

## BANCO DE COMERCIO

<b>Informe con EEFF de 30 de junio de 2022<sup>1</sup></b>	<b>Fecha de comité: xx de septiembre de 2022</b>
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Bancario, Perú

### Equipo de Análisis

Jaime Santana Pinto <a href="mailto:jsantana@ratingspcr.com">jsantana@ratingspcr.com</a>	Michael Landauro Abanto <a href="mailto:mlandauro@ratingspcr.com">mlandauro@ratingspcr.com</a>	(511) 208.2530
---	---	----------------

Fecha de información Fecha de comité	dic-18 28/05/2019	dic-19 08/06/2020	dic-20 10/05/2021	sep-21 09/02/2022	dic-21 30/03/2022	mar-22 26/08/2022	jun-22 xx/09/2022
Fortaleza Financiera	PEB+						
Depósitos de Corto Plazo	PECategoría II						
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	PEA						
Segunda Emisión de Bonos Subordinados	PEA	PEA	PEA	PEA-	PEA-	PEA-	PEA-
Perspectivas	Estable	Estable	Negativa	Estable	Estable	Estable	Estable

### Significado de la Clasificación

**Categoría PEB:** Empresa solvente, con gran fortaleza financiera intrínseca, con posicionamiento adecuado en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes y poca vulnerabilidad frente a algunos riesgos futuros.

**PE Categoría II:** Buena calidad. Muy baja probabilidad de incumplimiento en los términos pactados. Muy buena capacidad de pago. En el más desfavorable escenario económico el riesgo de incumplimiento es bajo.

**Categoría PEA:** Depósitos en entidades 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.

**Categoría 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 "PED" podrán ser diferenciadas mediante signos (+/-) para distinguir a las instituciones en categorías intermedias. Las categorías de los depósitos de mediano plazo y largo plazo podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías PEEA y PEB, inclusive. 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 clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida por PCR no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor 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 (<https://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

### Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, PCR decidió ratificar las clasificaciones de Fortaleza Financiera en PEB+, Depósitos de Corto Plazo en PECategoría II, Depósitos de Mediano y Largo Plazo en PEA; y Segunda Emisión de Bonos Subordinados en PEA-, con perspectiva estable; con información al 30 de junio de 2022. La decisión se fundamenta en el enfoque y posicionamiento en el segmento donde cuenta con mayor expertise, siendo los créditos por convenios con instituciones estatales, donde incrementó sus colocaciones en el presente corte, además de mostrar un retroceso en los ratios de morosidad que venían incrementándose en los últimos trimestres. El Banco mantiene una holgada posición de liquidez respecto a los límites regulatorios y bajo nivel de apalancamiento con relación al sistema bancario. Adicionalmente, la calificación considera la capacidad de fortalecimiento patrimonial del Banco, supeditada a la generación de utilidades dada la limitación del accionista principal para realizar aportes de capital, el adecuado nivel de provisiones y su descalce de brechas de liquidez de corto plazo.

### Perspectiva

Estable

### Resumen Ejecutivo

- **Modelo de negocio y posicionamiento.** Banco de Comercio mantiene su enfoque en el mercado de colocaciones por convenios, principalmente con instituciones estatales como las Fuerzas Armadas y Policía Nacional del Perú, aprovechando el know how y expertise desarrollado, junto con la red de oficinas especiales ubicadas en sus establecimientos. Al cierre de junio de 2022, la Compañía bajó hasta la décimo segunda posición dentro del ranking de créditos directos de la banca múltiple (jun-2021: 11° posición), registrando una participación de 0.52% (alrededor de 0.50% desde 2016).
- **Recuperación del crecimiento del portafolio desde el 2S-2021.** El crecimiento de la cartera directa se ralentizó durante el primer semestre del 2021, principalmente por el menor dinamismo en la colocación de

<sup>1</sup> No auditados.

créditos por convenios institucionales durante en ese periodo. No obstante, en el 1S-2022, la cartera directa retomó su crecimiento (+7.2% interanual). Ello, impulsado por el crecimiento de los segmentos consumo (+9.8%, +S/ 132,9 MM), así como grandes empresas (+6.9%, +S/ 9.2 MM)

- **Calidad del portafolio y cobertura.** La cartera de alto riesgo (CAR) o cartera deteriorada muestra un ligero retroceso respecto a la tendencia creciente que venía mostrando desde el 1T de 2019. Al corte evaluado, registró una CAR de 6.4%, reduciéndose en 0.6 p.p. interanual, aunque aún por encima del promedio del sistema (jun-2022: 5.5%). Por otro lado, la cobertura de la cartera de alto riesgo, si bien muestra una reducción respecto a junio de 2021, mejora en comparación con el resultado de diciembre de 2021. En el corte de evaluación, este indicador se encuentra cercano al promedio de la Banca Múltiple.
- **Recuperación en el desempeño y rentabilidad del Banco.** El Banco registró ingresos financieros ligeramente superiores en el corte de junio de 2022, no obstante, la reducción de los costos financieros y gastos por provisiones tuvieron un impacto favorable sobre el resultado neto, el cual totalizó S/ 12.0 MM, superior en 16.6% respecto a la utilidad neta de junio 2021. Como resultado, los indicadores ROE y ROA (SBS)<sup>2</sup> del Banco se incrementaron ligeramente de forma interanual, llegando a 5.0% y 0.8%, respectivamente (jun-2021: 4.7% y 0.7%), ubicándose por debajo del promedio de la banca múltiple.
- **Adecuada posición de liquidez; descalce de operaciones acorde al apetito interno.** El Banco mantiene adecuados indicadores de liquidez en MN y ME en comparación al promedio del sistema bancario. Por otro lado, a pesar de que registra descalces de liquidez en algunos tramos, éstos son cubiertos en parte por el superávit del primer mes, hasta el tramo de 7M hasta 12M. Sin embargo, tiene una brecha acumulada positiva total de S/ 331.2 MM (76.8% del patrimonio efectivo). En caso de escenarios de estrés de liquidez, el Banco cuenta con adecuados indicadores de cobertura (RCL en MN y ME) y un plan de contingencia que al 2T-2022 contempla el uso de operaciones de reporte de cartera con el BCRP, la toma de préstamos interbancarios, y la captación de depósitos de personas jurídicas y otras entidades financieras, con el objetivo de cubrir las potenciales necesidades de liquidez en MN. Finalmente, todos los indicadores se encuentran acorde al apetito interno del Banco y lo establecido por la SBS.
- **Conservadora exposición al riesgo de mercado.** El Banco mantiene una baja exposición al riesgo cambiario en comparación al promedio de la banca múltiple, debido a que realiza sus operaciones principalmente en moneda nacional. De manera similar, presenta indicadores conservadores de sensibilidad de resultados y patrimonio efectivo ante movimientos en las tasas de interés, dado que actualmente invierte principalmente en CDBCRP y depósitos a plazo en otras instituciones financieras.
- **Indicador de suficiencia de capital estable y bajo apalancamiento.** El Banco fortalece su patrimonio efectivo vía la capitalización del 100% de utilidades registradas (patrimonio efectivo nivel I) y la emisión de deuda subordinada (patrimonio efectivo nivel 2), debido a la limitación del accionista principal para realizar aportes de capital. El requerimiento de capital exigido se incrementó respecto a jun-2021 en +15.2% (+S/ 37.3 MM). En consecuencia, el Banco mantiene un ratio de capital global (RCG) por encima del límite regulatorio de la SBS<sup>3</sup> (8%), aunque se mantiene por debajo del promedio registrado por la banca múltiple. Finalmente, el Banco conserva un menor nivel de apalancamiento en comparación al sistema bancario.
- **Primer Programa de Bonos Subordinados del Banco de Comercio – Segunda Emisión.** La Segunda Emisión posee un máximo en circulación por S/ 20,300,000.00 (veinte millones trescientos mil y 00/100 Soles) y será colocada vía oferta privada dirigida a inversionistas institucionales. Los recursos captados serán destinados al fortalecimiento del patrimonio efectivo del Banco y la realización de operaciones de crédito propias de su giro de negocios.

## Factores Clave

### Factores que podrían llevar a un aumento en la Calificación:

- Fortalecimiento patrimonial del Banco vía inyección de capital de la Matriz e incremento sostenido del ratio de capital global acorde al promedio del sistema financiero.
- Disminución sostenida del indicador de cartera deteriorada y mejora de los indicadores de cobertura.
- Mayor diversificación del portafolio, manteniendo su enfoque en créditos de consumo, e incremento de su participación de mercado.
- Mayor diversificación de concentración de depósitos.

### Factores que podrían llevar a una disminución en la Calificación:

- Deterioro sostenido del ratio de capital global del Banco.
- Reducción sostenida en la calidad del portafolio de créditos e indicadores de cobertura del Banco.
- Incremento sostenido del descalce de liquidez del Banco en el corto plazo.
- Incremento de concentración de depositantes, inclusive superando el límite regulatorio.

## Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la “metodología de calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras (Perú) vigente”, aprobada el 09 de julio de 2016; y la “metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (Perú) vigente”, aprobado con fecha 09 de enero de 2017.

<sup>2</sup> Estos indicadores consideran la rentabilidad de los últimos 12 meses, así como el patrimonio promedio (ROE) y activo promedio (ROA) de los últimos 12 meses.

<sup>3</sup> Mediante DU N°037-2021 emitido el 14 de abril del 2021, la SBS aprobó la reducción temporal del RCG mínimo exigible desde 10% hacia 8% hasta el 31 de marzo del 2022, posteriormente ampliado hasta el 31 de marzo del 2023.

## Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados al cierre de los años 2017 – 2021. Estados financieros SBS al 30 de junio 2021 y 2022.
- **Riesgo de crédito:** Informe de seguimiento del portafolio, análisis de cosechas, anexos e indicadores de la SBS.
- **Riesgo de mercado y liquidez:** Informe de riesgo de mercado y liquidez, información financiera, anexos e indicadores de la SBS.
- **Riesgo Operativo:** Informe de riesgo operativo, memoria anual, anexos e indicadores de la SBS.
- **Riesgo de Solvencia:** Informe del comité ALCO, información financiera, anexos e indicadores de la SBS.

## Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por el Banco.
- **Limitaciones potenciales (riesgos no previsibles y previsibles):** El entorno económico es incierto dado los eventos políticos y económicos por la propagación del virus COVID-19 en el país, que ha generado menor dinamismo económico en el corto plazo (incluyendo al banco y al sector) y su recuperación sería lenta a mediano plazo. Además, la recuperación del dinamismo en los mercados globales se encuentra supeditada al encuentro de una solución diplomática para el actual conflicto bélico en Europa que viene impactando negativamente en los mercados financieros globales; los cuales se encuentran atentos, además, (i) de la evolución de la inflación global, dado la persistencia de los problemas en las cadenas de suministros globales, y (ii) el retiro progresivo del estímulo monetario de los principales bancos centrales del mundo, en particular, del alza de tasas por parte de la FED en Estados Unidos. Además, destaca el incremento progresivo de la tasa de referencia del BCRP desde el mes de agosto 2021, que al corte evaluado se ubicó en 5.5% (con nuevos incrementos llegando a 6.75% en septiembre de 2022), como medida para contrarrestar los efectos de la inflación, pero que afectarían el costo de financiamiento local.

## Hechos de Importancia

- El 30 de junio de 2022, el Banco realizó la colocación de la Segunda Emisión Serie B del Primer Programa de Bonos Subordinados del Banco de Comercio (la "Emisión"), bajo la modalidad de oferta privada. El resultado de la colocación fue S/. 3,480,000 por 6 bonos colocados.
- El 28 de junio de 2022, mediante Junta Universal de Accionistas, el Banco se aprobó la designación de la sociedad auditora Caipo y Asociados Sociedad Civil de R.L – KPMG, para realizar el examen de los estados financieros 2022.
- El 29 de abril de 2022, el Banco realizó la colocación de la Segunda Emisión Serie A del Primer Programa de Bonos Subordinados del Banco de Comercio, bajo la modalidad de oferta privada. El resultado de la colocación fue S/ 1,160,000 por 2 bonos colocados.
- El 30 de marzo de 2022, mediante Junta Universal de Accionistas, el Banco trató los siguientes puntos: i) Modificación de Estatuto Social por Variación de Cap. Social, Patrimonio y/o Cta. de Acc. de Inv., ii) Elección o Remoción de Directores, iii) Aprobación de la Gestión Social (EEFF Y Memoria), iv) Política de Dividendos, v) Distribución o Aplicación de Utilidades y, vi) Designación de Auditores Externos para el periodo 2022. El 30 de marzo de 2022, mediante Junta Obligatoria Anual de Accionistas, el Banco aprobó la política de dividendos para el año 2022.
- El 25 de enero de 2022, el Banco informó sobre la designación del Sr. José Fernando Gallarday Vega como Gerente de Auditoría Interna. Lo cual se hará efectivo a partir del 01 de febrero del 2022.
- El 21 de diciembre de 2021, el Banco informó sobre la aprobación del registro del Segundo Prospecto Marco correspondiente al Primer Programa de Bonos Subordinados de Banco de Comercio, en el Registro Público del Mercado de Valores.
- El 20 de septiembre de 2021, en Comité de Auditoría del Banco de Comercio, se acordó la designación del Sr. Carlos Alberto Sovero Aponte como Jefe de Auditoría Interna Interino.
- El 17 de agosto de 2021, el Directorio acordó el cese del Sr. Néstor Alberto Plasencia Angulo como Gerente de Auditoría Interna.
- El 28 de junio de 2021, mediante Junta Universal de Accionistas se trataron los siguientes puntos: (i) designar a la sociedad Auditora Paredes Burga & Asociados Civil de R.L Ernst & Young para realizar el examen de los EEFF 2021, (ii) aprobar los documentos normativos: Estatuto Social del Banco de Comercio, Reglamento Interno de la JGA y Reglamento Interno del Directorio y (iii) designar un representante para la formalización de los acuerdos.
- El 25 de mayo de 2021, se comunicó la fecha de registro y entrega de las acciones comunes asociado al aumento del Capital Social.
- El 21 de mayo de 2021 se comunicó el registro inscrito de la variación capital, aprobado por Junta del 30 de marzo de 2021.
- El 30 de marzo de 2021, en Junta Universal Obligatoria Anual de Accionistas se aprobaron los siguientes puntos: (i) Gestión social del Banco (EEFF y memoria); (ii) Política de dividendos; (iii) Reelección de los miembros del Directorio para el periodo 2021 – marzo 2022; (iv) La utilidad neta ascendió a S/ 23.4MM, distribuidos bajo el siguiente detalle: Reserva legal por S/ 2.3MM y Capitalización de utilidades por S/ 21.0MM; (v) Aumento del Capital Social por S/ 21.0MM, generando un saldo final de S/ 329.9MM.

## Contexto Económico<sup>4</sup>

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

<sup>4</sup> Fuente: BCRP Reporte de Inflación jun-2022 y Nota Semanal N° 29

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 procesamientos 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%).

#### PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	2017	2018	2019	2020	2021	2022-1S <sup>5</sup>	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 Sistema<sup>6</sup>**

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).

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/ 64.4MM).

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

<sup>6</sup> Fuente: SBS.

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.

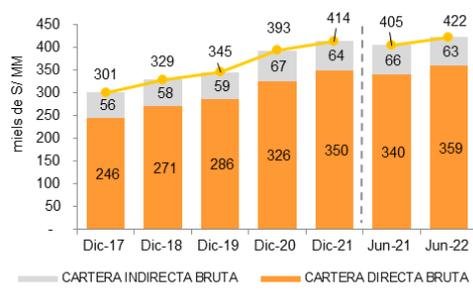
En contraste, la CAR del segmento corporativo y de grandes empresas se mantuvieron sin cambios significativos de forma interanual ubicándose en 0.9% (jun-2021: 0.8%) y 3.9% (jun-2021: 3.6%), respectivamente. En el caso del segmento corporativo apoyado por los mayores desembolsos, efecto asociado a tasas 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 castigos<sup>7</sup> 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.

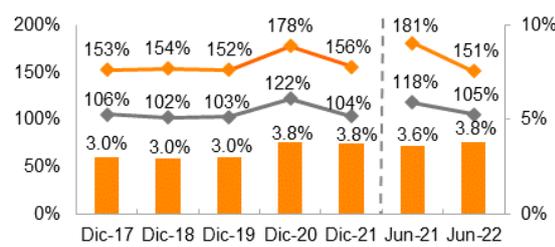
La Banca Múltiple redujo la cobertura de provisiones sobre créditos atrasados a junio 2022 (151.2%) respecto a junio 2021 (180.8%), debido a una posición menos conservadora por la reactivación económica y recuperación de calidad de cartera. En cortes anteriores se tomó medidas prudenciales ante el potencial deterioro de cartera, principalmente en el segmento de créditos de consumo por la coyuntura de pandemia. Por su lado, la cobertura de provisiones sobre cartera de alto riesgo tuvo un comportamiento similar, reduciéndose a 105.3% en junio 2022 (jun-2021: 118.3%), volviendo a niveles similares prepandemia (dic-2019: 103.1%).

**COLOCACIONES DIRECTAS E INDIRECTAS (MM de S/)**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

**CALIDAD Y COBERTURA DE CREDITOS**



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 jun-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° 037-2021<sup>8</sup>.

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 neto<sup>9</sup> 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 esperaría que el nivel de tasas activas en el mercado bancario se incremente en el corto plazo.

## Análisis de la institución

<sup>7</sup> Cartera atrasada + refinanciada y reestructurada + castigos 12M / colocaciones directas + castigos 12M.

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

<sup>9</sup> Considerando ingresos totales (ingresos financieros SBS + ingresos por servicios financieros)

## Reseña

Banco de Comercio (en adelante “el Banco” o “la Compañía”) inició sus operaciones en 1967, bajo el nombre de “Banco Peruano de la Construcción”. En septiembre del 2004, concluyó un proceso de reorganización societaria, bajo el cual, se identificó y segregó un bloque patrimonial compuesto por activos y pasivos que fueron transferidos a una nueva institución, que mantuvo el nombre de Banco de Comercio. La SBS otorgó la autorización de funcionamiento al Banco el 25 de agosto del 2004 (Resolución SBS N°1466-2004).

El bloque patrimonial no transferido (ex Banco de Comercio) cambió su denominación y objeto social por el de Administradora del Comercio S.A., sociedad anónima encargada de llevar adelante las gestiones de realización de dichos activos y pasivos.

## Grupo Económico

Banco de Comercio es una subsidiaria de la Caja de Pensiones Militar Policial (CPMP), institución cuya misión es administrar eficientemente los fondos previsionales y pagar oportunamente las prestaciones que tiene a su cargo de acuerdo con lo establecido en el Decreto de Ley N°19846 y conexos. La CPMP posee participación directa en las siguientes instituciones: Banco de Comercio, Administradora del Comercio S.A (ex Banco de Comercio), Almacenera Peruana de Comercio S.A.C (Alpeco) y La Caja de Negocios Inmobiliarios. Además, posee participación indirecta en Inversiones Banco de Comercio S.A (INVERPECO).

## Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo<sup>10</sup>

El análisis efectuado, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial, y a sus prácticas de Gobierno Corporativo, se encuentra detallado en ambos casos en la sección ESG del informe de cierre anual con fecha 31 de diciembre del 2021.

## Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

El capital social de Banco, íntegramente suscrito y pagado, asciende a S/ 345'483,807 al cierre de junio 2022 (dic-2021: S/ 329'932,339); estando representado por 345'483,807 acciones nominativas con valor de S/ 1.0 cada una (dic-2021: 345'483,807 acciones). El Principal accionista del Banco es la Caja de Pensiones Militar Policial, con una participación del 99.999% sobre el accionariado.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL (JUNIO 2022)	
Accionistas	Participación
Caja de Pensiones Militar	99.999%
Almacenera Peruana de Comercio	0.001%
<b>Total</b>	<b>100.000%</b>

Fuente: Banco de Comercio / Elaboración: PCR

El Directorio está conformado por cinco (5) miembros independientes, de acuerdo con la definición de independencia del Banco, y se encuentra presidido por el Sr. Ricardo Palomino Bonilla, quien posee el grado de Ingeniero Industrial por la Universidad de Lima y *Master in Business Administration - MBA* por la Escuela de Administración de Negocios para Graduados (ESAN). El Sr. Palomino cuenta con amplia experiencia en cargos directivos dentro de empresas del sector comunicaciones, financiero y comercio.

## COMPOSICIÓN DE DIRECTORIO Y ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA (JUNIO 2022)

Directorio		Plana Gerencial	
Ricardo Palomino Bonilla	Presidente del Directorio	Aron Kizner Zamudio	Gerente General
Luis Bianchi Calderón	Director	José Fernando Gallarday Vega	Auditor Interno
Gladys Edith Herrera	Director	Ernesto Jaimés Zubieta	Jefe de División Riesgos
Ernesto Mitsumasa	Director	Valeria Morante Ormeño	Jefe de División de Banca Empresa
José Luis Chirinos Chirinos	Director	Luis Guevara Flores	Jefe de División de Administración y Finanzas
		Mario Cifuentes Vásquez	Jefe de División de Banca Personas y Convenios Institucionales
		Palmiro Iván Zambrano Prieto	Jefe de División de Recursos Humanos (Interino)
		Zenobia Córdova Paz	Jefe de División de Innovación y Estrategia de Cliente
		Alfonso Gerónimo Vásquez	Jefe de División de Operaciones y Tecnología
		Carmen Ganoza Ubillus	Jefe del Departamento Legal

Fuente: Banco de Comercio / Elaboración: PCR

El Sr. Aron Kizner Zamudio lidera la Gerencia General desde el año 2014. Es abogado con estudios de postgrado en Derecho de la Empresa y Derecho Bancario por la Universidad Católica del Perú (PUCP); cuenta con amplia experiencia en el sector público, ejerciendo importantes cargos en entidades como el Banco de la Nación, Ministerio de Economía y Finanzas, la Presidencia del Consejo de Ministros (PCM) y la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT).

## Operaciones y estrategia

Banco de Comercio está orientado a brindar servicios y productos de banca múltiple, que incluyen depósitos, préstamos y garantías, la adquisición de instrumentos de inversión y operaciones de renta fija e intermediación financiera, buscando siempre brindar un servicio superior con foco en el cliente. Su plan estratégico tiene como objetivos: a) Generar valor en el tiempo, b) Potenciar nuestros negocios, y c) Ofrecer experiencias que impacten.

<sup>10</sup> En base a la información proporcionada por el cliente según la encuesta ESG 2022

El Banco está enfocado en las colocaciones por convenios con instituciones estatales<sup>11</sup> (Policía Nacional del Perú y Fuerzas Armadas), aprovechando el *know how* y *expertise* desarrollado, junto con la red de oficinas especiales ubicadas en sus establecimientos.

Al cierre de junio de 2022, el Banco desarrolla sus operaciones a través de 19 agencias a nivel nacional y 5 oficinas especiales<sup>12</sup> (jun-2021: 19 agencias y 5 oficinas especiales). Cuenta con 731 colaboradores en total (jun-2021: 740 colaboradores), compuesto por 7 gerentes, 317 funcionarios, 354 empleados y 53 bajo la denominación "otros".

### **Productos**

Los productos brindados por el Banco pueden ser catalogados en 4 líneas de negocios, como se detalla a continuación:

- **Banca Personas**, en el cual figuran productos hipotecarios (bajo la modalidad MIVIVIENDA), convenios civiles, y tarjetas de crédito. Por el lado del pasivo, destacan los productos a plazo y CTS.
- **Banca FFAA y PNP**, la institución ha creado una serie de productos especializados<sup>13</sup> para cada institución de las Fuerzas Armadas y de la Policía Nacional del Perú, ya que generan buenos niveles de rentabilidad.
- **Banca Empresa**, entre los principales productos figuran los préstamos, créditos de comercio exterior, descuento de letras, operaciones de *leaseback*, *leasing* y cartas fianza. Respecto a los productos pasivos, se encuentran cuentas corrientes, cuentas de ahorro y depósitos a plazo.
- **Banca institucional**, ofrece servicios de recaudación de pensiones, pago de planillas, pago de servicios y recaudación de arbitrios, también se ofrecen préstamos de infraestructura.

### **Posición competitiva**

Al cierre de junio 2022, Banco de Comercio ocupó la décimo segunda posición dentro del *ranking* de créditos directos de la banca múltiple (jun-2021: 11° posición), registrando una participación de 0.52% (alrededor de 0.50% desde 2016). En cuanto a la captación de depósitos, mantiene la décimo tercera posición desde sep-2019, con una participación de 0.47% a jun-2022 (alrededor de 0.50% desde 2018).

En el segmento de créditos de consumo no revolvente (clasificación SBS que incorpora las colocaciones por convenios), el Banco bajó hasta la novena posición en jun-2022 (jun-2021: 8° posición, 3.4%), dado la reducción de su participación hacia 3.0% (alrededor de 4.0% entre 2016 y 2020). Al respecto, contribuyó también la entrada en vigor de la Resolución SBS N°5570-2019 (a partir de enero 2021), bajo el cual los financiamientos en cuotas asociadas a tarjetas de crédito (línea paralela) deben reportarse como créditos de consumo no revolvente<sup>14</sup>.

En el segmento de créditos hipotecarios, el Banco mantiene la novena posición desde el año 2016, registrando una participación de 0.15% a jun-2022 (alrededor de 0.15% desde el 2019). Por otro lado, en cuanto a las colocaciones dirigidas al segmento corporativo, grandes empresas y medianas empresas, mantiene las posiciones 12°, 10° y 11° a jun-2022, respectivamente (acorde a sus niveles históricos); alcanzando las siguientes participaciones: 0.01% en corporativos, 0.24% en grandes empresas y 0.19% en medianas empresas (jun-2021: 0.02%; 0.22% y 0.20%).

### **Desempeño de la cartera de créditos**

La cartera directa bruta totalizó S/ 1,847.3 MM al cierre de junio de 2022 (95.3% de la cartera total<sup>15</sup>) y se mantiene enfocada en el segmento de créditos de consumo que representa el 80.3% del portafolio (alrededor del 78.0% del portafolio desde 2016), los cuales corresponden casi en su totalidad a la modalidad de convenios con la PNP y FFAA. Complementan al portafolio los créditos dirigidos a la gran y mediana empresa (jun-2022: 7.7% y 6.5% de participación); éste último ha registrado un crecimiento de su participación (dic-2019: 3.0%) bajo el impulso del programa Reactiva Perú, aunque viene retrocediendo tras la amortización de cuotas de dicho programa.

En detalle, a junio de 2022, el Banco mantiene S/ 78.6 MM en créditos garantizados bajo el Programa Reactiva Perú, representando 28.3% del financiamiento dirigido a empresas (jun-2021: S/ 122.2 MM y 42.7% de participación) y 4.3% de la cartera directa (jun-2021: 7.1%). Estos créditos se encuentran enfocados principalmente en medianas y grandes empresas (55.1% y 21.3% de participación a jun-2022).

El saldo de créditos directos aumentó +7.2% (+S/ 124.4 MM) de forma interanual. En detalle, este crecimiento corresponde principalmente a los mayores saldos en crédito consumo (+9.8%, +S/ 132.9 MM), que incluye los segmentos banca personas<sup>16</sup> y convenios institucionales, grandes empresas (+6.9%, +S/ 9.2 MM), así como pequeñas empresas, microempresas e hipotecarios que en conjunto crecieron en +S/ 0.6 MM, ya que se dio una reducción de saldos en los demás segmentos: corporativos (-13.9%, -S/ 1.8 MM), medianas empresas (-12.1%, -S/ 16.6 MM), de forma interanual.

<sup>11</sup> Al cierre de junio 2022, este producto concentra el 70.3% de la cartera total del Banco (mar-2022: 70.8%), manteniéndose dentro del promedio histórico (alrededor del 70% desde el año 2018).

<sup>12</sup> Dic-2020: 18 agencias y 5 oficinas especiales.

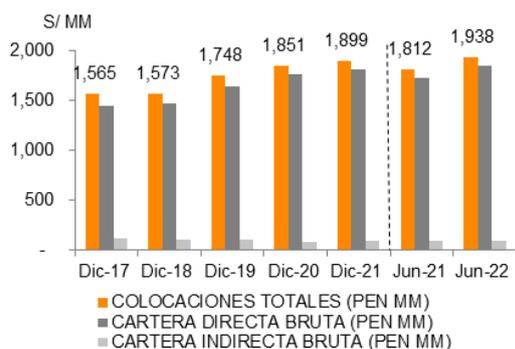
<sup>13</sup> El Banco de Comercio ofrece principalmente el producto "descuento por planilla" en su nicho de mercado.

<sup>14</sup> Hasta diciembre 2020 se registraban como créditos de consumo no revolvente.

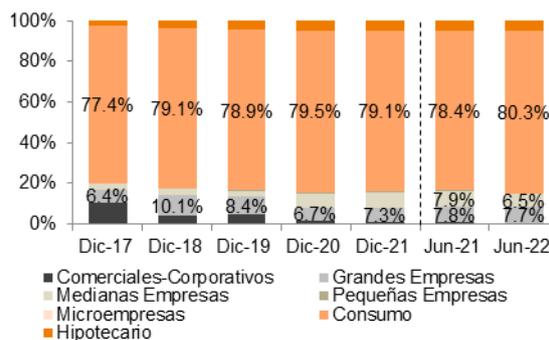
<sup>15</sup> Cartera directa + cartera indirecta. Entre 2016 y 2020, la cartera directa bruta ha representado alrededor del 92% de la cartera total del Banco.

<sup>16</sup> Créditos hipotecarios, convenios civiles y préstamos personales, principalmente.

## EVOLUCIÓN DE LAS COLOCACIONES



## COLOCACIONES POR TIPO DE CRÉDITO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

La cartera indirecta totalizó S/ 90.5 MM (4.7% de la cartera total<sup>17</sup>), registrando un crecimiento de +2.1% (+S/ 1.8 MM) en comparación a jun-2021, compuesta íntegramente por la emisión de cartas fianza. Finalmente, el portafolio total del Banco alcanzó S/ 1,937.7 MM al cierre de junio de 2022, registrando un crecimiento interanual de +7.0% (+S/ 126.2 MM).

### Concentración del portafolio y ticket promedio

Al cierre de junio 2022, la cartera de consumo y créditos hipotecarios se encuentra atomizada entre 42,958 y 1,032 clientes, respectivamente (jun-2021: 45,949 y 1,036 clientes), registrando un *ticket* promedio cercano a los S/ 33,300 en convenios (jun-2021: S/ 28,100 aproximadamente) y S/ 83,100 en hipotecarios (jun-2021: S/ 80,300 aproximadamente).

Por su parte, la banca para empresas incorpora 307 clientes (jun-2021: 270 clientes), principalmente del segmento mediana empresa (201). En detalle, los préstamos a empresas registran un *ticket* promedio cercano a los S/ 0.4 MM, reduciéndose de forma interanual (jun-2021: S/ 0.6 MM aprox.).

Los 10, 20 y 50 principales clientes participan del 4.8%, 6.9% y 9.9% de las colocaciones directas a jun-2022, respectivamente (jun-2021: 5.7%, 8.1% y 11.0%), conservando una adecuada diversificación y una tendencia decreciente en concentración.

### Diversificación por sector económico

Al cierre de junio 2022, el financiamiento dirigido a empresas permanece enfocado en los sectores de manufactura con 25.4%, comercio con 20.0%, actividades inmobiliarias con 15.2%, actividades de agricultura, ganadería y relacionadas (13.6%), el sector construcción (8.2%), entre otros con participación menor. La concentración por sectores se encuentra acorde con los límites internos del Banco.

En comparación a jun-2021, se aprecian crecimientos en la participación de los sectores actividades inmobiliarias, transporte, almacenaje y comunicaciones y agricultura (+1.6 p.p., +1.0% y +3.1 p.p.). Por el contrario, la exposición disminuyó principalmente en los sectores de pesca, construcción y comercio (-1.3 p.p., -1.5 p.p. y -2.6 p.p., respectivamente).

### Diversificación geográfica

El Banco mantiene una alta concentración de sus colocaciones en el departamento de Lima (85.1% de la cartera directa a jun-2022), dada la alta concentración de cartera en créditos por convenios con la PNP y FFAA, originados, principalmente, en sus oficinas especiales ubicadas en los establecimientos de dichas entidades. Sin perjuicio de lo anterior, se aprecia que la concentración de operaciones en Lima viene disminuyendo paulatinamente con relación a años anteriores<sup>18</sup>.

### Duración del portafolio

La cartera directa bruta posee un plazo de financiamiento promedio de 64.9 meses al cierre de jun-2022 (jun-2021: 64.6 meses), en línea con el comportamiento del portafolio de créditos de consumo (principal segmento del Banco), cuyo plazo de financiamiento promedio permaneció estable en 63.8 meses (jun-2021: 63.1 meses). En el segmento hipotecario, el plazo de financiamiento promedio aumentó hasta 202.9 meses (jun-2021: 202.8 meses), mientras el plazo promedio de financiamiento a empresas disminuyó hasta 7.2 meses (jun-2021: 11.0 meses).

## Riesgos Financieros

El sistema de Gestión Integral de Riesgos del Banco busca prevenir, identificar, evaluar, mitigar y tomar acciones ante potenciales contingencias que afectarían el logro de los objetivos establecidos en su Plan Estratégico; tomando en cuenta el entorno regulatorio, el desempeño del sector, y el apetito y tolerancia al riesgo aprobados por el Directorio. El sistema de Gestión Integral de Riesgos es gobernado por el Directorio, y cuenta con un Comité de Riesgos encargado de evaluar los principales riesgos a los cuales se expone el Banco bajo el desarrollo de sus operaciones, además de aprobar las políticas y organización del sistema.

<sup>17</sup> Entre el 2016 y 2020, la cartera indirecta redujo su participación desde 10.9% hacia 4.5% producto de la menor emisión de cartas fianza.

<sup>18</sup> Hacia dic-2016, Lima concentraba el 96.7% de los créditos directos.

## Riesgo de Crédito

El Directorio, a través del Comité de Riesgo de Crédito, se encarga de monitorear y gestionar el riesgo de crédito al cual se expone el Banco bajo el desarrollo de sus operaciones; además de aprobar y modificar sus políticas correspondientes.

### Riesgo de crédito de Banca Personas<sup>19</sup>

La evaluación del riesgo de admisión incorpora el análisis de variables de comportamiento (internas o externas), capacidad de pago y endeudamiento del cliente. Asimismo, su estrategia de gestión está segmentada en base a los distintos grupos de negocios. La división de riesgos se encarga del seguimiento y control continuo de la cartera de créditos, planteando acciones específicas para enfrentar potenciales desviaciones respecto a lo planificado. La gestión de recuperación de la cartera minorista se complementa con medios telefónicos y digitales ante el impacto de la COVID-19.

### Riesgo de crédito de Banca Empresa

La evaluación y análisis de las solicitudes individuales de crédito lo desarrollan analistas de riesgos especializados por segmentos. El proceso incorpora la evaluación de variables cualitativas y cuantitativas, complementado por el resultado del "Credit Rating" del Banco.

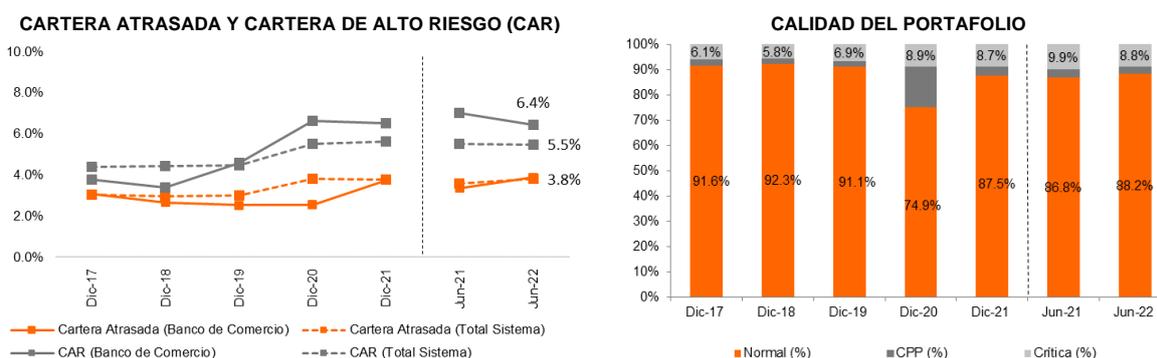
El proceso de seguimiento busca detectar preventivamente cambios en el riesgo asumido por las colocaciones, derivado del seguimiento de las garantías, las operaciones del cliente, su sector económico y entorno; a través de un sistema de Vigilancia de Cartera (VICA) que establece cinco grados de alerta (observar, reforzar, disminuir, extinguir y vigilancia especial). El área de Recuperaciones Banca Empresa centraliza a los clientes con peor comportamiento de pago, y aprueba entre mejorar la viabilidad del crédito o proceder con la recuperación de acreencias vía gestiones legales. El Comité de Seguimiento de Cartera No Minorista en Recuperaciones monitorea los procesos y acciones de recuperación y mitigación de pérdidas potenciales en la cartera asignada.

### Calidad del portafolio

El indicador de cartera atrasada se ubica en 3.9%, incrementándose ligeramente respecto a junio de 2021 (3.4%); situándose aún por encima de niveles prepandemia (dic-2020: 2.6%, dic-2019: 2-5%, dic-2018: 2.7%), aunque permaneció acorde con el promedio de la banca múltiple (jun-2022: 3.8%). Lo anterior se debe al incremento del saldo de créditos atrasados (+23.4% o +S/ 13.6 MM, respecto a jun-2021), mitigado por el crecimiento de la cartera directa.

El incremento en saldo de créditos atrasados se debe principalmente a una mayor mora en los segmentos de grandes (+9.1 p.p.) y medianas empresas (+8.3 p.p.), mitigado con una menor mora en los segmentos de convenios institucionales y personas (-0.7 p.p.); no obstante, los créditos a pequeñas empresas registraron una mora de 5.0%, menor al mismo corte en 2021 (10.1%).

Por otro lado, destaca que la cartera atrasada del segmento consumo retrocede a 1.1% (jun-2021: 1.8%), debido a su enfoque en créditos por convenios con instituciones estatales, donde el Banco posee amplio *expertise*, aunado a su estrategia de castigos. Ello le ha permitido registrar un mejor comportamiento respecto a la banca múltiple (créditos de consumo no revolvente), sobre todo desde el año 2020<sup>20</sup>. Finalmente, la mora del segmento hipotecario registra una tendencia creciente desde el año 2020, ubicándose en 4.9% al corte de evaluación (jun-2021: 5.2%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

La cartera de alto riesgo (CAR o cartera deteriorada) muestra un ligero retroceso respecto a la tendencia creciente que venía mostrando desde el 1T de 2019<sup>21</sup>. Al corte evaluado, registró una CAR de 6.4%, reduciéndose en 0.6 p.p. interanual (jun-2021: 7.0%), aunque aún por encima del promedio del sistema (jun-2022: 5.5%).

Esta variación en la CAR se ve explicada por un comportamiento similar en el principal segmento del Banco. La

<sup>19</sup> Créditos por convenios públicos y privados, créditos de consumo, pignoraticio e hipotecario.

<sup>20</sup> La mora en el segmento de consumo no revolvente se ubicó en 4.1% a dic-2020, reduciéndose gradualmente a 2.0% en mar-2021 y dic-2021, y 0.9% en mar-2022.

<sup>21</sup> Revisar informe de clasificación al corte de diciembre de 2021.

CAR del portafolio consumo no revolvente (incorpora créditos por convenios) había mostrado un incremento sostenido en los últimos trimestres hasta ubicarse en 4.3% a dic-2021, no habiendo superado el 3.5% en periodos prepandemia. No obstante, en el corte de análisis, ésta se ubica en 4.2%, por debajo de la CAR registrada en los cortes trimestrales desde inicios de la pandemia<sup>22</sup>. Cabe indicar que, en el presente corte, Banco de Comercio presenta una CAR del segmento consumo no revolvente por debajo del promedio de la Banca Múltiple<sup>23</sup> que se ubicó en 4.3% (jun-2021: 5.1%). El indicador antes mencionado se vio favorecido por las acciones de cobranza y recuperaciones, además de los nuevos desembolsos con buen comportamiento de pagos.

Respecto a los siguientes segmentos más importantes en cuanto a participación dentro del portafolio, la CAR de mediana empresa ha mostrado un incremento importante, llegando a 20.2% (jun-2021: 11.0%), mientras que en grande empresa la CAR se redujo a 19.6% (jun-2021: 22.9%). Cabe señalar que, en ambos casos el resultado del Banco se encuentra por encima del promedio de la Banca Múltiple, cuyos resultados fueron 13.5% y 3.9%, respectivamente.

La CAR ajustada<sup>24</sup> registra una tendencia creciente desde el año 2019, asociada principalmente al desempeño de la CAR, y si bien en el periodo en evaluación la CAR se reduce de manera interanual, la CAR ajustada se mantiene estable en 8.4%, por encima del mismo corte en 2021. Ello, debido al incremento de los castigos anualizados (+97.9%, +S/ 19.1 MM).

Al igual que en los indicadores antes descritos, la cartera pesada<sup>25</sup> del Banco frena la tendencia creciente que venía mostrando en periodos anteriores, llegando a 8.8% en jun-2022 (jun-2021: 9.9%). Cabe señalar que entre 2016 y 2018 se mantenía alrededor de 6.0%. Esta reducción de la cartera pesada también tuvo un impacto en la reducción de la brecha versus la Banca Múltiple (jun-2022: 6.2%, jun-2021: 6.1%).

Sin perjuicio de lo anterior, destaca que la participación de créditos en categoría “CPP” continúa reduciéndose, siendo 3.0% de la cartera de créditos a jun-2022 (jun-2021: 3.2%), producto de la regularización progresiva de los créditos reprogramados durante el año 2020, así como castigos realizados. En consecuencia, se continúa acortando la distancia respecto a su comportamiento histórico (promedio de 2.2% entre el 2016 y 2019).

El análisis detallado muestra que la cartera pesada en banca consumo (principalmente convenios institucionales) se ubica ligeramente por debajo del promedio de la Banca Múltiple (jun-2022: 6.5% vs 6.7%, respectivamente). Ello, debido a una mejora en la calidad crediticia del portafolio, donde inclusive se incrementa la participación de créditos de categoría “normal” a 91.9% (jun-2021: 90.1%).

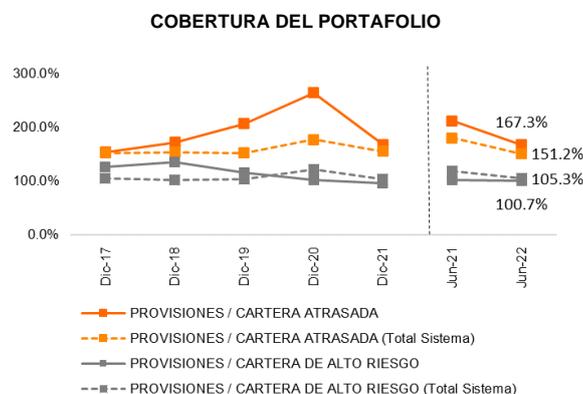
#### Desempeño de las reprogramaciones y segmentación del portafolio

Al cierre de junio de 2022, según información de la SBS, el Banco mantiene el 4.0% de su cartera directa en situación de reprogramación ante el impacto de la pandemia COVID-19 (mar-2022: 4.5%, dic-2021: 5.2%, jun-2021: 5.4%, mar-2021: 12.0%). En detalle, el Banco mantiene 682 clientes en situación de reprogramación, presentando una reducción de -59.6% respecto a jun-2021 (jun-2021: 1,690 clientes). En línea con lo anterior, el saldo de créditos reprogramados disminuyó -20.9% (-S/ 19.6 MM) respecto a jun-2021, totalizando S/ 74.3 MM al corte de evaluación, de los cuales, S/ 35.1 MM corresponden a reprogramaciones de créditos otorgados bajo el Programa Reactiva Perú (dic-2021: S/ 39.1 MM, sep-2021: S/ 26.6 MM).

#### Cobertura del portafolio de créditos

Al cierre de junio de 2022, el 7.2% de la cartera directa está cubierta con garantías preferidas, mientras el 85.1% restante no cuenta con garantías de respaldo (jun-2021: 9.0% y 81.3%, respectivamente). En ambos casos, el Banco mantiene su comportamiento histórico, dado su enfoque en créditos por convenios, producto que no maneja garantías, pero cuenta con la ventaja del cargo directo a la cuenta de ingresos del cliente.

Las provisiones por créditos directos totalizaron S/ 119.8 MM, registrando una disminución de -2.7% (-S/ 3.3 MM) en comparación al saldo de jun-2021, y participando del 6.5% de la cartera directa bruta (jun-2021: 7.1%).



<sup>22</sup> Dic-2021: 4.3%, sep-2021: 5.3%, jun-2021: 5.1%, mar-2021: 4.9%, dic-2020: 4.3%, sep-2020: 4.2%, jun-2020: 4.2%.

<sup>23</sup> Promedio no incluye a Banco de Comercio.

<sup>24</sup> Cartera de alto riesgo ajustada: CAR + castigos 35.3 MM / cartera directa bruta + castigos 35.3 MM.

<sup>25</sup> Incorpora categorías de riesgo SBS: deficiente, dudoso y pérdida.

La cobertura de provisiones sobre cartera atrasada mostró un pico en dic-2020 (264.6%), ello debido a que, bajo una política conservadora, Banco de Comercio incrementó su stock de provisiones en dicho corte ante el posible deterioro de la cartera posterior al término de la flexibilización por parte de SBS en cuanto algunas reprogramaciones y al conteo de días de atraso para vencidos. No obstante, a jun-2022 la cobertura de cartera atrasada se ubica en 167.3% (jun-2021: 212.3%) ante una gradual reducción de las provisiones y el reflejo de días de atraso, tras el término de la flexibilización de la SBS. Cabe indicar que la cobertura aún se mantiene holgada y por encima del promedio del sistema (151.2%), acorde con su comportamiento histórico.

Por su parte, la cobertura de cartera de alto riesgo o deteriorada tuvo una reducción interanual llegando a 100.7% (jun-2021: 102.0%), no obstante, se observa una recuperación respecto al cierre de 2021 (dic-2021: 96.9%), ubicándose por debajo del promedio de la Banca Múltiple que fue de 105.3% (jun-2021: 118.3%).

### Riesgo de Liquidez

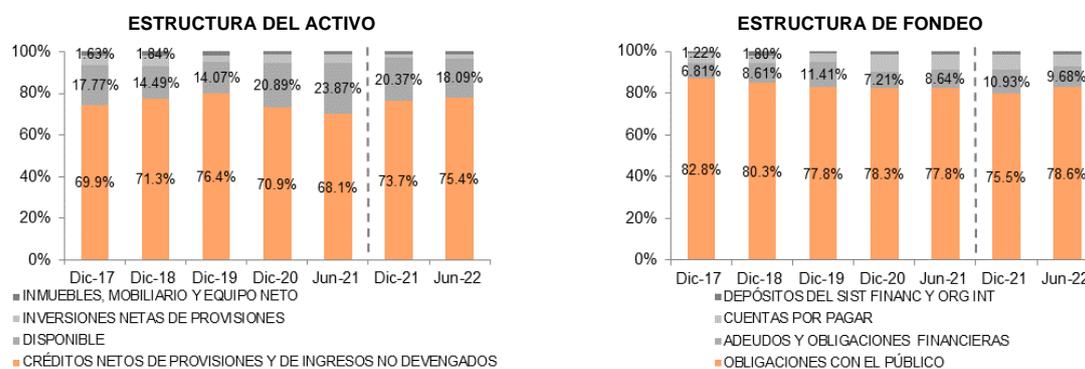
El Comité de Activos y Pasivos utiliza el método de análisis de brechas de liquidez como metodología interna de evaluación del riesgo de liquidez del Banco, estableciendo como principal límite interno que la brecha acumulada del primer mes sea positiva, adicionalmente se cuenta con límites a la concentración de pasivos. El Departamento de Riesgo de Mercado se encarga de vigilar los ratios, brechas y límites de liquidez aprobados por el Banco, y asegurar su cumplimiento bajo lo establecido por la SBS (Resolución SBS N°9075-2012<sup>26</sup>). Adicionalmente, es el encargado de implementar el Plan de contingencia de liquidez.

La Jefatura de Tesorería se encarga de administrar diariamente el flujo de fondos del Banco, de acuerdo con las políticas aprobadas por el Comité de Activos y Pasivos. Asimismo, en caso de necesitar mayor liquidez ante un evento de pérdida, coordina un plan de contingencia junto con la Gerencia de Riesgos.

### Estructura de fondeo<sup>27</sup>

El activo total del Banco alcanzó S/ 2,285.2 MM al cierre de junio de 2022, presentando una caída de -2.6% (-S/ 61.8 MM) en comparación a junio de 2021. Ello, explicado por una necesidad general del público de disponibilidad de fondos, reflejado en una reducción de obligaciones con el público en el pasivo (-3.1%), lo cual, en conjunto con el incremento de cartera de créditos en +7.9% (+S/ 126.3 MM), fueron financiados con el disponible y la liquidación de inversiones netas de provisiones, correspondientes principalmente a depósitos en el BCRP.

Otras cuentas que sufrieron variaciones interanuales importantes fueron los bienes realizables, recibidos en pago y adjudicados (+494.7%, +S/ 9.6 MM), relacionados a las daciones en pago que permitieron el retroceso de la CAR. Asimismo, los rendimientos por cobrar se redujeron en -9.1% o -S/ 1.3 MM, en línea con la regularización progresiva de los créditos que fueron reprogramados durante el año 2020.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

La estructura de fondeo del Banco permanece estable al corte de evaluación, dado que la participación del pasivo total y patrimonio se mantiene en 82.9% y 17.1% respectivamente, acorde a sus niveles históricos (entre los años 2016 y 2019, el pasivo y el patrimonio han representado alrededor del 85.0% y 15.0% del fondeo total).

El pasivo total del Banco alcanzó S/ 1,895.2 MM al cierre de junio de 2022, disminuyendo -4.1% (-S/ 80.7 MM) respecto a junio de 2021, afectado principalmente por la reducción interanual del saldo de obligaciones con el público en -3.1% (-S/ 47.6 MM), a raíz del menor dinamismo de las captaciones y el retiro de CTS aprobado por el Congreso de la República<sup>28</sup>; aunado a la disminución del saldo de cuentas por pagar por pactos de recompra en -26.7% (-S/ 35.8 MM), generada por el vencimiento de las operaciones de reporte de cartera con garantía del Programa Reactiva Perú y reporte de monedas; ambas con el BCRP.

Dentro de las obligaciones con el público, las cuentas que sufrieron una mayor variación fueron los depósitos a la vista con un incremento de +39.5% (+S/ 46.1 MM), contrastado con los menores depósitos de ahorro en -21.5% (-

<sup>26</sup> "Reglamento para la administración de riesgos de Liquidez"

<sup>27</sup> EEFF junio 2022.

<sup>28</sup> El Congreso aprobó la disposición del 100% de los depósitos por CTS para los trabajadores del sector privado comprendidos en el TUO del Decreto Legislativo N° 650, trabajadores de empresas del Estado y servidores civiles de entidades del sector público, comprendidos bajo el régimen del TUO del Decreto Legislativo 728.

S/ 63.4 MM), depósitos a plazo en -3.2% (-S/ 34.2 MM) explicado principalmente a los retiros de CTS mencionados (-14.1%, -S/ 32.3 MM).

Por su parte, la concentración del fondeo permanece estable, dado que los 10, 20 y 50 principales depositantes del Banco concentran el 17.7%, 25.2% y 30.8% de las obligaciones con el público, respectivamente (jun-2021: 15.9%, 21.3% y 26.7%, respectivamente), cumpliendo con los límites internos y regulatorios de concentración máxima.

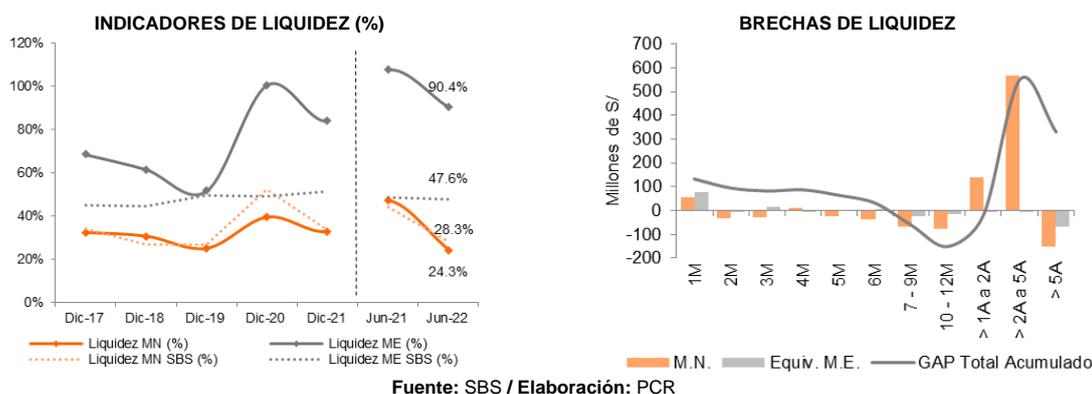
El patrimonio del Banco totalizó S/ 390.0 MM al cierre de junio de 2022, registrando un crecimiento de +5.1% (+S/ 18.9 MM) en comparación a jun-2021, debido al incremento del capital social (+4.7%, +S/ 15.6 MM) y reservas (+5.6%, +S/ 1.7 MM), mediante capitalización de utilidades.

### Posición de liquidez

El indicador de liquidez del Banco en MN disminuyó hasta 24.3% a jun-2022 (jun-2021: 47.4%), afectado principalmente por la liquidación de inversiones en CDBCRP, que en parte financió el crecimiento de colocaciones de la cartera directa. Sin perjuicio de lo anterior, el indicador del Banco permanece cercano al promedio del sistema bancario, cuyo indicador de liquidez en MN alcanzó 28.3% (jun-2021: 44.2%).

El Banco mantiene un indicador de liquidez en ME ampliamente superior al promedio de la banca múltiple desde el año 2020, alcanzando un ratio de 90.4% a jun-2022 (jun-2021: 107.6%), mientras la banca múltiple se ubica en 47.6% (jun-2021: 48.7%). La disminución del indicador del Banco en comparación a jun-2021 se debe a la toma de financiamiento con entidades financieras del exterior, lo cual impulsó el crecimiento de los pasivos de corto plazo; en tanto que el saldo de activos líquidos tuvo una variación menor.

En consecuencia, el Banco mantiene niveles de liquidez acorde con sus límites internos (13.0% en MN y 35.0% en ME) y los establecidos por la SBS (MN: 8% y ME: 20%).



Al cierre de junio de 2022, el Banco mantiene brechas de liquidez negativas en MN entre las bandas de 2 y 3 meses y de 5 a 12 meses. Mientras que en el caso de las brechas en ME, presenta calces negativos en las bandas de 2 meses, 4 meses y de 7 meses en adelante. De manera acumulada total presenta calces negativos en las bandas de 7 meses a 2 años, pero con una brecha acumulada total positiva de S/ 331.2 MM, equivalente al 76.8% del patrimonio efectivo.

### Cobertura de escenarios de estrés de liquidez

El Banco mantiene adecuados indicadores de cobertura de liquidez<sup>29</sup> (RCL) en MN y ME, los cuales ascienden a 113.8% y 470.2% a jun-2022, respectivamente, acorde con sus límites internos (superior a 105% en MN y ME) y los establecidos por la SBS<sup>30</sup> (RCL en MN y ME mínimo de 100%).

El plan de contingencia de liquidez del 2T-2022 (ejercicio de suficiencia para un horizonte de 6 meses) contempla el uso de operaciones de reporte de cartera con el BCRP para cubrir los descaldes en MN bajo el contexto de un retiro masivo de depósitos minoristas (crisis sistémica).

Bajo un escenario de retiro de depósitos mayoristas (crisis específica), el Banco contempla: (i) tomar préstamos interbancarios, para ello cuenta con líneas de financiamiento con 10 entidades financieras; (ii) captar depósitos de personas jurídicas y otras entidades financieras; (iii) y realizar operaciones de reporte con cartera con el BCRP, con lo cual podría cubrir sus necesidades de liquidez en MN. Finalmente, según el ejercicio realizado, las necesidades de liquidez en ME para ambos escenarios serían cubiertas con el superávit del 1M, no siendo requerido tener un plan de contingencia.

### **Riesgo de Mercado**

La identificación, medición y control oportuno de los riesgos de mercado del Banco son responsabilidad de la División de Riesgos, unidad independiente del Área de Administración y Finanzas. Las políticas, procedimientos y metodologías son revisados y evaluados periódicamente, donde el Comité de Riesgos establece las políticas y los

<sup>29</sup> Indicador que evalúa escenarios de estrés de liquidez en el corto plazo.

<sup>30</sup> Desde el inicio del estado de emergencia, la SBS ha suspendido la aplicación de estos límites hasta nuevo aviso.

límites de exposición a cada riesgo y aprueban los modelos de medición. El Banco cuenta con modelos propios en su mayoría para el control, medición y gestión de riesgos, tanto en lo referente a riesgo crediticio como de mercado.

### Riesgo Cambiario

La Gerencia de Riesgos se encarga del monitoreo del riesgo cambiario del Banco, que se produce por descalces de moneda entre activos y pasivos. El Banco mantiene una posición global en ME de sobrecompra de 0.2% de su patrimonio efectivo, cumpliendo con sus límites internos (hasta 2.9% del patrimonio efectivo) y los establecidos por la SBS (hasta 10% del patrimonio efectivo en caso de sobreventa y sobrecompra).

Banco de Comercio	POSICIÓN GLOBAL EN MONEDA EXTRANJERA						
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
a. Activos en ME (S/ MM)	391.9	396.6	348.2	274.1	336.7	320.00	331.35
b. Pasivos en ME (S/ MM)	391.0	395.5	347.4	273.0	336.0	318.00	330.46
c. Posición Contable ME (a-b)	0.9	1.1	0.8	1.1	0.7	2.00	0.89
d. Posición global en ME/Patrimonio efectivo	0.32%	0.31%	0.21%	0.27%	0.16%	0.47%	0.20%

Fuente: SBS / Elaboración PCR

### Riesgo de Tasa de Interés

En relación con la exposición al riesgo de tasa de interés, el Banco simula diferentes escenarios a fin de realizar pruebas de estrés relevantes para la administración de riesgo, es así como la Sección de Riesgos de Mercado elabora un informe mensual, donde se especifica el grado de cumplimientos de las políticas, procedimientos y límites de exposición, así como los resultados de las simulaciones y el reporte de la suficiencia de los sistemas de medición del riesgo de tasa de interés.

En detalle, el indicador de Ganancia en Riesgo (GER) representó 2.1% del patrimonio efectivo del Banco a jun-2022, acorde con sus límites internos (4.25%) y el establecido por la SBS (5%). Por otro lado, el Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) participó del 6.6% del patrimonio efectivo, cumpliendo con el límite interno del Banco (12%) y el regulatorio (15%).

### Riesgo Operativo

El Manual de Políticas y Procedimientos de Riesgo Operacional implementado por Banco de Comercio, incorpora los estándares recomendados por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea para la gestión de riesgo operacional, continuidad del negocio y seguridad de la información. Adicionalmente, el Banco incorpora otros estándares como la ISO 27001 y la BS 25999 del *Business Continuity Institute* de Inglaterra (BCI).

En consecuencia, entre agosto 2013 y julio 2021<sup>31</sup>, la SBS permitió que el Banco utilizara el método estándar alternativo (ASA) para el cálculo del patrimonio efectivo por riesgo operacional, permitiéndole reducir el efecto de la inmovilización de sus recursos, aumentar la rentabilidad y volumen de negocios. No obstante, la SBS ha permitido al Banco acogerse a un esquema de adecuación para la constitución del 100% del requerimiento patrimonial mediante el indicador básico, con plazo hasta enero de 2023.

### Seguimiento de los indicadores clave de riesgos (KRI's)

Los KRI's son métricas que permiten al Banco realizar un seguimiento a los riesgos operacionales identificados, con el objetivo de adoptar medidas oportunas y evitar la materialización de eventos de pérdida potenciales, según las normas internas del Banco. Según el Informe de Gestión de Riesgo Operacional y Continuidad del Negocio del 1T-2022, la mayoría de los indicadores han permanecido en situación "estable".

### Seguimiento de eventos de pérdida por riesgo operacional

Durante el 2T-2022, el Banco registró pérdidas por riesgo operacional que ascienden a S/ 103.7 M, correspondiente a 18 eventos, donde 11 corresponden a Modificación y 7 a Inserción.

### Prevención de Lavado de Activos

Banco de Comercio cuenta con procesos internos de prevención y alerta de operaciones sospechosas por lavado de dinero. El personal es capacitado periódicamente para garantizar el cumplimiento de los procedimientos aprobados en el Manual de Prevención. Asimismo, los funcionarios de negocios siguen la política de "Conozca a su cliente y al mercado financiero".

### Gestión de continuidad del negocio

Desde el 3T-2021, el Banco viene ejecutando estrategias para garantizar el adecuado desempeño del personal crítico en trabajo remoto. Durante el presente trimestre viene ejecutando dos estrategias: i) conexión remota del personal crítico, relacionada al personal crítico que interviene en aprobaciones o revisiones específicas del proceso y no necesitan estar presentes físicamente en el lugar de trabajo, ii) personal no crítico como apoyo en otros procesos, creándose el Equipo de Respuesta ante Ausencia de Personal, para garantizar la adecuada ejecución de procesos en caso ocurra una ausencia prolongada (o definitiva) o significativa (o masiva) del personal crítico.

Adicionalmente en el 2T-2022 se ejecutaron las actividades de mantenimiento y simulacros de sistemas, acorde con lo establecido en el Plan de Pruebas y Mantenimientos 2022. Finalmente, el Banco no presentó interrupciones significativas de sus operaciones durante el 2T-2022.

### Riesgo de Solvencia

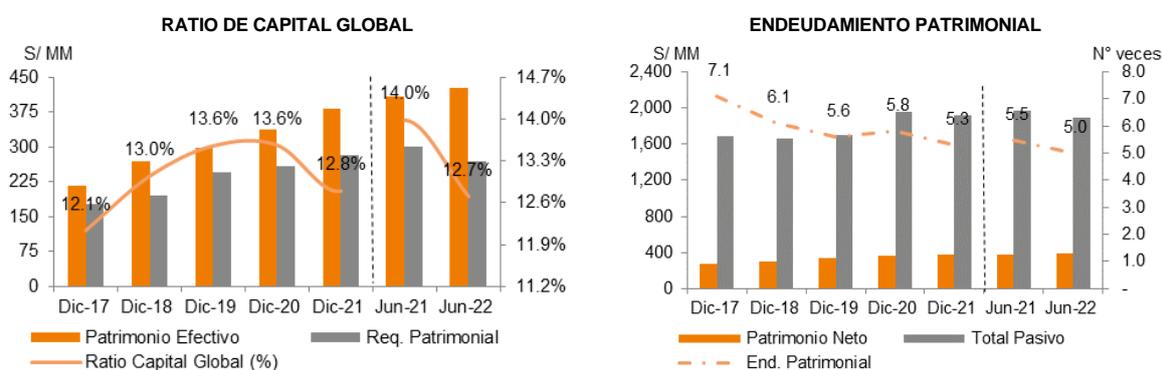
<sup>31</sup> Resolución SBS N°02087-2021. Fin de la autorización para el uso del método estándar alternativo (ASA).

El patrimonio efectivo del Banco totalizó S/ 442.4 MM al cierre de junio 2022, aumentando en +4.6% (+S/ 19.4 MM) en comparación a jun-2021, en línea con el comportamiento de patrimonio contable (deducido de la inversión en subsidiarias<sup>32</sup>), el incremento de provisiones y el ajuste aplicado a los bonos subordinados con vencimiento en el corto plazo.

Al respecto, considerando la limitación del accionista principal para realizar aportes de capital al Banco, las principales acciones aplicadas al fortalecimiento patrimonial son: (i) la capitalización del 100% de utilidades registradas (patrimonio efectivo nivel I) y la emisión de deuda subordinada (patrimonio efectivo nivel 2).

El requerimiento total de patrimonio efectivo alcanzó S/ 282.1 MM al cierre de junio de 2022, incrementándose en 15.2% (+S/ 37.3 MM) de forma interanual, debido principalmente al incremento del requerimiento por riesgo de crédito (+14.3%, +S/ 33.1 MM) y por riesgo operacional (+32.6%, +S/ 4.3 MM).

El ratio de capital global (RCG) del Banco presentó una disminución resultando en 12.7% a jun-2022 (entre 2016 y 2020, el RCG osciló alrededor del 13.0%) de forma interanual (jun-2021: 14.0%), permaneciendo por debajo del promedio de la banca múltiple, cuyo RCG asciende a 14.7% al corte de evaluación. Sin perjuicio de lo anterior, el RCG del Banco cumple con el límite regulatorio de la SBS<sup>33</sup> (8%). Finalmente, el indicador TIER 1 del Banco permanece estable en 11.0% a jun-2022, acorde con su desempeño histórico, y ligeramente por encima del promedio del sistema (10.8%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

El indicador de endeudamiento del Banco (Pasivo / Capital + reservas) permanece estable, ubicándose en 5.0 veces a junio de 2022, por debajo del promedio histórico (entre 2018 y 2020 el indicador ha oscilado entre 5.5x y 6.5x). La reducción con relación a junio de 2021 (5.5 veces) se explica por el crecimiento del capital social (+4.7%) y la disminución del pasivo (-4.1%), descritos previamente. Mientras que el endeudamiento de la Banca Múltiple fue de 8.3 veces al corte de evaluación (históricamente dicho indicador oscila entre 8.0x a 10.0x).

## Resultados Financieros<sup>34</sup>

Los ingresos financieros del Banco totalizaron S/ 114.6 MM al corte de junio 2022, con un crecimiento menor de +0.4% (+S/ 0.4 MM) a jun-2021, ya que el incremento de ingresos relacionados al disponible (+S/ 2.2 MM) se vio compensado por los menores ingresos relacionados a la cartera de créditos (-2.6%, -S/ 2.9 MM). Este último rubro se vio afectado por la reducción progresiva de las tasas activas<sup>35</sup>. Asimismo, la cartera de créditos concentra el 95.5% de ingresos financieros a mar-2022 (alrededor del 96% entre 2016 y 2020).

Los gastos financieros totalizaron S/ 32.3 MM, disminuyendo en -7.6% (-S/ 2.6 MM) interanualmente, principalmente por la reducción de gastos financieros asociados a la reducción del saldo de cuentas de CTS antes indicado, que representan un mayor costo en tasa pasiva.

Lo anterior permitió que el margen financiero bruto se incrementara, ubicándose en 71.8% a jun-2022 (alrededor de 70.0% entre el 2016 y 2020), de la mano con un mayor nivel de utilidad bruta en +3.9% (+S/ 3.1 MM), totalizando S/ 42.3 MM al corte de jun-2022.

El gasto en provisiones totalizó los S/ 20.1 MM, disminuyendo en -13.2% (-S/ 3.1 MM) en comparación con jun-2021, relacionado a la mejora en calidad de cartera (reducción general de ratios de cartera crítica, deteriorada). Lo anterior permitió que el margen financiero neto sea 53.8% (jun-2021: 53.7%), cercano al promedio prepandemia (56.7% entre 2016 y 2020).

Los ingresos por servicios financieros se incrementaron de forma interanual en 17.7% (+S/ 1.1 MM) totalizando S/ 7.2 MM (jun-2021: S/ 6.1 MM), mientras los gastos por servicios financieros se incrementaron en 22.9% (+S/ 1.6 MM), ubicándose en S/ 8.3 MM, siendo impulsados por el mayor gasto en comisiones a gestores y comisiones por administración de tarjetas (lo cual compensó la disminución de comisiones por cobranzas). La utilidad operacional

<sup>32</sup> Se deduce el 50% de la inversión al patrimonio efectivo nivel 1 y nivel 2, respectivamente.

<sup>33</sup> Mediante DU N°037-2021 emitido el 14 de abril del 2021, la SBS aprobó la reducción temporal del RCG mínimo exigible desde 10% hacia 8% hasta el 31 de marzo del 2022.

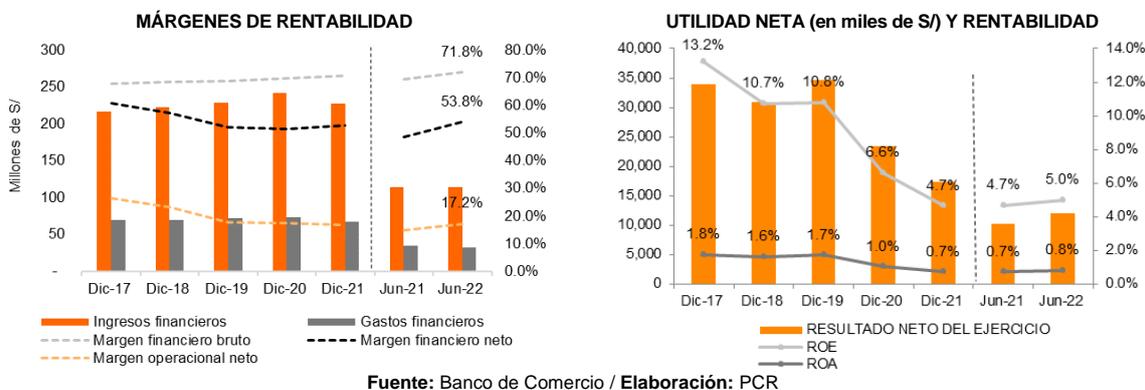
<sup>34</sup> EEFF auditados.

<sup>35</sup> A junio 2022 la TEA promedio en MN fue 13.5%, mar-22 fue 13.6%, dic-2021 14.8% y dic-2020: 15.9%.

totalizó S/ 60.5 MM a jun-2022, representando un margen (sobre ingresos financieros + ingresos por servicios financieros) de 49.7% (jun-2021: 50.3%).

Por su parte, los gastos de administración permanecieron relativamente estables, ubicándose en S/ 39.5 MM (jun-2021: S/ 38.2 MM), con lo cual, representaron el 32.4% de ingresos operativos del Banco<sup>36</sup>, ligeramente por encima de su desempeño histórico (promedio de 32.2% entre 2016 y 2020).

Finalmente, el Banco registró una utilidad neta de S/ 12.0 MM al corte de junio de 2022, superior en +16.6% (+S/ 1.7 MM) respecto a jun-2021, relacionada principalmente a los menores costos financieros y reducción del gasto por provisiones, resultando en un margen neto de 9.9% (jun-2021: 11.0%). Manteniéndose aún por debajo de niveles prepandemia (mar-2020: 14.5%, mar-2019: 13.8%).



Respecto a los indicadores ROE y ROA (SBS)<sup>37</sup> del Banco, se incrementan ligeramente llegando a 5.0% y 0.8%, respectivamente (jun-2021: 4.7% y 0.7%), ubicándose por debajo del promedio de la banca múltiple, cuyo ROE y ROA aumentó notablemente hasta 17.3% y 1.9%, respectivamente (jun-2021: 4.8% y 0.5%). Finalmente, con excepción del ejercicio 2020, el Banco ha mantenido indicadores de rentabilidad por debajo del promedio de la banca múltiple.

<sup>36</sup> Ingresos por intereses + Ingresos por servicios financieros.

<sup>37</sup> Estos indicadores consideran la rentabilidad de los últimos 12 meses, así como el patrimonio promedio (ROE) y activo promedio (ROA) de los últimos 12 meses.

## Instrumentos Calificados<sup>38</sup>

### Segunda Emisión de Bonos Subordinados del Banco de Comercio

SEGUNDA EMISIÓN DE BONOS SUBORDINADOS BANCO DE COMERCIO (JUNIO 2022)				
Serie	Primera	Segunda	Tercera	Cuarta
Monto inscrito	S/ 10.00 MM*	S/ 2.81 MM	S/ 4.00 MM	S/ 3.50 MM
Tasa de interés	10.05%	10.50%	10.25%	10.25%
Fecha de Colocación	27-jun-12	18-dic-12	19-feb-13	06-mar-13
Fecha de Redención	28-jun-22	19-dic-22	20-feb-23	07-mar-23
Plazo	10 años	10 años	10 años	10 años
Cupón	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Periodo de Pago de Intereses	Durante toda la emisión.	Durante toda la emisión.	Durante toda la emisión.	Durante toda la emisión.
Opción de Rescate	No existe opción de rescate, y se encuentra garantizado únicamente con el patrimonio de la empresa.			

Fuente: SMV / Elaboración PCR

\*Al cierre de junio la emisión ya no se encuentra vigente la primera serie de la segunda emisión por S/ 10.0 MM.

## Anexo

	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-21	Jun-22
<b>ACTIVOS</b>							
DISPONIBLE	349,060	284,979	286,911	485,154	466,820	560,158	413,395
FONDOS INTERBANCARIOS	55,000	105,000	47,000	-	-	-	-
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES	90,146	86,489	64,654	85,816	31,107	92,673	40,014
CRÉDITOS NETOS	1,372,042	1,400,969	1,557,248	1,647,014	1,689,120	1,597,702	1,723,983
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	9,112	2,071	3,446	4,027	4,576	3,304	5,923
RENDIMIENTOS POR COBRAR	12,341	12,391	13,305	22,771	13,088	14,015	12,746
BIENES REALIZABLES	5,792	5,004	3,206	485	10,449	1,948	11,582
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO	32,108	36,216	31,996	32,130	30,122	31,087	29,934
OTROS ACTIVOS	38,477	32,974	30,794	45,173	46,657	46,135	47,630
<b>Activo</b>	<b>1,964,078</b>	<b>1,966,092</b>	<b>2,038,559</b>	<b>2,322,570</b>	<b>2,291,939</b>	<b>2,347,023</b>	<b>2,285,209</b>
<b>PASIVOS</b>							
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	1,400,731	1,337,524	1,324,050	1,535,301	1,444,398	1,537,774	1,490,197
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORG. INT.	20,644	30,034	20,031	27,033	25,249	27,032	29,024
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	115,307	143,380	194,046	141,387	209,158	170,801	183,540
CUENTAS POR PAGAR	71,606	60,285	58,848	155,009	133,867	133,937	98,157
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	30,414	30,456	31,011	27,483	25,475	27,469	23,383
OTROS PASIVOS	7,796	3,163	6,085	7,680	7,953	10,937	7,713
PROVISIONES	4,982	4,904	5,915	6,786	6,936	7,067	7,668
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN SUBORDINADAS	40,627	56,335	60,901	60,896	60,896	60,896	55,551
<b>Pasivos</b>	<b>1,692,107</b>	<b>1,666,081</b>	<b>1,700,887</b>	<b>1,961,575</b>	<b>1,913,933</b>	<b>1,975,913</b>	<b>1,895,234</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>271,971</b>	<b>300,011</b>	<b>337,673</b>	<b>360,995</b>	<b>378,006</b>	<b>371,110</b>	<b>389,975</b>
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>1,964,078</b>	<b>1,966,092</b>	<b>2,038,559</b>	<b>2,322,570</b>	<b>2,291,939</b>	<b>2,347,023</b>	<b>2,285,209</b>
<b>ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS</b>							
INGRESOS FINANCIEROS	215,988	221,853	228,084	241,915	227,091	114,134	114,573
GASTOS FINANCIEROS	69,306	69,839	71,434	72,971	66,549	34,943	32,301
MARGEN FINANCIERO BRUTO	146,682	152,014	156,649	168,944	160,542	79,191	82,272
PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS	15,718	25,103	38,284	44,309	40,808	23,740	20,598
MARGEN FINANCIERO NETO	130,965	126,910	118,365	124,635	119,734	55,451	61,674
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	12,693	11,347	14,476	12,171	12,382	6,082	7,159
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	11,558	11,850	10,720	12,921	13,920	6,794	8,349
GANANCIA (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA	-	-	258	533	1,347	1,268	-
MARGEN OPERACIONAL	132,824	126,407	122,379	124,417	119,543	56,007	60,485
GASTOS ADMINISTRATIVOS	72,498	72,585	79,594	80,056	79,531	38,211	39,495
MARGEN OPERACIONAL NETO	60,326	53,823	42,785	44,361	40,012	17,796	20,990
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	12,673	10,738	10,617	6,674	15,351	6,184	4,909
OTROS INGRESOS Y GASTOS	(74)	(133)	15,885	(4,665)	1,098	1,635	155
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	47,579	42,951	48,052	33,022	25,759	13,247	16,236
IMPUESTO A LA RENTA	13,667	12,102	13,433	9,674	8,480	2,950	4,230
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>33,912</b>	<b>30,849</b>	<b>34,619</b>	<b>23,348</b>	<b>17,279</b>	<b>10,297</b>	<b>12,006</b>

Fuente: Banco de Comercio / Elaboración: PCR

<b>CRÉDITOS DIRECTOS E INDIRECTOS POR CATEGORÍA DE RIESGO</b>	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-21	Jun-22
COLOCACIONES TOTALES (PEN MM)	1,564,663	1,572,811	1,748,242	1,851,326	1,898,540	1,811,547	1,937,746
CARTERA DIRECTA BRUTA (PEN MM)	1,441,050	1,469,723	1,644,548	1,768,788	1,806,640	1,722,876	1,847,259
CARTERA INDIRECTA BRUTA (PEN MM)	123,613	103,088	103,694	82,538	91,900	88,671	90,488
NORMAL (%)	91.6%	92.3%	91.1%	74.9%	87.5%	86.8%	88.2%
CON PROBLEMAS POTENCIALES (%)	2.3%	1.9%	2.0%	16.1%	3.8%	3.2%	3.0%
DEFICIENTE (%)	1.1%	1.1%	1.9%	2.9%	1.7%	2.4%	1.6%
DUDOSO (%)	2.6%	2.0%	2.4%	3.5%	4.8%	4.6%	4.6%
PÉRDIDA (%)	2.4%	2.7%	2.5%	2.5%	2.2%	2.9%	2.6%

Fuente: Banco de Comercio / Elaboración: PCR

BANCO DE COMERCIO	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-21	Jun-22
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
CARTERA CRÍTICA	6.1%	5.8%	6.9%	8.9%	8.7%	9.9%	8.8%
CARTERA CRÍTICA (Total Sistema)	5.0%	5.0%	4.9%	6.3%	6.3%	6.1%	6.2%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	3.1%	2.7%	2.5%	2.6%	3.8%	3.4%	3.9%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	3.0%	3.0%	3.0%	3.8%	3.8%	3.6%	3.8%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS	0.7%	0.7%	2.0%	4.1%	2.8%	3.6%	2.6%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	1.4%	1.5%	1.4%	1.7%	1.9%	1.9%	1.7%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS	3.8%	3.4%	4.6%	6.6%	6.5%	7.0%	6.4%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	4.4%	4.4%	4.5%	5.5%	5.6%	5.5%	5.5%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	154.0%	172.3%	207.2%	264.6%	168.1%	212.3%	167.3%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Total Sistema)	152.6%	153.6%	152.1%	177.7%	155.5%	180.8%	151.2%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA	125.8%	136.0%	115.1%	102.2%	96.9%	102.0%	100.7%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA (Total Sistema)	105.7%	102.0%	103.1%	122.3%	103.8%	118.3%	105.3%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS	4.7%	4.6%	5.3%	6.8%	6.3%	7.1%	6.5%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	4.6%	4.5%	4.6%	6.8%	5.9%	6.5%	5.8%
<b>LIQUIDEZ</b>							
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS)	32.4%	30.7%	25.0%	39.6%	32.8%	47.4%	24.3%
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)	68.5%	61.6%	51.8%	100.6%	84.0%	107.6%	90.4%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS) (Total Sistema)	44.9%	44.5%	49.6%	49.2%	51.4%	48.7%	47.6%
<b>SOLVENCIA</b>							
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	12.1%	13.0%	13.6%	13.6%	12.8%	14.0%	12.7%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Total Sistema)	15.2%	14.7%	14.6%	15.5%	14.9%	15.4%	14.7%
RATIO DE CAPITAL NIVEL 1	10.5%	11.1%	11.5%	11.6%	11.1%	11.9%	11.0%
RATIO DE CAPITAL NIVEL 1 (Total Sistema)	11.2%	11.1%	11.4%	11.6%	10.8%	11.2%	10.8%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	7.1	6.1	5.6	5.8	5.3	5.5	5.0
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Total Sistema)	9.3	8.9	8.5	9.49	9.0	9.3	8.3
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	6.2	5.6	5.0	5.43	5.1	5.3	4.9
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (Total Sistema)	7.5	7.1	6.9	8.58	8.0	8.8	7.9
<b>RENTABILIDAD</b>							
ROE (SBS)	13.2%	10.7%	10.8%	6.6%	4.7%	4.7%	5.0%
ROE (SBS) (Total Sistema)	18.3%	18.4%	18.3%	4.0%	13.3%	4.8%	17.3%
ROA (SBS)	1.8%	1.6%	1.7%	1.0%	0.7%	0.7%	0.8%
ROA (SBS) (Total Sistema)	2.1%	2.2%	2.2%	0.4%	1.4%	0.5%	1.9%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS	60.6%	57.2%	51.9%	51.5%	52.7%	48.6%	53.8%
MARGEN OPERATIVO NETO	27.9%	24.3%	18.8%	18.3%	17.6%	15.6%	18.3%
MARGEN NETO	15.7%	13.9%	15.2%	9.7%	7.6%	9.0%	10.5%
UTILIDAD NETA / INTERESES + SERVICIOS FINANCIEROS	14.8%	13.2%	14.3%	9.2%	7.2%	8.6%	9.9%
<b>EFICIENCIA</b>							
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS	31.7%	31.1%	32.8%	31.5%	33.2%	31.8%	32.4%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS (Total Sistema)	29.1%	29.4%	28.4%	30.3%	33.6%	32.2%	29.3%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL	61.1%	62.9%	72.6%	69.6%	71.4%	74.9%	67.5%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL (Total Sistema)	42.5%	64.7%	63.0%	107.9%	72.1%	83.7%	63.1%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO	54.6%	52.5%	54.9%	51.3%	53.2%	52.4%	50.6%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO (Total Sistema)	49.6%	50.5%	49.2%	51.5%	57.2%	55.6%	52.2%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR