

CITIBANK DEL PERÚ S.A.

Informe con EEFF de 30 de junio del 2022¹	Fecha de comité: 27 de septiembre del 2022
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Bancario, Perú

Equipo de Análisis

Jaime Santana Pinto jsantana@ratingspcr.com	Michael Landauro Abanto mlandauro@ratingspcr.com	(511) 208.2530
---	---	----------------

Fecha de información	dic-2017	dic-2018	dic-2019	dic-2020	jun-2021	dic-2021	jun-2022
Fecha de comité	17/05/2018	31/05/2019	20/05/2020	30/03/2021	28/09/2021	30/03/2022	27/09/2022
Fortaleza Financiera	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+
Depósitos de Corto Plazo	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	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 capaces de administrar riesgos futuros.

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

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

"Las categorías de fortaleza financiera de la "PEA" a la "PEB" podrán ser diferenciadas mediante signos (+/-) para distinguir a las instituciones en categorías intermedias. Los instrumentos de corto plazo podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías 2 y 3 inclusive. Las categorías de los depósitos de mediano y largo plazo, así como las de las emisiones de mediano y largo plazo, podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) para mejorar o desmejorar, respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías "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://informes.ratingspcr.com/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar las clasificaciones de Fortaleza Financiera en PEA+, Depósitos de Corto Plazo en PECategoría I y Depósitos de Mediano y Largo Plazo en PEA para Citibank del Perú S.A, con perspectiva "Estable"; con información al 30 de junio de 2022. La decisión se sustenta en el enfoque de bajo riesgo de la cartera de créditos, reflejado en los nulos niveles de cartera atrasada, pesada y de alto riesgo, dirigida principalmente a grandes empresas y corporativas. Asimismo, se consideran los holgados niveles de solvencia sustentados en el patrimonio vigente, y el alto nivel de liquidez dada la posición en inversiones líquidas y disponible, que contrasta la elevada concentración entre sus principales depositantes y clientes, la cual es razonable dado el segmento objetivo. Se considera también la recuperación del portafolio crediticio, retornando a niveles similares a prepandemia, y la recuperación en los resultados netos dado el efecto de los mayores ingresos y eficiencia en el gasto administrativo. Finalmente, la calificación se fortalece ante el soporte y know how de su casa matriz, Citigroup Inc., ampliando la base comercial de clientes a nivel global y permitiendo estandarizar procesos y metodologías que permiten una adecuada gestión de riesgos.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Cartera de bajo riesgo dirigida a clientes institucionales y corporativos.** Citibank sostiene su estrategia de fortalecimiento de la relación con clientes institucionales y corporativos, así como su posicionamiento en dichos segmentos. Esta estrategia le permite tener un excelente perfil crediticio, ubicando los indicadores de calidad de cartera por debajo del promedio de la Banca y competidores corporativos. Sin embargo, propio del segmento dirigido, presenta una elevada concentración entre sus 10 y 20 principales clientes de créditos directos, con una participación del 57.2% y 70.6% de la cartera directa.
- **Holgados indicadores de solvencia.** El ratio de capital global se ubicó en 20.6% (jun-2021: 20.9%), manteniéndose por encima del registrado por el sistema bancario (14.7%). Asimismo, el nivel de endeudamiento se ubicó en 7.4 veces, con una reducción significativa respecto al año anterior (jun-2021: 9.9 veces), en línea

¹ EE.FF. No Auditados
www.ratingspcr.com

con el mencionado incremento del patrimonio vía resultados del ejercicio, de la mano con la reducción de los pasivos. Asimismo, cabe resaltar que se mantiene similar al promedio del sector (7.9 veces).

- **Altos niveles de liquidez que contrastan la elevada concentración.** Los indicadores de liquidez² expresados en MN y ME se encuentran en niveles altos de 75.9% y 87.4% respectivamente; no solo en el promedio de saldos diarios sino también de cobertura de estrés mensual en entradas y salidas de flujos, manteniendo también un calce de vencimientos positivo en todos los tramos de forma acumulada, a pesar de ciertos descálces en moneda extranjera por supuestos regulatorios sobre el fondeo de corto plazo. Sin embargo, es de mencionar la elevada concentración que mantiene el Banco con sus 10 y 20 principales depositantes los cuales representan un 31.9% y 47.4% del total de depósitos.
- **Recuperación de la cartera directa por nuevos deals.** Los créditos directos registraron un crecimiento en todos los segmentos que atiende, sobre todo en el primer semestre de 2021, donde el segmento Grandes Empresas fue el más relevante; estos se dieron principalmente en sectores como manufactura, intermediación financiera y energético como electricidad, gas y agua, mediante financiamiento vía préstamos.
- **Recuperación en los resultados netos.** Citibank registró una utilidad neta de S/ 104.4 MM, resultando en un incremento interanual de +64.9% (+S/ 41.1 MM). Este incremento en el resultado se debe al incremento de los ingresos financieros, así como una mejora en la eficiencia de los gastos administrativos (gastos respecto a los ingresos financieros e ingresos por servicios financieros).
- **Respaldo y know how de la matriz.** Al ser Citibank del Perú S.A. una subsidiaria de Citigroup³ Inc., importante grupo bancario de EE. UU. con presencia en el mundo entero, goza de la base de relaciones comerciales en el exterior, así como de la tecnología de primer nivel que le confiere su matriz. Igualmente, pone en práctica los procesos, modelos y políticas de su grupo financiero, estandarizando procedimientos y metodologías, con los que mitiga los distintos riesgos propios de la banca.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la Metodología de calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras (Perú) vigente, Acta N°004-2016-PE, aprobado en Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016, y la “metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (Perú) vigente”, el cual fue aprobado en Comité de Metodologías con fecha 09 de enero 2017.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros Auditados para los periodos 2017-2021 y Estados Financieros no auditados a junio de 2021 y junio de 2022.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia de Bancos y Seguros y AFP's de Perú a junio de 2022.
- **Riesgo de Mercado:** Manual de riesgo de mercado, riesgo cambiario y de tasas de interés, VaR.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes y brechas de vencimiento de los activos y los pasivos.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte del índice de adecuación de capital, requerimientos patrimoniales y escenarios de estrés en la solvencia de acuerdo con el Plan de Gestión presentado al regulador.
- **Riesgo Operativo:** Informe de Gestión de Riesgo Operativo y Prevención de Lavado de Dinero.

Factores claves

Factores que podrían llevar a un aumento en la calificación:

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

Factores que podrían conducir a una disminución en la calificación:

- Deterioro de cartera que afecte significativamente la calidad y márgenes de rentabilidad.
- Deterioro de márgenes producto de una caída de las colocaciones y/o menor de calidad de cartera.
- Incremento sostenido de la palanca, llegando a ubicarse considerablemente por encima del promedio del sistema.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por el Banco.
- **Limitaciones potenciales:** El entorno económico es incierto dado el escenario político actual que no genera aún un clima de certidumbre, por lo que se mantiene un lento dinamismo económico en el corto plazo (incluyendo al banco y al sector) y su recuperación sería lenta a mediano plazo. Se considera la elevada concentración que mantiene entre sus 20 principales clientes y depositantes, los cuales alcanzan una representación del 70.6% y 47.4%. Asimismo, se considera las políticas gubernamentales que podrían afectar el libre mercado en cuanto a fijación de precios (tasas).

Hechos de Importancia

² Ratio de Liquidez en MN/ME: 91.4% / 72.7%. Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL): MN (149.9%) y ME (149.5%).

³ Citigroup: Rating de Deuda Senior de Largo Plazo (perspectiva): A3 (e), BBB+ (e) y A- (-).
www.ratingspcr.com

- El 12 de septiembre de 2022, mediante Junta General de Accionistas, se acepta la incorporación del Sr. Miguel Uccelli como miembro del Directorio, y su nombramiento como Gerente General; en ambos casos efectivo a partir del 20 de septiembre de 2022.
- El 18 de julio de 2022, mediante Junta General de Accionistas, se acepta la renuncia al cargo de Presidente de Directorio (y al Directorio) del Sr. Benjamín Franco. Se nombra como Presidente de Directorio al Sr. Fernando Yñigo, y como nuevo Director Independiente al Sr. Richard Smyth.
- El 30 de mayo de 2022, mediante Junta General de Accionistas, se acepta la renuncia al cargo de Director y Gerente General de la Sra. María Eugenia Gonzales, con fecha efectiva al 03 de junio de 2022. Se nombra como Gerente General Interina a la Sra. Lorena Carrillo.
- El 21 de abril del 2022, mediante Junta General de Accionistas, se nombró al Directorio para el año 2022. Se ratificó a todos los directores por un periodo adicional.
- El 30 de marzo del 2022, mediante Junta General de Accionistas, se acordó designar a Caipo y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada – KPMG, como auditores externos para el ejercicio 2022, así como la constitución de Reservas Facultativas con cargo a las utilidades del ejercicio 2021.
- El 28 de diciembre del 2021, se remitió la información requerida de la circular N° 314-2021-SMV/11.1, relacionada al Cumplimiento del Código de Buen Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas.
- El 27 de octubre del 2021, se actualizó el código de conducta de Citibank del Perú aprobado en sesión de Directorio.
- El 1 de julio del 2021, se aceptó la renuncia del sr. Jose Antonio Silva como director titular. En su reemplazo estará la Sra. María Flavia Canclini.
- El 22 de junio del 2021, con relación al acuerdo de distribución de utilidades aprobado mediante Junta Universal de Accionistas de Citibank del Perú de fecha 01 de junio del 2021 y comunicado como hecho de importancia en la misma fecha; se cumplió con remesar los dividendos.
- El 01 de junio del 2021, se aprobó la distribución de dividendos por pagar de S/ 191,753,499.02 (ciento noventa y un millones setecientos cincuenta y tres mil cuatrocientos noventa y nueve con 02/100 soles). En detalle, estos corresponden a los Resultados Netos Acumulados del Ejercicio cerrado del 2020 por S/161,753,499.02 y S/30,000,000 de resultados anteriores. Ambos se encuentran contabilizados como Reservas Facultativas de Nivel 2. Así, considerando 443,174,687 acciones, el dividendo por acción fue de S/ 0.43268150.

Contexto Económico⁴

Al primer semestre de 2022 la economía peruana tuvo un crecimiento interanual de 3.5%. Ello estuvo explicado por el paulatino nivel de recuperación de los diferentes sectores económicos, producto de la flexibilización de medidas sanitarias, a pesar de las expectativas negativas dada la incertidumbre a nivel político. Cabe indicar que los sectores que registraron recuperación fueron agropecuario, servicios (destacando el subsector restaurantes), construcción, manufactura, comercio, entre otros; por su lado, los que registraron contracción fueron pesca y minería e hidrocarburos (relacionado a las paralizaciones de grandes proyectos mineros).

Respecto a la Inversión, ésta creció levemente en 1.0% durante el segundo trimestre (0.8% en el primer trimestre), producto de los bajos niveles de confianza empresarial, además de la desaceleración de la autoconstrucción tras la normalización del gasto familiar. Se proyecta que la inversión privada tenga un crecimiento nulo al cierre de 2022, y un crecimiento menor de 2.0% para 2023. Respecto a la inversión minera, en el mismo periodo tuvo una expansión de 4%, impulsado principalmente por una mayor inversión de Anglo American Quellaveco, aunque contrasta con la reducción de inversiones en Antamina.

Analizando los sectores económicos con la mayor participación del PBI, el sector de Alojamientos y Restaurantes registró la mayor tasa de crecimiento interanual, el cual estuvo explicado principalmente por las menores restricciones de aforos y horarios en los establecimientos de comida. El segundo sector más representativo es manufactura, no obstante, tuvo un crecimiento menor, apalancado en la manufactura no primaria (+6.5%), ya que la manufactura de procesamiento de recursos primarios tuvo una contracción de -8.5%. Por el lado de minería e hidrocarburos, tuvo una contracción menor (-0.1%), impactado por la producción minera que retrocedió por una menor extracción de zinc, plata, hierro, cobre y oro, pese a una mayor producción en los hidrocarburos, relacionado a una mayor extracción de petróleo, gas natural y líquidos de gas natural.

Cabe precisar que, a junio 2022 los sectores más representativos continúan siendo Servicios (50.7%) que incluye alojamiento, restaurantes, almacenaje, transporte, entre otros, seguido de Manufactura (12.8%), Minería (11.1%), Comercio (10.3%), mientras que los demás en conjunto representa el 15.2% restante.

En líneas generales la liberación de restricciones y movilidad y flexibilización de aforos y horarios de atención por la pandemia, tuvieron un impacto positivo en la mayoría de los sectores, principalmente no primarios. Ello también tuvo un impacto en la disminución del desempleo (2T-2022: 6.8%, 1T-2022: 9.4%).

⁴ Fuente: BCRP Reporte de Inflación jun-2022 y Nota Semanal N° 29 y N° 30 www.ratingspccr.com

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	2017	2018	2019	2020	2021	2022-1S ⁵	PROYECCIÓN***	
							2022	2023
PBI (var. % real)	2.5%	4.0%	2.2%	-11.0%	13.5%	3.5%	3.1%	3.2%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	3.4%	-1.5%	0.0%	-13.4%	7.5%	-0.1%	2.9% / 12.4%	8.4% / 4.7%
PBI Manufactura (var. %)	0.6%	5.7%	-1.7%	-12.5%	18.6%	2.7%	2.4%	4.6% - 3.3%****
PBI Electr & Agua (var. %)	1.1%	4.4%	3.9%	-6.1%	8.5%	3.0%	2.3%	5.0%
PBI Pesca (var. % real)	4.7%	39.8%	-17.2%	4.2%	2.8%	-21.5%	3.1%	4.4%
PBI Construcción (var. % real)	2.2%	5.4%	1.4%	-13.3%	34.5%	1.7%	0.5%	2.5%
Inflación (var. % IPC)*	1.4%	2.0%	1.9%	2.0%	6.4%	8.8%	6.4%	2.5%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.25	3.36	3.36	3.60	3.97	3.75	3.80 – 3.85	3.80 – 3.90

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 junio 2022. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

El BCRP proyecta que para los años 2022 y 2023 se espera un crecimiento de 3.1% y 3.2%, respectivamente. Cabe indicar que el ritmo de crecimiento se ajusta a la baja, debido a una producción de los sectores primarios por debajo de lo esperado. La proyección se sostiene en la continuidad del proceso de vacunación, favoreciendo principalmente a los sectores comercio y servicios, así como mejores condiciones para el sector pesca y el inicio en producción del proyecto Quellaveco; mientras que para 2023, se prevé también que los sectores turismo y restaurantes alcancen niveles similares a los que registró previo a la pandemia. Con ello, se espera un crecimiento de la demanda interna guiada por el consumo privado y la inversión pública en 2022, y un repunte de la inversión privada para 2023.

Asimismo, el BCRP estima que la inflación interanual retorne al rango meta entre el segundo y tercer trimestre de 2023. 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.

El BCRP ha elevado gradualmente su tasa de referencia de 0.25% en julio 2021 a 6.5% (agosto 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 está atento a la nueva información referida a la inflación, 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.

Contexto Sistema⁶

Al cierre de junio 2022, la Banca Múltiple está compuesta por 16 bancos privados (jun-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 84.0% de colocaciones directas y el 82.7% de los depósitos totales al corte de evaluación.

Colocaciones

La cartera total de la Banca Múltiple, al cierre de jun-2022, totaliza los S/ 420,220.4 MM, que implica un aumento de +3.7% (+S/ 14,811.2 MM) respecto a jun-2021, 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. El incremento se vio apoyado en los créditos directos (+5.7%, +S/ 19,414.3 MM), contrastando con la contracción de los créditos indirectos (-6.8%, -S/ 4,603.1 MM).

En detalle, la cartera directa bruta totalizó los S/ 357,338.4 MM, cuyo crecimiento interanual se vio explicado por mayor financiamiento de la Banca Múltiple a créditos de los sectores consumo (+24.3%, +S/ 12,491.8 MM), relacionado a los factores de empleo, y crecimiento de sectores servicios y comercio. Dentro de los créditos empresariales, los que registraron mayor crecimiento fueron intermediación (+50.7%, +S/ 4,244.2 MM), manufactura (+6.7%, +S/ 3,377.9 MM) y agropecuario (+17.4%, +S/ 1,998.6 MM).

⁵ BCRP, Nota semestral N° 30 – agosto 2022.

⁶ Fuente: SBS.

www.ratingspcr.com

Respecto a los segmentos, las colocaciones crecieron en consumo (+24.3%, +S/ 12,491.8 MM), corporativos (+9.0%, +S/ 7,104.8 MM), hipotecario (+8.6%, +S/ 4,647.0 MM), pequeñas empresas (+10.3%, +S/ 2,155.4 MM) y microempresas (+12.8%, +S/ 498.4 MM), por otro lado, se redujo el segmento medianas empresas (-10.4%, -S/ 7,261.7 MM), mientras que grandes empresas tuvo una variación mínima (-0.1%, -S/ 64.4 MM).

Con respecto a la composición de la cartera directa, no se ha registrado cambios significativos, salvo el crecimiento de consumo, 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 23.9%, seguidos por consumo con el 17.8%, medianas empresas con el 17.5%, grandes empresas con el 16.8%, hipotecarios en 16.4% y finalmente el 7.6% se divide entre pequeñas (6.4%) y microempresas (1.2%).

Liquidez

La banca múltiple mantiene holgados indicadores de liquidez en MN y ME, registrando 28.3% y 47.6% al cierre de junio 2022, 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, de manera interanual ambos indicadores se reducen, principalmente en MN asociado a la amortización de repos de los programas de garantía (jun-2021: ratio MN en 44.2% y ME en 48.7%).

Adicionalmente, en cuanto al saldo de obligaciones con el público, tuvo una variación menor de -0.6% en los últimos 12 meses, impulsado por liberación de fondos de las AFP's, requerimientos de liquidez del público reduciendo los depósitos a la vista, aunque compensa el incremento de los depósitos a plazo, dada la oferta de tasas de interés que viene al alza. 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).

Calidad del portafolio y Cobertura

La cartera atrasada o morosa de la Banca Múltiple, a jun-2022, totalizó los S/ 13,750.8 MM, representando el 3.8%, manteniéndose respecto a los últimos dos trimestres. Si bien el indicador se mantiene respecto al último trimestre, existió un incremento nominal de los créditos atrasados (+4.2%, +S/ 556.8 MM). Ello se encuentra asociado al incremento de la morosidad en los segmentos corporativos (+26.3%, +S/ 730.4 MM), grandes empresas (+17.7%, +S/ 189.6 MM), consumo (+16.5%, +S/ 229.7 MM), microempresa (+2.3%, +S/ 5.3 MM) e hipotecarios (+0.6%, +S/ 10.8 MM), compensado con una reducción de la morosidad en los segmentos pequeñas empresas (-2.8%, -S/ 55.1 MM) y medianas empresas (-0.9%, -S/ 54.8 MM). Cabe señalar que, realizando la comparación interanual, el indicador también se mantiene estable (jun-2021: 3.6%), pese al incremento de la cartera atrasada en 12.3% (+S/ 1,508.9 MM), debido que fue acompañado del crecimiento de las colocaciones totales.

La cartera de alto riesgo (CAR) promedio de la Banca Múltiple es de 5.5% a junio 2022, al igual que al mismo corte en 2021, no obstante, este indicador también se mantiene por encima de periodos prepandemia (jun-2019: 4.6% y jun-2018: 4.5%). Esta variación corresponde al incremento interanual en 13.5% de los créditos en cobranza judicial (+S/ 831.9 MM) y de 11.1% en los vencidos (+S/ 677.0 MM), dado el deterioro de los pagos tras el vencimiento de periodos de gracia e incumplimiento créditos refinanciados y reestructurados.

Respecto al financiamiento a personas, a junio 2022 el segmento de créditos de consumo registró una CAR de 4.4%, por debajo del mismo corte en 2021 (7.1%). Ello se ve explicado por la reducción de la CAR tanto en consumo revolvente (jun-2022: 5.1%, jun-2021: 8.6%) como en consumo no revolvente (jun-2022: 4.3%, jun-2021: 6.7%), explicado tanto por los castigos realizados, así como por las nuevas colocaciones producto de la reactivación económica y reducción de restricciones que favorece el consumo presencial.

En contraste, la CAR del segmento corporativo y de grandes empresas se mantuvieron sin cambios significativos de forma interanual ubicándose en 0.9% (jun-2021: 0.8%) y 3.9% (jun-2021: 3.6%), respectivamente. En el caso del segmento corporativo apoyado por los mayores desembolsos, efecto asociado a tasas de interés más bajas comparado con niveles de prepandemia, debido a una posición conservadora del sistema de refugiarse en los riesgos más bajos.

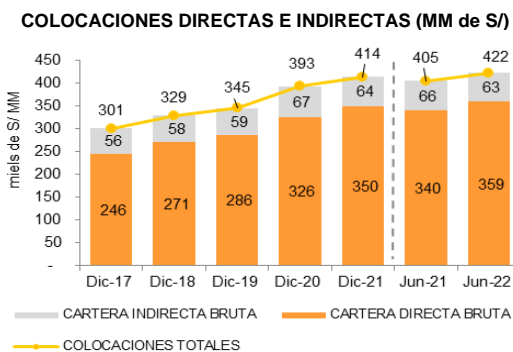
En el caso de las medianas empresas, pese a los castigos realizados, la CAR aumentó a 13.5% (jun-2021: 9.7%), explicado por el crecimiento de la cartera atrasada en el sistema financiero en general y el crecimiento en desembolsos a este segmento en épocas prepandemia, a pesar de la fragilidad que presenta.

Por otro lado, la CAR ajustada por castigos⁷ fue de 6.8% al corte de junio 2022, mostrando un retroceso respecto al mismo corte en 2021 (7.2%), explicado por un retroceso en los castigos anualizados (-22.2%, -S/ 1,397.2 MM) de forma interanual.

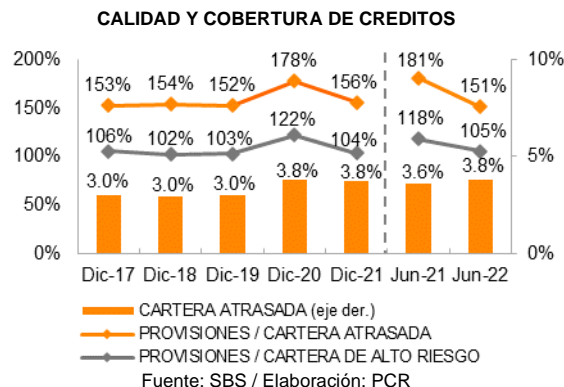
La Banca Múltiple redujo la cobertura de provisiones sobre créditos atrasados a junio 2022 (151.2%) respecto a junio 2021 (180.8%), debido a una posición menos conservadora por la reactivación económica y recuperación de calidad de cartera. En cortes anteriores, se tomó medidas prudenciales ante el potencial deterioro de cartera, principalmente en el segmento de créditos de consumo por la coyuntura de pandemia. Por su lado, la cobertura de

⁷ Cartera atrasada + refinanciada y reestructurada + castigos 12M / colocaciones directas + castigos 12M.
www.ratingspcr.com

provisiones sobre CAR tuvo un comportamiento similar, reduciéndose a 105.3% en junio 2022 (jun-2021: 118.3%), volviendo a niveles similares prepandemia (dic-2019: 103.1%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Solvencia

Al cierre de junio 2022, el RCG promedio de la banca se ubicó en 14.7%, registrando una disminución de -0.7 p.p. en comparación con junio 2021 (15.4%), efecto relacionado al incremento del patrimonio efectivo (+5.0%, +S/ 3,251.9 MM), a pesar de que también hubo incremento de los activos y contingentes ponderados por riesgo. 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° 037-2021⁸.

Por otro lado, el endeudamiento patrimonial de la Banca Múltiple se redujo hasta 7.9 veces al cierre de junio 2022 (jun-2021: 8.8 veces; dic-2021: 8.0 veces), dado que el efecto de la capitalización de utilidades y fortalecimiento del patrimonio efectivo fue compensado por el crecimiento de los pasivos, impulsado por el crecimiento de las captaciones y las cuentas por pagar asociadas a las diversas operaciones de reporte con el BCRP.

Performance y rentabilidad

A junio 2022, el resultado neto de la banca múltiple totalizó los S/ 5,042.5 MM, incrementándose en +98.3% (+S/ 2,499.9 MM), dando un margen neto⁹ de 23.5% (jun-2021: 14.6%) respecto al total de ingresos. En consecuencia, se observó que los indicadores de ROE y ROA alcanzaron el 17.3% y 1.9%, respectivamente; mostrando mejores resultados interanuales (jun-2021: ROE en 4.8% y ROA en 0.5%). Al presente corte los indicadores de rentabilidad alcanzarían niveles cercanos a los prepandemia (dic-2019: ROE en 18.3% y ROA en 2.2%). 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 incremente en el corto plazo.

Aspectos Fundamentales

Reseña

Citibank del Perú S.A., inició sus operaciones en Perú en el año 1920 bajo el nombre de *The National City Bank of New York*, resultado de la implementación de la política de libre entrada a capitales norteamericanos durante el gobierno del Presidente Augusto B. Leguía, por lo que el banco recibió la autorización para captar depósitos y colocarlos como préstamos, destinados en parte al Estado Peruano para la construcción de obras públicas, convirtiéndose en protagonista del desarrollo de las relaciones comerciales entre Estados Unidos y el Perú. El 10 de febrero de 2004, Citigroup Inc. Holding, matriz de la cual era sucursal Citibank del Perú S.A., acordó en sesión de directorio convertir a este último en subsidiaria, la cual sería constituida como Sociedad Anónima. La SBS aprobó esta transformación el 30 de abril de ese mismo año, fecha en la que pasó a denominarse Citibank del Perú S.A. en adelante Citibank Perú.

Grupo Económico

Citigroup Inc. uno de los principales grupos bancarios y financieros de los Estados Unidos de Norteamérica, tiene su sede en la ciudad de Nueva York, y cuenta con más de 200 años de experiencia en su sector, brindando una amplia variedad de productos y servicios financieros a clientes tanto corporativos, como de gran empresa, mediana empresa, pequeña empresa y de consumo; siendo su especialidad la banca de inversión en su país de origen, y la banca corporativa en países de economía más conservadora como el Perú. El grupo tiene presencia en más de 160 países; en tal sentido, en el Perú, las empresas pertenecientes a Citigroup Inc., además de Citibank Perú es Citicorp Servium S.A.

Sostenibilidad Empresarial

Producto del análisis efectuado el Banco realizó un proceso formal de identificación de grupos de interés. Producto de este proceso, se han llevado a cabo acciones de participación con sus grupos de interés. El Banco otorga todos los beneficios de ley y adicionales a sus trabajadores y familiares, como también promueve la igualdad de oportunidades entre sus colaboradores. Adicionalmente, cuenta con un código de ética, cuya supervisión y cumplimiento se encuentra a cargo del *Compliance Officer*. Finalmente, el Banco cuenta con programas de

⁸ La reducción del requerimiento del RCG fue ampliada, manteniéndose en 8% hasta agosto 2022, y 8.5% de septiembre 2022 hasta marzo 2023.

⁹ Considerando ingresos totales (ingresos financieros SBS + ingresos por servicios financieros) www.ratingspcr.com

participación en la comunidad, en tal sentido la corporación apoya y lidera programas sociales destinados a las áreas de educación financiera, desarrollo de mujeres y microempresarios con el objetivo de generar inclusión social y financiera, tales como el Laboratorio, CARE Perú 2021 y Mujeres Constructoras en una Comunidad Resiliente (AVINA 2021).

Gobierno Corporativo

Respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo, Citibank Perú es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima de acuerdo con la Ley General de Sociedades. El Capital Social de la compañía totalmente suscrito y pagado es de S/ 443,174,687.00 (Cuatrocientos Cuarenta y Tres Millones Ciento Setenta y Cuatro Mil Seiscientos Ochenta y Siete y 00/100 Soles) representado por 443,174,687 acciones nominativas de S/ 1.0 cada una, donde todas cuentan con los mismos derechos. Asimismo, se cuenta con área de comunicación con accionistas y delegación de voto para juntas, de manera formal. Se cuenta con un reglamento del directorio, con criterios de selección de los directores independientes para evitar conflictos de interés. Finalmente, cuenta con área de auditoría interna que reporta y cuenta con opinión favorable de auditor externo sobre los estados financieros acorde con las NIIF y otras normas regulatorias locales. Citibank N.A. es el titular del 100% de Citibank Perú. El Directorio está conformado por seis (6) miembros, siendo 5 titulares y 1 suplente. Asimismo, de los 5 directores titulares 2 son directores independientes, de acuerdo con la definición de independencia del banco. Asimismo, el Directorio cuenta con los siguientes comités de apoyo: Comité de Auditoría, Comité de Riesgos y Gobierno Corporativo.

DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL (JUN-2022)			
DIRECTORIO		PRINCIPALES GERENTES	
Benjamín Franco ¹⁰	Presidente	María E. Gonzales Acevedo ¹¹	Gerente General
María E. Gonzales Acevedo ¹²	Director	Luis Horacio Rodriguez	Gerente de Control Financiero
Rafael Jonquet Marsano	Director	Luis Olaechea Torres	Gerente de Riesgos
María Flavia Canclini Ursini	Director	Herman Meinhard	Gerente de Tesorería y Soluciones Fiduciarias
Fernando Yñigo	Director	Felipe Rodriguez Pechi	Gerente de Serv. Transaccionales y Préstamos
Rosario Valdivia Valverde	Director Suplente	Milka Radenovic Muller	Gerente de Operaciones y Tecnología
		Lorena M. Carrillo A.	Gerente de Legal

Fuente: Citibank Perú / Elaboración: PCR

Operaciones y Estrategias

Estrategias Corporativas

La estrategia de Citibank en Perú es impulsar el crecimiento de colocaciones en clientes institucionales y corporativos, buscando fortalecer su posicionamiento y continuar brindando servicios de nivel superior, considerando además que el respaldo de la red global de Citibank en el mundo permitirá una mayor diferenciación de los servicios con relación a la competencia. Cabe precisar que, esta estrategia no se ha visto afectada por el efecto COVID-19, la cual seguirá basada en el control del apetito de riesgo por cliente y concentrarse en operaciones de bajo riesgo.

Operaciones

Citibank Perú se concentra en la Banca Corporativa e Institucional, asimismo, dentro de los productos que ofrece Citibank, se destacan: derivados, servicios transaccionales y comercio exterior, préstamos, banca de inversión y mercado de capitales, y *security services*.

Posición competitiva¹³

Al cierre de junio de 2022, Citibank ocupa la ubicación 11 de los 16 bancos actuales en cuanto a créditos directos, con una participación de 0.6% (jun-2021: 12°; 0.5%), sustentado en el incremento de +33.2% en los créditos directos; no obstante, en sus segmentos objetivo ocupa el puesto 9 y 8 (corporativos con 0.7% y gran empresa con 2.2%, respectivamente), al respecto, se precisa que los 4 principales bancos de Perú concentran el mayor porcentaje de participación de corporativos (89.7%) y grandes empresas (82.7%).

Por otro lado, en cuanto a los depósitos, Citibank se encuentra en el puesto 9 (jun-2021: puesto 10), presentando una participación de mercado de 1.7% (jun-2021: 1.9%), sustentado en la reducción de -13.0% de los depósitos totales.

Riesgos Financieros¹⁴

Riesgo de Crédito

La gestión de riesgo de crédito se rige por las políticas y estándares de la matriz Citigroup. La gestión Global de Riesgos de Crédito implica el establecimiento de límites adecuados a nivel mundial, regional y nacional, segmentando de manera individual a los clientes. Así, se soporta el crecimiento de los activos administrados, se evitan grandes riesgos de concentración y se respetan los límites establecidos por el *Risk Framework*, establecidos por la División Global de Créditos Comerciales.

¹⁰ El Presidente de Directorio, Benjamín Franco, renuncia al cargo con fecha 18 de julio de 2022. Se nombra como nuevo Presidente de Directorio al Sr. Fernando Yñigo Peralta, e ingresa como nuevo Director independiente el Sr. Richard Smyth.

¹¹ La Sra. María Eugenia Gonzalez renuncia al cargo con fecha efectiva al 03 de junio de 2022. Se nombra Gerente General Interina a la Sra. Lorena Carrillo a partir del 04 de junio de 2022.

¹² La Sra. María Eugenia Gonzalez renuncia al cargo de Director con fecha efectiva al 03 de junio de 2022.

¹³ Fuente: SBS jun-2022.

¹⁴ Fuente: EE.FF. SBS Citibank jun-2022 y Créditos por Segmento de la SBS con datos a jun-2022.

Citibank controla el riesgo crediticio a través de la evaluación y análisis de las transacciones individuales de clientes para los cuales considera aspectos relacionados a: entorno económico, situación financiera, historia de cumplimiento, entre otros. Asimismo, entre otras medidas adoptadas se tiene: (i) revisión y optimización de matrices de asignación de líneas, (ii) implementación de nuevo modelo estadístico de comportamiento, lo que demandó la modificación de políticas y estrategias de mantenimiento de clientes, (iii) incentivo a canales de venta para la solicitud de soportes de ingreso a clientes en vez de utilizar el estimador de ingresos (herramienta), para asegurar la capacidad de pago.

Evolución y estructura de cartera

A junio de 2022, se observa que el portafolio de créditos se ubicó en S/ 3,289.1 MM, el cual presenta un incremento interanual de +10.4% (+S/ 309.4 MM), explicado principalmente por el incremento de los créditos directos de +33.2% (+S/ 525.5 MM), totalizando los S/ 2,110.3 MM, mientras que los créditos indirectos cayeron en -15.5% (-S/ 216.1 MM), siendo S/ 1,178.8 MM. Los de mayor *ticket* son, de corporativos, Mondelez y Ajeper; así como grandes empresas como Luz del Sur, CBC y Nestlé, financiando principalmente mediante productos como préstamos.

Créditos directos

El incremento en los créditos directos se registró en todos los segmentos que atiende, donde el segmento Grandes Empresas fue el más relevante (63.1% de la cartera directa). Así, en este segmento, se incrementaron en +48.2% (+S/ 433.2 MM) principalmente en operaciones de *factoring*, contrastando el menor financiamiento de comercio exterior; mientras que la Mediana Empresa también creció en +41.4% (+S/ 47.5 MM) ligado al mayor financiamiento de comercio exterior; y finalmente los Corporativos tuvo menor crecimiento que los otros segmentos, con un +8.9% (+S/ 50.1 MM), ligado principalmente a otros créditos y *factoring*, en contraste con las operaciones de comercio exterior y sobregiros en cuenta.

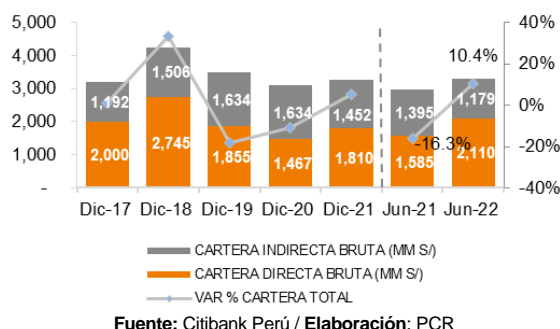
En conjunto, estos segmentos representaron el 100% de las colocaciones directas, manteniendo el foco en sus segmentos objetivo. La estructura histórica se mantuvo con un peso relevante de Grandes Empresas en 63.1%, seguido de Corporativos en 29.2% y los 7.7% restantes en Medianas Empresas.

Por sector económico, las colocaciones directas de Citibank Perú que tuvieron mayor crecimiento fueron la manufactura con +S/ 143.3 MM, intermediación financiera con +136.2 MM y energético como electricidad, gas y agua en +S/ 94.4 MM, entre otros; contrastaron los sectores como minería (-S/ 18.6 MM) y hoteles y restaurantes (-S/ 87 miles).

Créditos indirectos

Los créditos indirectos mostraron una reducción, la cual estuvo sustentado en las menores cartas fianzas (-S/ 276.0 MM).

CARTERA TOTAL POR TIPO DE COLOCACIÓN (MM S)



Es de mencionar que la cartera de créditos está respaldada con garantías compuestas por hipotecas, prendas industriales y mercantiles, fianza de terceros, valores y otros. Cabe precisar que, propio del segmento dirigido, presenta una elevada concentración entre sus 10 y 20 principales clientes con una participación del 57.2% y 70.6% de la cartera bruta total; participando de financiamientos importantes con empresas energéticas, consumo masivo, bancos, intermediario de valores, entre otros corporativos de gran envergadura y por montos significativos.

Calidad de cartera

En el periodo de análisis, Citibank ha presentado una buena calidad de activos, debido al monitoreo constante de cartera para mantenerlo en niveles óptimos; alcanzando indicadores de cartera atrasada y de alto riesgo¹⁵ nulos, manteniéndose igual que al corte de junio de 2021, mientras que el sistema bancario tuvo indicadores de 3.8% y 5.5%, respectivamente.

Según la categoría de riesgo por deudor, se observa una mayor participación de los clientes con categoría Normal (+3.7 p.p.); a expensas de los CPP (-4.0 p.p.), mientras que la participación de los clientes de categoría Deficiente

¹⁵ Suma de créditos atrasados, refinanciados y reestructurados.
www.ratingspcr.com

(+0.3 p.p.) y Dudoso (-0.04 p.p.) tuvieron ligeras variaciones, donde la cartera Normal y CPP representan el 94.1% y 5.4% del total de créditos. Esto se da en un entorno de mayor dinamismo económico general en el país durante el segundo semestre de 2021 y el primer semestre de 2022 comparado con los semestres anteriores.

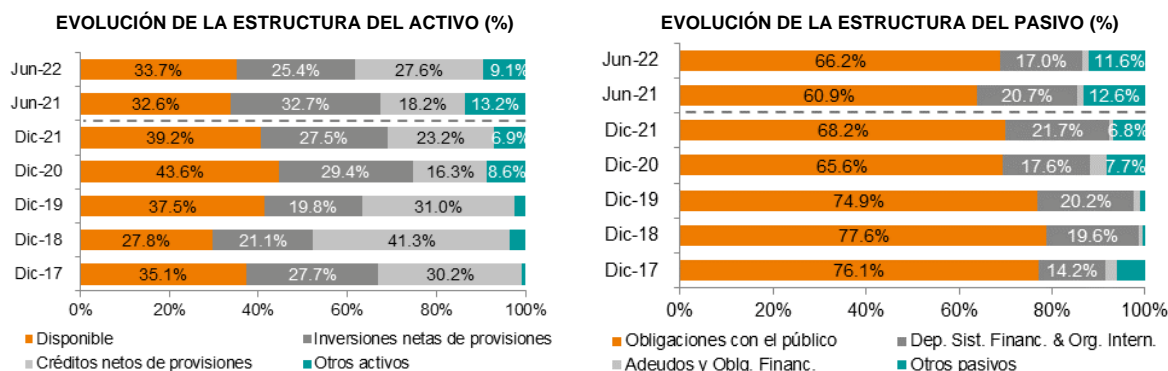
La cartera pesada¹⁶ está conformada únicamente por la cartera deficiente con un peso de 0.5% (jun-2021: 0.2%). De esta forma, se observó un incremento de 0.3 p.p. de la cartera pesada alcanzando un ratio de 0.5% (jun-2021: 0.2%), y continúa posicionándose muy por debajo del sector¹⁷ dado el perfil crediticio de los clientes al cual se dirige, minimizando los choques negativos en la economía. Al corte de evaluación, las provisiones por créditos directos alcanzaron los S/ 20.3 MM (jun-2021: S/ 13.1 MM), representando el 1.0% de los créditos netos¹⁸.

Respecto al requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito, este ascendió a S/ 256.7 MM, registrando un incremento de 20.0% (+S/ 43.1 MM). El riesgo de crédito abarca el 72.8% del requerimiento total de patrimonio efectivo (jun-2021: 70.4%), manteniendo su tendencia histórica, básicamente ligado al incremento de la cartera de créditos.

Riesgo de Liquidez

A junio de 2022, los Activos Totales de la Compañía alcanzaron los S/ 7,582.6 MM, resultando en una reducción de 12.0% (-S/ 1,033.2 MM); principalmente por la reducción de las inversiones netas en 31.6% (-S/ 889.5 MM) y del disponible en 9.0% (-S/ 252.2 MM). Esta reducción de disponible e inversiones netas es explicada por el crecimiento de la cartera de créditos y las menores captaciones del público, depósitos y otros pasivos.

Los Pasivos registraron un valor de S/ 6,684.9 MM, reducción interanual de 14.5% (-S/ 1,136.9 MM), representando el 88.2% del fondeo del banco. La reducción del Pasivo se dio por las menores obligaciones con el público en 7.1% (-S/ 338.1 MM) principalmente en obligaciones de ahorro y cuentas a plazo, menores depósitos del sistema financiero y organismos internacionales en 29.9% (-S/ 484.1 MM) y menores pasivos diversos en 21.2 (-S/ 208.1 MM).



Fuente: Citibank Perú / Elaboración: PCR

Cabe precisar que las obligaciones con el público representan el 62.2% del pasivo; mientras que los depósitos del sistema financiero y del exterior el 17.0%, cuyos vencimientos son en su mayoría (65.6%) de muy corto plazo (menor a un año).

La participación de los principales depositantes, la deuda del Banco con los 10 y 20 principales depositantes representa el 31.9% y 47.4% sobre el total de depósitos, respectivamente, lo que genera para el Banco una elevada concentración entre sus fuentes de fondeo de obligaciones con el público. Cabe mencionar que estos niveles de concentración se reducen respecto a junio de 2021 (38.0% y 51.0%, respectivamente).

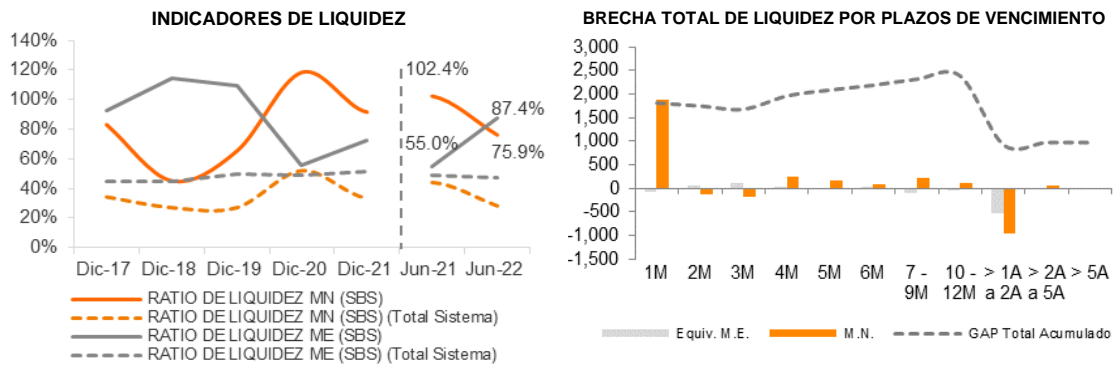
A junio de 2022, los ratios de liquidez en MN y ME se ubicaron en 75.9% y 87.4% (jun-2021: 102.4% y 55.0%), respectivamente, donde ambos ratios superan holgadamente los límites regulatorios¹⁹ y el promedio del sector bancario.

¹⁶ Suma de créditos en categorías deficiente, dudoso y pérdida.

¹⁷ SBS: La cartera pesada del sector bancario se ubicó en 6.2% a jun-2022.

¹⁸ A junio de 2022, Citibank no presenta saldos de cartera atrasada ni deteriorada, por lo cual no aplica los ratios de cobertura de cartera.

¹⁹ Límites regulatorios del ratio de liquidez: 8% en MN y 20% en ME.



Fuente: Citibank Perú, SBS/ Elaboración: PCR

A nivel individual de calce de liquidez por plazos de vencimiento en moneda nacional, la posición de Citibank registró brechas de liquidez acumuladas positivas en todos los periodos, mientras que en moneda extranjera tiene calces negativos, esto por supuestos regulatorios ante la presión del fondeo de corto plazo (vista y ahorro) y en el tramo de 10M a >5A. En consecuencia, en términos consolidados, considerando ambas monedas, Citibank presenta un *Gap* acumulado positivo de vencimientos por S/ 967.3 MM, representando el 112.4% del patrimonio efectivo.

El Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL)²⁰, que tiene como fin cubrir escenarios de tensión en las fuentes de fondeo con los activos más líquidos y de alta calidad, fue de 159.0% en MN y 130.1% en ME. Es de destacar que el indicador mínimo solicitado por el Regulador²¹ es de 100% desde el 2019 en adelante; en consecuencia, Citibank cumple con dichos indicadores de manera sostenida, demostrando alta capacidad para cubrir necesidades de liquidez en promedio diariamente y en un escenario de estrés de 30 días ante la entrada y salida de flujos. Así mismo, se espera que se mantenga al cierre de 2022.

Riesgo de Mercado

El Banco ha establecido una política general para la medición de riesgos de mercado debido a los riesgos que asume en sus actividades de *trading*, financiamiento e inversión. Así, los objetivos de esta política son: (i) articular estándares para definir, medir y comunicar los riesgos de mercado, y desarrollar un lenguaje común en la discusión de estos, (ii) promover la transparencia y la comparación en la toma de riesgos y (iii) proporcionar un marco coherente para medir las exposiciones de riesgo de mercado con el fin de facilitar el análisis del performance del negocio.

Los estándares utilizados tratan de asegurar consistencia entre el negocio, estabilidad en las metodologías y transparencia en el riesgo. Los conceptos asociados a estas mediciones son: Sensibilidad, Volatilidad y Correlación, VaR, *Stress Testing* y *Back Testing*. Además, mensualmente se realiza una presentación ante el Comité de Riesgo de Mercado y Liquidez de Citibank (ALCO) donde se comenta la exposición en las distintas carteras, cambios en límites, excesos, propuestas, temas y reportes regulatorios, etc.

Riesgo cambiario

A junio de 2022, los Activos en ME de Citibank totalizaron los S/ 2,398.8 MM, representando el 31.6% del total, mayor al registrado en jun-2021 (30.5%) por el efecto del aumento del disponible en ME. Por su parte, los Pasivos en ME alcanzaron los S/ 2,456.7 MM, representando el 36.7% del total (jun-2021: 33.5%), menor en línea con la reducción de otros pasivos en ME, a pesar del incremento de las obligaciones con el público en ME.

En consecuencia, Citibank obtuvo una posición contable en ME de -S/ 57.9 MM y una posición neta en derivados de S/ 221.5 MM²², por lo cual el banco obtuvo una posición global de sobrecompra²³ en ME por S/ 163.6 MM, representando el 19.0% (jun-2021: 30.9%) del patrimonio efectivo. El requerimiento por este riesgo fue de S/ 19.0 MM.

²⁰ Anexo-15B presentado a la SBS.

²¹ SBS (oficio N° 11148-2020): Se suspende temporalmente la aplicación de los límites de los ratios de cobertura de liquidez en moneda nacional y extranjera.

²² Se considera la posición neta en derivados obtenida de la nota 4 de los EEEF al 30.06.2022 SMV. Según información SBS, la posición neta en derivados es S/ 295,743 miles y la posición global en ME es S/ 210,930 miles (27.7% sobre el patrimonio efectivo).

²³ SBS 1882-2020. La SBS actualizó el límite de posición global de sobrecompra de las empresas, el cual no podrá ser mayor al 10% del Patrimonio Efectivo. El de sobreventa se mantiene en 10% del Patrimonio Efectivo. SBS 2628-2020: La posición neta de derivados indica que la posición contable neta de sobreventa/sobrecompra en productos financieros derivados de moneda extranjera, no podrá ser mayor al ochenta por ciento (80%) de su patrimonio efectivo o a mil quinientos millones de soles (S/ 1,500 millones), el que resulte mayor.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL

	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-21	Jun-22
a. Activos en ME (S/ Miles)	3,273,231	2,141,457	1,548,112	1,891,643	1,838,855	2,101,646	2,398,793
b. Pasivos en ME (S/ Miles)	2,491,220	1,574,420	1,516,173	3,206,213	2,621,720	2,343,987	2,456,700
c. Posición Contable en ME (a-b)	782,011	474,653	31,939	-1,314,570	-782,865	-242,341	-57,908
d. Posición Neta en Derivados	-227,874	-100,942	333,849	1,251,673	1,013,623	453,271	221,464
e. Posición Global en ME (c+d)	554,137	373,711	365,788	-62,898	230,758	210,930	163,556
Posición Global en ME / Patrimonio Efectivo	47.82%	48.53%	46.96%	-6.32%	30.93%	28.20%	19.03%

Fuente: Citibank Perú / Elaboración: PCR

Riesgo de Tasa de interés

Citibank lleva a cabo la gestión de riesgo de tasa de interés activa a través de la Gerencia de Tesorería y la Gerencia de Riesgo de Mercado con el fin de mejorar sus ingresos netos por intereses. Dentro de las políticas presentes se encuentra el análisis por brechas de descalce de tasas de interés, análisis de sensibilidad y simulación de escenario de estrés para tasas de interés, que permite analizar el impacto ante un cambio extraordinario en las tasas.

A junio de 2022, el requerimiento por riesgo de tasa de interés se ubicó en S/ 24.9 MM. La empresa presenta una exposición a riesgo de tasa de interés reducida, debido al adecuado calce acumulado de los activos y pasivos sensibles a variaciones de tasas de corto y largo plazo, generando que el valor patrimonial en riesgo del libro bancario sea de S/ 35.0 MM, representando el 4.1% del patrimonio efectivo, acorde con lo sugerido por la regulación bancaria.

En el caso de las ganancias en riesgo, que es la medición del impacto de las tasas en el margen financiero en los tramos de corto plazo (<1A), dio como resultado una ganancia en riesgo de S/ 15.7 MM, representando el 1.8% del patrimonio efectivo, acorde con lo sugerido por la regulación bancaria; así mismo, representa el 10.4% de la utilidad anualizada.

A junio de 2022, el VaR con simulación histórica y pruebas de estrés muestra un valor de riesgo diario por tasa de interés en la cartera de negociación de S/ 7.4 MM, relacionada a la cartera de inversiones que maneja y el movimiento al alza de la tasa de referencia por parte del banco central; esto, sumado al VaR diario por riesgo cambiario de S/ 18.6 MM, sustentado en la constante volatilidad de la moneda local durante el año y la posición global del banco, registró un VaR diario total de S/ 18.6 MM, representando 12.3% de la utilidad neta anual, el cual es un indicador moderado; a la vez representó el 18.5% del valor de mercado de la cartera negociada (incluye valor de mercado de instrumentos de bonos para trading y derivados).

Valor en Riesgo diario (S/ MM)	Jun-22	VaR Estresado
Riesgo de Tasa de Interés (S/. MM)	7.4	30.0
Riesgo Cambiario (S/. MM)	18.6	21.4
Riesgo Total (S/. MM)	18.6	22.1
Utilidad Neta Anualizada (S/. MM)	151.5	151.5
Valor de Mercado de Cartera (S/. MM)	100.6	100.6
Riesgo Total / Utilidad Neta Anualizada	12.3%	14.6%
Riesgo Total / Valor de Mercado Cartera	18.5%	21.9%

Fuente: Citibank del Perú S.A. / Elaboración: PCR

Como consecuencia, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado total fue de S/ 43.9 MM, con un incremento interanual de +17.2% (+S/ 6.5 MM).

Riesgo Operativo

Citibank Perú aplica los procesos, modelos, y políticas diseñados por su matriz en Nueva York, Citigroup Inc.; de esta manera, la tecnología y el trabajo del banco y de todas sus subsidiarias en el mundo se encuentran estandarizadas, mitigándose así la exposición al riesgo operativo. Específicamente, el banco aplica el Modelo Corporativo de Administración de Riesgo Operacional. Asimismo, este posee un sistema interno de medición de riesgos de operación integrado a los procesos regulares de gestión de riesgos. Así, se obtiene información para los reportes de monitoreo y control de dicha gestión de riesgo. De otro lado, el banco establece incentivos para la adecuada gestión del riesgo de operación en cada una de sus áreas.

Al corte de la evaluación, el requerimiento por riesgo operacional fue de S/ 52.2 MM (jun-2021: S/ 52.5 MM), representando el 14.8% del total de requerimientos. Cabe precisar que el método del indicador básico para el cálculo del requerimiento por este riesgo es equivalente al promedio de los ingresos brutos anualizados positivos de la empresa, considerando los últimos tres años, multiplicado por un factor fijo de 15.0%.

Prevención de Lavado de Activos

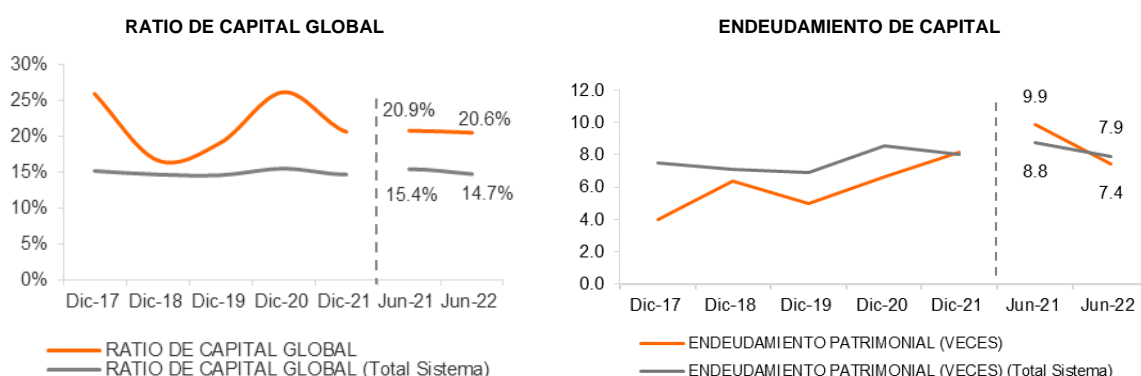
La Gerencia de AML (*Anti-Money Laundering*), que forma parte de la Vicepresidencia de la Gerencia de Compliance (Cumplimiento), es la encargada del Programa de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, tema especialmente sensible para Citibank Perú, heredero de los valores corporativos de Citigroup Inc., la matriz del banco. El Grupo Citibank del Perú considera que el lavado de activos es un grave delito que impide el buen desarrollo de la actividad económica y bancaria, además de ser un importante factor causante de

riesgo reputacional. El incurrir en riesgo reputacional no sólo iría en detrimento de Citibank Perú, sino de Citigroup Inc. a nivel global, al estar todas las subsidiarias relacionadas entre sí.

Los mecanismos de identificación, monitoreo y control de riesgos son los siguientes: (i) Conocimiento del cliente (KYC), realizado al inicio de la relación con los clientes tanto de consumo como corporativo, entre cuyas actividades se encuentran la identificación de figuras públicas, de clientes de alto riesgo, y la toma de medidas de una debida diligencia; (ii) Sistema de monitoreo de actividades inusuales, que se soporta en el análisis de las señales de alerta; y (iii) Programa de Capacitación Continua, para todos los empleados del banco y personal tercerizado. De igual forma, una vez otorgado el producto, se hace un seguimiento periódico de la cartera de clientes.

Riesgo de Solvencia²⁴

El patrimonio de Citibank a junio de 2022 se ubicó en S/ 897.3 MM, con un incremento de +13.1% (+S/ 103.7 MM) de forma interanual, explicado por el resultado acumulado del periodo de julio 2021 a junio 2022 por +S/ 151.5 MM, parcialmente compensado por la variación negativa de la valorización de las inversiones disponibles para la venta por -S/ 47.8 MM. El patrimonio efectivo del banco alcanzó los S/ 859.5 MM, registrando un crecimiento en +15.2% (+S/ 113.5 MM), sustentado en un mayor patrimonio efectivo nivel 2 por el mismo monto; en la misma línea, el requerimiento de patrimonio efectivo se incrementó en +16.2% (+S/ 49.3 MM), debido principalmente al incremento de los requerimientos por riesgo de riesgo de crédito, seguido de los de mercado. En consecuencia, el ratio de capital global se ubicó en 20.6% (jun-2021: 20.9%), manteniéndose sobre el registrado por la banca múltiple (14.7%).



Fuente: Citibank del Perú S.A. / Elaboración: PCR

Por otro lado, el nivel de endeudamiento se ubicó en 7.4 veces, reflejando una reducción respecto al año anterior (jun-2021: 9.9 veces), en línea con el mencionado incremento del patrimonio vía reservas y resultados del ejercicio, de la mano con la reducción de los pasivos. Asimismo, cabe resaltar que este indicador se mantiene similar al promedio del sector (7.9 veces).

Resultados Financieros²⁵

A junio de 2022, los ingresos financieros alcanzaron los S/ 491.5 MM, significando ello un incremento interanual de +3.5 veces (jun-2021: S/ 108.9 MM). Este incremento se da principalmente por un mayor ingreso por diferencia de cambio (+S/ 350.1 MM), acompañado de un mayor rendimiento de las inversiones (+S/ 28.6 MM), disponible (+S/ 19.3 MM) y créditos directos, en contraste con menores ganancias por valorización de inversiones (-S/ 32.3 MM). Respecto a los gastos financieros, estos totalizaron los S/ 330.1 MM, incrementándose en +S/ 302.5 MM de forma interanual. El mayor gasto financiero se da por mayores pérdidas en productos financieros derivados (+S/ 279.3 MM), además del incremento del gasto por intereses y comisiones por la diferencia.

De esta forma, el margen bruto fue de S/ 161.4 MM, técnicamente duplicándose (+98.4%) respecto a junio de 2021 (S/ 81.4 MM). No obstante, ello significó una reducción en términos relativos, donde el margen bruto representó el 32.8% sobre los ingresos financieros (jun-2021: 74.7%). A diferencia de junio de 2021 donde hubo reversión de provisiones por S/ 10.3 MM que favoreció el margen financiero neto, en el presente corte se generó un gasto por provisión de S/ 3.8 MM. Así, el margen financiero neto alcanzó los S/ 157.6 MM al corte de la evaluación (jun-2021: 91.7 MM).

Los ingresos por servicios financieros sumaron S/ 72.8 MM, registrando un incremento de +21.1% (+S/ 12.7 MM), debido principalmente a los mayores ingresos diversos (+S/ 11.4 MM), sumando la diferencia en el incremento los mayores ingresos por créditos indirectos (+S/ 0.8 MM) e ingresos por fideicomisos y comisiones del negocio cash (+S/ 0.5 MM); mientras los gastos por servicios financieros sumaron S/ 10.1 MM, con un incremento menor respecto a junio de 2021 (S/ 8.6 MM). En consecuencia, el resultado operacional alcanzó los S/ 135.2 MM, superior en +79.4% (+S/ 59.8 MM) respecto al mismo corte en el año anterior.

Los gastos administrativos fueron de S/ 85.1 MM, mayores en +25.4% (+S/ 17.3 MM) respecto a junio de 2021 (S/ 67.9 MM), esto debido a los mayores servicios por terceros y el gasto en personal. En relación con la eficiencia de este

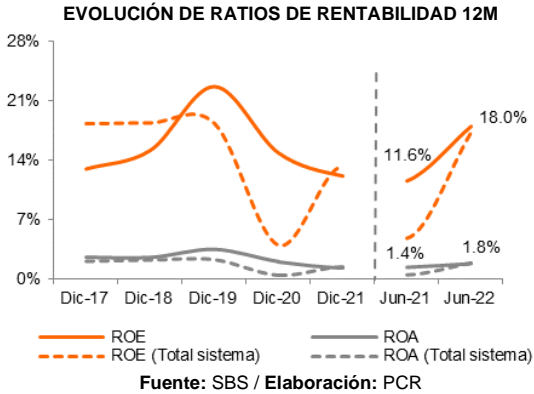
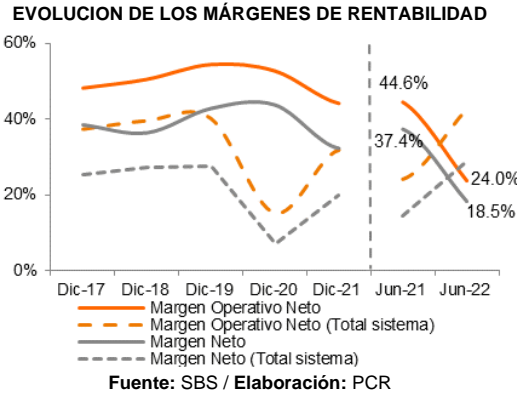
²⁴ Fuente: EEFF SBS (datos del sistema).

²⁵ Fuente: EEFF SBS Citibank Perú jun-2022.
www.ratingspcr.com

gasto, consumieron el 15.1% de los ingresos operativos²⁶, mejorando significativamente de forma interanual (jun-2021: 40.1%), con un mejor resultado respecto al promedio de la banca múltiple (29.3%). Luego de este gasto, se registró un resultado operativo neto de S/ 135.2 MM, superior en +79.4% (+S/ 59.8 MM), representando un margen operativo neto de 24.0% (jun-2021: 44.6%), ubicándose por debajo de la banca múltiple a jun-2022 (42.8%).

Finalmente, luego de gastos por provisiones de riesgo país, depreciaciones y otros ingresos, menos los impuestos, la utilidad neta de Citibank totalizó en S/ 104.4 MM, resultando en un incremento interanual de +64.9% (+S/ 41.1 MM). Este incremento en el resultado se debe al incremento de los ingresos financieros, así como una mejora en la eficiencia de los gastos administrativos (ratio de gastos administrativos / ingresos financieros + ingresos por servicios financieros).

Los indicadores ROE12M y ROA12M resultaron en 18.0% y 1.8% respectivamente (jun-2021: 11.6% y 1.4%) siendo similares al promedio del sector²⁷.



²⁶ Ingresos por intereses + ingresos por servicios financieros.
²⁷ Fuente: SBS. El ROE del sector fue de 17.3% y ROA de 1.9%.
www.ratingspcr.com

Anexos

CITIBANK DEL PERÚ S.A.	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-21	Jun-22
ACTIVOS (Miles de S/)							
DISPONIBLE	2,294,583	1,826,212	2,213,951	3,858,739	3,026,012	2,806,135	2,553,929
FONDOS INTERBANCARIOS	313,000	336,000	408,000	-	-	-	-
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES	1,811,997	1,386,128	1,169,724	2,604,882	2,126,627	2,815,216	1,925,755
CRÉDITOS NETOS	1,977,123	2,715,518	1,831,501	1,443,602	1,793,582	1,571,705	2,089,994
Vigentes	1,978,878	2,739,464	1,854,702	1,466,783	1,809,980	1,584,837	2,110,331
Refinanciados y Reestructurados	21,605	5,584	-	-	-	-	-
Atrasados	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones	(23,320)	(29,528)	(23,202)	(23,180)	(16,397)	(13,133)	(20,337)
Intereses y Comisiones no Devengados	(40)	(2)	-	-	-	-	-
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	29,374	34,421	101,662	153,140	210,246	250,654	270,448
RENDIMIENTOS POR COBRAR	19,433	23,887	18,532	11,815	12,246	9,949	22,624
BIENES REALIZABLES	-	802	-	-	-	-	-
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO	33,516	30,490	27,075	25,971	23,204	25,146	29,310
OTROS ACTIVOS	61,947	221,507	140,569	759,115	533,885	1,137,002	690,504
Activo	6,540,973	6,574,965	5,911,013	8,857,265	7,725,801	8,615,806	7,582,564
PASIVOS (Miles de S/)							
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	3,984,719	4,409,391	3,689,162	5,046,505	4,694,270	4,766,097	4,427,956
Depósitos a la Vista	3,353,052	3,397,822	3,448,321	4,669,619	4,564,749	4,406,427	4,338,215
Depósitos de Ahorro	57,747	47,894	114,729	90,618	78,168	174,690	33,553
Depósitos a Plazo	154,291	195,465	87,317	252,087	3,899	141,967	2,136
Depósitos Restringidos	14,725	18,373	18,040	20,796	29,582	28,182	33,227
Otras Obligaciones	404,903	749,837	20,755	13,386	17,873	14,831	20,826
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORG. INT.	743,190	1,112,630	994,721	1,353,085	1,493,968	1,621,275	1,137,178
FONDOS INTERBANCARIOS	-	-	-	311,406	-	-	-
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	128,478	50,313	67,579	275,733	48,507	103,791	90,312
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN N/S	-	-	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	44,946	55,915	108,232	90,000	161,064	327,492	240,821
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	1,718	1,629	1,612	1,721	1,736	1,698	1,751
OTROS PASIVOS	319,544	29,490	45,674	592,379	468,425	982,916	774,799
PROVISIONES	10,945	19,828	18,813	25,044	16,805	18,598	12,110
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN SUBORDINADAS	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos	5,233,540	5,679,195	4,925,794	7,695,873	6,884,776	7,821,868	6,684,927
Patrimonio	1,307,433	895,770	985,219	1,161,392	841,025	793,938	897,637
Pasivo + Patrimonio	6,540,973	6,574,965	5,911,013	8,857,265	7,725,801	8,615,806	7,582,564

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

CITIBANK DEL PERÚ S.A.	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-21	Jun-22
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS (Miles de S/)							
INGRESOS FINANCIEROS	282,998	269,175	353,127	263,439	226,676	108,923	491,535
GASTOS FINANCIEROS	45,974	43,895	81,407	22,594	28,919	27,552	330,098
MARGEN FINANCIERO BRUTO	237,024	225,281	271,720	240,845	197,758	81,370	161,437
PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS	5,731	5,933	(6,276)	(317)	(7,145)	(10,311)	3,814
MARGEN FINANCIERO NETO	231,293	219,348	277,996	241,163	204,902	91,681	157,623
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	130,687	152,236	145,682	105,726	114,232	60,145	72,829
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	8,933	6,460	15,128	17,935	18,592	8,582	10,119
GANANCIA (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA	-	-	-	-	-	-	-
MARGEN OPERACIONAL	353,046	365,123	408,550	328,954	300,542	143,243	220,332
GASTOS ADMINISTRATIVOS	153,301	152,024	136,960	134,178	149,712	67,865	85,116
MARGEN OPERACIONAL NETO	199,746	213,098	271,590	194,776	150,830	75,378	135,217
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	8,301	12,527	2,988	8,358	(6,151)	(4,573)	2,082
OTROS INGRESOS Y GASTOS	10,753	1,566	6,571	11,193	(758)	1,275	2,085
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	202,197	202,137	275,173	197,611	156,222	81,227	135,219
IMPUESTO A LA RENTA	42,593	48,335	61,257	35,857	45,747	17,916	30,847
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	159,604	153,803	213,915	161,753	110,475	63,311	104,372

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

CRÉDITOS DIRECTOS E INDIRECTOS POR CATEGORÍA DE RIESGO	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-21	Jun-22
COLOCACIONES TOTALES (miles S/)	3,192,268	4,250,817	3,488,863	3,101,177	3,261,503	2,979,724	3,289,089
CARTERA DIRECTA BRUTA (miles S/)	2,000,484	2,745,048	1,854,702	1,466,783	1,809,980	1,584,837	2,110,331
CARTERA INDIRECTA BRUTA (miles S/)	1,191,785	1,505,769	1,634,161	1,634,394	1,451,523	1,394,887	1,178,757
NORMAL (%)	94.50%	94.88%	88.77%	88.64%	91.79%	90.41%	94.09%
CON PROBLEMAS POTENCIALES (%)	4.21%	3.76%	10.30%	9.54%	7.47%	9.38%	5.40%
DEFICIENTE (%)	1.29%	1.36%	0.93%	1.24%	0.75%	0.17%	0.50%
DUDOSO (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.57%	0.00%	0.04%	0.00%
PÉRDIDA (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Citibank del Perú S.A.	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-21	Jun-22
CALIDAD DE ACTIVOS							
CARTERA PESADA	1.3%	1.4%	0.9%	1.8%	0.7%	0.2%	0.5%
CARTERA PESADA (T. Sistema)	4.9%	5.00%	4.9%	6.3%	6.3%	6.1%	6.2%
CART. ATRASADA / C. DIRECTOS	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
CART. ATRASADA / C. DIRECTOS (T. Sistema)	3.0%	3.00%	3.0%	3.8%	3.8%	3.6%	3.8%
CART. REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / C. DIRECTOS	1.08%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
CART. REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / C. DIRECTOS (T. Sistema)	1.4%	1.5%	1.4%	1.7%	1.9%	1.9%	1.7%
CART. DE ALTO RIESGO / C. DIRECTOS	1.1%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
CART. DE ALTO RIESGO / C. DIRECTOS (T. Sistema)	4.4%	4.4%	4.5%	5.5%	5.6%	5.5%	5.5%
PROVISIONES / CART. ATRASADA	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
PROVISIONES / CART. ATRASADA (T. Sistema)	152.6%	153.6%	152.1%	177.7%	155.5%	180.8%	151.2%
PROVISIONES / CART. DE ALTO RIESGO	107.9%	528.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
PROVISIONES / CART. DE ALTO RIESGO (T. Sistema)	105.7%	102.0%	103.1%	122.3%	103.8%	118.3%	105.3%
LIQUIDEZ							
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS)	82.9%	44.8%	65.0%	118.5%	91.4%	102.4%	75.9%
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS) (Total Sistema)	34.3%	27.0%	27.0%	52.2%	33.6%	44.2%	28.3%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS)	92.8%	114.3%	109.7%	55.3%	72.7%	55.0%	87.4%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS) (Total Sistema)	44.9%	44.5%	49.6%	49.2%	51.4%	48.7%	47.6%
ACTIVOS LÍQUIDOS / TOTAL PASIVO (VECES)	0.4	0.3	0.4	0.5	0.4	0.3	0.4
ACTIVOS LÍQUIDOS / TOTAL PASIVO (VECES) (Total Sistema)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
COLOCACIONES BRUTAS / OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (VECES)	0.5	0.6	0.5	0.3	0.4	0.3	0.5
COLOCACIONES BRUTAS / OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (VECES) (Total Sistema)	1.1	1.1	1.1	1.0	1.1	1.0	1.1
SOLVENCIA							
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	26.0%	16.8%	19.2%	26.3%	20.7%	20.9%	20.6%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (T. Sistema)	15.2%	14.7%	14.6%	15.5%	14.7%	15.4%	14.7%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	4.7	7.8	6.6	8.0	9.7	11.0	8.1
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (T. Sistema)	9.3	8.9	8.5	9.5	9.0	9.3	8.3
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	4.0	6.3	5.0	6.6	8.2	9.9	7.4
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (T. Sistema)	7.5	7.1	6.9	8.6	8.0	8.8	7.9
RENTABILIDAD							
ROE (SBS)	12.96%	15.15%	22.7%	14.8%	12.1%	11.6%	18.0%
ROE (SBS) (T. Sistema)	18.32%	18.41%	18.3%	4.0%	13.3%	4.8%	17.3%
ROA (SBS)	2.55%	2.53%	3.4%	2.1%	1.3%	1.4%	1.8%
ROA (SBS) (T. Sistema)	2.08%	2.21%	2.2%	0.4%	1.4%	0.5%	1.9%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS	81.73%	81.49%	78.7%	91.5%	90.4%	84.2%	32.1%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS (T. Sistema)	59.50%	59.77%	59.2%	37.1%	63.8%	52.6%	62.3%
MARGEN OPERATIVO NETO	48.28%	50.57%	54.4%	52.8%	44.2%	44.6%	24.0%
MARGEN OPERATIVO NETO (T. Sistema)	37.44%	39.68%	40.2%	15.3%	31.9%	24.2%	42.8%
MARGEN NETO	38.58%	36.50%	42.9%	43.8%	32.4%	37.4%	18.5%
MARGEN NETO (T. Sistema)	25.38%	27.28%	27.7%	7.1%	20.1%	14.6%	28.8%
EFICIENCIA							
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS	37.06%	36.08%	27.5%	36.3%	43.9%	40.1%	15.1%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS (T. Sistema)	29.12%	29.41%	28.4%	30.3%	33.6%	32.2%	29.3%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL	68.25%	71.18%	50.4%	56.9%	74.6%	75.8%	55.2%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL (T. Sistema)	42.50%	64.67%	63.0%	107.9%	72.1%	83.7%	63.1%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO	66.60%	69.30%	51.5%	57.0%	77.3%	85.4%	53.9%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO (T. Sistema)	49.56%	50.53%	49.2%	51.5%	57.2%	55.6%	52.2%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR