

BANCO PICHINCHA S.A.

Informe con EEFF¹ al 31 de diciembre de 2021

Fecha de comité: 31 de marzo de 2022

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector Financiero – Banca Múltiple, Perú

Equipo de Análisis

Edson López Gutiérrez
elopez@ratingspcr.com

Daicy Peña Ortiz
dpena@ratingspcr.com

(511) 208.2530

Fecha de información Fecha de comité	Dic-17 18/05/2018	Dic-18 28/03/2019	Dic-19 30/03/2020	Dic-20 26/03/2021	Sep-21 26/03/2021	Dic-21 31/03/2022
Fortaleza Financiera	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA-
Depósitos de Corto Plazo	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I
2° Programa de Certificados de Depósitos Negociable					PE1	PE1
1° Programa de Bonos Corporativos (1ra emisión) ²	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA-
3° Programa de Bonos Corporativos (9na y 11va emisión) ³	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA-
4° Programa de Bonos Corporativos (1ra emisión)	-	-	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA-
1° Programa de Bonos Subordinados (1ra, 2da, 3ra y 5ta emisión) ⁴	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEA+
2° Programa de Bonos Subordinados (1ra, 2da, 3ra, 4ta, 5ta, 6ta, 7ma, 8va, 9na y 10ma emisión)	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEA+
3° Programa de Bonos Subordinados (1ra y 2da emisión)	-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEA+
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Negativa	Negativa	Estable

Significado de la clasificación

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

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

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

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

PEA: Emisiones con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo, en períodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.

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

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

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió realizar un *downgrade* a la calificación de Fortaleza Financiera de "PEA" a "PEA-", la calificación de los Bonos Corporativos de "PEAA" a "PEAA-" y la calificación de los Bonos Subordinados de "PEAA-" a "PEA+" y ratificar la calificación de los depósitos de Corto Plazo en "PECategoría I" y la calificación del Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables de "PE1". La decisión se sustenta en los menores niveles de solvencia por debajo del sistema, producto de los resultados negativos del ejercicio por el incremento del gasto de provisiones. Asimismo, considera que la mora se mantiene por encima de su indicador histórico, mayor al promedio de la banca múltiple y sus principales competidores. Finalmente, la calificación contempla el respaldo del Grupo Financiero Pichincha y los adecuados niveles de liquidez.

Perspectiva

Estable.

¹ EEFF auditados

² Al corte de junio 2021, el programa ya venció (nov-2013). Sin embargo, se mantiene la calificación porque aún registran emisiones vigentes en circulación.

³ Al corte de junio 2021, el programa ya venció (agos-2020). Sin embargo, se mantiene la calificación porque aún registran emisiones privadas vigentes en circulación.

⁴ Al corte de junio 2021, el programa ya venció (nov-2013). Sin embargo, se mantiene la calificación porque aún registran emisiones públicas y privadas vigentes en circulación.

Resumen Ejecutivo

- **Niveles de solvencia sostenidamente por debajo del sistema.** Banco Pichincha históricamente mantuvo un ratio de capital global (RCG) por debajo del sector bancario pero dentro de los límites regulatorios⁵, en línea con su apetito de riesgo (promedio histórico: 13%). El banco no registró cambios significativos en su RCG a pesar de las pérdidas acumuladas por el impacto del COVID-19, debido a los aportes de efectivo que recibió por parte de sus accionistas (Grupo Financiero Pichincha) durante el ejercicio 2020, la utilización de la reserva legal para constituir provisiones voluntarias y la emisión de bonos subordinados en abril 2021. Por ello, al cierre del 2021, el ratio se ubicó en 12.1% (dic-2020: 12.8%). En relación con el *tier 1*, las fuentes de patrimonio efectivo se ubicaron en 7.7% manteniendo una diferencia amplia por debajo del promedio del sistema (13.2%).
- **Elevados niveles de apalancamiento.** El apalancamiento de la entidad ha mantenido su tendencia histórica, situándose muy por encima del promedio del sector, debido a las mayores captaciones de depósitos con el público. Por ello, el ratio de endeudamiento patrimonial se ubicó en 11.8 veces (dic-2020: 10.7 veces).
- **Resultados financieros e indicadores de rentabilidad negativos.** La entidad incurrió en un mayor gasto de provisiones para créditos directos del segmento Banca Mayorista en adición al incremento de los gastos administrativos relacionados a las desvinculaciones del personal, lo cual ocasiona que en dos periodos consecutivos presente pérdida neta del ejercicio. El resultado del ejercicio 2021 se ubicó en -S/ 97.8 MM, y derivó que los indicadores de rentabilidad de la entidad se ubiquen de la siguiente forma: exhibiendo un ROE de -10.4% (dic-2020: -1.9%) y un ROA de -0.9% (dic-2020: -0.2%); los cuales se encuentran por debajo al sector bancario de acuerdo con su tendencia histórica (dic-2021: ROE: 13.3% y ROA: 1.4%).
- **Deterioro en la calidad de la cartera y cobertura.** La entidad históricamente mantiene indicadores de calidad de cartera por encima del promedio del sistema bancario, inclusive con el incremento del nivel de provisiones constituidas a raíz de la pandemia del COVID-19, los cuales han tenido impacto en los niveles de cobertura de la cartera pesada, los cuales se encuentran por debajo de los límites internos de tolerancia que maneja la entidad. Lo anterior resultó en que, por un lado, la morosidad se ubicó en 5.4% (dic-2020: 5.6%), la CAR en 8.7% (dic-2020: 9.5%) y la mora ajustada por castigos ascendió hasta 10.0% (dic-2020: 11.0%). Por otro lado, la cobertura de cartera atrasada cerró en 139.0% (dic-2020: 144.0%), mientras la cobertura de cartera deteriorada se ubicó en 88.1% (dic-2020: 84.2%).
- **Adecuados indicadores de liquidez:** La entidad priorizó fortalecer sus indicadores de liquidez con una mayor captación de depósitos de ahorro⁶. Por ello, durante los primeros meses del 2021, el banco presentaba atractivas tasas al público en línea con sus estrategias de fondeo, la cual consistía en una menor concentración con grandes clientes, hasta que en mayo 2021 se decidió realizar ajustes en las tasas pasivas similar efecto mostrado en el sector. Así, al cierre del 2021, los ratios de liquidez del banco se ubicaron por debajo del corte anterior ubicándose en 21.3% para MN (dic-2020: 31.7%) y en 45.7% para ME (dic-2020: 43.8%), no obstante por encima de los ratios presentados en prepandemia y cumpliendo los límites regulatorios exigidos.
- **Respaldo del principal accionista.** Banco Pichincha del Perú (BPP) es el segundo activo más importante del Grupo Financiero Pichincha (GFP) de Ecuador, propietario del Banco más grande en dicho país (Banco Pichincha C.A.⁷). El soporte del grupo genera la confianza en las operaciones del Banco para promover adecuadamente cambios estructurales en la institución y generar un respaldo económico. Durante el año 2020, Banco Pichincha en Perú recibió aportes de capital de los accionistas para un mayor fortalecimiento patrimonial, mitigando el impacto de los resultados negativos en su patrimonio efectivo. De acuerdo con la entidad, se espera aportes de capital efectivo por S/ 130 MM para el ejercicio 2022 los cuales fueron formalizados su Junta General de Accionistas⁸.
- **Recuperación en el dinamismo de las colocaciones.** Durante el año 2020, el crecimiento interanual en las colocaciones de la entidad fue explicada por la participación del banco en los programas con garantía del Gobierno (Reactiva Perú y FAE Mype). Sin embargo, durante los tres primeros trimestres del 2021, las colocaciones propias de la entidad registraron un repunte especialmente en aquellos segmentos menos vulnerables representados por clientes con mayores *tickets* promedios. Así, al 2021, la cartera directa del banco se ubicó en S/ 8,927.8 MM, reflejando un crecimiento interanual de 4.3% (+S/ 364.7 MM), explicado principalmente por las mayores colocaciones dentro de corporativos (+S/ 290.2 MM) y grandes empresas (+S/ 23.5 MM).
- **Menor participación de la cartera reprogramada.** Durante los últimos 12 meses, la entidad continúa presentando una tendencia decreciente en el nivel de cartera reprogramada, ubicándose en 9.6%⁹ a diciembre 2021 (dic-2020: 42.6%). Dicho efecto se explica por el comportamiento favorable en la cancelación de las cuotas de sus clientes, por lo cual dejaron de ser clasificados en esta categoría¹⁰. Además, el 57.4% de la cartera reprogramada se realizó con la banca mayorista y el 42.5% restante en los segmentos de la banca minorista. A nivel agregado, los créditos reprogramados en situación vigente representaron el 72.0% del total de la cartera reprogramada al cierre del 2021 (dic-2020: 93.0%), no obstante, la cartera reprogramada que se encuentra en cobranza judicial ha tenido un crecimiento importante, representando el 9.1% de la cartera reprogramada (dic-2020: 1.0%).

⁵ Según el DU 003-2022, modifica el DU 037-2021, en donde se reduce el ratio de capital global mínimo de 10% a 8% hasta el 31 de marzo 2023.

⁶ CAGR (tasa compuesta anual de crecimiento en los últimos cinco años): 36.8%.

⁷ Calificación de Riesgo a la Fortaleza Financiera: "AAA" escala local por PCR Ecuador a marzo 2021. Adicionalmente, en septiembre 2020, la calificación internacional de largo plazo del Banco Pichincha Ecuador y subsidiarias aumentó de CC a B-, como resultado de la mejora de la calificación soberana tras la finalización del canje en el pago de sus obligaciones.

⁸ Realizada el 19 de febrero del 2021.

⁹ Dicho porcentaje corresponde a créditos que tienen la etiqueta de reprogramados, no obstante, incluye a los créditos que ya se encuentran cancelando sus cuotas.

¹⁰ De acuerdo con lo descrito en el Oficio Múltiple 19109-2020-SBS.

Metodología utilizada

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

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros (SBS) correspondientes a los periodos diciembre 2017 al 2021.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación, castigos y detalle de cartera vencida. Información pública en la SBS, informes, manuales y políticas de gestión de riesgo de crédito.
- **Riesgo de Mercado:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de mercado, información pública SBS.
- **Riesgo de Liquidez:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de liquidez, información pública SBS.
- **Riesgo de Solvencia:** Informes, manuales y políticas de la gestión de solvencia, información pública SBS.
- **Riesgo Operativo:** Informe de Gestión de Riesgo Operativo y Prevención de Lavado de Dinero.

Factores Clave

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

- Mejora sostenida en los indicadores de calidad de la cartera, alcanzando niveles mejores que el sistema y sus pares, reflejándose en una disminución de la mora real.
- Aumento en el nivel de liquidez de la entidad financiera.
- Reducción sostenida en el nivel de apalancamiento financiero y menores niveles de solvencia exhibidos.

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

- Deterioro en los indicadores de calidad de la cartera, el cual afecta el comportamiento de pagos de la cartera reprogramada.
- Reducción en el nivel de liquidez de la entidad financiera.
- Incremento sostenido en el nivel de apalancamiento financiero y menores niveles de solvencia exhibidos.

Limitaciones y limitaciones potenciales

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** En línea con lo comentado periodos anteriores, las colocaciones de la entidad en el segmento consumo continuaron disminuyendo durante el 2021, la recuperación en este tipo de créditos aún es incierta considerando las bajas perspectivas de crecimiento de la económica, el aumento de la inflación y aspectos políticos que aún generan incertidumbre en el sector lo cual mantiene rezagado el dinamismo en las carteras MYPE y consumo dentro de todo el sector financiero.

Hechos de Importancia

- El 30 de marzo de 2022, mediante Junta General Obligatoria de Accionistas de la Sociedad, se adoptaron los siguientes acuerdos: i) Se aprobó la gestión del ejercicio 2021 y los resultados económicos reflejados en la Memoria y EEFF auditados presentados por el Directorio; ii) Se fijó el número de miembros de Directores Titulares en ocho; iii) Se designó la firma auditora externa del Banco para el ejercicio 2022; iv) Se estableció la política de Dividendos para el ejercicio 2022; v) Se delegó en el Directorio la facultad de acordar la emisión de obligaciones de bonos subordinados o de cualquier otro tipo; vi) Se aprobó por unanimidad la capitalización de utilidades correspondientes a los accionistas comunes que se generen durante el ejercicio 2022 en Junta General Obligatoria Anual de Accionistas para el mes de marzo 2023.
- El 23 de marzo de 2022, el Directorio determinó que el capital del Banco se eleva a la suma de S/ 1'026,896,183.00 y consecuentemente acuerda modificar el artículo quinto del Estatuto Social, el cual tendrá el siguiente tenor: "El capital de la Sociedad es de S/ 1'026,896,183.00, dividido y representado por 946'346,581 acciones comunes nominativas y 80'549,602 acciones preferentes nominativas, ambas con valor nominal de S/ 1.00, cada una, íntegramente suscritas y pagadas".
- El 17 de marzo de 2022, Banco Pichincha informa el resultado del proceso de suscripción preferente de acciones cuya segunda y última rueda concluyó el 15 de marzo último en el marco del aumento de capital mediante aporte en efectivo acordado en Junta General de Accionistas y Sesión de Directorio del 19 y 25 de enero 2022. El número de acciones suscritas fueron de 53'838,500 con valor nominal de S/ 1.00. En cuanto al importe del capital social, este ascendería a S/ 1'026,896,183.00, dividido y representado por 946'646,581 acciones comunes nominativas y 80'549,602 acciones preferentes nominativas, ambas con valor nominal de S/ 1.00, lo que será determinado por el Directorio de la Sociedad.
- El 28 de febrero de 2022, Banco Pichincha da respuesta a la Circular N° 314-SMV, en relación con el Expediente 2021048255 de la Superintendencia del Mercado de Valores.
- El 25 de febrero de 2022, se comunica los plazos para el proceso de suscripción preferente de nuevas acciones según la aprobación realizada en JGA del 19 de enero.
- El 19 de enero de 2022, se comunicó la aprobación en Junta General de Accionistas del aumento del capital social hasta en S/ 130 MM mediante aporte de Efectivo. Se espera que la distribución de las acciones será predominante en comunes (S/ 119 MM) y la diferencia en acciones preferentes (S/ 11 MM).
- El 10 de enero de 2022, se comunicó la información la opinión favorable sobre la emisión de Certificados de Depósitos Negociables para el marco del Segundo Programa de CDN hasta por S/ 200 MM o su equivalente en dólares americanos.
- El 21 de diciembre de 2021, en Junta General de Accionistas se acordó realizar aporte de capital efectivo por un importe no menor de S/ 56 MM durante el ejercicio 2022 por parte del accionista mayoritario. Asimismo, se acordó convocar a Junta General de Accionistas el 19 de enero del 2022 a fin de tratar los siguientes puntos: aumento de capital por aportes

de efectivo, modificación del artículo quinto del Estatuto Social, entre otros.

- EL 23 de noviembre de 2021, se convoca a Junta General de Accionistas no presencial, para el día 21 de diciembre del 2021 a fin de tratar como único punto de agenda el compromiso del accionista mayoritario de la Sociedad de realizar un aporte de capital efectivo por S/ 56'000,000 durante el ejercicio 2022.
- El 27 de octubre de 2021, se informó que mediante sesión de Directorio se designó como Gerente General Adjunto al Sr Nelson Antonio Bertoli Bryce.
- El 20 de agosto de 2021, se informó la renuncia del vicepresidente de Transformación y Operaciones, el Sr. Sebastián Palacios Chavez Taffur, siendo efectiva desde el mismo día del comunicado.
- El 06 de agosto de 2021, se comunicó la exclusión de los valores denominados “Bonos Subordinados – Primera Emisión Privada” tras la cancelación de la obligación el 04 de junio del 2021 de acuerdo con la Resolución de Intendencia General SMV N° 023-2021-SMV/11.1.
- El 14 de julio de 2021, se informó la inscripción en registros públicos de la fusión por absorción entre Banco Pichincha y Technology Outsourcing S.A.C.
- El 12 de julio de 2021, se dio respuesta a la carta recibida de la BVL del 09 de julio 2021, en la cual se solicita notificar el resultado del proceso de suscripción acordado en JGA del 10 de mayo 2021. El número de acciones suscritas en dicho proceso fue de 32,495,500 acciones comunes. Como resultado, el nuevo monto del capital social aumentaría desde S/ 940.6 MM hasta S/ 973.1 MM, representado por 892,508,081 acciones comunes y 80,549,602 acciones preferentes nominativas, ambas de S/ 1.00 cada una.
- El 15 de junio de 2021, se informó el cese de Sr. Jorge Gruenberg como miembro del Directorio por fallecimiento.
- El 21 de mayo de 2021, se comunica la autorización de la fusión por absorción de la empresa Technology Outsourcing S.A.C. Así, el proyecto de fusión aprobado por el Banco Pichincha entra en vigor a los cinco días hábiles desde la emisión de la autorización (desde 28 de mayo 2021). El mismo día se comunicó que el Sr. Jorge Ramirez del Villar López de Romaña asume el cargo de vicepresidente del Directorio en la Junta General de Accionistas desde el 10 de mayo 2021.
- El 10 de mayo de 2021, se aprobó aumentar el capital social en S/ 72.5 MM, mediante la suscripción de dos ruedas de suscripción, emitiéndose acciones hasta por el mismo importe en forma proporcional a la participación accionaria.
- El 23 de abril de 2021, se informa acerca de la Segunda Emisión (Privada) del Tercer Programa de Bonos Subordinados (serie A); el monto colocado fue de USD 9.9 MM a un valor nominal de USD 1,000 (a la par) por un plazo de 10 años, la amortización se realizará de manera semestral. Adicionalmente, se comunicó la formalización de los acuerdos aprobados en Junta de 30.12.2020 acerca de la reducción del patrimonio, los cuales quedaron registrados en la Partida registral de la Sociedad.
- El 22 de abril de 2021, se convoca a Junta General de Accionistas no Presencial para tratar los siguientes puntos: aumentos de capital por aportes en efectivo, modificación del artículo quinto del Estatuto Social, composición de los miembros del directorio, entre otros.
- El 16 de marzo de 2021, se informó acerca de los asuntos tratados en Junta Obligatoria Anual de Accionistas: aprobación la memoria y los EEEF, designación de los directores para el presente ejercicio, aprobación de la política de dividendos, entre otros.
- El 01 de marzo de 2021, se informó la convocatoria para la realización de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas no presencial para la aprobación de la gestión social (EEFF y Memoria), compromiso de capitalización de utilidades del ejercicio 2021, elección o remoción de directores, entre otros.
- El 27 de enero de 2021, se informó que el 21 de enero de 2021 se inscribió en la partida registral de la Sociedad, el aumento de capital y la modificación del artículo quinto del Estatuto Social, el aumento fue por Aportes en Efectivo y No dinerarios para capital de trabajo de la entidad según lo dispuesto en la Junta de Accionistas General del día 07.09.2020. Este mismo día, se comunicó la aprobación de la SBS para el acuerdo adoptado en la Junta del 30.12.2020 sobre la reducción del capital social de S/ 968,562,183 a S/ 940,562,183.
- El 05 de enero de 2021, se comunica la respuesta a la Bolsa de Valores de Lima en relación con el acuerdo de reducción de capital social confirmando que la reducción de los S/ 28,000,000 será de manera proporcional para las acciones comunes y preferentes en forma proporcional, entre otros puntos.

Contexto Económico

La economía peruana registró un crecimiento de 13.3% en el periodo de enero a diciembre 2021 respecto al mismo periodo del 2020, comportamiento explicado por el contexto de políticas monetarias y fiscales expansivas; así como la reducción de casos COVID-19 tras el avance del plan nacional de vacunación. Esto, se vio reflejado la evolución positiva de la mayoría de los sectores de la economía, con excepción de pesca, tales como la minería, construcción y el sector financiero.

Por ello, durante el 4T-2021, el Gobierno continuó flexibilizando las medidas de control sanitario: ampliación del aforo de diferentes negocios como gimnasios, casinos, teatros, cines, negocios afines, y de medios de transporte, así como la reducción del horario de toque de queda. De esta manera, el crecimiento en el mes de diciembre fue de 1.7% con respecto al 3T-2021 dado que se tuvo una importante caída en la en el sector de construcción de 8.9%MaM mientras que el consumo de hogares tuvo un incremento de 1.8% reflejado en las ventas al por menor.

Respecto a la Inversión, en el sector privado destacó la inversión minera con un crecimiento interanual de 21.11% (+USD 5,238.4 MM), la cual registró señales de recuperación durante el 2021 asociado a las mayores inversiones de las empresas Anglo American Quellaveco (+25.0%), Antamina (+9.2%), Southern Perú Copper Corporation (+6.5%), Minera Antapaccay (+5.0%), Minera Chinalco Perú (+4.5%), Minera Las Bambas (+4.4%), Minsur (+4.2%) y Marcobre (+3.7%).

Analizando los sectores económicos con la mayor participación del PBI, el sector de Alojamientos y Restaurantes registró la mayor tasa de crecimiento interanual (+43.3%), el cual estuvo explicado principalmente por el buen

desempeño de la actividad de restaurantes, servicio de bebidas, concesionarios de alimentos, suministro de comidas para contratistas y servicio de preparación y distribución de alimentos para eventos. En segundo lugar, se encuentra el sector de Construcción (+34.7%); sin embargo, este sector disminuyó 8.9% MaM explicado por la caída en las esferas de Gobierno Nacional, Regional y Local con disminución en obras de infraestructura vial, servicios básicos, construcción de edificios y obras de prevención de riesgos. Luego de ello, se posiciona el sector Comercio (+17.8%) que continuó con su tendencia de crecimiento durante 10 meses consecutivos por el buen desempeño de la mayoría de los componentes del comercio mayorista y minorista dada a recuperación de actividades económicas.

Cabe precisar que los sectores más representativos continúan siendo Alojamiento y Restaurantes (43.3%), Construcción (34.7%), Comercio (17.8%), Manufactura (17.7%) y Almacenamiento, Correo y Mensajería (17.7%), 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 de la producción nacional.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	2017	2018	ANUAL			PROYECCIÓN***	PROYECCIÓN***
			2022	2020	2021	2022	2023
PBI (var. % real)	2.5%	4.0%	2.2%	-11.1%	13.3%	3.4%	3.2%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	3.4%	-1.5%	-0.2%	-13.2%	7.5%	5.9% / 13.4%	8.4% / 4.0%
PBI Manufactura (var. %)	0.6%	5.7%	-1.7%	-2.6%	17.7%	4.1%	3.5%
PBI Electr & Agua (var. %)	1.1%	4.4%	3.9%	-6.1%	8.6%	2.3%	5.0%
PBI Pesca (var. % real)	4.7%	39.8%	-25.9%	2.1%	2.8%	4.4%	4.4%
PBI Construcción (var. % real)	2.2%	5.4%	1.5%	-13.9%	34.9%	0.5%	2.5%
Inflación (var. % IPC)*	1.4%	2.0%	1.9%	2.0%	6.4%	3.8% - 4.0%	3.0% - 3.2%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.25	3.36	3.36	3.60	3.97	3.90	3.85 - 3.93

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

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

***BCRP, Reporte de Inflación a marzo 2022. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

El BCRP¹¹ proyecta que para los años 2022 y 2023 se espera un crecimiento de 3.4% y 3.2%, respectivamente con una mayor contribución relativa de las exportaciones netas, a diferencia de 2021 donde se registró un mayor crecimiento relativo de la demanda interna. Estas proyecciones asumen un entorno favorable para el ambiente de negocios y en el que se preserva la estabilidad macroeconómica y financiera, lo cual impulsaría la ejecución de proyectos de inversión y la creación de nuevos puestos de trabajo. Asimismo, el escenario central incorpora un menor estímulo monetario a nivel local y global, recuperación de la confianza empresarial y del consumidor, normalización de los hábitos de gasto y recuperación de los sectores con mayor grado de interacción física tras la vacunación masiva de la población y una mejora del escenario de pandemia.

Asimismo, el BCRP estima que la inflación interanual retorne al rango meta a inicios del segundo trimestre de 2023 y converja hacia su valor central hacia fines del horizonte de proyección. Esta proyección asume la reversión del efecto de factores transitorios sobre la tasa de inflación (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles y granos) en un contexto en que la brecha del producto se irá cerrando gradualmente, y donde continúa el retiro gradual del estímulo monetario y las expectativas de inflación retornan al centro del rango meta en los siguientes meses.

A partir de agosto 2021, el BCRP ha elevado gradualmente su tasa de referencia hasta ubicarla en 4.0% (marzo 2022), con el objetivo de controlar el aumento significativo de los precios internacionales de energía y alimentos, en adición al incremento de las expectativas de inflación. El BCRP atento a la nueva información referida a la inflación y sus expectativas y a la evolución de la actividad económica para considerar, de ser necesario, modificaciones adicionales en la posición de la política monetaria que garanticen el retorno de la inflación al rango meta en el horizonte de proyección. Los mercados financieros han continuado mostrando volatilidad en un contexto de incertidumbre y las acciones del BCRP se orientaron a atenuar dichas volatilidades.

Finalmente, el BCRP menciona que, dado los recientes eventos de conflicto internacional, se ha elevado el sesgo al alza en la proyección de inflación. Los riesgos en la proyección consideran principalmente las siguientes contingencias: (i) incremento en los precios internacionales de los alimentos y combustibles debido a los problemas de producción y abastecimiento; (ii) persistencia de la inflación a nivel mundial y su posible impacto sobre las expectativas de inflación y sobre el crecimiento económico mundial; (iii) un menor nivel de actividad local de no recuperarse la confianza empresarial y del consumidor y (iv) presiones al alza del tipo de cambio y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de salidas de capitales en economías emergentes o aumento de la incertidumbre política.

Banca Múltiple

Al cierre de diciembre 2021, la Banca Múltiple está compuesta por 16 bancos privados (sep-2021: 16) considerando a Bank of China (sucursal Perú), que inició operaciones el 22 de julio del 2020. Este segmento mantiene una alta concentración en los 4 principales bancos del sistema los cuales representan el 84.7% de colocaciones directas y el 82.4% de los depósitos totales al corte de evaluación.

¹¹ BCRP: Reporte de inflación a marzo 2022.

Colocaciones

La cartera total de la Banca Múltiple, al cierre de dic-2021, totaliza los S/ 414,034 MM, que implica un aumento de +5.3% (+S/ 20,996 MM) respecto a dic-2020, en línea con el crecimiento relacionado principalmente con el propio giro de sus actividades, y a su vez contrastaron el vencimiento de los programas de gobierno (Reactiva y FAE-MYPE) los cuales se vienen cancelando gradualmente, además de no efectuarse nuevos desembolsos durante el ejercicio 2021. Con respecto a sep-2021, se observa ligero crecimiento de +0.8%, principalmente por las colocaciones directas en +1.2%, ya que se registran menores créditos indirectos en -1.0%.

En detalle, la cartera directa bruta totalizó los S/ 350,029 MM, presentando un incremento de +7.4% (+S/ 24,007 MM) respecto a dic-2020, por mayor financiamiento de la Banca Múltiple a créditos empresariales como comercio, manufactura, energía, agro e intermediación; así mismo, se considera el mayor dinamismo del consumo y créditos hipotecarios, los cuales crecieron en +6.2% y +8.9%, interanual.

Cabe precisar que las colocaciones directas de la banca registran un crecimiento de +1.2% (+S/ 3,988 MM) respecto a sep-2021, crecimiento menor a los últimos dos previos ya que se registró la tercera ola de la pandemia COVID-19 en el último mes del año, ralentizándose el dinamismo por los contagios. Respecto a las colocaciones, los segmentos corporativos, consumo e hipotecario crecieron en +3.8% (+S/ 3,075 MM), +6.5% (+S/ 3,374 MM) y +1.6% (+S/ 860 MM), respectivamente; contrastó en -3.1% (-S/ 2,164 MM) e grandes empresas en -2.6% (-S/ 1,612 MM).

Con respecto a la composición de la cartera directa, no se ha registrado cambios significativos ya que se mantiene una estructura similar a la histórica, con gran peso en el segmento mayorista y banca media. Así, los créditos corporativos registran una participación de 23.8%, seguidos por medianas empresas con el 19.5%, grandes empresas con el 17.4%, hipotecarios en 16.0%, consumo en 15.9% y finalmente el 7.4% se divide entre pequeñas (6.1%) y microempresas (1.3%).

Liquidez

La banca múltiple mantiene holgados indicadores de liquidez en MN y ME, registrando 33.6% y 51.4% al cierre de diciembre 2021, respectivamente; 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. Sin embargo, al comparar con el trimestre anterior, se observó menores indicadores en moneda nacional efecto asociado a la amortización de repos de los programas de garantía (jun-2021: ratio MN en 38.7% y ME en 52.2%).

Adicionalmente, se resalta el importante crecimiento del saldo de obligaciones con el público, que varió +0.3% en los últimos 12 meses, impulsado por la liberación de fondos de las AFP's, otorgamiento de bonos universales, entre otros. Con ello, la Banca Múltiple mantiene indicadores de liquidez muy superiores a los límites regulatorios de la SBS (8% para MN y 20% para ME).

En detalle, se aprecia un incremento del fondeo de corto plazo, dado que el saldo de depósitos cayó en 10.4% respecto a dic-2020 en línea con la reducción de tasas pasivas. De esta manera, al cierre de diciembre 2021, la Banca Múltiple incrementó su participación hasta +90.8% (dic-2020: 81.0%) del total de captaciones de depósitos.

Así mismo, al comparar con el trimestre anterior, se observó una caída de 2.4% explicado principalmente por los depósitos de ahorro en línea con las últimas disposiciones del regulador de subir la tasa de referencia lo cual implica un aumento de las tasas de interés de los depósitos es soles.

Calidad del portafolio y Cobertura

La cartera atrasada de la Banca Múltiple, a dic-2021, totalizó los S/ 13,194 MM, representando el 3.8% (sep-2021: 3.7%) de los créditos directos. El ligero incremento del indicador está relacionado a los mayores créditos con atraso registrados en el cuarto trimestre (+2.1%; +S/ 276 MM), asociados al segmento de las medianas empresas (+7.3%; +S/ 441 MM) teniendo en cuenta que durante el ejercicio 2021 se vencieron los periodos de gracia de los créditos con garantía, lo cual podría generar deterioro de dichas colocaciones. Por ello, el regulador dictaminó algunas medidas para mitigar este efecto como la aprobación de las reprogramaciones para estos créditos; contrastó este incremento la recuperación del comportamiento de pago en el segmento consumo (-12.4%; -S/ 194 MM) ante la recuperación del empleo, menores restricciones de aforo en la economía y avance importante de la vacunación en la población. El indicador aún permanece por encima de sus niveles registrados hacia set-2020 (3.3%) y periodos de prepandemia (set-2019: 3.1%).

La cartera de alto riesgo (CAR) promedio de la Banca Múltiple aumentó hasta 5.6% al cierre de diciembre 2021 (set-2020: 4.9%; jun-2021: 5.5%), explicado principalmente por el aumento interanual de los créditos atrasados en 20.2% (+S/ 2,175.2 MM) y en menor medida por los refinanciamientos y reestructuraciones en +17.2% (+S/ 967.4 MM) tras las facilidades de pago que se les otorgó a los clientes con intenciones de cumplir con el compromiso de pago. En esa línea, todos los segmentos presentaron una mayor cartera problema respecto a set-2020 con excepción del segmento consumo. Con respecto a jun-2021, la CAR como indicador registró un ligero aumento de +0.2 p.p. explicado por las medianas empresas ya que el resto de segmentos reportaron ligeras mejoras de su indicador. Anteriormente, se esperaba que la banca enfoque sus créditos con menor nivel de riesgo o con condiciones más estrictas en el otorgamiento; por ello, se observó un crecimiento moderado de las colocaciones de nuevos créditos durante el 3T-2021.

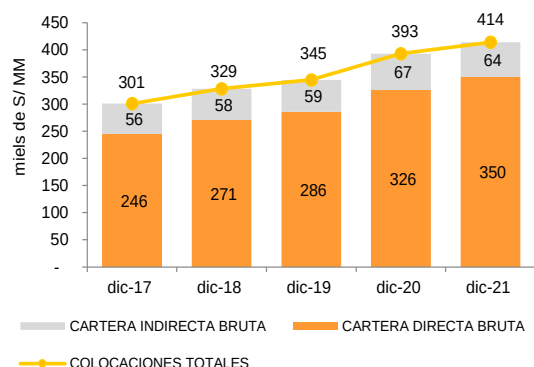
Por otro lado, la CAR ajustada por castigos aumentó hasta 7.6% al cierre de diciembre 2021 (dic-2020: 6.5%; set-2021: 7.7%), debido al crecimiento de los castigos anualizados en +107.59% (+S/ 3,729,981.77 MM) respecto a dic-

2020. En esa línea, la CAR viene creciendo en los últimos trimestres, sin embargo, el último valor reportado ha presentado una ligera caída de 0.2 p.p. dado que las restricciones de aforo en diversos sectores se han venido incrementando gracias al avance del cronograma de vacunación.

La Banca Múltiple incrementó su nivel de provisiones voluntarias a partir de mar-2020 como medida prudencial ante un potencial deterioro de su cartera, principalmente en el segmento de créditos de consumo.

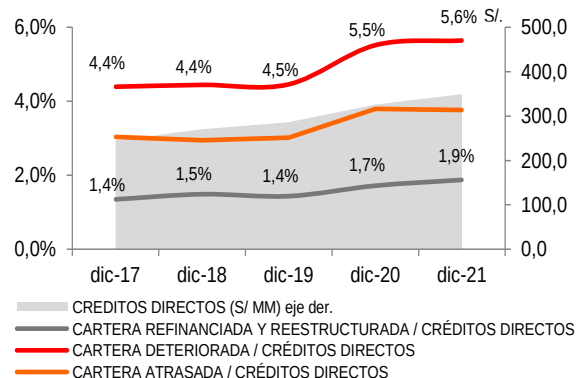
Durante los últimos 2 trimestres del 2020, la Banca Múltiple aplicó estas provisiones voluntarias como específicas, ante el deterioro de su cartera producto del vencimiento de algunas reprogramaciones, y algunas disposiciones aprobadas por la SBS como la resolución N°3155-2020. Al cierre de diciembre 2021, la cobertura de cartera atrasada se ubicó en 155.5% (dic-2020: 177.7%, set-2021: 168.5%), los menores niveles de cobertura con respecto al trimestre anterior estuvieron asociados al incremento de los créditos atrasados.

COLOCACIONES DIRECTAS E INDIRECTAS (Millones de S/)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

CALIDAD Y COBERTURA DE CREDITOS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Solvencia

Al cierre de setiembre 2021, el ratio de capital global (RCG) promedio de la banca se ubicó en 14.9%, registrando una disminución de -0.25 p.p. contra set-2021 (15.2%), efecto relacionado al aumento del requerimiento de patrimonio efectivo especialmente en el riesgo de crédito tras el deterioro en la calidad del portafolio durante el cuarto trimestre del año; por otro lado, se observó una caída del patrimonio efectivo de la banca con una reducción de 0.4% respecto a set 2021. Asimismo, hay que mencionar que aún sigue vigente la disminución del límite global de 10% a 8% para el periodo de abril 2021 a marzo 2022 mediante el DU N° 037-2021, el cual afecta el cálculo del requerimiento de patrimonio por riesgo de crédito.

Por otro lado, el endeudamiento patrimonial de la Banca Múltiple aumentó hasta 8.0 veces al cierre de diciembre 2021 (dic-2020: 8.6 veces; set-2021: 8.8 veces), dado que el efecto de la capitalización de utilidades y fortalecimiento del patrimonio efectivo fue compensado por el crecimiento de los pasivos, impulsado por el crecimiento de las captaciones y las cuentas por pagar asociadas a las diversas operaciones de reporte con el BCRP.

Performance y rentabilidad

A setiembre 2021, el resultado neto¹² de la banca múltiple totalizó los S/ 7,217.5 MM, incrementándose en +241.8%, dando un margen neto de 20.1% (dic-2020: 5.9%) respecto al total de ingresos. En consecuencia, se observó que los indicadores de ROE y ROA alcanzaron el 14.3% y 1.6%, respectivamente; mostrando mejores resultados en comparación con el trimestre anterior (set-2021: ROE en 12.4% y ROA en 1.4%). Sin embargo, al comparar con el mismo corte del año anterior no se registraron cambios significativos (dic-2020: ROE en 4.3% y ROA en 0.5%), asimismo, los indicadores de rentabilidad de la banca aún se ubican muy debajo de los niveles de prepandemia. Es importante señalar que con el alza de las tasas por parte del BCRP y el downgrade soberano en octubre 2021, se esperaba que el nivel de tasas activas en el mercado bancario se incrementara en el corto plazo.

Análisis de la institución

Reseña

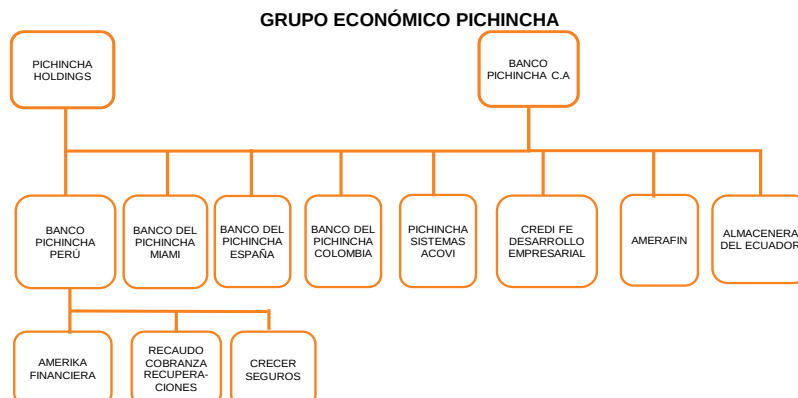
La Compañía fue constituida en 1964 bajo la denominación de Financiera y Promotora de la Construcción S.A. (FINANPRO). En 1986 se convierte en una institución bancaria¹³, y cambia su nombre a Banco Financiero del Perú. Desde el 2009 estableció diversas alianzas estratégicas y adquirió compañías menores para fortalecer la presencia del Grupo al interior del país, ayudar a la eficiencia y diversificar sus operaciones. A la fecha dispone de los canales de distribución de CARSA y la colocación de las tarjetas de crédito Diners Club. Desde el 2017, le presta servicios de soporte a su subsidiaria Crecer Seguros. Asimismo, en agosto de 2018, Banco Financiero del Perú pasó a denominarse Banco Pichincha.

¹² Considerando ingresos totales (ingresos financieros SBS + ingresos por servicios financieros).

¹³ Resolución SBS N° 686-86.

Grupo Económico

Banco Pichincha del Perú (en adelante “BPP” o “El Banco”) pertenece al Grupo Financiero Pichincha de Ecuador, propietario del Banco más grande en dicho país (Banco Pichincha C.A.¹⁴). El grupo cuenta con subsidiarias en Perú, Colombia, Panamá, España y Estados Unidos; en los rubros de banca, seguros, almacenes, microfinanzas y cobranzas; y es accionista mayoritario de BPP desde 1997.



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

En junio de 2020, el banco comunicó a través de hechos de importancia en la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV) la aprobación del proyecto de fusión por absorción, en la cual BPP absorberá a la empresa *Technology Outsourcing S.A.C.*, el objetivo principal de la fusión es aprovechar las sinergias que resultarán de la operación conjunta de las labores del Back Office así como del servicio de TI de Seguridad de Información, fortaleciendo de esta manera la calidad de servicio a brindar a sus clientes y la reducción de costos fijos dentro de las operaciones del banco. En noviembre de 2020, la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) autoriza a BPP el establecimiento de la subsidiaria mediante compra del 100% de las acciones representativas de la empresa *Technology Outsourcing S.A.C.* En mayo 2021, se autoriza la fusión por absorción del BPP con la empresa en mención, el cual dará inicio cinco días hábiles desde la emisión de la autorización¹⁵. Finalmente, en julio 2021, se informó al regulador la inscripción en Registros Públicos de dicha operación.

Sostenibilidad Empresarial y Gobierno Corporativo

Dentro de sus principales actividades respecto al área de Responsabilidad Social Empresarial, el banco ha identificado a sus grupos de interés como sus colaboradores, clientes, autoridades, sociedad y medio ambiente. A detalle, Pichincha a partir del 2020 reporta su huella de carbono al MINAN, además de promover campañas de sensibilización y consejos prácticos para el cuidado del medio ambiente, los cuales fueron desplegados durante la fecha de corte. Además, la entidad promueve actividades relacionadas a la eficiencia energética, el reciclaje y el consumo racional del agua. Cabe destacar que, a mediados del 2020, el banco desarrollo y consolido la primera red oficial de voluntarios y voluntarias Pichincha, el cual consistía en una alianza con Enseñame Voluntariado con el fin de movilizar voluntarios para que puedan brindar tutorías personalizadas a distancia, los cuales buscaban brindar apoyo académico y socioemocional para reforzar y brindar una educación de calidad a niños de escasos recursos. Finalmente, el banco cuenta con un código de ética y/o conducta aprobada el 31.07.2020.

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

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

El Banco Pichincha es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima de acuerdo con la Ley General de Sociedades. A diciembre de 2021, el Capital Social de la compañía suscrito y pagado fue de S/ 940.6 MM representado por 860,012,583 acciones comunes nominativas (91.4% del total) y 80,549,602 acciones preferentes nominativas (8.6% del total), ambas con valor nominal de S/ 1.00, íntegramente suscritas y totalmente pagadas. En mayo 2021, el banco comunicó en Junta General de Accionistas el proceso de inscripción de nuevas acciones, el cual culminó el 30 de junio 2021. Como resultado, el número de nuevas acciones suscritas son 32,495,500; las cuales al corte evaluado se registran como capital adicional.

La entidad mantiene como principales accionistas a Pichincha Holdings LLC con una participación de 46.4% sobre el total de acciones, y Banco Pichincha C.A., con una participación de 45.1%. Las acciones restantes se encuentran distribuidos entre otros accionistas, cuya participación individual no supera el 2%.

¹⁴ Calificación de Riesgo a la emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones: “AAA” escala local por PCR Ecuador a marzo 2020.

¹⁵ Entrará en vigor el 28 de mayo 2021.

PLANA GERENCIAL Y DIRECTORIO – DICIEMBRE 2021

Directorio		Gerencia	
Drago Kisic Wagner*	Presidente	Julio Malo Vásconez	Gerente General
Juan Pablo Egas Sosa	Director	Nelson Bertoli Bryce ¹⁶	Gerente General Adjunto
Jorge Ramirez del Villar Lopez de Romaña	Director Indep.	Ricardo Vera Cabanillas	Vicepresidente de Riesgos
Lionel Guillermo Derteano Ehni	Director Indep.	Rafael Sevilla Almeida	Vicepresidente de Finanzas y Tesorería
Fidel Egas Grijalda	Director	Nelson Bertoli Bryce	Vicepresidente de Cumplimiento y Asesoría Legal
Pablo Salazar Egas	Director Alterno	Carolina Ferrari Santistevan	Vicepresidente de Banca Personas
Julio Malo Vásconez	Director Alterno	Manuel Pino Gilardi	Vicepresidente de Banco Mayorista y Emprendedora
Lieneke Schol Calle	Director Indep.	Rafael del Águila Gabancho	Vicepresidente de Gestión de Personas
Mauricio Pinto Mancheno	Director Indep.	Sebastián Palacios Chávez Taffur ¹⁷	Vicepresidente de Transformación y Operaciones
		Karen Valdivieso Ariansen	Vicepresidente de Tecnología y Datos
		Manuel Alegre	Vicepresidente de Cobranzas y Recuperaciones
		Accionistas	
		Pichincha Holdings LLC	46.4%
		Banco Pichincha C.A.	45.1%
		Otros	8.1%

Fuente: Banco Pichincha / **Elaboración:** PCR

*Director Independiente

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

Operaciones y Estrategias

Operaciones

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

La red de 55 agencias¹⁸ del Banco está compuesta por 25 oficinas en provincias y 30 oficinas en Lima y Callao. La entidad no mostró variación significativa en el número de oficinas a comparación al cierre del 2020 (55 oficinas).

Productos

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

- Banca Mayorista**, ofrece productos a empresas corporativas, grandes y medianas empresas, entre los cuales se encuentran cuentas corrientes, cuentas a plazo, cuentas de ahorro, descuento de letras o facturas, préstamos comerciales, cartas fianzas, *leasing*, tarjetas de crédito, financiamiento para comercio exterior, giro de cheques binacionales y transferencias interbancarias vía CCE y vía BCRP. Al cierre del 2021, la participación de banca mayorista representó el 47.0% (dic-2020: 46.5%) del total de créditos directos, y desde el año 2020 la participación de este segmento ganó *share* en las colocaciones de la entidad.
- Banca Personas**, los productos que destacan son cuentas de ahorro y a plazo, cuentas de CTS, créditos por convenio, créditos personales, tarjetas de crédito *Diners*, crédito vehicular, crédito hipotecario, Credicarsa, banca patrimonial, seguros, entre otros. A 2021, la participación de banca personas representó el 45.6% (dic-2020: 45.6%) del total de créditos directos.
- Banca Emprendedora**, los productos que se ofrecen por este canal abarcan créditos para capital de trabajo, activo fijo, crédito emprendedor, entre otros. A diciembre 2021, la participación de banca emprendedora representó el 7.4% (dic-2020: 7.9%) del total de créditos directos.

Estrategia

Durante el año 2021, el banco, en materia del control del riesgo crediticio, decidió restringir y monitorear sus colocaciones a segmentos de mayor riesgo, actividades comerciales con lenta recuperación y zonas más afectadas por la pandemia tras la segunda ola; asimismo, se segmentó a los clientes más riesgos por nivel de ingresos, actividad informal, entre otros. En consecuencia, se mejoró las bases de segmentación de sus clientes en perfiles con menor nivel de riesgo y más resilientes en el sistema financiero. Por el lado de cobranzas, se intensificó la gestión preventiva brindándole soluciones más adecuadas a sus clientes, vía reprogramaciones individuales, refinanciamientos y descuentos específicos.

¹⁶ El 27 de octubre 2021, el Directorio acordó designar al Sr. Bertoli como Gerente General adjunto.

¹⁷ El Sr. Sebastián Palacios renunció a su cargo el 20 de agosto del 2021, siendo la fecha efectiva el mismo día.

¹⁸ Información pública de SBS a diciembre 2021.

Es por ello por lo que las estrategias de la entidad para el año 2022 se enfocan en mantener la participación importante en sus productos ofertados, junto con la mejor gestión interna para incrementar los índices de eficiencia y el control de las provisiones de la cartera a través de la recalibración bajo modelos *score* de admisión y de cobranza. Asimismo, la entidad ha fijado como objetivo alcanzar un nivel de cobertura de cartera superior al 90% y un nivel de mora alrededor del 5.0%.

Posición competitiva

En el sistema bancario, las colocaciones y las captaciones de depósitos del mercado peruano se concentran en cuatro principales bancos¹⁹, reportando una participación acumulada mayor al 80% al cierre del 2021 (84.7% en colocaciones directas y 82.4% en saldos de depósitos). En particular, Banco Pichincha continúa posicionándose en el séptimo lugar del *ranking* de un total de 16 bancos con una participación de mercado de 2.6% en créditos directos y 2.3% en saldos de depósitos, no se registró variaciones en el *market share* comparado con periodos anteriores.

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

Evolución y estructura de la Cartera

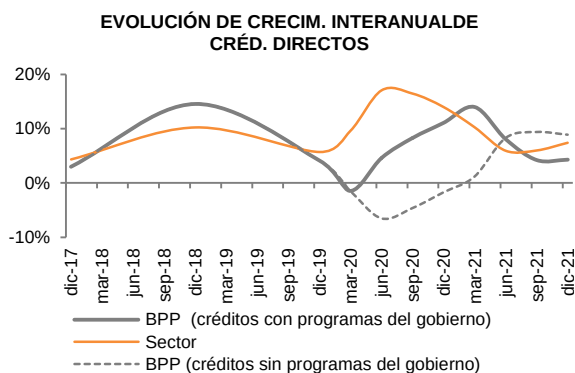
A diciembre 2021, las colocaciones de BPP (S/ 10,057.4 MM) están compuestas principalmente por créditos directos representando el 88.8% de participación (dic-2020: 87.2%) y el restante 11.2% corresponde a los créditos indirectos (dic-2020: 12.8%).

Las colocaciones totales²⁰ mostraron un incremento interanual de 2.4% (+S/ 233.5 MM), sustentado por el crecimiento de los créditos directos en 4.3% (+S/ 364.7 MM). Por otro lado, los créditos indirectos registraron una caída de 10.4% (-S/ 131.2 MM), debido al menor dinamismo en la otorgación de cartas fianzas; principal producto que la entidad ofrece dentro de sus créditos indirectos.

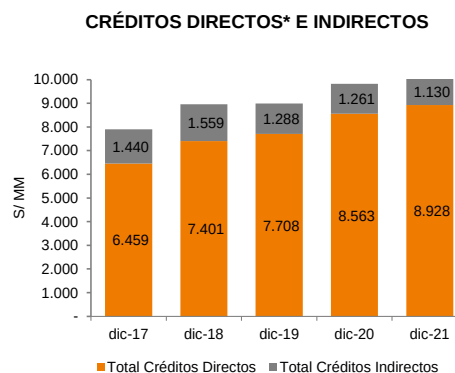
Créditos Directos

Al cierre del 2021, los créditos directos se ubicaron en S/ 8,927.8 MM, reflejando un crecimiento interanual de 4.3% (+S/ 364.7 MM), explicado principalmente por las mayores colocaciones dentro de corporativos (+S/ 290.2 MM) y grandes empresas (+S/ 23.5 MM), segmentos que mostraron una mejor recuperación a lo largo del año. Por otro lado, se observó un crecimiento trimestral de las colocaciones directas en 0.7% (+S/ 65.5 MM), principalmente por los desembolsos realizados dentro del sector corporativo; a diferencia de los préstamos de libre disponibilidad y tarjeta de créditos, los cuales reflejaron menores colocaciones durante el tercer trimestre del año en línea con los resultados del sector en el cual se esperaba que las entidades bancarias ajustaran sus perfiles de riesgo para el segmento minorista.

Los créditos con garantía del Estado ascendieron a S/ 677.5²¹ MM (dic-2020: S/ 986.5 MM), representando el 7.6% del total de su cartera directa (dic-2020: 11.5%). Sin considerar los programas de apoyo, las colocaciones directas se ubicarían en S/ 8,250.3 MM, registrando un aumento de 8.9% (+S/ 673.7 MM) a comparación del cierre del 2020, superando los créditos directos del sector (dic-2021: 8.4%). Se observó que la entidad presentó una recuperación de sus propias colocaciones durante los últimos 12 meses. Cabe mencionar que la entidad no ha realizado nuevos desembolsos bajo los programas de garantía del Estado (Reactiva y FAE MYPE) debido que estos programas ya no se encuentran vigentes.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

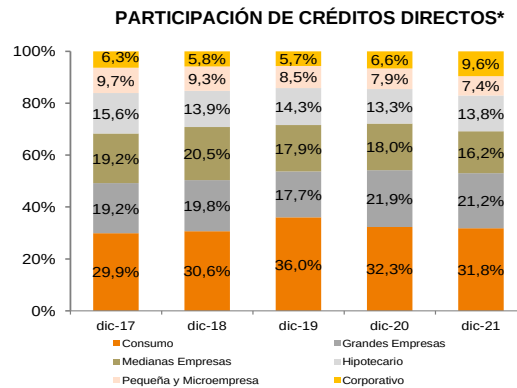
*Se considera el total de créditos directos incluido los programas de apoyo del Estado

Al 2021, se tiene la siguiente composición de los créditos por segmentos: consumo con el 31.8%, grandes empresas con 21.2%, medianas empresas con 16.2%, créditos hipotecarios con 13.8%, sector corporativo con 9.6%, pequeñas empresas con 5.5% y finalmente, microempresas con 1.9%. A comparación del corte 2020, los créditos de consumo disminuyeron ligeramente su participación (32.3%); los cuales provienen de clientes más vulnerables tras las medidas restrictivas que se implantaron para mitigar el impacto de la pandemia.

¹⁹ Banco de Crédito del Perú, Banco BBVA Perú, Scotiabank Perú y Interbank.

²⁰ Créditos directos + Créditos Indirectos.

²¹ Información brindada por la entidad.



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

El banco mantiene la mayoría de sus créditos directos sin garantía (68.7% del total), registrando un incremento en su participación comparado con el 2020 (63.5%), producto de la participación importante del segmento consumo, junto con el efecto asociado a la reducción de las colocaciones de créditos con responsabilidad subsidiaria del Estado durante el 2021²², luego de la amortización de dichos créditos tras el vencimiento de los periodos de gracia.

Banco Pichincha mantiene una adecuada diversificación de los créditos empresariales por sectores económicos. Así, los destinados al sector comercio presentan la mayor concentración con el 29.7% del total, seguido por la industria manufacturera (14.4% del total).

La concentración²³ de las 10 principales colocaciones explicó el 7.8% del total de cartera directa y 56.7% del total de patrimonio efectivo. Por otro lado, las 20 primeras colocaciones reciben una participación de 11.3% con relación a la cartera directa y 82.4% del total de patrimonio efectivo. Se registró un alto nivel de concentración de las principales colocaciones con respecto al patrimonio efectivo similar resultado a los periodos anteriores.

Calidad de la Cartera

Desde el inicio de la crisis sanitaria (mar-2020), la Superintendencia de Banca y Seguros implementó diversas medidas para controlar el riesgo de crédito y mitigar el potencial deterioro de la calidad de cartera en el sistema financiero peruano. Entre las últimas disposiciones del regulador, se autorizó nuevamente realizar reprogramaciones unilaterales cumpliendo cierto tipo de condiciones²⁴ (feb-2021). Además, en marzo 2021, se aprobó la reprogramación²⁵ de los créditos Reactiva Perú y FAE MYPE; con un plazo máximo de 12 meses de periodo de gracia.

Créditos Reprogramados

La participación de créditos reprogramados por el COVID-19 (sin considerar reprogramaciones bajo créditos Reactiva) sobre el total de cartera directa²⁶ continuó presentando una tendencia decreciente durante los últimos 12 meses, ubicándose en 9.6% a diciembre 2021 (dic-2020: 42.6%). Dicho resultado fue explicado por el favorable comportamiento de pagos, por lo cual se dejaron de considerar como créditos reprogramados de acuerdo con lo descrito en el Oficio Múltiple 19109-2020-SBS, por ello, el saldo de créditos reprogramados disminuyó en 76.4% en comparación con diciembre 2020, ubicándose en S/ 855.1 MM²⁷. Se resalta las acciones de cobranza de la entidad para obtener dicho resultado. A nivel sector, el 12.8% de los créditos del sector bancario²⁸ se encuentran con la etiqueta de reprogramados.

De acuerdo con la información proporcionada por la entidad, el 57.4% de la cartera reprogramada se realizó con la banca mayorista y el 42.5% restante en los segmentos de la banca minorista. A nivel agregado, los créditos reprogramados en situación vigente representaron el 72.0% del total de la cartera reprogramada al cierre del 2021 (dic-2020: 93.0%); no obstante, la cartera reprogramada que se encuentra en cobranza judicial ha tenido un crecimiento importante, representando el 9.1% de la cartera reprogramada (dic-2020: 1.0%). Adicionalmente, la entidad realizó castigos de los créditos reprogramados, aunque no presentan una participación relevante dentro del total.

A consecuencia de la crisis sanitaria, la entidad realizó diversas reprogramaciones para un mismo crédito bajo la normativa vigente. Así, al cierre del 2021, el 80.2% de los créditos reprogramados presentan hasta tres reprogramaciones, el 13.8% de 4 a 6 reprogramaciones y el 6.0% restante corresponde a créditos con más de 6 reprogramaciones.

²² Asociado a los menores saldos de créditos del banco dentro de los programas de apoyo con COFIDE (Reactiva Perú y FAE MYPE).

²³ Fuente: Banco Pichincha (Reporte 4D).

²⁴ Según oficio 06302-2021-SBS.

²⁵ A través del Decreto de Urgencia N° 039-2021.

²⁶ Considerando los créditos respaldados con garantía del Estado.

²⁷ Información validada por el banco.

²⁸ Información a dic-2021 según SBS.

Durante el segundo semestre del 2021, la calidad de cartera de BPP se deterioró debido al impacto que sufrieron los clientes de los sectores más vulnerables: créditos consumo y los otorgados a las Pymes tras la crisis económica y sanitaria por el COVID-19, registrando ratios de morosidad por encima de los niveles reportados en periodos de prepandemia. No obstante, al 2021, se observó una ligera reversión de los indicadores de morosidad debido al incremento significativo de los créditos castigados²⁹ en 22.7% comparado con el cierre del 2020; los castigos se concentran en el segmento consumo (65.2% del total). La participación del total castigos sobre las colocaciones directas de la entidad representa el 4.1% (dic-2020: 1.0%).

Morosidad

Al cierre del 2021, la morosidad³⁰ del banco se posicionó en 5.4% (dic-2020: 5.6%), revirtiéndose el comportamiento creciente observado en los últimos 12 meses; no obstante, continuó ubicándose por encima del promedio del sector de 3.8% y del periodo de prepandemia (dic-2019: 3.0%). La reducción interanual del ratio de morosidad (-0.4 p.p.) fue a consecuencia de la caída del saldo de cartera atrasada³¹ en 5.3% (-S/ 27.0 MM) especialmente en el segmento de pequeña empresa (-S/ 9.2 MM) y microempresa (-S/ 1.5 MM), efecto mitigado por el incremento de los atrasos en la grande empresa (+S/ 12.6 MM).

Adicionalmente, el comportamiento de los saldos de créditos atrasados estuvo en línea a las conversaciones que se mantuvo con la entidad meses atrás, donde se indicó que esperaban realizar reprogramaciones de los préstamos con problemas de pago colocados bajo el programa de Reactiva (Decreto de Urgencia N ° 039-202). A setiembre 2021, dichas reprogramaciones ascendieron a S/ 218.1 MM representando el 32.2% del total del saldo del total de créditos con garantía³².

Por tipo de crédito, el segmento de la mediana empresa presentó el mayor deterioro interanual (+0.8 p.p.) ascendiendo a 16.2% (dic-2020: 10.0%); efecto relacionado a los préstamos otorgados a un grupo de clientes no minoristas del banco que desde varios periodos atrás afectan la calidad del portafolio de la entidad. El resto de los segmentos registraron menores indicadores de morosidad: consumo se ubicó en 3.3% (dic-2020: 6.2%), microempresa en 5.4% (dic-2020: 3.1%), pequeña empresa en 7.2% (dic-2020: 6.2%), grande empresa en 2.6% (dic-2020: 3.2%), corporativo en 1.3% (dic-2020: 0.0%) y finalmente, créditos hipotecarios en 4.1% (dic-2020: 4.6%). La reducción de la cartera atrasada estuvo ligada al incremento significativo de los castigos realizados por la entidad durante el 2021 especialmente en el segmento grande empresa.

Cartera deteriorada

La Cartera de Alto Riesgo³³ (CAR) se ubicó en 8.7% (dic-2020: 9.5%), se revirtió el deterioro de la CAR durante los últimos 12 meses similar resultado al observado con la morosidad tras las nuevas reprogramaciones y los castigos realizados durante el 2021. Con ello, el saldo de la cartera deteriorada se ubicó en S/ 756.3 MM reflejando una reducción interanual de 3.0% (-S/ 56.5 MM).

Similar a los resultados observados en los últimos dos años, los créditos deteriorados de la entidad están concentrados en el segmento de la mediana empresa³⁴. Así, al cierre del 2021, este grupo de clientes registró la mayor CAR de 27.0%, único segmento que registró un deterioro del portafolio (+5.8 p.p.), seguido por la pequeña empresa con un indicador de 10.8% (dic-2020: 8.6%).

Al comparar la CAR con el corte del mismo periodo de año 2019 (prepandemia), se registró un aumento de 1.4 p.p. (dic-2019: 7.3%), debido a que los indicadores del banco sufrieron un mayor deterioro por el impacto de la pandemia del COVID-19 en sus operaciones, acompañado con la contracción del sector bancario.

Mora Ajustada

Considerando que el promedio anual de la mora ajustada³⁵ por castigos del banco se situó en 9.9% en los últimos cinco años³⁶. A diciembre 2021, el ratio continuó registrando una tendencia alcista hasta llegar al 11.9% (dic-2020: 10.4%), efecto explicado principalmente al incremento significativo de los castigos acumulados (+S/ 67.0 MM vs dic-2020). Por tipo de crédito, la mediana y pequeña empresa continúan presentando los mayores indicadores de mora ajustada con el 29.5% y 19.5%, respectivamente, similar tendencia observada en los últimos años. A nivel agregado, la mora ajustada del sector bancario se ubica en 7.7% (dic-2020: 6.5%).

El banco continúa presentando problemas en la gestión del riesgo de crédito con un grupo de clientes no minoristas que afectan sus indicadores de calidad de cartera desde periodos prepandemia. Por ello, se realiza seguimiento a nivel de provisiones que presentan dichos créditos, los cuales la gran mayoría se encuentran en situación de cobranza judicial. En general, los indicadores de calidad de cartera reflejaron una ligera mejora comparado con el año anterior apoyadas por las nuevas medidas dictaminadas por el Gobierno y su política de castigos; no obstante, el deterioro de sus colocaciones se posiciona por encima del sector bancario y de los ratios registrados en periodos de prepandemia; por lo que se continuará haciendo seguimiento a las acciones que realice la entidad para mejorar dichos indicadores.

²⁹ Créditos castigados.

³⁰ Cartera atrasada / total créditos directos.

³¹ Créditos atrasados= créditos vencidos + créditos en cobranza judicial.

³² Información proporcionada por la entidad, considera total saldos de Reactiva y FAE MYPE.

³³ Cartera Deteriorada = Cartera atrasada + Cartera Refinanciada y Reestructurada.

³⁴ Participación promedio en los últimos cinco años: 47.3%.

³⁵ (CAR + castigos) / (créditos directos + castigos): indicador de morosidad que incluye los castigos acumulados de los últimos 12 meses.

³⁶ Considerando desde el año 2017 al 2021.

INDICADORES DE MOROSIDAD

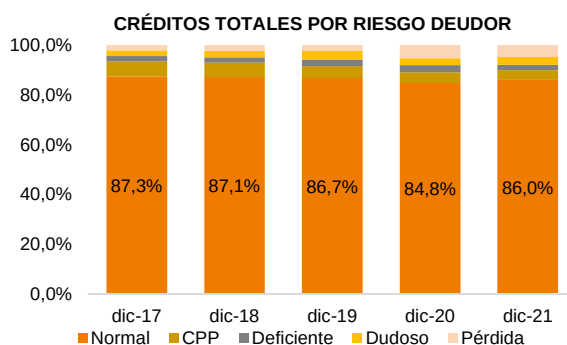
	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Cartera Deteriorada	7.0%	7.7%	7.3%	9.5%	8.7%
Mora Ajustada (CAR + Castigos / Créditos Directos + Castigos)	9.4%	9.2%	8.7%	10.4%	11.9%
Morosidad Corporativo	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%
Morosidad Grande Empresa	2.2%	1.8%	4.4%	3.2%	2.6%
Morosidad Mediana Empresa	8.7%	7.0%	7.3%	10.0%	16.2%
Morosidad Pequeña Empresa	6.1%	5.4%	6.4%	6.2%	7.2%
Morosidad Microempresa	3.8%	3.7%	4.3%	3.1%	5.4%
Morosidad Consumo	2.4%	2.6%	2.6%	6.2%	3.3%
Morosidad Hipotecario Vivienda	2.4%	2.9%	3.6%	4.6%	4.1%
Morosidad Portafolio	3.7%	3.4%	4.0%	5.6%	5.4%
Castigos / Créditos Directos	2.6%	1.7%	1.5%	1.0%	4.0%
Cartera Crítica / Créditos Directos + Indirectos	6.5%	7.1%	8.4%	11.0%	10.0%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Cartera crítica

Al cierre del 2021, la *cartera crítica*³⁷ o *pesada* se ubicó en 10.0% (dic-2020: 11.0%), posicionándose por encima del sector de 6.2%, efecto asociado a una mayor exposición de créditos con deudores con alto riesgo crediticio en las categorías de “dudoso” en +0.5 p.p, aunado a la reducción de la categoría “deficiente” en -0.9 p.p. Dicho resultado está en línea con lo mencionado anteriormente sobre el grupo de clientes no minoristas que afectan la calidad de cartera del banco desde varios periodos atrás.

El nivel de cobertura³⁸ de la cartera pesada se posiciona en 64.5% reflejando una reducción interanual de -1.9 p.p. comparado con dic-2021 (66.6%), efecto asociado a los menores niveles de provisiones del banco durante el año 2021 (S/ 666.7 MM) a comparación del cierre 2020 (S/ 684.6 MM).

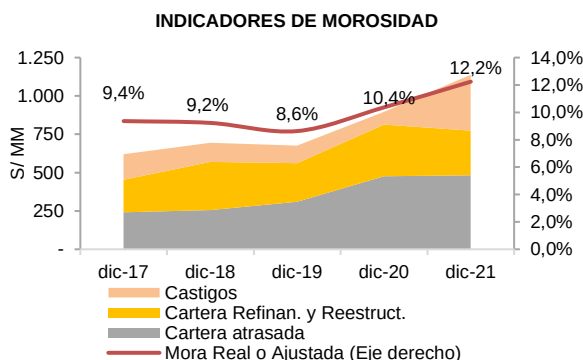


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

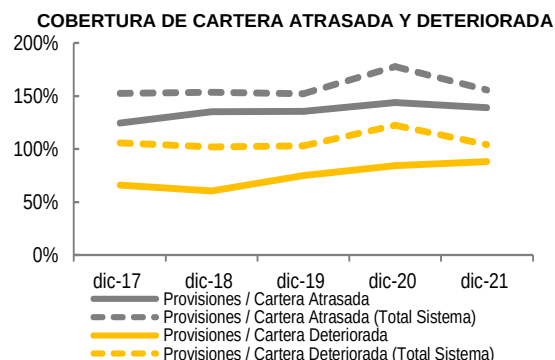
Cobertura de la cartera

El saldo de provisiones de la cartera directa se ubicó en S/ 666.7 MM, reflejando una reducción interanual de 2.6% (-S/ 18.0 MM) explicada por los mayores niveles de castigos realizados por la entidad al corte de evaluación a fin de mitigar el impacto en el deterioro de su calidad de cartera. El total de provisiones³⁹ del banco se concentra en específicas con el 82.5% del total, las provisiones genéricas por su parte se ubicaron en S/ 67.9 MM representando 9.8%. y las provisiones voluntarias se ubicaron en 7.7%, llegando a totalizar alrededor de S/ 54.0 MM durante el corte de evaluación.

A consecuencia de los menores saldos de provisiones, los indicadores de cobertura de la entidad disminuyeron con respecto al cierre del 2020. A detalle, la cobertura de cartera atrasada cerró en 139.0% (dic-2020: 144.0%), mientras la cobertura de cartera deteriorada se ubicó en 88.1% (dic-2020: 84.2%). Los indicadores de cobertura se encuentran por debajo de los límites internos de tolerancia que maneja la entidad y del promedio del sector bancario (cobertura mora: 155.5%, cobertura CAR: 103.9%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

³⁷ Corresponde a los créditos directos e indirectos con calificaciones crediticias de deudor de deficiente, dudoso y pérdida.

³⁸ Considerando el total de provisiones de créditos directos y créditos indirectos.

³⁹ Considerando el total de provisiones de créditos directos y créditos indirectos.

Riesgo de Liquidez

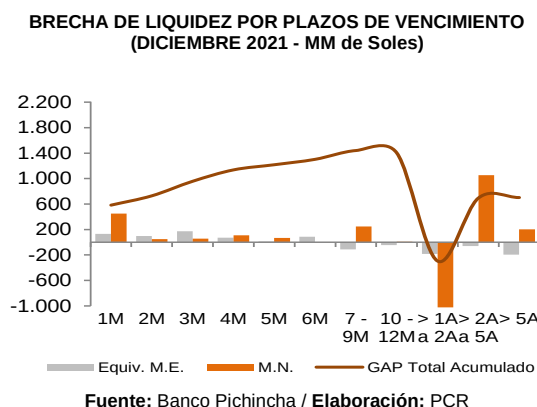
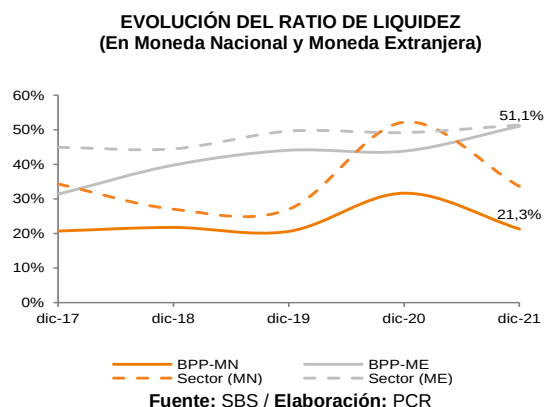
Los activos de Banco Pichincha (S/ 11,309.1 MM) se fondean históricamente con obligaciones con terceros (S/ 10,423.9 MM). Por ello, el ratio promedio⁴⁰ de deuda se ubicó en 91.4%. A diciembre 2021, el activo del banco se compone principalmente por créditos netos (72.9%), el disponible (17.3%) y las inversiones (4.2%), compuestas principalmente por Certificados de Depósito con el BCRP.

Los activos totales del banco presentaron un incremento de 2.1% (+S/ 232.1 MM) comparado con el corte del 2020; explicado principalmente por la reducción de saldos de disponible (-S/ 179.1 MM) efecto mitigado por las colocaciones realizadas en el periodo de evaluación (+S/ 390.7 MM) principalmente dentro del segmento mayorista mencionado anteriormente.

Dentro de la estructura del pasivo, se componen mayoritariamente por obligaciones con el público (promedio histórico: 69.2%), ubicándose en 72.2% al cierre del 2021. Dichas obligaciones hacen referencia principalmente a depósitos de ahorro y a plazo, los cuales mostraron comportamiento opuestos. Los depósitos de ahorro ganaron participación desde el ejercicio 2019 registrando un comportamiento creciente durante el año 2021. En contraste, los depósitos a plazo registraron menores niveles de participación en el total durante los últimos años. Se debe mencionar que la mayor participación del banco en depósitos de ahorro le ofrece menores costos financieros, en línea con la estrategia de la entidad en reducir la concentración en grandes clientes, y buscar mayor atomización en el fondeo.

Durante el ejercicio 2020, la concentración en los 20 mayores depositantes registró un comportamiento decreciente. Al 2021, se observó un aumento desde 9.5% en dic-2020 hasta 14.9% a diciembre 2021. Así, la concentración de deuda en los 20 principales depositantes es conservadora y cumple el límite interno fijado por el banco en 18%.

Los pasivos totales incrementaron en 2.9% (+S/ 294.5 MM vs dic-2020) explicado por las mayores captaciones de depósitos a plazo asociado a una recuperación de las tasas pasivas dentro del sector; y los menores niveles de cuentas por pagar que hacen referencia a los recursos que obtuvo el banco para brindar créditos a sus clientes dentro de los programas con garantías del gobierno nacional. Dicho efecto fue mitigado por el incremento de sus adeudos con instituciones financieras extranjeras.



En moneda nacional, el ratio de liquidez cerró en 21.3% (dic-2021: 31.7%), posicionándose tanto por debajo del promedio del sector (33.6%), como inferior al ratio registrado en época de prepandemia (dic-2019: 27.0%). La caída del indicador fue a consecuencia de los menores niveles de disponible en el BCRP en línea con las menores captaciones de la entidad en cuentas a plazo. En moneda extranjera, el ratio de liquidez se ubicó en 51.1%, ligeramente por debajo del promedio del sector (51.4%), explicado por el incremento de fondos disponibles en moneda extranjera tras las mayores captaciones que recibió la entidad por cuentas de plazo y ahorro. Ambos indicadores tanto en MN y ME, se encuentran por encima de los límites internos establecidos por la entidad: MN en 15% y ME en 30%, y cumplen los parámetros dados por el regulador⁴¹.

Analizando el calce de liquidez por plazos, el banco registra un significativo descalce de liquidez en moneda nacional y extranjera para el tramo de 1 a 2 años, debido a los escasos fondos recibidos para cumplir con las obligaciones por cuentas de ahorro con sus clientes y las obligaciones por pagar de las operaciones de reporte (Reactiva Perú). En consecuencia, a nivel agregado, la brecha acumulada (MN + ME) se posicionó en terreno negativo para este tramo. Luego de ello, se esperaría una reversión para el siguiente periodo tras menores obligaciones por asumir y por recuperación en el comportamiento de pagos de los créditos. El saldo final de liquidez de BPP cerró en S/ 700.5 MM, representando el 51.2% del patrimonio efectivo.

Según la simulación del plan de contingencia⁴² del banco, en un escenario de *stress* sistemático para un plazo de seis meses, se describe algunas de las acciones para mitigar el riesgo de liquidez: vender la cartera de inversiones disponibles para la venta (principalmente instrumentos de renta fija), asimismo, la entidad cuenta con la autorización de la SBS para vender un bono soberano 2023 que se encuentra registrado al vencimiento. Además, se realizaría operaciones de reporte de cartera de créditos en garantía con el BCRP (principalmente créditos hipotecarios), compra

⁴⁰ Considerando los últimos cinco años (2017 al 2021). Ratio de deuda: pasivos / activos.

⁴¹ MN en 8% y ME en 20%.

⁴² Informe actualizado al 2021.

o venta de moneda extranjera (cobertura a través de contrato *forward*), aportes de capital por parte de los accionistas, operaciones de reporte de valores a cambio de moneda nacional especialmente Certificados de Depósitos BCRP, desaceleración de desembolsos de créditos mientras dure la situación de estrés de liquidez. Bajo dichos supuestos, el banco podría cubrir los descálces tanto en MN como en ME, los planes de acción a realizar se han mantenido sin cambios en los últimos trimestres.

Asimismo, se hizo seguimiento a los indicadores cualitativos y cuantitativos que activarían el plan de contingencia de liquidez⁴³, evidenciándose que todas las variables se encuentran dentro de los límites permitidos al cierre del 2021.

Con respecto a los aportes de capital, en sep-2020, se aprobó en Junta General de Accionistas aumentar el capital social mediante aportes de efectivo para emitir acciones comunes y preferentes. A diciembre de 2020, el banco registró S/ 127MM adicionales para un mayor fortalecimiento patrimonial. Por otro lado, en Junta General de Accionistas no presencial (dic-2020), se acordó reducir el patrimonio de la entidad en S/ 93 MM para la constitución de provisiones específicas: S/ 65 MM con cargo a reservas legales y S/ 28 MM con cargo a capital⁴⁴.

Adicionalmente, en mayo 2021, se aprobó aumentar el capital social hasta en S/ 72.5 MM mediante suscripción de nuevas de acciones. Como resultado de dicha operación, el número de nuevas acciones suscritas fue de 32.5 millones; las cuales se encuentran registradas como capital adicional al corte de evaluación. Finalmente, la entidad espera recibir nuevos aportes de capital en efectivo de hasta S/ 130 MM por parte de los accionistas durante el ejercicio 2022⁴⁵. Se observa el compromiso de los accionistas de brindarle al banco un mayor fortalecimiento patrimonial considerando los resultados financieros afectados por la crisis sanitaria y la aún lenta recuperación de la economía.

Riesgo de Mercado

Los requerimientos por riesgo de mercado involucran el 0.1% del total de requerimientos mínimos, sin cambios significativo con su promedio histórico de 0.4%. El requerimiento por riesgo cambiario fue el principal componente (50.7% del total), el cual ha mostrado un incremento con respecto al 2020 (dic-2020: 42.1%) efecto asociado a la volatilidad del tipo de cambio en los últimos meses.

Riesgo cambiario

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

A diciembre 2021, los activos en ME representaron el 29.2% del total activos del banco, reflejando un aumento en su participación comparado con el corte de diciembre 2020 (24.4%). Los pasivos en ME mostraron similar comportamiento, incrementando su participación dentro del pasivo total hasta ubicarse en 31.6% (dic-2020: 26.8%). Como resultado, el banco registró una posición global de sobrecompra por S/ 8.0 MM, equivalente al 0.6% del patrimonio efectivo total, cumpliendo holgadamente con el límite regulatorio exigido por la SBS (hasta 10% del patrimonio efectivo en caso de sobrecompra y sobreventa).

POSICIÓN GLOBAL EN ME (EN S/ MM)					
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
a. Activos en ME	2,784.07	2,952.01	2,781.92	2,705.2	3,300.0
b. Pasivos en ME	2,771.19	2,950.91	2,770.24	2,712.4	3,292.0
c. Posición de Cambio en Balance ME	12.88	1.10	11.67	-7.1	8.0
d. Posición neta en derivados en ME	-	-	-	-	-
e. Posición Global en ME	12.88	1.10	11.67	-7.1	8.0
Posición Global ME/Patrimonio Efectivo	1.2%	0.1%	0.9%	-0.5%	0.6%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Riesgo de Tasa de Interés

Con relación a la gestión de riesgo de tasa de interés de balance, este riesgo se identifica, mide, controla y monitorea a través de modelo de brechas de reprecio de tasa de interés a través de la metodología de "Calce de tasas de interés por reprecio y ganancias en riesgo". De igual manera, el banco cuenta con un modelo de medición de riesgo de tasa de interés bajo una metodología interna. Para estos casos, según modelo SBS, el VPR⁴⁶ y GER⁴⁷ corresponden a 3.7% y 0.7%, respectivamente del patrimonio efectivo, indicadores dentro del límite interno de la entidad⁴⁸ y por debajo de los establecidos por regulación⁴⁹.

Para el *Banking book*, las exposiciones del Banco involucran su posición mayoritaria en certificados de depósito del BCRP por S/ 297.5 MM, adicionalmente durante el año 2021 el banco invirtió en certificados de depósitos variables del BCRP (CDV) por S/ 49 MM, bonos soberanos por S/ 141.5 MM y en acciones de capital por S/ 7.5 MM de la Bolsa de Valores de Lima. Se observó menores niveles en inversiones de CD del BCRP comparado con el cierre del 2020 (dic-2020: S/ 300.0 MM).

⁴³ Información enviada por el banco a diciembre 2021.

⁴⁴ S/ 24MM a capital social y S/ 4MM a capital adicional.

⁴⁵ Según el Hecho de importancia publicado en la SMV en feb-2022.

⁴⁶ Valor Patrimonial en riesgo: mide el impacto de la tasa de interés sobre el valor financiero de los activos, pasivos y operaciones fuera de balance.

⁴⁷ Ganancia en Riesgo: mide el impacto de la tasa de interés sobre el margen financiero o resultado anual considerando que la empresa mantendrá la misma estructura y volumen de activos, pasivos y operaciones fuera de balance.

⁴⁸ Límite interno del banco: VPR 12% y GER 3.5%.

⁴⁹ Límite SBS: VPR 20% y GER 5%.

Riesgo Operativo

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

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

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

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

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

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

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

-*Capacitación*: herramienta que le permite generar cultura y *accountability* a todo nivel de roles (VPs, Líder de Riesgos, Expertos de Riesgos, Coordinadores de Riesgos, y todos los colaboradores) del Banco.

El requerimiento por riesgo operacional involucra 11.5% del total de requerimientos mínimos ubicándose en S/ 106.5 MM, registrando un aumento de 5.1% (+S/ 5.2 MM) con relación al 2020.

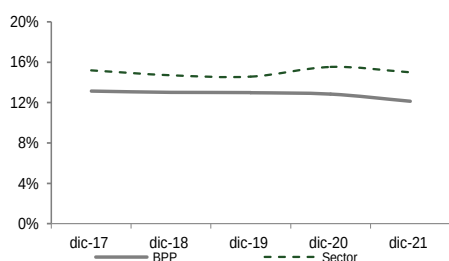
Riesgo de Solvencia

A diciembre 2021, se concretaron algunas de las estrategias que tenía el banco para fortalecer sus niveles de patrimonio efectivo, con lo que este se elevó a S/ 1,368.5 MM, un aumento de 3.0% (+S/ 40.2 MM vs dic-2020) explicado por: (i) el patrimonio efectivo nivel I, con una contracción de 6.9% (-S/ 64.6 MM) por el impacto de la pérdida del ejercicio durante el periodo de evaluación, efecto que fue mitigado por la emisión de nuevas acciones durante el año del ejercicio, y (ii) el patrimonio efectivo nivel II, el cual registró un crecimiento de 26.3% (+S/ 104.8 MM) tras la segunda emisión privada del Tercer Programa de Bonos Subordinados (USD 9.9 MM a 10 años) realizada en abril 2021 y el aumento de provisiones genéricas y voluntarias, considerando que al cierre del año 2020 el banco no registró provisiones voluntarias ya que se reclasificaron como específicas.

Al analizar la composición de los requerimientos del patrimonio efectivo mínimo legal, se registró una reducción de 13% comparado con dic-2020, explicado por la reducción del límite global de 10% a 8% para el periodo de abril 2021 a marzo 2022 mediante el DU N° 037-2021. En consecuencia, el ratio de capital global se ubicó 12.1%, ligeramente por debajo de dic-2020 (12.8%), sin embargo, por debajo del sector bancario (15.0%). Se observó que los aportes de capital y la emisión de bonos subordinados mitigaron el impacto negativo en su RCG considerando las pérdidas acumuladas que presentó el banco al cierre del 2021.

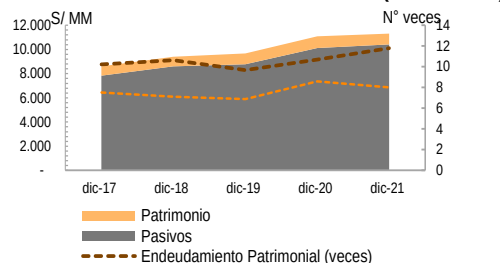
Por otro lado, el ratio de endeudamiento patrimonial se ubicó en 11.8 veces (dic-2020: 10.7 veces), manteniéndose por encima del promedio del sector (8.0 veces), tendencia históricamente reportada. El aumento fue explicado por las mayores captaciones de depósitos con el público.

EVOLUCIÓN DEL RATIO DE CAPITAL GLOBAL (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL BPP (N° de veces)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Resultados Financieros

A diciembre 2021, los ingresos financieros acumulados del banco registraron un ligero incremento interanual de 0.1% explicado principalmente por la ganancia en diferencia de cambio (+S/ 8.1 MM), por los incrementos de los ingresos generados de sus colocaciones (+S/ 3.2 MM) y el disponible (+S/ 1.1 MM); sustentado en las acciones de cobranza realizadas por la entidad. Todo ello bajo un contexto ralentización de operaciones desde inicios de la pandemia (mar-2020), ejecución de reprogramaciones de crédito con periodos de gracia, las bajas tasas de interés aplicadas a las colocaciones bajo los programas de garantía del Estado, condonación de intereses, entre otros.

Por otro lado, el gasto financiero reflejó una caída interanual de 13.9%, debido a la reducción en el pago de intereses con el público (depósitos) asociado a los ajustes que realizó el banco en sus tasas de fondeo durante el 1S-2021. Así, el margen financiero bruto representó el 68.4% de los ingresos financieros (dic-2020: 63.2%).

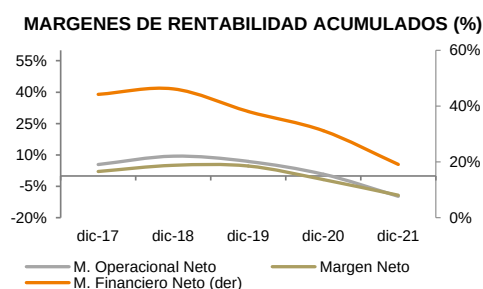
Con respecto a los gastos en provisiones para créditos directos reflejó un aumento significativo de 54.0% comparado con el cierre del 2020 tras el aumento de las mayores provisiones que realizó la entidad ante el deterioro en la calidad de su cartera y la ejecución de castigos. A consecuencia de ello, el margen financiero neto mostro una reducción significativa de 38.7% (-S/ 107.3 MM), representando el 19.1% (dic-2020: 31.2%).

En cuanto a los ingresos por servicios financieros, están conformados principalmente por ingresos diversos que corresponden a los seguros y comisiones por servicios propios del banco, dicha categoría presentó un aumentó de 15.9% (+S/ 23.0 MM vs dic-2020). Por su parte, los gastos por servicios financieros aumentaron en 15.6% (+S/ 12.0 MM vs dic-2020).

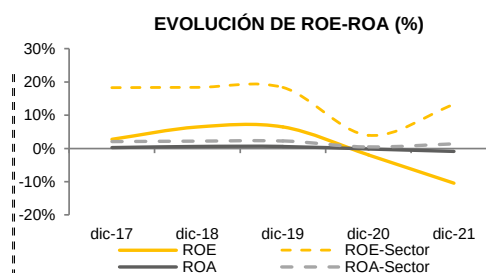
Luego de considerar los gastos administrativos, los cuales tuvieron un crecimiento interanual de 9.0% (+S/ 12.0 MM) principalmente por el incremento de los gastos al personal y los servicios recibidos de terceros, junto con los menores gastos de provisiones, depreciación y amortización en 24.4% (-S/ 7.4 MM), producto de la reducción en la provisión para créditos indirectos, se genera como resultado neto una pérdida de S/ 97.8 MM para el año 2021.

Finalmente, al revisar los indicadores de rentabilidad de la entidad se encuentran en terreno negativo producto del resultado neto del ejercicio exhibido: con un ROE de -10.4% (dic-2020: -1.9%) y un ROA de -0.9% (dic-2020: -0.2%); dichos indicadores se encuentran por debajo al sector bancario que presenta indicadores de rentabilidad en terreno positivo (ROE: 13.3% y ROA: 1.4%).

A nivel sector bancario, los indicadores de rentabilidad aún se ubican por debajo de los niveles alcanzados en prepandemia efecto asociado al fuerte impacto que sufrieron las recaudaciones debido al COVID-19 no obstante mostraron una mejora en sus ratios. Las entidades bancarias que aún registran pérdidas al cierre del 2021 están vinculadas al financiamiento del segmento consumo.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Política de Dividendos

La política de dividendos vigente para el ejercicio 2022 es la siguiente: “Según lo dispone la normativa las utilidades que se generen serán destinadas a recomponer la Reserva Legal y en caso existiera diferencias, los dividendos, de corresponderles, se distribuirán a los accionistas preferentes hasta por 5% del valor nominal de sus acciones, sin que el total de los mismos exceda del 50% de las utilidades del ejercicio después de impuestos, y la parte remanente se capitalizará totalmente en la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas donde se apruebe la Memoria del ejercicio 2022 a efectos de mejorar la posición patrimonial frente a las nuevas metas y proyectos trazados en la organización”.

Instrumentos Calificados

EMISIONES VIGENTES DEL BANCO PICHINCHA AL 31 DE DICIEMBRE 2021		
Primer Programa de Bonos Corporativos		
Bonos amortizables al vencimiento hasta por un monto de PEN 160MM. El pago de intereses se realiza de manera semestral. Cada emisión está respaldada en un 100% con garantía genérica del Emisor. El programa estuvo vigente hasta el 21 de noviembre del 2013. No obstante, mantiene emisiones públicas y privadas vigentes en circulación al corte de evaluación.		
	1ra Emisión (Pública)	
Monto Emitido	PEN 70MM	
Monto en Circulación	PEN 70MM	
Tasa de interés	6.9%	
Series	A	
Pago de intereses	Semestral	
Plazo	13 años	
Fecha de emisión	05/04/2013	
Fecha de redención	05/04/2026	
Tercer Programa de Bonos Corporativos		
Bonos Corporativos hasta por un monto máximo de PEN 300 MM o su equivalente en Dólares Americanos, el programa tiene una vigencia de seis años. Los recursos obtenidos de este Programa se destinarán a la realización de operaciones crediticias de financiamiento, propias del giro del Banco. Cada emisión estará respaldada con garantía genérica del emisor. El emisor se reserva el derecho de establecer, para una o más Emisiones, garantías específicas. El programa estuvo vigente hasta 07 de agosto del 2020, no obstante, mantiene emisiones privadas vigentes en circulación al corte de evaluación.		
Cuarto Programa de Bonos Corporativos		
Bonos Corporativos hasta por un monto máximo de PEN 300 MM o su equivalente en Dólares Americanos, el programa tiene una vigencia de seis años. Los recursos obtenidos de este Programa se destinarán a la realización de operaciones crediticias de financiamiento, propias del giro del Banco. Cada emisión estará respaldada con garantía genérica del emisor. El emisor se reserva el derecho de establecer, para una o más Emisiones, garantías específicas. El programa tiene vigencia hasta el 23 de agosto del 2022, mantiene una emisión privada vigente al corte de evaluación.		
Primer Programa de Bonos Subordinados		
Bonos amortizables al vencimiento hasta por un monto de PEN 150MM. El pago de intereses se realizará de manera semestral. Cada emisión está respaldada en un 100% con garantía genérica del Emisor. El programa estuvo vigente hasta 21 de noviembre del 2013, no obstante, mantiene emisiones públicas y privadas vigentes en circulación al corte de evaluación.		
	1ra Emisión	
Monto Emitido	PEN 25MM	
Monto en Circulación	PEN 25MM	
Series	A	
Tasa de interés	8.5%	
Pago de intereses	Semestral	
Plazo	15 años	
Fecha de emisión	22/07/2013	
Fecha de redención	22/07/2028	
Segundo Programa de Bonos Subordinados		
Bonos hasta por un monto de PEN 150 MM o su equivalente en Dólares Americanos. Las emisiones tendrán un plazo de vencimiento mayor a 5 años. Cada emisión está respaldada en un 100% con garantía genérica del Emisor. El programa estuvo vigente hasta el 18 de septiembre del 2021, no obstante, mantiene emisiones privadas vigentes en circulación al corte de evaluación.		
Tercer Programa de Bonos Subordinados		
Bonos hasta por S/ 300 MM o su equivalente en Dólares Americanos. Las emisiones tendrán un plazo de vencimiento mayor o igual a 5 años. Cada emisión está respaldada en un 100% con garantía genérica del Emisor. Con fecha 21 de diciembre 2018, el Banco ha realizado la emisión privada de los “Bonos Subordinados Banco Pichincha – Primera Emisión (Privada) del Tercer Programa”. Adicionalmente, el 23 de abril de 2021, el Banco realizó la segunda emisión privada de los “Bonos Subordinados Banco Pichincha – Segunda Emisión (Privada) del Tercer Programa”. El programa tiene vigencia hasta 26 de octubre del 2024, mantiene emisiones privadas en circulación vigente al corte de evaluación.		
	1ra Emisión (Privada)	2da Emisión (Privada)
Monto Emitido	USD 13MM	USD 9.9MM
Monto en Circulación	USD 13MM	USD 9.9MM
Series	A	A
Plazo	9 años y 11 meses	10 años
Fecha de emisión	21/12/2018	23/04/2021
Fecha de redención	15/11/2028	23/04/2031

Fuente: Banco Pichincha / Elaboración: PCR

Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Banco Pichincha⁵⁰

El Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables - Banco Pichincha establece importe máximo en circulación de S/ 200.0 millones o su equivalente en dólares, a ser colocados en una o más emisiones individuales a través de oferta pública. Los Certificados de Depósitos Negociables no tendrán garantías específicas sobre los activos o derechos del Emisor, estarán garantizados en forma genérica por el patrimonio del Emisor. El programa tendrá un plazo de vigencia de seis años contados desde su fecha de inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores – RPMV de la Superintendencia de Mercado de Valores – SMV.

Características del Programa	
Denominación	Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables – Banco Pichincha
Emisor	Banco Pichincha
Monto del Programa	Hasta monto máximo de circulación de S/ 200 MM o su equivalente en dólares
Vigencia del Programa	6 años a partir de la fecha de inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV
Entidad estructuradora	Credicorp Capital Servicios Financieros S.A.
Agente colocador	Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A.
Emisiones / Series	El Programa comprende uno o más emisiones; cada una de las cuales podrá constar de una o más series
Plazo máximo de cada emisión	Hasta 365 días calendario.
Precio de Colocación	A la par, sobre la par o bajo la par de acuerdo a las condiciones del mercado
Tasa de interés	Fija, variable (vinculado a la evolución de un indicador), o cupón cero (descuento). Consignado en el Complemento del Prospecto Marco de cada Emisión.
Moneda para el pago del principal e intereses	El pago será efectuado a través de CAVALI en soles o dólares americanos según sea la moneda definida en la emisión.
Pago del principal, amortización e intereses	Consignado en el Complemento del Prospecto Marco de cada Emisión.
Garantías	Todas las emisiones del Programa estarán respaldadas genéricamente por el patrimonio del Emisor
Destino de los recursos	Los recursos captados por las emisiones serán destinados a la realización de operaciones crediticias de financiamiento, propias del giro de negocio del emisor.

Fuente: Banco Pichincha / Elaboración: PCR

Proyecciones Financieras

Banco Pichincha proyecta realizar nuevas colocaciones de CDN dentro de su Segundo Programa por un monto máximo en circulación de S/ 200 MM o su equivalente en dólares entre el periodo del 2022 al 2024; las emisiones tendrán como plazo máximo de redención un año y se destinarán a la colocación de préstamos de corto plazo a fin de potenciar el dinamismo de sus líneas de negocio, asimismo se espera que exista una contribución en la gestión de calce de plazos de sus obligaciones.

Según el informe de evaluación realizado por el banco para el nuevo programa de CDN, se espera una adecuada demanda para este tipo de instrumentos principalmente por parte de inversionistas institucionales dentro del mercado local como las AFPs. Asimismo, considerando los supuestos de moneda, plazo, tasas y comisiones de las operaciones activas y pasivas del mercado y pérdida esperada de la cartera; se proyecta que los recursos que obtenga la entidad le generen un valor económico positivo durante la vigencia del programa.

Las tasas de las nuevas emisiones estarán en línea con los cambios en la tasa de referencia por parte del BCRP, se espera que se encuentren en un intervalo de 3% a 5%. De acuerdo a las proyecciones enviadas, la entidad espera mantener sin cambios significativos su Ratio de Capital Global durante los próximos 3 años posicionándose en 12.5% (similar a su promedio histórico); por el lado de liquidez, con las nuevas emisiones se espera que el ratio de liquidez en MN se posicione en 27.6% para el 2022. (dic-2021: 21.3%).

Por el lado de los ratios de morosidad, la entidad tiene como objetivo alcanzar una mora en el 2022 de 5.2%. Además, el ratio de cobertura se recuperaría tras la caída registrada durante el año 2021 por el menor nivel de provisiones tras la ejecución de castigos; así, se espera que la cobertura de cartera atrasada alcance el 152.2% para el 2022.

⁵⁰ De acuerdo con el documento preliminar del Prospecto Marco.

Anexos

BANCO PICHINCHA DEL PERU (MILES DE SOLES)	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Activos					
Disponible	1,525,902	1,330,512	1,344,050	2,137,109	1,961,024
Fondos Interbancarios	107,029	107,008	-	-	-
Inversiones Disponibles para la Venta	167,770	246,312	325,879	306,971	304,943
Inversiones a Vencimiento	170,344	170,196	168,277	136,685	137,199
Créditos Netos	6,217,589	7,106,524	7,357,608	7,995,574	8,347,386
Vigentes	6,063,346	6,880,977	7,216,115	7,867,361	8,257,730
Reestructurados y Refinanciados	212,854	315,443	251,408	337,258	276,753
Vencidos	119,009	113,784	159,619	284,391	237,497
En Cobranza Judicial	121,342	141,250	151,136	191,220	242,077
(-) Provisiones	298,962	344,930	420,670	684,656	666,671
Cuentas por Cobrar	36,232	41,851	66,909	68,817	79,673
Bienes Realizables Recibidos en Pago, Adjudicados	20,529	24,289	17,121	12,425	17,976
Participaciones	38,246	40,888	26,945	36,269	31,345
Inmuebles, Mobiliario y Equipo (Neto)	133,271	126,833	117,768	111,349	106,230
Activo Intangible distinto de la Plusvalía	34,684	32,211	25,045	24,259	31,965
Otros Activos	130,644	152,791	184,896	246,426	290,371
Activo	8,582,240	9,379,415	9,634,498	11,075,884	11,308,112
Pasivos					
Obligaciones con el Público	5,526,038	6,270,546	6,560,684	7,357,521	7,556,051
Fondos Interbancarios	-	-	-	-	-
Depósitos del Sistema Financiero	198,198	226,029	287,069	82,545	121,828
Adeudos y Obligaciones Financieras	1,405,106	1,771,796	1,703,297	1,635,004	1,790,915
Cuentas por Pagar	629,620	220,514	100,365	975,019	838,917
Provisiones	27,183	28,761	38,563	41,615	64,640
Otros Pasivos	31,099	53,078	39,158	36,687	50,632
Pasivos	7,817,244	8,570,724	8,729,136	10,128,391	10,422,983
Capital social	705,463	719,826	795,880	817,198	940,562
Capital adicional	0	0	0	123,364	32,495
Reservas	52,563	54,620	59,721	254	10,712
Resultados acumulados	0	-5,392	0	27,434	-389
Resultado Neto del Ejercicio	20,568	51,013	55,326	-18,016	-97,771
Ajustes al Patrimonio	-13,598	-11,376	-5,565	-2,741	-480
Patrimonio	764,996	808,691	905,362	947,493	885,129
Pasivo + Patrimonio	8,582,240	9,379,415	9,634,498	11,075,884	11,308,112
Estado de Ganancias y Pérdidas					
Ingresos por Intereses	821,249	854,841	952,130	858,911	856,079
Gastos por Intereses	285,852	289,131	335,622	319,301	268,663
Margen Financiero Bruto	550,116	565,710	616,507	539,610	587,416
(-) Provisiones para Créditos Directos	204,343	186,202	269,231	284,955	438,894
Margen Financiero Neto	345,773	379,508	347,276	254,655	148,522
Ingresos por Servicios Financieros	102,542	107,988	153,283	138,871	160,014
Gastos por Servicios Financieros	88,520	98,794	124,116	83,395	97,250
Margen Financiero Neto y Gastos por Servicios Financieros	359,795	388,702	376,443	310,131	211,286
Resultado por Operaciones Financieras (ROF)	19,377	32,864	64,068	35,479	51,391
Margen Operacional	379,172	421,566	440,511	345,610	262,677
Gastos de Administración	327,907	332,251	364,215	341,843	372,523
Depreciaciones y Amortizaciones	18,117	18,840	16,628	16,709	16,272
Margen Operacional Neto	18,429	70,475	59,668	-12,942	-126,118
Valuación de Activos y Provisiones	14,546	12,553	28,386	14,340	6,765
Resultado de Operación	3,883	57,922	31,282	-27,282	-132,883
Otros Ingresos y Gastos	27,198	13,912	46,054	9,244	5,773
Resultado del Ejercicio antes de Impuesto a la Renta	31,081	71,834	77,336	-18,038	-127,110
Impuesto a la Renta	10,513	20,821	22,010	-22	-29,339
Resultado Neto del Ejercicio	20,568	51,013	55,326	-18,016	-97,771

Fuente: Banco Pichincha - SMV / Elaboración: PCR

CRÉDITOS DIRECTOS E INDIRECTOS POR CATEGORÍA DE RIESGO	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
COLOCACIONES TOTALES (PEN MM)	7,900	8,960	8,996	9,824	10,057
CARTERA DIRECTA BRUTA (PEN MM)	6,459	7,401	7,708	8,563	8,928
CARTERA INDIRECTA BRUTA (PEN MM)	1,440	1,559	1,288	1,261	1,130
NORMAL (%)	87.3%	87.1%	86.7%	84.8%	86.0%
CON PROBLEMAS POTENCIALES (%)	6.1%	5.8%	4.9%	4.3%	4.0%
DEFICIENTE (%)	2.1%	2.2%	2.6%	2.9%	2.1%
DUDOSO (%)	2.2%	2.6%	3.4%	2.8%	3.2%
PÉRDIDA (%)	2.2%	2.3%	2.4%	5.3%	4.7%
CRÍTICA (%)	6.5%	7.1%	8.4%	11.0%	10.0%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

BANCO PICHINCHA DEL PERU	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
CARTERA CRÍTICA	6.5%	7.1%	8.4%	11.0%	10.0%
CARTERA CRÍTICA (Total Sistema)	5.0%	5.0%	4.9%	6.3%	6.2%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	3.7%	3.4%	4.0%	5.6%	5.4%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	3.0%	3.0%	3.0%	3.8%	3.8%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS	3.3%	4.0%	3.3%	3.9%	3.3%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	1.4%	1.5%	1.4%	1.7%	1.9%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS	7.0%	7.4%	7.3%	9.5%	8.7%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	4.4%	4.4%	4.5%	5.5%	5.7%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	124.4%	136.4%	135.4%	144.0%	139.0%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Total Sistema)	152.6%	153.6%	152.1%	177.7%	155.5%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA	66.0%	62.7%	74.8%	84.2%	88.1%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA (Total Sistema)	105.7%	102.0%	103.1%	122.3%	103.8%
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS)	20.7%	21.8%	20.6%	31.7%	21.3%
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS) (Total Sistema)	34.3%	27.0%	27.0%	52.2%	33.6%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS)	31.4%	39.8%	44.1%	43.8%	51.1%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS) (Total Sistema)	44.9%	44.5%	49.6%	49.2%	51.3%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	13.1%	13.0%	13.0%	12.8%	12.1%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Total Sistema)	15.2%	14.7%	14.6%	15.5%	15.0%
RATIO DE CAPITAL NIVEL 1	8.9%	8.3%	8.6%	9.8%	7.7%
RATIO DE CAPITAL NIVEL 1 (Total Sistema)	11.2%	11.0%	11.3%	11.6%	13.2%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	10.3	11.1	10.2	12.4	11.0
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Total Sistema)	9.3	8.9	8.5	9.5	9.0
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	10.2	10.6	9.7	10.7	11.8
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (Total Sistema)	7.5	7.1	6.9	8.6	8.0
ROE (SBS)	2.8%	6.5%	6.5%	-1.9%	-10.4%
ROE (SBS) (Total Sistema)	18.3%	18.4%	18.3%	4.0%	13.3%
ROA (SBS)	0.2%	0.6%	0.6%	-0.2%	-0.9%
ROA (SBS) (Total Sistema)	2.1%	2.2%	2.2%	0.4%	1.4%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS	44.2%	46.1%	38.1%	31.2%	19.1%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS (Total Sistema)	59.5%	59.8%	59.2%	37.1%	63.8%
MARGEN OPERATIVO NETO (IF + ISF)	5.4%	9.4%	6.9%	0.8%	-9.7%
MARGEN OPERATIVO NETO (Total Sistema)	37.4%	39.7%	40.2%	15.3%	31.9%
MARGEN NETO (IF + ISF)	2.1%	5.1%	4.8%	-1.7%	-9.2%
MARGEN NETO (Total Sistema)	25.4%	27.3%	27.7%	7.1%	8.0%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / ACTIVO RENTABLE PROMEDIO	3.3%	3.2%	3.4%	3.0%	3.4%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / ACTIVO RENTABLE PROMEDIO (Total Sistema)	2.5%	2.6%	2.6%	2.3%	2.8%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / ACTIVO RENTABLE	3.3%	3.1%	3.4%	2.7%	3.3%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / ACTIVO RENTABLE (Total Sistema)	2.4%	2.5%	2.4%	1.9%	2.6%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS	34.0%	33.2%	31.4%	33.1%	35.2%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS (Total Sistema)	29.1%	29.4%	28.4%	30.3%	33.6%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL	91.0%	85.7%	99.7%	129.2%	228.9%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL (Total Sistema)	42.5%	64.7%	63.0%	107.9%	54.8%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO	59.2%	58.9%	58.5%	63.7%	63.9%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO (Total Sistema)	49.6%	50.5%	49.2%	51.5%	57.1%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR