

## BANCO PICHINCHA DEL PERU

Informe con EEFF<sup>1</sup> al 31 de diciembre de 2019

Fecha de comité: 30 de marzo de 2020

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector Financiero – Banca Múltiple, Perú

### Equipo de Análisis

Sheila Contreras Baldeon  
[scontreras@ratingspcr.com](mailto:scontreras@ratingspcr.com)

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

(511) 208.2530

Fecha de información	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	set-19	dic-19
Fecha de comité	22/04/2016	11/05/2017	18/05/2018	28/03/2019	13/12/2019	30/03/2020
Fortaleza Financiera	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA
Depósitos de Corto Plazo	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I
Certificados de Depósitos Negociable (1° Programa)	PE1	PE1	PE1	PE1	PE1	PE1
Bonos Corporativos (1° Programa)	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA
Bonos Corporativos (3° Programa)	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA
Bonos Corporativos (4° Programa)	-	-	-	-	PEAA	PEAA
Bonos Subordinados (1° Programa)	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-
Bonos Subordinados (2° Programa)	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-
Bonos Subordinados (3° Programa)	-	-	-	PEAA-	PEAA-	PEAA-
Primera Emisión Privada de Bonos Subordinados	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-
Perspectivas	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 de riesgos presentes y capaz de administrar riesgos futuros.

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

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

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

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

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

### Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar las clasificaciones de "Fortaleza Financiera e instrumentos vigentes de Banco Pichincha del Perú. La decisión se sustenta debido que los principales indicadores del banco se mantuvieron en línea con el comportamiento observado durante el ejercicio 2018, teniendo en cuenta el difícil contexto de la economía peruana. Asimismo, no se registraron variaciones significativas que puedan afectar el cumplimiento de sus obligaciones con terceros. Por otro lado, el indicador de cartera crítica continuó deteriorándose, por lo cual se considera la principal limitante de la calificación.

### Perspectiva u Observación

Estable.

### Resumen Ejecutivo

- **Desarrollo del negocio core del Banco y diversificación de la cartera.** El objetivo del banco es diversificar su cartera en banca mayorista y minorista, por tanto, al cierre del año 2019, la entidad reporta una cartera diversificada en la cual banca consumo presentó el mayor crecimiento interanual +22.3% y concentró la mayor participación (36% del total). Se esperaría que el mayor dinamismo en créditos consumo continúe en los próximos periodos como parte del diseño de su plan de negocios. Asimismo, se desea mantener una sólida relación con créditos corporativos y repotenciar su relación con el segmento banca personas para fidelizar a sus clientes ofreciéndoles mejores servicios a través de operaciones transaccionales.

<sup>1</sup>Auditados

- **Estrategia de captación de depósitos.** El Banco viene fortaleciendo la estructura del pasivo, con una estrategia enfocada a un fondeo estable y con mayor diversificación. Durante el ejercicio 2019, se ha observado un mejor dinamismo interanual en los depósitos en cuentas de ahorro de +37.0% (+S/ 358.7 MM), demostrando la intención del banco en captar más clientes del segmento minorista. Los ratios de liquidez en moneda nacional y extranjera continúan estables, pero por debajo del promedio del mercado.
- **Indicadores de rentabilidad por debajo del sector.** Los niveles de rentabilidad de Banco Pichincha se mostraron sin variaciones para los años 2018 y 2019 con un ROE de 6.5% y ROA de 0.6%, los cuales continúan situándose por debajo del sector (ROE: 18.3%, ROA: 2.2%). Por otro lado, el indicador de margen financiero neto ha mostrado una reducción, pasando de 44.4% en dic-18 a 36.5% en dic-19. El banco ha realizado operaciones de venta de cartera y venta de inmuebles (adquiridos como bonos de arrendamiento financiero) durante el año 2019 a manera de amortiguar el gasto generado por mayores provisiones de créditos incobrables. Por lo cual, BPP cerró el año con una utilidad de S/ 55.3 MM.
- **Mayores niveles de cobertura a causa de un deterioro de la cartera.** Al cierre del 2019, los indicadores de morosidad se deterioraron con respecto al año anterior. La cartera crítica se ubicó en 8.4%, por encima del sector (4.9%); en línea con la cartera deteriorada que cerró en 7.0%, por encima del mercado (4.5%). BPP sigue una estrategia de mitigar el riesgo generado por el deterioro de la calidad de cartera por lo que aumentó el nivel de provisiones en +22.0% (+S/ 75.7 MM), incrementando el ratio de cobertura sobre la cartera deteriorada en 14.2 p.p. (de 62.7% en dic-18 a 76.9% en dic-19). La morosidad se encuentra concentrada en un grupo de deudores que vienen afectando la calidad de cartera desde varios años atrás, BPP enfocará esfuerzos en reducir el deterioro de su cartera en los próximos periodos.
- **Niveles de solvencia ajustados.** El indicador de capital global de Banco Pichincha se ha mantenido estable en los últimos años sin reportar variaciones significativas (13.0% al cierre del dic-2019) y continúa posicionándose por debajo del sector (14.5%), no obstante, cumple lo mínimo exigido por el regulador. El requerimiento total de patrimonio efectivo de BPP presentó un crecimiento interanual de 7.5% (+S/ 72.2 MM), principalmente por el aumento del riesgo de crédito (+4.4%, +S/ 40.5 MM). Asimismo, presentó un alto nivel de apalancamiento (9.7x), superior al promedio del mercado (6.9x).
- **Respaldo del principal accionista.** Banco Pichincha del Perú (BPP) es el segundo activo más importante del Grupo Financiero Pichincha (GFP) de Ecuador. El soporte del grupo genera la confianza suficiente en las operaciones del Banco para promover adecuadamente cambios estructurales en la institución. En el Perú, cuenta con diversos canales de distribución y alianzas estratégicas con Carsa, Diners Club y Crecer Seguros, para promover la colocación de sus créditos. El Grupo tiene presencia en Ecuador, Colombia, Panamá, España, Estados Unidos y Perú, en la cual su cartera de negocios se encuentra diversificada en los segmentos de banca, seguros, almacenes, microfinanzas y cobranzas.

#### Metodología utilizada

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

#### Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados para los periodos 2015 – 2019.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación, castigos y detalle de cartera vencida. Información pública en la SBS, informes, manuales y políticas de gestión de riesgo de crédito.
- **Riesgo de Mercado:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de mercado, información pública SBS.
- **Riesgo de Liquidez:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de liquidez, información pública SBS.
- **Riesgo de Solvencia:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de solvencia, información pública SBS.
- **Riesgo Operativo:** Informe de Gestión de Riesgo Operativo y Prevención de Lavado de Dinero.

#### Limitaciones y limitaciones potenciales

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** Se podría evaluar un cambio de la presente calificación si se observa que la calidad de cartera continúa deteriorándose y no se ejecutan las acciones necesarias por parte del banco para mejorar sus niveles de morosidad. Asimismo, la calificadoradora hará el seguimiento oportuno a los posibles efectos del COVID-19 en los resultados de la entidad.

#### Hechos de Importancia

- El 24 de marzo de 2020, se informó que el Directorio del banco se reunió de manera no presencial y se acordó suspender la convocatoria a Junta General Obligatoria Anual de Accionistas como consecuencia del DS 044-2020 que declara el Estado de Emergencia al país debido a la propagación del COVID-19. Una vez transcurrido el Estado de Emergencia decretado y el aislamiento social – se procederá a señalar una nueva fecha para la realización de la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas.
- El 02 de marzo de 2020, se informó la modificación de la fecha de la convocatoria a la Junta de Accionistas Obligatoria Anual, siendo la fecha correcta para el día 27/03/2020.
- El 26 de febrero de 2020, se informó que se ha realizado la convocatoria a la Junta de Accionistas Obligatoria Anual para el 26/03/2020. Algunos puntos a tratar: elección o remoción de directores, política de dividendos, distribución o aplicación de utilidades, aumento de capital por capitalización de utilidades del ejercicio 2019.
- El 29 de enero de 2020, se informó al Banco Pichincha del Perú la exclusión de los valores denominados “Bonos de Arrendamiento Financiero Banco Financiero – Primera emisión del Primer Programa”, correspondiente al “Primer Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero – Banco Financiero, del Registro Público del Mercado de Valores.

- El 21 de enero de 2020, se informó al Banco Pichincha del Perú la exclusión de los valores denominados “Bonos Corporativos Banco Financiero – Segunda Emisión del Primer Programa”, correspondientes al “Primer Programa de Bonos Corporativos – Banco Financiero”, del Registro Público del Mercado de Valores y del Registro de Valores de la Bolsa de Lima S.A.A.; al haber vencido el plazo de colocación sin que hubiesen sido efectivamente colocados.
- El 22 de agosto de 2019, se informa que la Sociedad Auditora Externa Gaveglio, Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada - Price Price Waterhouse Coopers ha dado inicio a sus trabajos de auditoría en el Banco.
- El 26 de junio de 2019, se acordó el aumento de capital hasta S/ 50,000,000, el cual se establece como fecha de registro el 15 de julio.
- El 12 de junio de 2019, se realizó la emisión de los “Bonos Corporativos Banco Pichincha – Primera Emisión (Privada) del Cuarto Programa”.
- El 29 de abril de 2019, se realizó la colocación de la Serie A de la Segunda Emisión de Certificados de Depósitos Negociables - Banco Pichincha.
- El 27 de marzo de 2019, en Junta de Accionistas Obligatoria Anual se aprobó el aumento de capital por S/ 36,371,818 producto de la capitalización de los resultados del ejercicio 2018 correspondiente a los accionistas comunes.
- El 20 de marzo de 2019, se informó que el Sr. Arturo del Valle de la Coromot Casado Salicetti quien desempeñaba el cargo de Vicepresidente de Marketing ha cesado en sus funciones.
- El 06 de marzo de 2019, se informó al Banco Pichincha del Perú la exclusión de los valores denominados “Bonos Corporativos Banco Financiero del Perú – Cuarta Emisión” del Segundo Programa de Bonos Corporativos, del Registro Público del Mercado de Valores.
- El 27 de febrero de 2019, se informó que se ha realizado la convocatoria a la Junta General de Accionistas para el 27/03/19. En ella se tratarán entre otros temas: la elección o remoción de directores, la aprobación de la política de dividendos, distribución o aplicación de utilidades, aumento de capital por capitalización de utilidades del 2018.
- El 20 de febrero de 2019, se informó que la SMV ha resuelto disponer el registro del Segundo Prospecto Marco correspondiente al “Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables – Banco Pichincha” en el Registro de Público de Mercado de Valores, en el cual se han incorporado las variaciones fundamentales relacionadas con la designación de otro banco en calidad de estructurador y colocador.
- El 02 de enero de 2019, se informó que el Banco Pichincha fue autorizado por la Superintendencia de Banca y Seguros, para la fusión por absorción con la empresa Technology Outsourcing Servicios Operativos S.A.C, con entrada en vigencia el 10 de enero del año en curso.

#### Contexto Económico:

Respecto al entorno local, en el cuarto trimestre del año 2019, el PBI registró un crecimiento de 1.8% respecto al año anterior, alcanzando un crecimiento acumulado de 2.2% al cierre del año 2019, menor al leve crecimiento estimado de 2.3%.

Los sectores que presentaron un menor dinamismo fueron pesca debido a las menores capturas de anchoveta que afectaron el consumo industrial (-44.4%); manufactura y minería, específicamente el rubro de minería metálica explicada por la menor extracción de oro, plata y zinc. En particular la evolución descendente de la actividad minera metálica en el 2019, se explica por las caídas en la producción de concentrados debido a un menor tonelaje procesado, menores leyes de mineral y reducción de porcentajes de recuperación; reformulación de los planes de minado hacia zonas de menor contenido del mineral, retrasos en las labores mineras, paralización temporal de operaciones en algunas minas por diversos motivos; agotamiento natural de las reservas mineras en las minas auríferas que se encuentran en la etapa de cierre progresivo de operaciones; a los que se suma la menor extracción de los mineros artesanales principalmente en Madre de Dios, por las operaciones de interdicción contra la minería ilegal en la zona.

Finalmente, para los próximos dos años, el BCRP proyecta un mayor crecimiento del PBI sustentado principalmente en la reversión de los choques de oferta que afectaron la pesca y la minería, y en un mayor dinamismo de la actividad primaria en respuesta al mayor crecimiento de la demanda interna. La mayor cuota de pesca y la mayor producción de Las Bambas, Cerro Verde y Toquepala, respectivamente, sustentan la proyección del crecimiento para el 2020 en 3.8%. Esta tasa de expansión se mantendría en 2021, en un contexto de normalización de la captura de anchoveta y de entrada en operación de nuevas minas (Mina Justa y Ariana) y de la ampliación de Toromocho, además de la normalización de la producción de oro de Buenaventura.

#### PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADORES	ANUAL					PROYECCIÓN ANUAL**	
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
PBI (var. % real)	3.30%	4.00%	2.50%	4.00%	2.20%	3.80%	3.8%
PBI Electr & Agua	5.90%	7.30%	1.10%	4.40%	3.90%	4.00%	4.5%
PBI Pesca (var. % real)	15.90%	-10.10%	4.70%	39.80%	-25.90%	23.00%	-3.9%
PBI Construcción (var. % real)	-5.80%	-3.20%	2.20%	5.40%	1.50%	5.30%	5.1%
Inflación (var. % IPC)	4.40%	3.20%	1.40%	2.00%	1.90%	2.00%	2.00%
Tipo de cambio promedio (US\$)	3.19	3.38	3.26	3.29	3.34	3.38	3.39

Fuente: Reporte de inflación BCRP, INEI / Elaboración: PCR

\*\*BCRP, Reporte de inflación de diciembre 2019 y EEM de febrero 2020

## Sistema Bancario

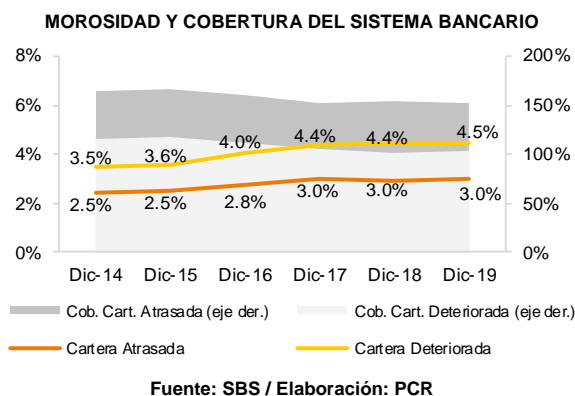
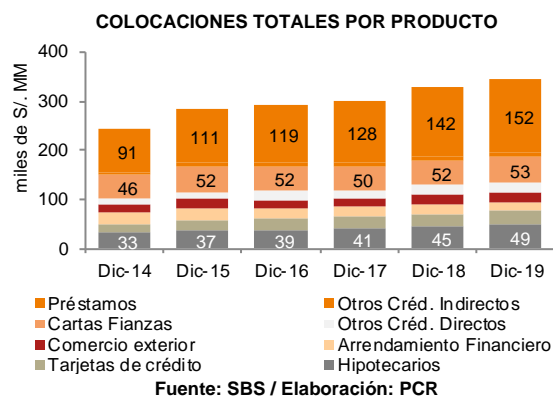
A diciembre 2019, en el sistema financiero peruano existen 15 bancos con operaciones múltiples<sup>2</sup>. Las colocaciones directas (S/ 238 MM) se mantienen concentradas en los principales 4 bancos, los que cuentan con el 83.5% del total (Banco de Crédito del Perú con 33.0%, BBVA Continental con 20.6%, Scotiabank con 17.2% e Interbank con 12.7% del total de créditos directos).

En cuanto a la composición del total de créditos directos, estos se concentran en préstamos (53.1%), créditos hipotecarios (17.2%), tarjetas de crédito (9.6%), arrendamiento financiero y lease-back (6.3%), comercio exterior (6.1%), mientras que los descuentos de papeles comerciales (2.1%), factoring (2.0%) y otros (3.4%), representan una menor participación.

Las colocaciones totales de la banca vienen mostrando un crecimiento sostenido desde el inicio del período de evaluación. Así, a dic-19 las colocaciones totales registraron un saldo de S/ 344,960 MM, mayor en +5.0% (+S/ 16,357 MM) respecto a dic-18.

En detalle se tiene que este avance estuvo liderado por los créditos directos, que totalizaron S/ 286,086 MM, incrementándose en +5.7% (+S/ 15,423 MM) respecto al dic-18. Este crecimiento fue impulsado a su vez por los mayores desembolsos a los segmentos corporativos (+S/ 1,095 MM) y grandes empresas (+S/ 2,805 MM), al igual que los segmentos consumo (+S/ 6,423 MM), hipotecario (+S/ 3,961 MM) y pequeña empresa (+S/ 999 MM), por su parte, microempresa creció a una menor tasa y mediana empresa disminuyó (-S/ 14 MM).

Cabe señalar que, los segmentos corporativo y consumo, son los más significativos de las colocaciones directas, contribuyendo con el 25.2% y 19.6%, respectivamente. Por su parte, los créditos indirectos cerraron en S/ 58,875 MM, siendo mayores en +1.6% (+S/ 934 MM) respecto a dic-18.



El índice de morosidad de banca múltiple viene mostrando un ligero incremento, al ubicarse en 3.0% (+0.07 p.p. vs dic-18); manteniéndose por encima de su promedio histórico de 2.8%.

En términos interanuales, el ligero incremento de la morosidad estuvo explicado principalmente por mayor morosidad en los segmentos de mediana empresa y gran empresa, los cuales se concentraron en productos como préstamos, leasing, comex y tarjeta de crédito, aumentando en +0.64 p.p. y +0.09 p.p., respectivamente, compensando la menor morosidad en segmentos como micro, pequeña empresa y créditos hipotecario, concentrado en productos como tarjetas de crédito y préstamo, reduciéndose en -0.11 p.p., -0.63 p.p. y -0.05 p.p., respectivamente.

El ratio de cobertura de cartera atrasada se ubicó en 152.1% a dic-19, ligeramente menor a lo registrado un año atrás (153.6%), pese al incremento interanual de las provisiones en +7.1% (+S/ 874.8 MM); mientras que el ratio de cartera deteriorada cerró en 103.1% (dic-18:102.0%), Cabe mencionar que se mantienen por encima del 100% requerido por el regulador.

Los indicadores de solvencia del sistema bancario vienen mostrando un avance gradual en los últimos 5 años, asimismo, en el último año el Ratio de Capital Global (RCG) no presentó variación significativa respecto a los niveles alcanzados el año previo y se ubicó en 14.6% a dic-19; por otro lado, el Ratio de Capital Nivel 1 o TIER1 cerró 11.3%, mayor en +0.3 p.p. al de dic-18, mostrando el constante fortalecimiento patrimonial del sistema bancario, que les permite afrontar de mejor manera el mayor riesgo asumido.

Los niveles de rentabilidad de la banca múltiple han mostrado una ligera tendencia decreciente desde el período 2016, de la mano con el menor dinamismo de la economía, lo que se ha visto reflejado en una desmejora en el margen financiero neto del sistema, en este sentido, los niveles de ROE y ROA se encuentran en 18.3% y 2.2%, respectivamente, al cierre del 2019 y manteniéndose en rangos cercanos respecto al período anterior (dic-18: ROE 18.4% y ROA: 2.2%).

<sup>2</sup> Banco Cencosud dejó de pertenecer a la Banca Múltiple para ser Caja de Ahorro y Crédito

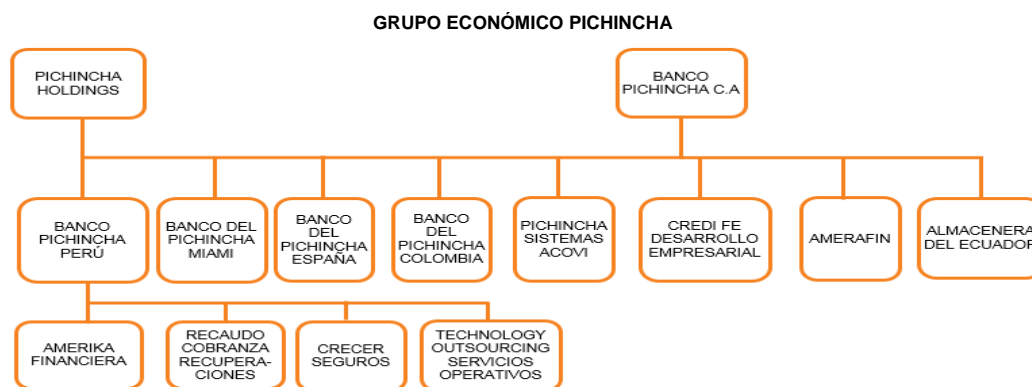
## Análisis de la institución

### Reseña

La Compañía fue constituida en 1964 bajo la denominación de Financiera y Promotora de la Construcción S.A. (FINANPRO). En 1986 se convierte en una institución bancaria<sup>3</sup>, y cambia su nombre a Banco Financiero del Perú. Desde el 2009 estableció diversas alianzas estratégicas y adquirió compañías menores para fortalecer la presencia del Grupo al interior del país, ayudar a la eficiencia y diversificar sus operaciones. A la fecha dispone de los canales de distribución de CARSA y la colocación de las tarjetas de crédito Diners Club. Desde el 2017, le presta servicios de soporte a su subsidiaria Crecer Seguros. Asimismo, en agosto de 2018, Banco Financiero del Perú pasó a denominarse Banco Pichincha.

### Grupo Económico

Banco Pichincha del Perú (en adelante “BPP” o “El Banco”) pertenece al Grupo Financiero Pichincha de Ecuador, propietario del Banco más grande en dicho país (Banco Pichincha C.A.<sup>4</sup>). El grupo cuenta con subsidiarias en Perú, Colombia, Panamá, España y Estados Unidos; en los rubros de banca, seguros, almacenes, microfinanzas y cobranzas; y es accionista mayoritario de BPP desde 1997. A finales del 2008, se convirtió en el principal accionista de Peruana de Artefactos para el Hogar (CARSA) -empresa peruana dedicada a la comercialización de artefactos-, al obtener más del 70% de participación en el capital.



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

### Sostenibilidad Empresarial

Producto del análisis efectuado, se considera que Banco Pichincha del Perú presenta un nivel de desempeño Bueno (RSE3)<sup>5</sup>, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. El banco ha identificado a sus grupos de interés, en primera instancia mujeres en situación de vulnerabilidad, las cuales fueron atendidas mediante especialistas contratadas por la entidad. Con relación al aspecto ambiental, el banco realiza acciones que promuevan la eficiencia energética, el reciclaje y el consumo racional del agua. Adicionalmente, el banco cuenta con programas y políticas formales para fomentar la igualdad de oportunidades, como el programa: “Yo decido por la equidad”; el cual es desplegado a nivel de agencias para empoderar a las mujeres de la organización, desarrollar la equidad de género entre todos los colaboradores y promover la igualdad de oportunidades, enfocando el taller para todos los niveles jerárquicos.

### Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que Banco Pichincha del Perú tiene un nivel de desempeño Bueno (GC3)<sup>6</sup>, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. El Banco se convirtió en la primera entidad financiera en el Perú en emitir un bono social, dirigido a fortalecer el empoderamiento de la mujer a través de las microfinanzas, y financiar el capital de trabajo de las micro y pequeñas empresas.

### Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

El Banco Pichincha es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima de acuerdo con la Ley General de Sociedades. A diciembre 2019 el Capital Social de la compañía suscrito y pagado fue de S/ 795.8 MM representado por 712,932,327 acciones comunes nominativas (89.6% del total) y 82,947,518 acciones preferentes nominativas (10.4% del total), ambas con valor nominal de S/ 1.00, íntegramente suscritas y totalmente pagadas.

Asimismo, mantiene como principales accionistas a Pichincha Holdings LLC con una participación de 45.5% sobre el total de acciones, y Banco Pichincha C.A., con una participación de 44.2%. Las acciones restantes se encuentran distribuidos entre otros accionistas, cuya participación individual no supera el 1.50%.

<sup>3</sup> Resolución SBS N° 686-86.

<sup>4</sup> Calificación de Riesgo a la emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones: “AAA” escala local por PCR Ecuador a septiembre 2019.

<sup>5</sup> Categoría RSE3, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

<sup>6</sup> Categoría GC2, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

**PLANA GERENCIAL Y DIRECTORIO (31.12.2019)**

Directorio		Gerencia	
Drago Kisic Wagner	Presidente	Julio Malo Vásconez	Gerente General
Fidel Egas Grijalva	Vicepresidente	Alexander Spangenberg Rouse	Gerente General Adjunto de Negocios
Juan Pablo Egas Sosa	Director	Ricardo Vera Cabanillas	Vicepresidente de Riesgos
Renato Vásquez Costa	Director	Rafael Sevilla Almeida	Vicepresidente de Finanzas y Tesorería
Jorge Gruenberg Schneider	Director	Nelson Bértoli Bryce	Vicepresidente de Cumplimiento, Asesoría Legal y Activos Especiales
Mauricio Pinto Mancheno	Director	Rafael del Águila Gabancho	Vicepresidente de Gestión de Personas
Lieneke María Schol Calle	Director	Sebastián Palacios Chavez-Taffur	Vicepresidente de Tecnología y Transformación
Luciana Olivares Cortes	Director	Carolina Ferrari Santistevan	Vicepresidente de Banca Personas
Claudio Herzka Buchdahl	Director Alterno		
Pablo Salazar Egas	Director Alterno		
Julio Malo Vásconez	Director Alterno		
Accionistas			
		Pichincha Holdings LLC	45.53%
		Banco Pichincha C.A.	44.20%
		Otros	10.27%
		Acciones Comunes	89.58%
		Acciones Preferentes	10.42%

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

\*El Sr. Sebastián Palacios Chavez-Taffur ha asumido de manera interina la Vicepresidencia de Datos, el cual actualmente preside la Vicepresidencia de Tecnología y Transformación.

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

## Operaciones y Estrategias

### Operaciones

Banco Pichincha del Perú es una compañía de servicio financiero multiproducto dirigido a los segmentos de microfinanzas, segmentos específicos de grandes y medianas empresas, consumo, e hipotecario de los segmentos B y C+. La red de 65 agencias del Banco está compuesta por 31 oficinas en provincias y 34 oficinas en Lima y Callao. Según lo indicado por el banco, no tiene planes a corto plazo de expandir sus oficinas en el interior del país. Sin embargo, se busca ampliar la cobertura del mercado con un mayor número de oficinas en las zonas de la capital donde registren mayor demanda de servicios. Además, la alianza que mantiene con CARSA, Globokas y otros establecimientos comerciales (Western Union, farmacias MiFarma y centros de servicios Enel Perú) le permiten incrementar su cobertura a nivel nacional. A diciembre 2019, el Banco cuenta con 15 agencias CARSA, lo que fortalece su línea de créditos de consumo.

### Productos

El Banco segmenta sus servicios financieros en Banca Mayorista, Minorista y Microfinanzas:

- Banca Mayorista**, ofrece productos a empresas corporativas, grandes empresas y medianas empresas, entre los cuales se encuentran cuentas corrientes, cuentas a plazo, cuentas de ahorro, descuento de letras o facturas, préstamos comerciales, cartas fianzas, *leasing*, tarjetas de crédito, financiamiento para comercio exterior, giro de cheques binacionales y transferencias interbancarias vía CCE y vía BCRP.
- Banca Personas**, los productos que destacan son cuentas de ahorro y a plazo, cuentas de CTS, créditos por convenio, créditos personales, tarjetas de crédito *Diners*, crédito vehicular, crédito hipotecario, Credicarsa, banca patrimonial, seguros, entre otros.
- Microfinanzas**, los productos que se ofrecen por este canal abarcan créditos para capital de trabajo, activo fijo, vivienda, consumo y crédito emprendedor.

La línea de negocio de créditos directos por préstamos son lo más representativos con un 59.5% del total, el sector hipotecario está concentrado principalmente por préstamos Mivivienda, los cuales han incrementado su participación debido a los beneficios en costos que ofrece este producto (14.3% del total en dic-19). La línea de negocio en comercio exterior también forma parte importante de la cartera principalmente dirigidos a grandes empresas a pesar de que ha registrado menores niveles de colocaciones durante el año 2019, alcanzando una participación de los créditos directos de 9.2% versus 10.4% en dic-18. El resto de las modalidades de créditos no supera el 9% del total.

### Estrategia

Para el 2020, el Banco tiene por objetivo alcanzar un crecimiento rentable y sostenible para lo cual se apoyarán en el desarrollo de sus negocios *core*. De este modo, se va a enfrentar al mercado modificando la visión de los productos por segmento. Para cada uno, se tiene definido determinar los productos, canales y experiencia a ofrecer al cliente. En cuanto a la determinación de productos, se realizará una limpieza de cartera y desarrollará nuevos productos. Con relación a la banca personas, se buscará seguir poniendo al cliente en el centro de las decisiones, brindándoles mayores facilidades para transaccionar.

Adicionalmente, dentro del Plan Estratégico se propone el crecimiento de activos basado en una gestión integral de pasivos bajo la supervisión del área de Tesorería; así como la búsqueda constante de productividad identificando los procesos que generan valor para defenderlos o potenciarlos. Mirando al futuro, el Banco ha comenzado a desplegar un plan de inversiones enfocado a la ejecución de proyectos estratégicos, de innovación y de mejora en infraestructura tecnológica. Además, se destaca la priorización en la toma de iniciativas para fortalecer la calidad de cartera y la solvencia del Banco a largo plazo.

## Posición competitiva

La participación del mercado peruano en colocaciones directas y captación de depósitos continuaron concentrándose en los cuatro principales bancos, reportando una participación acumulada mayor al 80% del mercado (83.6% en colocaciones directas y 82.9% en saldos de depósitos) comportamiento similar al observado el año anterior. En particular, BPP se ubicó en la séptima posición del *ranking* de un total de 15 bancos con una participación de mercado de 2.7% en créditos directos y 2.6% en saldos de depósitos.

Con respecto a las instituciones bancarias de menor tamaño comparables con BPP, es decir; los ocho bancos con un *market share* por debajo al 2.0%, se observa que son los mismos pares del 2018, exceptuando a Banco Cencosud que cambió de denominación a Caja Rural de Ahorro y Crédito después de ser aprobada la resolución de la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) en abril del 2019.

## Riesgos Financieros

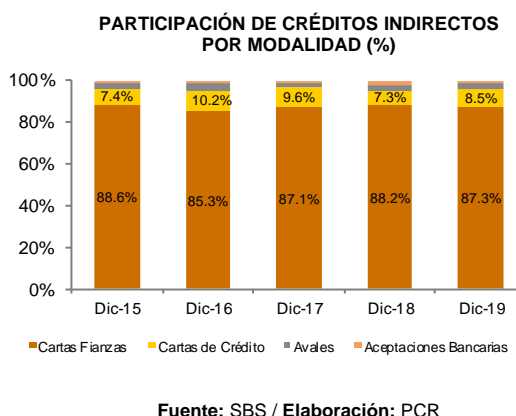
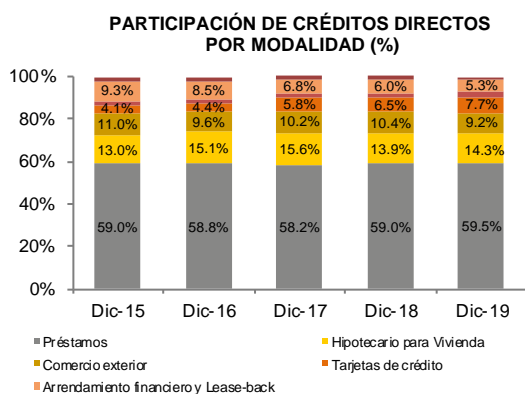
### Riesgo de Crédito

Banco Pichincha del Perú, bajo la dirección de la Vicepresidencia de Riesgos cuenta con tres áreas relacionadas directamente con la gestión de riesgos de crédito. Estas son la Gerencia de División de Banca Mayorista, Gerencia de División de Banca Personas y Gerencia de Riesgos de Banca Emprendedora. Adicionalmente, cuenta con las Gerencias de Riesgos Credicarsa, Gerencia de Cobranzas y Gerencia de Administración de Riesgos.

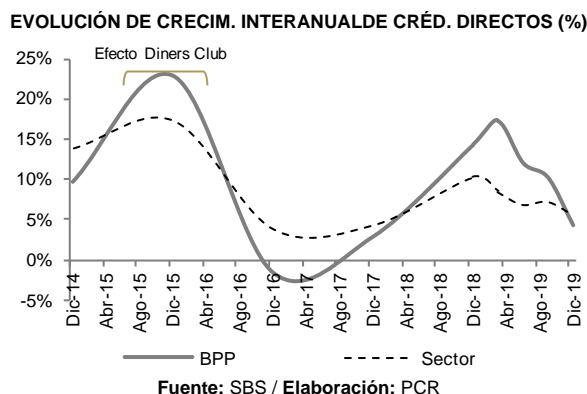
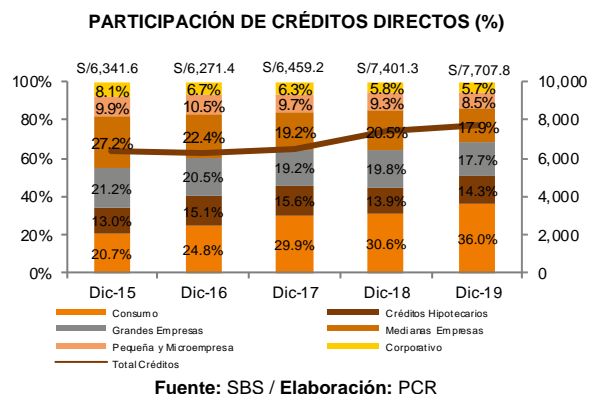
### Estructura de la Cartera

Banco Pichincha ha reportado un menor dinamismo en relación con sus colocaciones totales al cierre del 2019. La cartera de créditos se incrementó a penas +0.4% (+S/ 35.3 MM), alcanzando los S/ 8,995.6 MM, dicho comportamiento fue explicado por el aumento de los créditos directos en +4.1% (+S/ 306.5 MM), lo cual fue contrarrestado por la reducción de los créditos indirectos en -17.4% (-S/ 271.2 MM), debido a la importante contracción de las cartas fianzas (87.3% del total de créditos indirectos), las cuales han sufrido las externalidades negativas por los problemas coyunturales que acontecieron en el sector construcción en los últimos años.

Analizando la composición de los créditos directos por *Modalidad*, se observa que el 59.5% está representado por Préstamos, el cual registró un crecimiento interanual de +5.0% (+S/ 220.4 MM). Asimismo, las Tarjetas de Crédito enfocados al consumo reportaron un aumento de +22.9% (+S/ 110.6 MM), aumentando ligeramente su participación hasta alcanzar el 7.7% de los créditos directos (dic18: 6.5%) debido a las relaciones comerciales que mantiene con Diners y Carsa. Con respecto al tema, BPP espera implementar nuevas estrategias comerciales para fomentar el uso de sus propias tarjetas de crédito entre sus clientes. El resto de participación del mercado se encuentra distribuido por Hipotecario (14.3%), Comercio Exterior (9.2%) y otras modalidades que no superan el 9% de participación.



En cuanto a la composición de la cartera directa por *Tipo de Crédito*, BPP se encuentra en un proceso de recomposición, pues el crecimiento interanual de las colocaciones fue explicada principalmente por los créditos de consumo, los cuales crecieron +22.3% (+S/ 506.7 MM), elevando su participación hasta el 36.0% (dic-18: 30.6%). La entidad comenta que este comportamiento continuará durante los próximos periodos, hasta alcanzar una participación de 50% para el segmento mayorista (corporativo, grande y pyme) y 50% para el minorista (consumo, microempresa).



En contraste, otros segmentos de la cartera directa reportaron disminuciones como: Grandes Empresas en -6.8% (-S/ 98.7 MM), Medianas Empresas en -9.2% (-S/ 138.9 MM) y Pequeñas Empresas en -9.4% (-S/ 45.2 MM). Por otro lado, el *share* de los créditos corporativos es de tan solo 5.7%, ya que el BPP no se encuentra enfocado en atraer clientes de *tickets* grandes, por el contrario, está buscando posicionarse en el segmento minorista donde concentra su mayor número de prestatarios. Finalmente, los créditos hipotecarios aumentaron en +6.7% (+S/ 69.3 MM), alcanzando una participación del total de créditos directos de 14.3% a dic-19. BPP continuará financiando proyectos inmobiliarios, en aquel nicho de mercado donde el consumidor final podrá ser un potencial cliente.

Con respecto a la concentración de los clientes, al analizar las 10 primeras colocaciones se obtiene un nivel de participación de 8.8% del total de cartera directa y 50.5% del total de patrimonio efectivo. Por otro lado, las 20 primeras colocaciones reciben una participación de 13.8% y 79.6% con relación a la cartera directa y patrimonio efectivo, respectivamente<sup>7</sup>, registrando un nivel moderado de concentración.

Si dividimos el portafolio de créditos directos entre empresariales, es decir, créditos desde el segmento microempresa hasta corporativo, obtienen una participación de 49.7% del total y la diferencia se dirige a los créditos a personas (consumo e hipoteca). Los créditos empresariales son principalmente a grandes y medianas empresas, con un *ticket* promedio de S/ 2.8 MM (-12.8% respecto a dec-18) y S/ 0.8 MM (-10.0% respecto a dec-18), respectivamente. El motivo de la reducción de los saldos promedios fue a consecuencia de menores colocaciones interanuales en dichos sectores como ya se ha comentado anteriormente.

Analizando la composición de la cartera de créditos empresariales por sector económico<sup>8</sup>, comercio presenta la mayor concentración (28.3%), seguido por el sector de industria manufacturera (15.1% del total).

Según zona geográfica, BPP tiene un alcance en las 18 provincias del país, sin embargo, los créditos directos se concentraron principalmente en la región de Lima (76.6%) por un monto de S/ 5,902.3 MM. Asimismo, se observó un crecimiento superior al 30% en Callao, Loreto y San Martín.

INDICADORES DE MOROSIDAD (%)

	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	sep-19	dic-19
Mora Corporativo	0.0%	0.0%	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%
Mora Grande Empresa	1.8%	3.4%	2.2%	1.8%	3.9%	4.4%
Mora Mediana Empresa	7.6%	8.0%	8.7%	7.0%	7.7%	7.3%
Mora Pequeña Empresa	8.8%	7.9%	6.1%	5.4%	6.0%	6.4%
Mora Microempresa	5.3%	4.9%	3.8%	3.7%	4.0%	4.3%
Mora Consumo	2.0%	2.1%	2.4%	2.6%	3.0%	2.6%
Mora Hipotecario Vivienda	1.5%	1.6%	2.4%	2.9%	3.3%	3.6%
Mora Portafolio	3.9%	4.0%	3.7%	3.4%	4.0%	4.0%
Castigos 12 meses / Créditos Directos	1.9%	2.3%	2.6%	1.7%	1.4%	1.5%
Cartera Crítica / Créditos Directos y Eq. Indirectos	5.1%	6.4%	6.5%	7.1%	7.8%	8.4%
CAR + Castigos / Créditos Directos + Castigos	6.8%	8.7%	9.4%	9.2%	8.7%	8.6%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

#### Calidad de la Cartera

Con respecto a los indicadores de calidad de cartera, el segmento de mediana empresa registra los mayores indicadores de deterioro, con una *Mora* de 7.3% a dic-19, seguido de las pequeñas empresas con un indicador de morosidad que alcanzó el 6.4%. La *Cartera Crítica* aumentó 1.3 p.p. respecto al mismo periodo del año anterior alcanzando un ratio de 8.4%, siendo uno de los indicadores más altos de morosidad en el sistema bancario por encima del promedio del sector. La morosidad se encuentra concentrada en un grupo de deudores que vienen afectando la calidad de cartera desde varios años atrás, BPP enfocará esfuerzos en reducir el deterioro de su cartera en los próximos periodos.

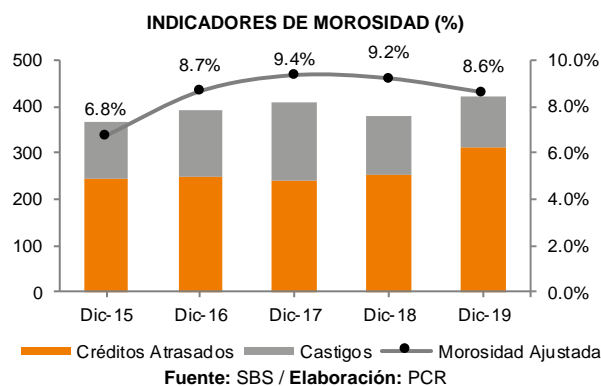
La *Cartera Deteriorada* se ubicó en 7.0%, mostrando una ligera mejora con respecto al ratio registrado el año anterior (7.4% dic-18). Reafirmando este resultado, al analizar la mora real o ajustada por castigos, se aprecia que el indicador muestra una mejora al retroceder 0.6 p.p. cerrando en 8.6% versus 9.2% registrado en dic-2018.

A consecuencia del deterioro de cartera, BPP se ha enfocado en la gestión de mayores provisiones durante el 2019 para mitigar el riesgo de crédito; por tanto, el indicador de cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada registró un aumento de +14.2 p.p. (62.7% en dic-18 vs 76.9% en dic-19), BPP tiene como prioridad mejorar la admisión de los créditos y acelerar la gestión de cobranzas de la cartera con problemas.

<sup>7</sup> Fuente: anexo reporte 4B-1.

<sup>8</sup> Fuente: créditos comerciales según sector económico, anexo SBS.





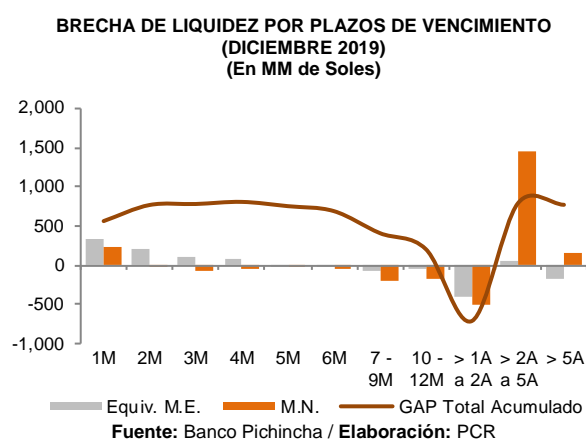
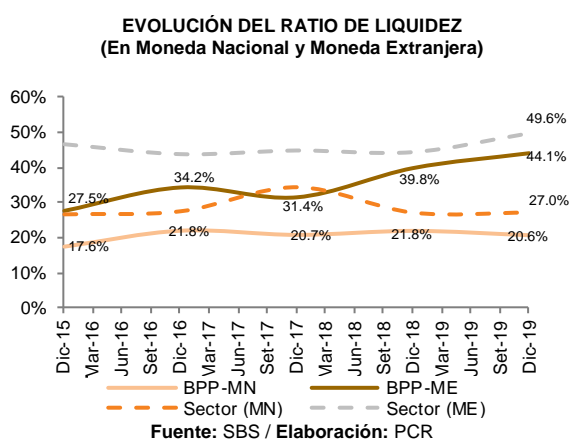
### Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez del Banco es identificado, medido, controlado y monitoreado por la Jefatura de Riesgo Estructural, de Mercado y Liquidez que reporta directamente a la Gerencia de Administración de Riesgos, dicha labor contempla la aplicación de modelos internos y regulatorios. El Banco cuenta con una metodología de Administración de Activos y Pasivos (ALM, por sus siglas en inglés) que le permite simular diferentes escenarios de liquidez, escenarios de estrés y escenarios futuros (crecimiento, presupuesto anual, nuevas emisiones, entre otros). Además, este modelo le brinda información necesaria para elaborar el Plan de Contingencia de Liquidez, que contiene diversos indicadores que señalan potenciales situaciones de riesgo y las medidas a implementar para cada caso.

El activo del banco se financia principalmente por pasivos, los que representaron el 90.6% al corte de evaluación, mientras que el patrimonio representó el 9.4% restante. Dentro de la estructura del pasivo destacan las obligaciones con el público (74.8%), adeudos y obligaciones financieras (19.4%). Asimismo, se conoce las intenciones del banco de emitir bonos subordinados verdes para el ejercicio 2020 como fuente de financiamiento.

Dentro de las estrategias *core* del Banco, el fondeo con depósitos a plazo continúa siendo la alternativa que se viene aplicando con buenos resultados en los últimos años, el market share ha mostrado una tendencia creciente desde fines del 2016 cuando se ubicó en 36.4% alcanzando un 44.5% del total de activos al cierre del periodo de evaluación. También, es importante recalcar que los depósitos de ahorro han mostrado un mejor dinamismo en los últimos años como parte de su estrategia comercial, reportando un crecimiento interanual de +37.0% (+S/ 358.6 MM). Por el lado de la concentración de deuda en los 20 principales depositantes<sup>9</sup> es conservadora y equivale a 13.2% del total de depósitos.

Otros activos importantes involucran el disponible, con una participación de 13.9% en el balance, conformado por: depósitos en el Banco Central del Perú, destinados a cubrir el encaje legal del banco por las captaciones de terceros, y depósitos en bancos y otras empresas del sistema financiero del país y del exterior. Las inversiones representan el 5.1% de los activos y tienen una muy buena calificación crediticia, al mantener principalmente instrumentos de deuda del Banco Central y el Ministerio de Economía y Finanzas del Perú.



En moneda nacional se presentó un ratio de liquidez de 20.6%, por debajo del promedio del sistema (27.0%), registrando una disminución de 1.2 p.p. con relación a diciembre 2018, a consecuencia de mayores saldos promedios en obligaciones por cuentas de ahorro de +76.4% (+S/ 405.0 MM) y a la vista de +16.5% (+S/ 42.8 MM) en moneda nacional. Asimismo, BPP mostró un mejor indicador del ratio de inversiones liquidas comparado con dic-18 (55.0% vs 44.4%), a consecuencia de ganar una porción importante de instrumentos de alta liquidez.

En moneda extranjera el ratio de liquidez se elevó 4.3 p.p. hasta alcanzar un indicador de 44.1%, sin embargo, sigue posicionándose por debajo del sector (49.6%), el aumento del indicador fue causa de menores saldos promedios de obligaciones por cuentas de ahorro de -8.0% (-S/ 9.4 MM) y plazo de -12.8% (-S/ 44.2 MM), dichas cuentas tienen la mayor participación del total de pasivos corrientes (20.2% y 56.0%, respectivamente), estas reducciones fueron

<sup>9</sup> Anexo 16-A (Indicadores)

acompañadas del incremento en fondos disponibles en el BCRP en +69.1% (+S/ 63.5 MM), solo mencionar que BPP ya no cuenta con fondos interbancarios netos en USD para el cierre del ejercicio 2019.

Al realizar el análisis de brechas por plazo de vencimiento, el primer descalce marginal negativo se da en el tercer mes. En escenarios de *stress*, este descalce es compensado con el intercambio de monedas, ya que las brechas en moneda extranjera son positivas hasta el cuarto mes. De la misma manera, recién existe un descalce significativo en el tramo de 1 a 2 años, motivo por el cual la brecha acumulada es negativa; para luego recuperarse en el periodo de 2 a 5 años, apoyado por los fondos de liquidez en moneda nacional.

### Riesgo de Mercado

Los requerimientos por riesgo de mercado involucran 0.3% del total de requerimientos mínimos. El APR por este concepto sumó S/ 31.7 MM. Al analizar las variaciones interanuales, se observa que ha existido un aumento significativo de +145.5% (+S/ 1.8 MM) consecuencia del incremento del requerimiento por riesgo cambiario (+S/ 1.1 MM) y tasa de interés en la cartera de negociación (+S/ 1.03 MM).

El Banco no presenta exposición al riesgo de mercado por *commodities*, pero si registró una caída en el requerimiento patrimonial para riesgos de precio ligados a posiciones largas en acciones de la Bolsa de Valores de Lima (-24.8%).

### Riesgo cambiario

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

A diciembre 2019, la posición global de cambio de balance en moneda extranjera alcanzó S/ 11.7 MM y corresponde a una porción de 0.9% del patrimonio efectivo. Cabe resaltar que la brecha en este indicador de activos versus pasivos en moneda extranjera ha aumentado con respecto a lo registrado en dic-18, ocasionando un cambio dentro de la composición del requerimiento por riesgo de mercado. Para el ejercicio 2019, el requerimiento de patrimonio por el riesgo cambiario registraba una participación de 36.8%, en comparación con el 8.5% registrado al cierre del 2018.

POSICIÓN GLOBAL EN MONEDA EXTRANJERA						
En S/ MM	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	set-19	dic-19
a. Activos en ME	3,836.07	3,543.29	2,784.07	2,952.01	2,951.99	2,781.92
b. Pasivos en ME	3,682.86	3,440.05	2,771.19	2,950.91	2,944.00	2,770.24
c. Posición de Cambio en Balance ME	153.21	103.24	12.88	1.10	7.99	11.67
d. Posición neta en derivados en ME	25.37	-6.48	-	-	-	-
e. Posición Global en ME	178.58	96.75	12.88	1.10	7.99	11.67
Posición Global ME/Patrimonio Efectivo	18.3%	9.0%	1.2%	0.1%	0.6%	0.9%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### Riesgo de Tasa de Interés

Con relación a la gestión de riesgo de tasa de interés de Balance, este riesgo se identifica, mide, controla y monitorea a través de modelo de brechas de reprecio de tasa de interés a través de la metodología de "Calce de tasas de interés por reprecio y ganancias en riesgo". De igual manera, el banco cuenta con un modelo de medición de riesgo de tasa de interés bajo una metodología interna. Para estos casos, según modelo SBS, el VPR y GER corresponden a 4.1% y 0.6% del patrimonio efectivo, indicadores dentro del límite interno de la entidad.

Para el *Banking book*, las exposiciones del Banco involucran su posición en certificados de depósito del BCRP por S/ 304.8 MM, bonos corporativos por S/ 14.9 MM, bonos soberanos por S/ 184.5 MM; así como acciones de capital por S/ 6.1 MM en la Bolsa de Valores de Lima. Los activos ponderados por riesgo de tasa de interés en la cartera de negociación sumaron S/ 13.0 MM, logrando un incremento interanual en +280.3% respecto a dec-18.

### Riesgo Operativo

El Riesgo Operacional es administrado por todas las Vicepresidencias del Banco bajo el soporte de: la Sub Gerencia de Riesgo Operacional y Jefatura de Continuidad del Negocio, que reporta a la Gerencia de Administración de Riesgos dentro de la Vicepresidencia de Riesgos; y la Gerencia de Seguridad de la Información, que reporta a la Vicepresidencia de Datos.

El principal responsable de la gestión del riesgo operacional es el Directorio, quien encarga al Comité de Gestión Integral de Riesgos (Comité GIR) la aprobación de políticas, el conocimiento de las principales exposiciones, la toma de decisiones para su mitigación, su monitoreo, entre otros. Para ello, dicho Comité se soporta en el Comité de Riesgo Operacional, la Sub Gerencia de Riesgo Operacional, la Jefatura de Continuidad del Negocio y la Gerencia de Seguridad de la Información, las cuales se encargan de facilitar una metodología integral, herramientas, procedimientos y el fortalecimiento constante de una cultura con conciencia de gestión de riesgo dentro del Banco.

El modelo de gestión cualitativo y cuantitativo que posee el Banco involucra metodologías aplicadas que permiten establecer una adecuada identificación, gestión y control del riesgo operacional. Banco Pichincha del Perú tiene definido un modelo de gestión de riesgo operacional que tiene como objetivo una efectiva gestión del riesgo operacional, donde los principales riesgos identificados se encuentran bajo control dentro de los límites que han establecido; así como el cumplimiento de los requerimientos de Basilea II y normas SBS.

Este modelo busca identificar, valorar y mitigar los riesgos operacionales (fuera del apetito y tolerancia definidos). El modelo cualitativo implica un enfoque "Ex ante"; es decir, identifica los riesgos antes de su materialización. Por otro

lado, el modelo cuantitativo posee un enfoque “Ex post”; es decir, reactivo en el que cuantifica el impacto de los riesgos una vez materializados y el origen de estos.

Para la gestión del riesgo operacional, el banco se basa en cuatro herramientas de identificación y medición de riesgo:

- *La Autoevaluación de Riesgos y Controles*: Esta metodología busca identificar de manera previa los riesgos a los que están expuestos los productos y procesos; y lanzamiento de nuevos productos ante cambios importantes en el ambiente operativo e informático del banco.
- *La Recolección de Eventos de Pérdida*: Esta administración es necesaria, ya que el tener disponible una base de datos de pérdidas permite no solo cuantificar las mismas sino también conocer los riesgos existentes y su impacto en los resultados del banco.
- *Los Indicadores de Riesgo*: Estos indicadores, tanto cualitativos y cuantitativos, brindan alertas tempranas de riesgos potenciales y a la vez sirven como medidas del desempeño en la gestión de este tipo de riesgo.
- *El Seguimiento a Planes de Acción*: Herramienta que busca que se defina y accionen planes de acción priorizados para la reducción o eliminación de la exposición al riesgo operacional.

Asimismo, el Banco cuenta con la herramienta Open Page (de IBM), la cual facilita el análisis de data.

El requerimiento por riesgo operacional involucra 7.2% del total de requerimientos mínimos, y su variación fue de +66.9% (+S/ 29.8 MM) con relación a diciembre 2018.

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

El Oficial Corporativo de Cumplimiento reporta funcionalmente al Directorio y goza de plena autonomía e independencia en sus funciones. El Banco cuenta con la colaboración de la Unidad de Auditoría Interna para la supervisión de las medidas y de los controles aplicados que permitan mejorar el sistema prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo.

Durante el segundo semestre de 2019 se realizaron modificaciones al Manual de Políticas y Procedimientos del Sistema de Prevención de Lavado de Activos LAFT (M-016-2011) con la finalidad de fortalecer la debida diligencia de Banca Corresponsal y se emitió un procedimiento orientado a la atención de requerimientos de entidades supervisoras. Asimismo, se realizaron las verificaciones de las políticas de debida diligencia de conocimiento del cliente, mercado, colaboradores, proveedores, contrapartes y banca corresponsal dentro del Banco.

Todo el personal del Banco debe cumplir con los procedimientos establecidos en el Manual, caso contrario se considera falta de acuerdo a lo establecido.

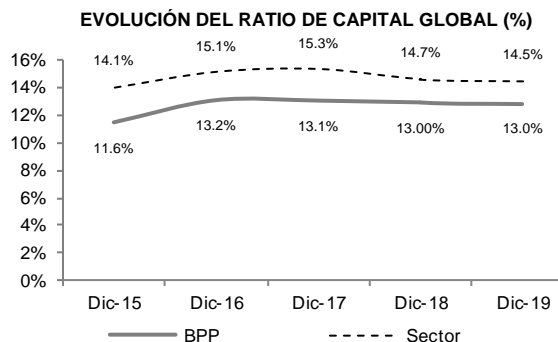
### **Riesgo de Solvencia**

Al cierre del periodo de diciembre 2019, el patrimonio efectivo alcanzó S/1,337.5 MM, mostrando un crecimiento de +7.3% con respecto a dic-18 (+S/ 91.3 MM). Este aumento fue apoyado por las cuentas que conforman el patrimonio efectivo nivel I +11.8% (+S/ 93.6 MM), hay que tener presente que el patrimonio efectivo del nivel I representa el 66.4% del total y está compuesto principalmente por acciones comunes, las cuales mostraron un aumento de +11.9% con respecto a dic-18. Asimismo, BPP continúa implementando la política de registro de utilidades con acuerdo de capitalización, la cual registró un aumento de +S/ 4.3 MM (+9.2%). Por otro lado, el patrimonio efectivo nivel II registró una ligera disminución interanual de 0.5% a consecuencia de menores niveles de bonos subordinados y subordinados redimibles.

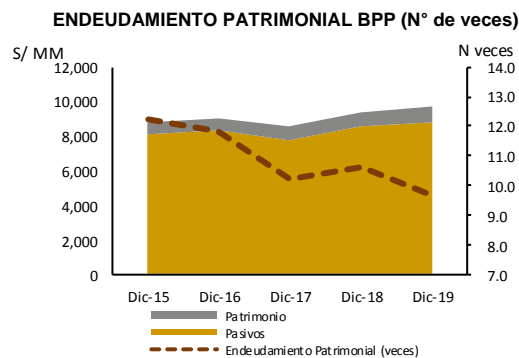
Analizando la composición de los requerimientos del patrimonio efectivo mínimo legal se observa que tuvieron un aumento del +7.5% con respecto a dic-18 (+S/ 72.2 MM), impulsados por un mayor requerimiento por riesgo de crédito, partida que representa el 92.5% del total. Dicho resultado tiene relación con las observaciones realizadas anteriormente sobre el aumento que registró el indicador de cartera crítica al cierre del ejercicio 2019. Adicionalmente, se debe mencionar que el ratio de capital global se mantuvo sin variaciones para los cierres de año del 2018 y 2019 (13.0% para ambos periodos) manteniéndose por debajo de ratio promedio del sector, no obstante, por encima de los límites permitidos.

El indicador de capital global nivel I (TIER 1) fue ligeramente mayor al pasar de 8.3% en dic-18 a 8.6% dic-19, debido al aumento de las acciones comunes en +S/ 76.01 MM.

Con respecto al nivel de endeudamiento, se registró 9.7 veces de endeudamiento patrimonial al cierre del año 2019, manteniéndose en un nivel alto y por encima del promedio del sector 6.9 veces; resultados que apoyan el análisis realizado anteriormente donde se explica las estrategias de fondeo de BPP y su política alineada a la estrategia de negocio en la emisión de instrumentos a renta fija.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

## Resultados Financieros

Los ingresos por intereses del Banco sumaron S/ 952.1 MM a diciembre 2019, y crecieron en +11.4% (+S/ 97.3 MM) respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente a los ingresos generados por la colocación de créditos directos +11.7% (+S/ 97.1 MM), alcanzando un importe de S/ 926.8 MM. Asimismo, se registró una reducción en los ingresos por fondos interbancarios de -23.7%, cabe mencionar que para el ejercicio 2019 se han dejado de utilizar este tipo instrumentos como mecanismo de inversión al corto plazo.

Los gastos por intereses sumaron S/ 335.6 MM, tras experimentar un incremento interanual de +16.1% (+S/ 46.5MM), apoyado principalmente por el aumento en las obligaciones con el público +20.2% (+S/ 35.8 MM) y las obligaciones en circulación no subordinadas +17.7% (S/ 1.8 MM) y subordinadas +35.0% (+S/ 6.5 MM). Consecuentemente, el margen financiero bruto exhibió una expansión de +9.0% interanual llegando a un monto de S/ 616.5 MM.

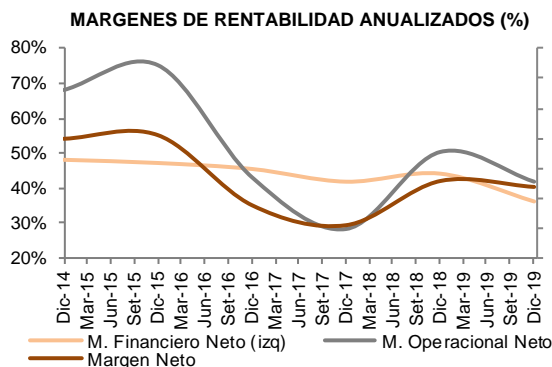
Con respecto al gasto en provisiones para créditos directos, se observa un aumento interanual significativo de +44.6% (+S/ 83.03 MM) consecuencia de tener niveles altos de deterioro en la calidad de cartera lo que ocasionó un aumento en el nivel de sus provisiones por créditos incobrables. Dando como resultado que el margen financiero neto registró una disminución de -8.5%, cerrando el ejercicio anual 2019 en S/ 347.3 MM comparado con S/ 379.5 MM registrado el año anterior.

En cuanto a los ingresos por servicios financieros, estos registraron un crecimiento de +41.9%, producto de mayores ingresos por el lado de las comisiones de diversos servicios propios del banco, representados principalmente por el aumento de las comisiones de las cartas fianzas de BPP (operaciones contingentes) y comisiones por seguros con su asociada. Por su parte, los gastos por servicios financieros se incrementaron en +25.6%, explicados principalmente por mayores gastos del consorcio con Diners Club y gastos por la venta de canales externos.

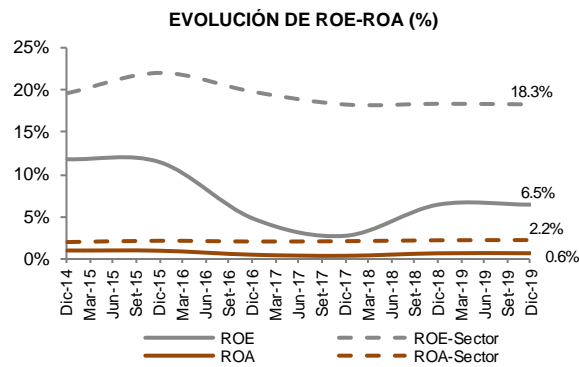
En junio del 2019, fue aprobada en sesión de directorio la venta de cartera castigada a Recaudo, Cobranzas y Recuperaciones SAC (RCR) por un valor nominal de S/ 45,211,868. La utilidad por venta de cartera y los ingresos por la venta del total de participación que mantenía BPP en su asociada Unibanca mitigaron los efectos del aumento de los gastos financieros del ejercicio 2019, apoyando al margen operacional con un crecimiento de +4.5% (+S/ 19.0 MM).

Dentro de la cuenta otros ingresos y gastos de los estados de resultados, se observó un ingreso importante por la venta de inmuebles (adquiridos como bonos de arrendamiento financiero) durante el año 2019, lo que ayudó a amortiguar el gasto generado por mayores provisiones de créditos, por tanto, al cierre del ejercicio anual 2019 se reportó una utilidad neta del ejercicio de S/ 55.3 MM (+8.5% en comparación al dic-18: S/ 51.0 MM)).

Al analizar los indicadores de rentabilidad, se observa que el ROE y ROA coincidieron en los dos últimos ejercicios de cierre de año reportando 6.5% y 0.6% respectivamente, posicionándose por debajo del promedio del sector.



Fuente: SMV / Elaboración: PCR



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

## Instrumentos Calificados

<b>EMISIONES VIGENTES DEL BANCO PICHINCHA AL 31 DE DICIEMBRE 2019</b>	
<b>Primer Programa de Bonos Corporativos</b>	
Bonos amortizables al vencimiento hasta por un monto de PEN 160MM. El pago de intereses se realiza de manera semestral. Cada emisión está respaldada en un 100% con garantía genérica del Emisor.	
	<b>1ra Emisión</b>
<b>Monto Emitido</b>	PEN 70MM
<b>Monto en Circulación</b>	PEN 70MM
<b>Tasa de interés</b>	6.9%
<b>Series</b>	A
<b>Pago de intereses</b>	Semestral
<b>Plazo</b>	13 años
<b>Fecha de emisión</b>	05/04/2013
<b>Fecha de redención</b>	05/04/2026
<b>Tercer Programa de Bonos Corporativos</b>	
Bonos Corporativos hasta por un monto máximo de PEN 300 MM o su equivalente en Dólares Americanos, el programa tiene una vigencia de seis años. Los recursos obtenidos de este Programa se destinarán a la realización de operaciones crediticias de financiamiento, propias del giro del Banco. Cada emisión estará respaldada con garantía genérica del emisor. El emisor se reserva el derecho de establecer, para una o más Emisiones, garantías específicas.	
<b>Cuarto Programa de Bonos Corporativos</b>	
Bonos Corporativos hasta por un monto máximo de PEN 300 MM o su equivalente en Dólares Americanos, el programa tiene una vigencia de seis años. Los recursos obtenidos de este Programa se destinarán a la realización de operaciones crediticias de financiamiento, propias del giro del Banco. Cada emisión estará respaldada con garantía genérica del emisor. El emisor se reserva el derecho de establecer, para una o más Emisiones, garantías específicas.	
<b>Primer Programa de Bonos Subordinados</b>	
Bonos amortizables al vencimiento hasta por un monto de PEN 150MM. El pago de intereses se realizará de manera semestral. Cada emisión está respaldada en un 100% con garantía genérica del Emisor.	
	<b>1ra Emisión</b>
<b>Monto Emitido</b>	PEN 25MM
<b>Monto en Circulación</b>	PEN 25MM
<b>Series</b>	A
<b>Tasa de interés</b>	8.5%
<b>Pago de intereses</b>	Semestral
<b>Plazo</b>	15 años
<b>Fecha de emisión</b>	22/07/2013
<b>Fecha de redención</b>	22/07/2028
<b>Segundo Programa de Bonos Subordinados</b>	
Bonos hasta por un monto de PEN 150 MM o su equivalente en Dólares Americanos. Las emisiones tendrán un plazo de vencimiento mayor a 5 años. Cada emisión está respaldada en un 100% con garantía genérica del Emisor.	
<b>Tercer Programa de Bonos Subordinados</b>	
Bonos hasta por S/ 300 MMo su equivalente en Dólares Americanos. Las emisiones tendrán un plazo de vencimiento mayor o igual a 5 años. Cada emisión está respaldada en un 100% con garantía genérica del Emisor. Con fecha 21 de diciembre 2018, el Banco ha realizado la emisión privada de los "Bonos Subordinados Banco Pichincha – Primera Emisión (Privada) del Tercer Programa".	
	<b>1ra Emisión</b>
<b>Monto Emitido</b>	USD 13MM
<b>Monto en Circulación</b>	USD 13MM
<b>Series</b>	A
<b>Plazo</b>	9 años y 11 meses
<b>Fecha de emisión</b>	21/12/2018
<b>Fecha de redención</b>	21/11/2028
<b>Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables</b>	
Certificados de Depósitos Negociables hasta por un monto máximo en circulación de S/150.00 MM o su equivalente en Dólares Americanos, las emisiones tendrán un plazo de vencimiento no mayor a 1 año. Cada emisión estará respaldada con garantía genérica del emisor. Los CDN no se encuentran cubiertos por el Fondo de Seguro de Depósitos.	
	<b>2da Emisión</b>
<b>Monto Emitido</b>	PEN 50MM
<b>Monto en Circulación</b>	PEN 50MM
<b>Series</b>	A
<b>Tasa de interés</b>	4.63%
<b>Pago de intereses</b>	Al vencimiento
<b>Plazo</b>	1 año
<b>Fecha de emisión</b>	29/04/2019
<b>Fecha de redención</b>	24/04/2020

## Anexos

BANCO PICHINCHA DEL PERU (MILES DE SOLES)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
<b>Activos</b>					
Disponible	2,014,800	2,340,699	1,525,902	1,330,512	1,344,049
Fondos Interbancarios	0	0	107,029	107,008	0
Inversiones Disponibles para la Venta	104,620	53,528	167,770	246,312	325,879
Inversiones a Vencimiento	200,298	185,582	170,344	170,196	168,277
Créditos Netos	6,167,855	6,058,904	6,217,589	7,106,524	7,357,608
Vigentes	6,109,681	5,929,835	6,076,709	6,901,439	7,231,175
Reestructurados	0	0	0	706	693
Refinanciados	70,039	150,572	201,287	296,391	237,793
Vencidos	113,660	113,112	118,374	113,146	158,960
En Cobranza Judicial	130,060	135,180	120,181	139,772	149,657
(-) Provisiones	255,585	269,795	298,962	344,930	420,670
Cuentas por Cobrar	56,496	53,469	36,232	41,851	60,793
Bienes Realizables Recibidos en Pago, Adjudicados	8,890	21,508	20,529	24,289	17,121
Participaciones	31,368	34,918	38,246	40,888	26,945
Inmuebles, Mobiliario y Equipo (Neto)	147,473	141,025	133,271	126,833	117,768
Activo Intangible distinto de la Plusvalía	31,294	33,913	34,684	32,211	25,044
Otros Activos	54,855	99,115	130,644	152,791	229,769
<b>Activo</b>	<b>8,818,035</b>	<b>9,022,760</b>	<b>8,582,240</b>	<b>9,379,415</b>	<b>9,673,253</b>
Activos Productivos	6,295,958	8,080,350	7,793,256	8,926,249	8,755,954
Activos Improductivos	2,522,077	942,410	788,984	453,166	917,299
<b>Pasivos</b>					
Obligaciones con el Público	4,601,080	4,919,353	5,526,038	6,270,546	6,560,683
Fondos Interbancarios	4,407	0	0	0	0
Depósitos del Sistema Financiero	125,375	187,860	198,198	226,029	287,069
Adeudos y Obligaciones Financieras	2,511,503	2,280,070	1,405,106	1,771,796	1,703,297
Cuentas por Pagar	857,081	867,872	629,620	220,514	67,729
Provisiones	22,156	29,790	27,183	28,761	108,844
Otros Pasivos	29,318	34,613	31,099	53,078	39,157
<b>Pasivos</b>	<b>8,151,242</b>	<b>8,319,558</b>	<b>7,817,244</b>	<b>8,570,724</b>	<b>8,767,891</b>
Capital social	572,745	652,588	705,463	719,826	795,880
Capital adicional	19,175	0	0	0	0
Reservas	42,051	49,253	52,563	54,620	59,721
Resultado Neto del Ejercicio	72,017	33,099	20,568	51,013	55,326
Ajustes al Patrimonio	-39,195	-31,738	-13,598	-16,768	-5,565
<b>Patrimonio</b>	<b>666,793</b>	<b>703,202</b>	<b>764,996</b>	<b>808,691</b>	<b>905,362</b>
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>8,818,035</b>	<b>9,022,760</b>	<b>8,582,240</b>	<b>9,379,415</b>	<b>9,673,253</b>
<b>Estado de Ganancias y Pérdidas</b>					
Ingresos por Intereses	754,412	834,423	821,249	854,841	952,129
Gastos por Intereses	249,924	293,111	285,852	289,131	335,622
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>504,488</b>	<b>541,312</b>	<b>550,116</b>	<b>565,710</b>	<b>616,507</b>
(-) Provisiones para Créditos Directos	146,679	159,780	204,343	186,202	269,231
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>357,809</b>	<b>381,532</b>	<b>345,773</b>	<b>379,508</b>	<b>347,276</b>
Ingresos por Servicios Financieros	88,199	87,602	102,542	107,988	153,283
Gastos por Servicios Financieros	51,472	91,482	88,520	98,794	124,116
<b>Margen Financiero Neto y Gastos por Servicios Financieros</b>	<b>394,536</b>	<b>377,652</b>	<b>359,795</b>	<b>388,702</b>	<b>376,443</b>
Resultado por Operaciones Financieras (ROF)	<b>37,705</b>	<b>20,226</b>	<b>19,377</b>	<b>32,864</b>	<b>64,068</b>
Margen Operacional	432,241	397,878	379,172	421,566	440,511
Gastos de Administración	299,301	330,139	327,907	332,251	364,215
Depreciaciones y Amortizaciones	19,805	16,882	18,117	18,840	16,628
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>113,135</b>	<b>50,857</b>	<b>18,429</b>	<b>70,475</b>	<b>59,668</b>
Valuación de Activos y Provisiones	7,255	12,559	14,546	12,553	28,386
<b>Resultado de Operación</b>	<b>105,880</b>	<b>38,298</b>	<b>3,883</b>	<b>57,922</b>	<b>31,282</b>
Otros Ingresos y Gastos	3,983	8,654	27,198	13,912	46,054
<b>Resultado del Ejercicio antes de Impuesto a la Renta</b>	<b>109,863</b>	<b>46,952</b>	<b>31,081</b>	<b>71,834</b>	<b>77,336</b>
Impuesto a la Renta	37,846	13,853	10,513	20,821	22,010
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	<b>72,017</b>	<b>33,099</b>	<b>20,568</b>	<b>51,013</b>	<b>55,326</b>

CRÉDITOS DIRECTOS E INDIRECTOS POR CATEGORÍA DE RIESGO	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
COLOCACIONES TOTALES (PEN MM)	8,059	7,746	7,900	8,960	8,996
CARTERA DIRECTA BRUTA (PEN MM)	6,342	6,271	6,459	7,401	7,708
CARTERA INDIRECTA BRUTA (PEN MM)	1,717	1,474	1,440	1,559	1,288
NORMAL (%)	89.8%	87.5%	87.3%	87.1%	86.7%
CON PROBLEMAS POTENCIALES (%)	5.1%	6.1%	6.1%	5.8%	4.9%
DEFICIENTE (%)	1.5%	2.0%	2.1%	2.2%	2.6%
DUDOSO (%)	1.7%	2.3%	2.2%	2.6%	3.4%
PÉRDIDA (%)	1.9%	2.1%	2.2%	2.3%	2.4%
CRÍTICA (%)	5.1%	6.4%	6.5%	7.1%	8.4%

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

BANCO PICHINCHA DEL PERU	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>					
CARTERA CRÍTICA	4.5%	5.6%	6.5%	7.1%	8.4%
CARTERA CRÍTICA (Total Sistema)	3.8%	4.3%	5.0%	5.0%	4.9%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	3.8%	3.9%	3.7%	3.4%	4.0%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	2.5%	2.8%	3.0%	3.0%	3.0%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS	1.1%	2.4%	3.1%	4.0%	3.1%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	1.1%	1.2%	1.4%	1.5%	1.4%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS	4.9%	6.3%	6.7%	7.4%	7.0%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	3.6%	4.0%	4.4%	4.4%	4.5%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	104.9%	108.7%	125.3%	136.4%	136.3%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Total Sistema)	166.6%	160.6%	152.6%	153.6%	152.1%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA	81.5%	67.6%	68.0%	62.7%	76.9%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA (Total Sistema)	117.6%	111.6%	105.7%	102.0%	103.1%
<b>LIQUIDEZ</b>					
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS)	17.6%	21.8%	20.7%	21.8%	20.6%
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS) (Total Sistema)	26.5%	27.4%	34.3%	27.0%	27.0%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS)	27.5%	34.2%	31.4%	39.8%	44.1%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS) (Total Sistema)	46.6%	43.9%	44.9%	44.5%	49.6%
<b>SOLVENCIA</b>					
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	11.6%	13.2%	13.1%	13.0%	13.0%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Total Sistema)	14.1%	15.1%	15.3%	14.7%	14.5%
RATIO DE CAPITAL NIVEL 1	7.7%	8.4%	8.9%	8.3%	8.6%
RATIO DE CAPITAL NIVEL 1 (Total Sistema)	9.9%	10.7%	11.2%	11.0%	11.3%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	13.3	11.9	10.3	11.1	10.2
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Total Sistema)	12.0	10.2	9.3	8.9	8.5
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	12.2	11.8	10.2	10.6	9.7
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (Total Sistema)	9.3	8.1	7.5	7.1	6.9
<b>RENTABILIDAD</b>					
ROE (SBS)	11.5%	4.8%	2.8%	6.5%	6.5%
ROE (SBS) (Total Sistema)	22.1%	19.9%	18.3%	18.4%	18.3%
ROA (SBS)	0.9%	0.4%	0.2%	0.6%	0.6%
ROA (SBS) (Total Sistema)	2.1%	2.0%	2.1%	2.2%	2.2%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS	47.4%	45.7%	42.1%	44.4%	36.5%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS (Total Sistema)	56.8%	60.0%	59.5%	59.8%	59.2%
MARGEN OPERATIVO NETO	12.9%	5.4%	2.0%	7.1%	5.1%
MARGEN OPERATIVO NETO (Total Sistema)	36.3%	35.7%	37.4%	39.7%	40.2%
MARGEN NETO	8.2%	3.5%	2.2%	5.1%	4.7%
MARGEN NETO (Total Sistema)	25.0%	24.7%	25.4%	27.3%	27.7%
<b>EFICIENCIA</b>					
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN ANUALIZADOS / ACTIVO RENTABLE PROMEDIO	3.4%	3.5%	3.5%	3.4%	3.5%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN ANUALIZADOS / ACTIVO RENTABLE PROMEDIO (Total Sistema)	2.4%	2.5%	2.5%	2.6%	2.6%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / ACTIVO RENTABLE	3.1%	3.6%	3.5%	3.2%	3.6%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / ACTIVO RENTABLE (Total Sistema)	2.4%	2.5%	2.4%	2.5%	2.4%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS	34.0%	35.0%	34.8%	33.4%	31.1%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS (Total Sistema)	30.0%	29.3%	29.1%	29.4%	28.4%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL	59.0%	64.6%	61.3%	61.1%	59.0%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL (Total Sistema)	66.7%	43.0%	42.5%	64.7%	63.0%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO	63.3%	64.1%	62.9%	62.1%	61.8%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO (Total Sistema)	51.4%	48.7%	49.6%	50.5%	49.2%

Fuente: SMV / Elaboración: PCR