520</b>	<b>274,151</b>	<b>124,725</b>	<b>141,768</b>
PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS	(2,656)	5,640	7,244	13,920	41,552	21,166	20,235
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>151,028</b>	<b>156,788</b>	<b>156,974</b>	<b>194,601</b>	<b>232,599</b>	<b>103,559</b>	<b>121,533</b>
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	44,872	45,652	65,996	65,227	77,131	34,049	41,690
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	36,899	28,694	12,994	7,554	11,613	6,860	9,406
GANANCIA (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA	-	-	-	(1,363)	-	-	-
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>159,001</b>	<b>173,746</b>	<b>209,975</b>	<b>250,910</b>	<b>298,117</b>	<b>130,747</b>	<b>153,817</b>
GASTOS ADMINISTRATIVOS	54,090	59,055	75,436	89,973	103,885	47,765	56,218
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>	<b>104,911</b>	<b>114,691</b>	<b>134,540</b>	<b>160,938</b>	<b>194,232</b>	<b>82,982</b>	<b>97,600</b>
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	6,301	9,362	14,133	7,008	20,899	10,498	1,985
OTROS INGRESOS Y GASTOS	(668)	(466)	(137)	(127)	(1,255)	(1,092)	80
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>97,941</b>	<b>104,863</b>	<b>120,269</b>	<b>153,803</b>	<b>172,078</b>	<b>71,393</b>	<b>95,694</b>
PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IMPUESTO A LA RENTA	29,039	30,574	36,524	45,955	53,369	21,891	31,519
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>68,902</b>	<b>74,289</b>	<b>83,745</b>	<b>107,847</b>	<b>118,709</b>	<b>49,502</b>	<b>64,175</b>
<b>CRÉDITOS DIRECTOS E INDIRECTOS POR CATEGORÍA DE RIESGO</b>							
COLOCACIONES TOTALES (PEN M)	4,026,657	4,538,970	6,207,519	6,698,180	7,192,922	7,241,280	7,297,633
CARTERA DIRECTA BRUTA (PEN M)	2,687,696	2,986,366	3,937,453	4,392,134	4,534,931	5,016,883	4,865,230
CARTERA INDIRECTA BRUTA (PEN M)	1,338,961	1,552,604	2,270,066	2,306,046	2,657,991	2,224,396	2,432,403
NORMAL (%)	98.4%	95.9%	96.3%	97.0%	95.9%	96.6%	96.1%
CON PROBLEMAS POTENCIALES (%)	0.9%	1.9%	1.8%	1.7%	3.0%	2.1%	2.6%
DEFICIENTE (%)	0.2%	0.4%	0.5%	0.6%	0.3%	0.5%	0.4%
DUDOSO (%)	0.2%	1.3%	0.1%	0.4%	0.1%	0.1%	0.2%
PÉRDIDA (%)	0.4%	0.5%	1.3%	0.4%	0.7%	0.6%	0.7%
CRÍTICA (%)	0.7%	2.2%	1.9%	1.4%	1.1%	1.2%	1.3%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

BANCO SANTANDER PERU S.A.	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Jun-2020	Jun-2021
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
CARTERA CRÍTICA	0.7%	2.2%	1.9%	1.4%	1.1%	1.2%	1.3%
CARTERA CRÍTICA (Total Sistema)	4.3%	4.9%	5.0%	4.9%	6.3%	5.0%	6.1%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	0.7%	0.8%	0.6%	0.5%	0.9%	0.9%	1.3%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	2.8%	3.0%	3.0%	3.0%	3.8%	3.1%	3.6%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS	1.0%	1.1%	1.0%	0.7%	0.2%	0.4%	0.3%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	1.2%	1.4%	1.5%	1.4%	1.7%	1.4%	1.9%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS	1.7%	1.9%	1.6%	1.2%	1.1%	1.3%	1.6%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	4.0%	4.4%	4.4%	4.5%	5.5%	4.5%	5.5%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	310.0%	265.1%	241.5%	286.4%	247.4%	190.0%	189.6%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Total Sistema)	160.6%	152.6%	153.6%	152.1%	177.7%	168.0%	180.8%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA	127.1%	112.3%	95.5%	130.2%	204.4%	137.5%	154.8%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA (Total Sistema)	111.6%	105.7%	102.0%	103.1%	122.3%	117.2%	118.3%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS	2.1%	2.1%	1.5%	1.6%	2.2%	1.8%	2.5%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	4.5%	4.6%	4.5%	4.6%	6.8%	5.3%	6.5%
<b>LIQUIDEZ</b>							
RATIO DE LIQUIDEZ MN	32.9%	43.2%	37.8%	17.8%	103.3%	62.2%	67.7%
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS) (Total Sistema)	27.4%	34.3%	27.0%	27.0%	52.2%	34.4%	44.2%
RATIO DE LIQUIDEZ ME	58.7%	52.3%	41.1%	56.6%	40.0%	38.7%	50.6%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS) (Total Sistema)	43.9%	44.9%	44.5%	49.6%	49.2%	52.7%	48.7%
<b>SOLVENCIA</b>							
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	16.9%	17.3%	13.5%	14.3%	15.7%	13.3%	16.1%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Total Sistema)	15.0%	15.2%	14.7%	14.6%	15.5%	14.8%	15.4%
RATIO DE CAPITAL NIVEL 1	11.5%	13.6%	10.7%	10.9%	10.8%	10.0%	11.1%
RATIO DE CAPITAL NIVEL 1 (Total Sistema)	10.3%	11.2%	11.0%	11.3%	11.6%	11.2%	11.2%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	8.2	7.7	8.3	7.7	9.8	10.7	9.6
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Total Sistema)	10.2	9.3	8.9	8.5	9.5	9.0	9.3
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	7.3	6.8	7.3	6.7	8.4	10.1	9.0
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (Total Sistema)	8.1	7.5	7.1	6.9	8.6	8.3	8.8
<b>RENTABILIDAD</b>							
ROE	12.4%	12.0%	12.6%	14.3%	14.3%	14.1%	15.1%
ROE (SBS) (Total Sistema)	19.9%	18.3%	18.4%	18.3%	4.0%	12.9%	4.8%
ROA	1.3%	1.5%	1.6%	1.7%	1.4%	1.6%	1.5%
ROA (SBS) (Total Sistema)	2.0%	2.1%	2.2%	2.2%	0.4%	1.6%	0.5%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS	67.3%	66.0%	58.1%	54.3%	61.0%	53.8%	42.6%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS (Total Sistema)	60.0%	59.5%	59.8%	59.2%	37.1%	43.9%	52.6%
MARGEN OPERATIVO NETO (IF + ISF)	39.0%	40.5%	40.0%	38.0%	42.4%	36.6%	29.8%
MARGEN OPERATIVO NETO (Total Sistema)	30.1%	31.0%	32.6%	33.1%	12.7%	19.3%	24.2%
MARGEN NETO (IF + ISF)	25.6%	26.2%	24.9%	25.5%	25.9%	21.9%	19.6%
MARGEN NETO (Total Sistema)	20.8%	21.0%	22.4%	22.8%	5.9%	11.3%	14.6%
<b>EFICIENCIA</b>							
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS	20.1%	20.8%	22.4%	21.2%	22.7%	21.1%	17.2%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS (Total Sistema)	29.3%	29.1%	29.4%	28.4%	30.3%	28.3%	32.2%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO NETO	38.2%	41.2%	51.4%	49.6%	48.6%	50.2%	50.3%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO NETO (Total Sistema)	43.0%	42.5%	64.7%	63.0%	107.9%	82.9%	83.7%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO	38.9%	39.8%	49.1%	46.3%	41.2%	41.7%	43.1%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO (Total Sistema)	48.7%	49.6%	50.5%	49.2%	51.5%	48.3%	55.6%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR