

**BANCO SANTANDER PERU S.A.**

Informe con EEFF<sup>1</sup> al 31 de marzo de 2020

Fecha de Comité: 17 de julio de 2020

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector Financiero, Perú

Equipo de Análisis

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

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

(511) 208-2530

Fecha de información	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	mar-20
Fecha de comité	20/04/2016	31/03/2017	27/03/2018	29/05/2019	29/05/2020	17/07/2020
Fortaleza Financiera	PEA	PEA	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+
Depósitos de Corto Plazo	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA
Segundo Programa de Bonos de Arrendamiento	PEAA+	PEAA+	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA
Primer Programa de Bonos Corporativos					PEAAA	PEAAA
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

**Significado de la Clasificación:**

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

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

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

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

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

“Las categorías de fortaleza financiera de la “PEA” a la “PEB” podrán ser diferenciadas mediante signos (+/-) para distinguir a las instituciones en categorías intermedias. Las categorías de los depósitos de mediano y largo plazo, así como las de las emisiones de mediano y largo plazo, podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) para mejorar o desmejorar, respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías “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 vigentes de Fortaleza Financiera en PEA+, Depósitos de Corto Plazo en PECategoría I, Depósitos de Mediano y Largo Plazo en PEA+, Segundo Programa de Bonos de Arrendamiento en PEA+ y el Primer Programa de Bonos Corporativos en PEA+ para Banco Santander Perú S.A, todas con perspectiva estable. Esta decisión se sustenta en el perfil crediticio de bajo riesgo del Banco, la evolución positiva sostenida del desempeño operativo del negocio, así como los adecuados niveles de cobertura de cartera morosa, solvencia, liquidez y gestión de tesorería; no obstante, se hará vigilancia a los indicadores de calidad de cartera y cobertura dado el contexto económico actual. Asimismo, la calificación considera el respaldo de la casa matriz, Grupo Santander -uno de los bancos más importantes a nivel global- de quienes aprovechan sinergias comerciales, el know how de las mejores prácticas del sector, soporte tecnológico y respaldo patrimonial.

**Perspectiva u Observación**

Estable.

**Resumen Ejecutivo**

- **Enfoque crediticio de bajo riesgo.** Banco Santander Perú (BSP) mantiene un perfil de riesgo conservador dado su enfoque a los segmentos de banca corporativa y grande empresa, lo que sumado a las políticas y procedimientos de apetito de riesgo corporativo le permite mantener niveles de morosidad acordes a su perfil. A mar-20, la mora fue de 1.4%, la cual está por encima de su promedio histórico<sup>2</sup> y mayor al registrado en mar-19 (+0.9 p.p.), explicado principalmente por el incremento de los vencidos durante el primer trimestre dada la reclasificación de un cliente del sector construcción a pérdida, y por tres créditos

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

<sup>2</sup> Cartera Atrasada/ Créditos Directos de dic15-19: 0.6%.

pendientes de reprogramar debido al efecto Covid-19, sin embargo, la mora sin incluirlos sería de 0.9%, la cual no alteraría el perfil de riesgo del banco dada las nuevas disposiciones de la SBS; adicionalmente, el indicador de cartera deteriorada y crítica se ubicaron en 1.6% y 1.3%, respectivamente, y se encuentran por debajo del promedio del sector<sup>3</sup>.

- **Evolución positiva sostenida del desempeño operativo.** A mar-20, el banco registró un desempeño operativo positivo, siendo el margen neto 23.5%<sup>4</sup> (+4.1 p.p. vs mar-19), como resultado de las estrategias empleadas para el impulso de las principales líneas de negocio del banco como préstamos a la gran empresa y comercio exterior a la banca mayorista, aunado al resultado de servicios financieros ligados a estructuración de créditos y mayores comisiones durante el 1T-20; y las operaciones financieras de la tesorería. De esta manera, a mar-20, se registró un incremento del +17.3% (+S/ 17.3 MM) de los ingresos operativos<sup>5</sup>, +5.3% (+S/ 349.4 MM) en las colocaciones totales y +42.2% (+S/ 8.0 MM) en la utilidad neta.
- **Adecuados niveles de capital y concentración de la cartera de clientes:** El Banco ha demostrado de manera sostenida la constitución de niveles adecuados de capital, a través de la constante capitalización de utilidades generadas en cada periodo y la constitución de reservas facultativas, sin embargo, los requerimientos por el crecimiento de la cartera vienen siendo cada vez mayores; A mar-20, los indicadores de RCG y el RCG Nivel I, se ubicaron en 13.5% y 10.3%, cada uno, siendo menores en -0.1 y -0.8 p.p., respectivamente, y ambos por debajo del sector, pero manteniéndose aún en niveles adecuados que le permiten soportar el importante crecimiento en los últimos años, aumentando el nivel de endeudamiento y mitigar su exposición a la concentración de los principales clientes que mantienen dado el enfoque del negocio<sup>6</sup>. Cabe mencionar que el banco mantiene el compromiso de capitalización de resultados del 2020, fortaleciendo mensualmente su solvencia.
- **Niveles de liquidez adecuados y concentración de los principales depositantes.** El Banco mantiene indicadores adecuados de liquidez, ubicándose en 38.3% para MN y 43.8% en ME, ambos por encima de los límites regulatorios y superiores al sector<sup>7</sup> en MN; así como un ratio de cobertura (RCL) en MN y ME de 138%<sup>8</sup>. En cuanto a las brechas de liquidez, el saldo final de liquidez de BSP cerró en S/ 773.2 MM dado el importante ingreso por créditos del tramo 1-5A. En simulación de estrés, se genera un descalce acumulado de -S/ 224.1 MM<sup>9</sup> en los primeros 6M, el cual se mitiga con el plan de contingencia<sup>10</sup> que tiene BSP de una línea crediticia con su matriz. Asimismo, se vienen implementando diferentes estrategias para reducir la importante concentración que registran en los principales depositantes, dado su foco de negocio. Así, los indicadores de *top 10* y *top 20* depositantes a mar-20 fueron de 30.0% y 45.0%, respectivamente.
- **Menores niveles de cobertura sobre cartera en riesgo.** A mar-20, el banco registró deterioro en niveles de cobertura sobre los créditos en riesgo, siendo de 107.5% sobre la cartera atrasada y 95.3% sobre la deteriorada, ambos menores a los del año previo (mar-19: 288.8% y 98.8%, respectivamente); y que el sector<sup>11</sup>, explicados por el incremento de vencidos debido al mencionado efecto del Covid-19, sin embargo, ello fue regularizado durante el mes de abr-20 debido a la constitución de provisiones voluntarias en el 2T-20.
- **Respaldo y know how de su casa matriz:** Banco Santander Perú S.A. forma parte del Grupo Santander, éste se ubica entre los bancos más grandes del mundo, cuyos ratings son A- (jun-20), A2 (abr-20) y A (abr-20), con *outlook* negativo para la primera y tercera agencia, debido al contexto económico actual a nivel global. La matriz transfiere a Banco Santander Perú el *know how* operativo, tecnológico y de mejores prácticas y políticas de crédito; asimismo, como principales accionistas demuestran su respaldo a través del fortalecimiento patrimonial con créditos subordinados y continua capitalización de las utilidades generadas en el año<sup>12</sup>.

## Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la "metodología de calificación de riesgo de Bancos e Instituciones Financieras (Perú) vigente" aprobada el 09 de julio del 2016 y la "metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (Perú) vigente", el cual fue aprobado en Comité de Metodologías con fecha 09 de enero 2017.

## Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros (SBS) correspondientes al 31 de diciembre de los periodos 2015 al 2019 y marzo del 2019-2020.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle, concentración y valuación de la cartera. Indicadores oficiales publicados por la SBS.
- **Riesgo de Mercado:** Manual de Políticas de gestión de Riesgos de Mercado y Liquidez, Posición Global en Moneda Extranjera.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, Manual de Políticas de gestión de Riesgos de Mercado y Liquidez, Brechas de liquidez por plazo de Vencimiento (Anexos SBS).
- **Riesgo de Solvencia:** Requerimiento de Patrimonio Efectivo y Ratio de Capital Global, Nivel Patrimonial.
- **Riesgo Operativo:** Manual de Gestión de Riesgo Operacional, Manual de Prevención y Gestión de los Riesgos de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo.

<sup>3</sup> Los indicadores de créditos atrasados, deteriorados y la cartera crítica promedio del sector (Banca Múltiple) a mar-20 se ubicaron en 3.1%, 4.6% y 4.8%, respectivamente.

<sup>4</sup> Utilidad Neta / (Ingresos por Intereses + Ingresos por Servicios Financieros).

<sup>5</sup> Ingresos por Intereses + Ingresos por Servicios Financieros

<sup>6</sup> A mar-20, los principales 10 y 20 clientes representaron el 13.0% y 22.5%, respectivamente del portafolio de créditos totales (directo + indirecto).

<sup>7</sup> Indicadores Sector mar-20: Ratio de Liquidez MN: 28.7%, ME: 47.1%.

<sup>8</sup> Límites regulatorios RCL: 2019: 100% vs. Indicadores BSP mar-20: RCL de 138.0% en MN y 138.0% en ME.

<sup>9</sup> Incluye derivados sin entrega, los cuales afectan la liquidez del banco.

<sup>10</sup> Comité ALCO con datos a mar-20.

<sup>11</sup> Cobertura del sector a mar-20 se ubicaron en 149.0% para cartera atrasada y 102.7% para la deteriorada.

<sup>12</sup> Para el 2020, se capitalizó el 50% de los resultados del año 2019 luego de reservas.

## Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

---

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** Deterioro de los clientes del sector construcción que vienen siendo investigados por malos manejos, situación que se presenta en diferentes entidades del sistema financiero. Al respecto, el banco viene haciendo un monitoreo enfocado a reducir la exposición en empresas de dicho sector (mar-20: US\$ 113 MM, de US\$ 224 MM en dic-17) mediante la devolución de cartas fianza y/o renovaciones por menores importes, así como reforzar el nivel de garantías. El entorno económico es incierto dado los eventos políticos, económicos, y la propagación del virus COVID-19 en el país, que potencialmente generaría menor dinamismo económico en el corto y mediano plazo, afectando la cadena de pagos de diversos segmentos en las que el banco presenta importante exposición, deteriorando en mayor medida los indicadores de calidad de cartera y niveles de cobertura. Adicionalmente, se considera la competencia en precios que se presenta en el sector dado el contexto económico actual, así como la concentración de principales clientes y depositantes.

## Hechos de Importancia

---

- El 26 de marzo de 2020, en Junta Universal de Accionistas, se detalla la aplicación las utilidades del ejercicio 2019 ascendente a S/ 107,847,196.69 de la siguiente manera: Aplicar S/ 10,784,720 para incrementar la reserva legal, aplicar el 50% de las Utilidades distribuibles S/ 48,531,238 para su capitalización emitidas a valor de S/1, con lo cual el nuevo monto sería de S/ 601,801,643.00; y aplicar el 50% restante ascendente a S/ 48,531,238 para el pago de dividendo en efectivo, el cual sería de S/ 0.087717032 por acción vigente. Adicionalmente, se acordó el compromiso de capitalización del 40% de las utilidades que se generen en el ejercicio 2020.
- El 20 de diciembre de 2019, se adjunta el código de conducta de la compañía en respuesta al regulador.
- El 18 de diciembre de 2019, la empresa recibió la certificación como "Empresa Certificada Antisoborno" emitido por Empresarios por la Integridad.
- El 17 de diciembre de 2019, se da respuesta al Oficio N° 5954-2019-SMV/11.2 sobre fecha de inicio de auditoría externa correspondiente al ejercicio 2018.
- El 29 de noviembre de 2019, se adjuntó la respuesta a la circular 337 de reporte sobre el Cumplimiento del Código de Buen Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas.
- El 25 de noviembre de 2019, se comunicó los resultados de la Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos de Banco Santander Perú S.A. El monto colocado fue de S/ 91.6 MM a una tasa fija de 3.75% anual con vencimiento al 26/11/2022.
- El 22 de noviembre de 2019, se comunicó el aviso de oferta pública para la Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos de Banco Santander Perú S.A., el cual será de hasta S/ 75 MM ampliable hasta S/ 100 MM. El valor nominal es de S/ 10 M, plazo a 3 años, tasa nominal anual fija con cupón semestral y colocados a la par mediante subasta holandesa.
- El 20 de noviembre de 2019, se perfeccionó la compra de acciones de Edpyme Santander Consumo Perú S.A. por parte de la matriz Banco Santander S.A., con lo cual incrementa su participación al 99.99%, mencionando también la adquisición de 1 acción de capital por parte de su accionista Administración de Bancos Latinoamericanos Santander S.L.
- El 15 de octubre de 2019, se comunica la autorización de la SBS a la matriz Banco Santander S.A. para la adquisición de 37,301,849 acciones del capital social de Edpyme Santander Consumo Perú S.A. (pertenecientes a SKBergé S.A.) con lo cual incrementaría su participación directa al 99.99%.
- El 24 de septiembre de 2019, se comunica la celebración de un contrato de préstamo subordinado a favor de la compañía por parte de su matriz Banco Santander S.A., siendo efectivo el 27/09/2019 por un monto de US\$ 20 MM a un plazo de 10 años. Este financiamiento será destinado para capital de trabajo de la compañía, el cual será computado en el patrimonio efectivo de la misma.
- El 18 de julio de 2019, se comunica la adquisición de la Cartera de Crediticia de SKBergé Financiamiento Perú S.A.C, a la obtención de las aprobaciones correspondientes por parte de los órganos societarios de ambas entidades.
- El 27 de junio de 2019, se aprobó la contratación de la sociedad de auditoría Gaveglío, Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada, que es parte de la sociedad privada PWC (PricewaterhouseCoopers International Limited).
- El 25 de junio de 2019, se comunicó la inscripción del "Primer Programa de Bonos Corporativos del Banco Santander Perú" hasta por un monto máximo en circulación de US\$ 100MM o su equivalente en soles.
- El 15 de mayo de 2019, se comunicó la capitalización del 100% de las utilidades del ejercicio 2018, luego de retener el 10% para la reserva legal. El Capital Social ascendió a S/ 553.27MM.
- El 28 de marzo de 2019, se realizó la Junta Obligatoria Anual y Universal de Accionistas en la cual se realizó los siguientes acuerdos: Distribuir el 100% de las utilidades del ejercicio 2018 luego de deducir el 10% para la reserva legal, en consecuencia, el Capital Social alcanzaría la suma de S/ 553.27MM; Los directores fueron reelegidos en su totalidad hasta la próxima junta anual de accionistas; Finalmente, se realizó la aprobación de la Gestión Social (EEFF y Memoria Anual).

## Contexto Económico:

Respecto al entorno local, en el primer trimestre del año 2020, el PBI registró una contracción de -3.4% respecto al mismo corte del año anterior, Este resultado estuvo relacionado con la instauración del Estado de Emergencia a mediados de marzo debido a la pandemia del Covid-19, ello generó la paralización de la mayoría de las actividades económicas, quedando operativas sólo las actividades consideradas básicas, por lo que gran parte de la economía se vio obligada a suspender sus actividades de manera inmediata, en otras palabras el 50% de los días del mes de marzo, la economía operó con una significativa restricción, lo que se tradujo en una caída de 16.3% del PBI en dicho mes.

Así, para el año 2020, el BCRP proyecta un menor crecimiento del PBI en -12.5%, el más bajo de las últimas tres décadas, sustentado principalmente por los choques negativos de oferta relacionados con la producción dada las medidas de confinamiento, limitación del transporte y logística a nivel general; y la caída de la demanda interna causada por la pérdida de empleo generalizado, independientes que no generan ingresos, restricciones en entregas, y el cambio en el patrón de ahorro-inversión de las familias; lo cual podría agravar la situación en empresas que vean deteriorada en mayor cuantía su nivel de actividad, generando quiebras empresariales e inestabilidad generalizada en el sistema financiero. De acuerdo a la entidad, se espera que se recupere parcialmente la economía para el año 2021, en un contexto de normalización de las actividades empresariales a partir del 3T-20 cuando las medidas restrictivas para preservar la salud sean poco a poco flexibilizadas, sin embargo, dada las proyecciones sobre la contracción de la inversión privada para este año y otros agregados económicos, no sería suficiente para revertir el desempeño de este año sino hasta el 1T-22, en un escenario base.

Respecto al Entorno Internacional, de acuerdo con el reporte perspectivas de la economía mundial elaborado por el Fondo Monetario Internacional (FMI)<sup>13</sup>, el pronóstico de crecimiento mundial correspondiente al 2020 fue de -4.9%, menor respecto al informado en abril, dado el shock generado por la pandemia Covid-19 en la actividad económica durante el 1S-20, que en muchos países está generando una caída en la oferta y demanda de bienes, así como una caída en las bolsas mundiales. Se destaca que la recuperación será más lenta debido a que se espera continúe el distanciamiento social hasta el 2S-20, no obstante, el FMI ha recomendado a los países continuar con la aplicación de medidas de apoyo financiero y cooperación, principalmente a países con problemas estructurales en los sistemas de salud o de liquidez inmediata; así como relajar las tensiones comerciales y tecnológicas entre países, que podrían atenuar más la recuperación ante la crisis. Se espera que el sistema financiero tenga políticas de admisión de financiamiento más duras.

En este sentido, el crecimiento mundial proyectado para el 2021 se estima que se recupere en 5.4%, donde se espera que el consumo se estabilice y crezca gradualmente, al igual que la inversión, generando niveles similares de producto que en el 2019. Estos estimados dependerán de: i) un rebote del virus durante el 2S-20, ii) duración del bloqueo y tránsito, iii) distanciamiento que afecta el gasto (aforo), iv) capacidad de reinsertión laboral en caso de los desempleados, v) quiebre generalizado en empresas, vi) cambios en la seguridad en el trabajo (higiene) y nuevas prácticas productivas, vi) recuperación en la cadena de suministros, vii) efecto indirecto de la demanda externa debilitada, viii) la no conexión entre la valorización de activos y perspectivas económicas (un sentimiento mejorado sin fundamento).

INDICADORES	PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ						PROYECCIÓN ANUAL**	
	ANUAL						2020	2021
	2015	2016	2017	2018	2019	I-Trim-20		
PBI (var. % real)	3.30%	4.00%	2.50%	4.00%	2.20%	-3.40%	-12.50%	11.50%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. % real)	8.40%	12.30%	3.60%	-1.30%	-0.10%	-5.20%	-10.20% ; -14.40%	10.70% ; 6.90%
PBI Manufactura (var. % real)	-0.90%	-0.10%	0.60%	5.70%	-1.70%	-10.00%	2.10%	7.70%
PBI Electr & Agua (var. % real)	6.60%	7.80%	0.90%	4.50%	3.90%	-2.10%	-7.90%	12.6%
PBI Pesca (var. % real)	18.20%	-11.10%	9.90%	39.90%	-25.20%	-15.30%	9.50%	8.50%
PBI Construcción (var. % real)	-5.40%	-2.60%	2.40%	5.40%	1.60%	-13.30%	-25.40%	23.20%
Inflación (var. % IPC)	4.40%	3.20%	1.40%	2.20%	1.90%	1.80%	0.00%	0.50%
Tipo de cambio promedio (US\$)	3.19	3.38	3.26	3.29	3.34	3.44	3.40	3.40

Fuente: BCRP, INEI / Elaboración: PCR

\*\*BCRP, Reporte de inflación de junio 2020. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

## Banca Múltiple

A mar-20, en el sistema financiero peruano existen 15 bancos con operaciones múltiples. Las colocaciones directas de la Banca Múltiple (S/ 295,390 MM) se mantienen concentradas principalmente en cuatro bancos, los que cuentan con el 83.6% del total (Banco de Crédito del Perú con 33.6%, BBVA Perú con 20.7%, Scotiabank con 16.9% e Interbank con 12.3%). En cuanto a la composición del total de créditos directos, estos se concentran principalmente en préstamos (54.2%), créditos hipotecarios (16.9%), tarjetas de crédito (9.0%). Respecto a la composición del total de créditos indirectos, los principales contingentes que se emiten se dan en productos como cartas fianzas (90.2%) y cartas de crédito (7.2%).

A mar-20, los activos exhibieron un crecimiento interanual de +10.0% (+S/ 39,241 MM), alcanzando los S/ 432,849 MM. Asimismo, en línea con el enfoque a banca múltiple, los créditos directos netos mantuvieron la mayor representación, con el 64.9% del total de activos. En cuanto a la evolución de las colocaciones totales de la banca múltiple, vienen mostrando un

<sup>13</sup> Fondo Monetario Internacional (FMI), Informe de Actualización de las Perspectivas de la economía mundial de junio 2020.

crecimiento sostenido desde el inicio del período de evaluación. Así, a mar-20, las colocaciones totales registraron un saldo de S/ 353,461 MM, mayor en +8.9% (+S/ 29,033 MM) de forma interanual.

Este crecimiento fue impulsado a su vez por los mayores créditos directos en +9.6% (+S/ 25,887 MM), explicado por mayores desembolsos a los segmentos corporativos (+S/ 8,488 MM), grandes empresas (+S/ 5,347 MM) y mediana empresa (+S/ 1,022 MM), al igual que los segmentos consumo (+S/ 6,236 MM), hipotecario (+S/ 3,991 MM), pequeña y microempresa en menor medida (S/ 801 MM). Cabe señalar que, los segmentos corporativo y consumo, son los más significativos de las colocaciones directas, contribuyendo con el 27.5% y 18.6%, respectivamente. Por producto, tuvieron un desempeño importante los préstamos con un avance de +S/ 18,069 MM, seguido de créditos hipotecarios (+S/ 3,991 MM) y tarjetas de crédito (+S/ 2,029 MM). Por su parte, en los créditos indirectos, se presentó un aumento de +5.7% (+S/ 3,146 MM), sustentado en mayores contingentes como en los productos carta fianza (+S/ 2,507 MM) y cartas de crédito (+S/ 645 MM).

Por su parte, las captaciones totales a mar-20 se ubicaron en S/ 276,810 MM, siendo mayores en +10.6% (+S/ 26,466 MM) respecto a mar-19. La estructura está liderada por las obligaciones con el público, las que representan el 97.0% del total, y estuvieron compuestas a su vez por depósitos a plazo (35.5%), a la vista (31.0%), ahorro (29.6%); mientras que los depósitos del sistema financiero y organismos internacionales aportaron el 3.0% restante.

Respecto al nivel de morosidad, este viene mostrando un ligero incremento, al ubicarse en 3.2% (mar-19: 2.9%); manteniéndose por encima del promedio de evaluación de 2.9%. En términos interanuales, el ligero incremento de la morosidad estuvo explicado principalmente por mayor morosidad en los segmentos de mediana empresa y consumo, los cuales se concentraron en productos como leasing, *lease back*, préstamos revolventes y tarjeta de crédito. La cartera deteriorada fue de 4.6% (mar-19: 4.5%) en los segmentos de grande, mediana empresa y consumo; mientras que la cartera crítica se ubicó en 4.9% (mar-19: 5.1%), debido a la menor cantidad de clientes en situación deficiente.

La cobertura de cartera atrasada se ubicó en 149.0% a mar-20, menor a lo registrado un año atrás (153.0%), pese al incremento interanual de las provisiones en +12.4% (+S/ 1524 MM); mientras que la cobertura de cartera deteriorada cerró en 102.7% (mar-19: 102.2%). Cabe mencionar que se mantienen por encima del 100%, que es considerado como un nivel aceptable.

En cuanto al desempeño de los indicadores de liquidez por moneda, a mar-20, el ratio de liquidez en moneda nacional (MN) y moneda extranjera (ME) se ubicaron en 28.7% y 47.1%, cada uno, manteniéndose por encima de los límites regulatorios de 8% para MN y 20% para ME, y mayor al del cierre del año previo en el caso del ratio de liquidez de MN (mar-19: MN 28.5% y ME 49.8%).

Los indicadores de solvencia vienen mostrando cierta estabilidad en los últimos 5 años, sin embargo, en el último año el Ratio de Capital Global (RCG) presentó una reducción respecto a los niveles alcanzados el año previo y se ubicó a mar-20 en 14.3% (mar-19: 15.2%); por otro lado, el Ratio de Capital Nivel 1 o TIER1 cerró 11.1%, menor en -0.6 p.p. al de mar-19, mostrando niveles adecuados de solvencia del sistema bancario, que les permite afrontar el mayor riesgo asumido y situaciones de estrés.

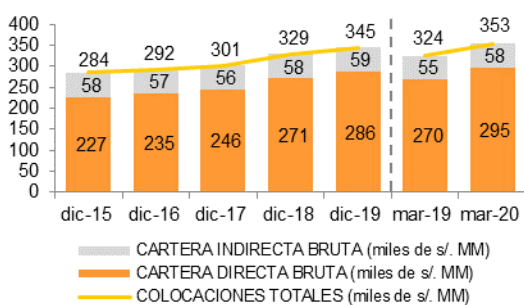
Los niveles de rentabilidad de la banca múltiple han mostrado una ligera tendencia decreciente desde el periodo 2015 hasta la fecha, de la mano con el menor dinamismo de la economía y menores niveles de tasas en el mercado a lo largo de este periodo, lo que se ha visto reflejado en una desmejora en el margen financiero neto del sistema, en este sentido, los niveles de ROE y ROA se encuentran en 17.2% y 2.1% a mar-20, menores respecto al periodo anterior (mar-19: ROE 18.2% y ROA: 2.2%).

Luego de la entrada en vigencia del estado de emergencia por la pandemia Covid-19, la SBS facultó a las entidades del sistema financiero (ESF) para efectuar modificaciones a las condiciones contractuales de las obligaciones de sus prestatarios, sin que esta modificación constituya una refinanciación (ni un deterioro en la calificación crediticia de los deudores). Al respecto, según información de ASBANC (17 de abril) se habrían reprogramado créditos por S/ 67,915 MM (22% de la cartera bruta) correspondientes a cerca de 4 millones de créditos (18% de los créditos existentes al 17 de abril).

En cuanto a medidas de solvencia, la SBS estableció que la ampliación del plazo de los créditos de consumo no revolventes e hipotecarios para vivienda, afectados por la reprogramación de créditos, no incrementa el factor de ponderación por riesgo de crédito, aliviando la necesidad de incrementar su patrimonio efectivo luego de realizadas las reprogramaciones. Adicionalmente, se permitió usar el patrimonio efectivo adicional por ciclo económico acumulado al 27 de marzo de 2020.

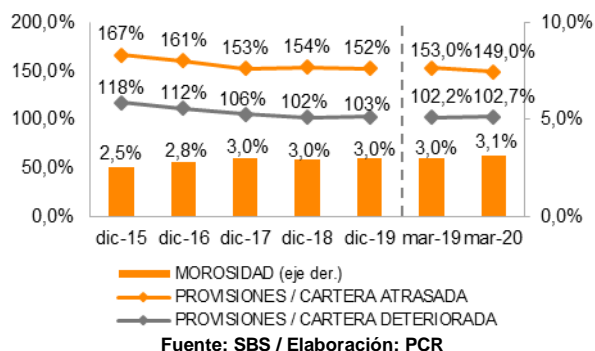
Finalmente, se estableció de manera excepcional, aplicar una tasa de provisión por riesgo de crédito de 0% a la parte cobaturada por la garantía del Programa Reactiva Perú y FAE – MYPE. En el caso del FAE – MYPE, se permitió también aplicar un factor de ponderación de 0% para efectos del cálculo del requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito sobre la parte cobaturada.

## EVOLUCIÓN DE LOS CRÉDITOS DE LA BANCA MÚLTIPLE



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

## MOROSIDAD DE LA BANCA MÚLTIPLE



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

## Análisis de la Institución

### Reseña

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

### Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que BSP tiene un nivel de desempeño Aceptable<sup>14</sup> respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Así mismo, en cuanto a las prácticas de Gobierno Corporativo, luego del análisis efectuado, consideramos que BSP tiene un nivel de desempeño Óptimo<sup>15</sup>. El detalle de los aspectos considerados que justifican los niveles de desempeño otorgados en ambos casos se incluye en la sección ESG del informe de cierre anual con fecha 29 de mayo del 2020.

### Accionariado

La compañía es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con la Ley General de Sociedades. El Capital Social de la compañía totalmente suscrito y pagado a mar-20 es de S/ 601,801,643 representado por el mismo número de acciones nominativas de S/ 1.00 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas.

El principal accionista es el Banco Santander España S.A. con el 99% de las acciones y el 1% restante le pertenece a la Administración de Bancos Latinoamericanos Santander S.A.

## ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL – MARZO 2020

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

Fuente: BSP / Elaboración: PCR.

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

### Grupo Económico

Banco Santander Perú S.A., forma parte del Grupo Santander, principal grupo de servicios financieros en España y uno de los más grandes de Europa, teniendo como pilares de su modelo de negocio la orientación comercial, la eficiencia y la diversificación geográfica, siguiendo la cultura corporativa *The Santander Way* (Sencillo, Personal y Justo). Se encuentra en varios países, siendo los más importantes: Reino Unido (20%), Brasil (21%), España (12%), Santander Consumer Finance (14%), Estados Unidos (5%), México (8%), Chile (6%), Argentina (4%), Polonia (3%) y Portugal (5%), Otros países (3%).

El Grupo se caracteriza por su estrategia comercial innovadora y ha establecido como prioridad estratégica para los próximos años la transformación digital, con el objetivo de ampliar su portafolio de productos y mejorar la experiencia de sus clientes.

<sup>14</sup> Categoría RSE4, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

<sup>15</sup> Categoría GC1, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

Asimismo, el Grupo cuenta con cerca de 3'299,672 accionistas, 12,951 oficinas y 185,405 empleados distribuidos en todo el mundo. Las calificaciones internacionales de largo plazo más reciente para Banco Santander S.A. son A- (jun-20), A2 (abr-20) y A (abr-20), con *outlook* negativo de acuerdo a la primera y tercera agencia de *rating*, respectivamente.

## Operaciones y Estrategias

### Operaciones

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

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

### Productos

Entre los productos que brinda a sus clientes, se encuentran los créditos para el financiamiento de comercio exterior, capital de trabajo, descuento de documentos, *confirming* y financiación de activos mediante *leasing*, así como productos de pasivo, como cuentas corrientes y depósitos. Asimismo, cuenta con una plataforma tecnológica para el manejo de caja, efectos comerciales y pago a proveedores.

Como complemento de su oferta, Santander aprovecha el *know how* que le brinda el Grupo Santander para el desarrollo de negocios de banca de inversión y del mercado de capitales, ofreciendo a los clientes corporativos equipos de nivel internacional para sindicaciones, fusiones y adquisiciones, emisiones primarias de acciones locales e internacionales y emisiones de bonos.

### Posición competitiva<sup>16</sup>

A marzo de 2020, BSP se ubicó en el octavo puesto del *ranking* de créditos directos brutos de un total de 15 bancos, esto gracias al incremento de sus colocaciones directas en +15.2% respecto a mar-19, manteniendo así un *market share* de 1.6% (mar-19: 1.5%). De la misma manera su participación en sus segmentos objetivo<sup>17</sup> se mantuvo estable, cerrando en 3.1% a mar-20, manteniéndose en el sexto lugar con distancia del séptimo. Cabe señalar que los principales cuatro bancos concentran el 83.6% de los créditos directos y el 87.9% de su segmento objetivo. Por el lado de los depósitos, el Banco registró una participación en el mercado de 1.9% (mar-19: 1.8%), con un aumento de +22.3% en el total de depósitos y retornando al octavo lugar del *ranking* total. Si bien la estrategia del banco no se basa en competir por *market share*, la entidad viene presentando un incremento en el volumen del negocio como préstamos de capital de trabajo a diversos sectores, así como en la captación de depósitos principalmente de empresas jurídicas.

## Riesgos Financieros

### Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es la principal exposición del Banco y proviene de la probabilidad de *default* de sus contrapartes en operaciones de disponible y fondos interbancarios, inversiones y operaciones de crédito, siendo estas últimas las más representativas. En este punto se observa que el BSP mantiene un nivel de apetito al riesgo conservador, reflejado en sus políticas de crédito basadas en la disciplina y selectividad de su cartera crediticia, así como en sus segmentos objetivo de corporativos y grandes empresas. Asimismo, a partir del segundo semestre 2017 la gestión de riesgo se vio potenciada con la incorporación de un *Chief Risk Officer* (CRO) en la gestión de sus oficinas regionales. Una de las principales modificaciones realizadas desde esa fecha, ha sido el proceso de aprobación de las propuestas de crédito, así, las solicitudes de créditos de los grupos económicos son resueltas bajo las facultades otorgadas a los Comités Locales y en caso de que éstas superen los importes de sus facultades, son resueltos en los Comités de decisión con sede en España.

Por otro lado, es importante mencionar que desde el 2017 el Comité Ejecutivo de Riesgos de la Corporación aprobó la adhesión e implementación a las políticas y procedimientos de apetito de riesgo corporativo, lo que le permite obtener una visión general y agregada de los distintos tipos de riesgo a los cuales está expuesta la organización. El apetito se considera el máximo nivel y tipo de riesgo que el Banco está dispuesto a asumir para alcanzar sus objetivos estratégicos y el desarrollo de su plan de negocio sin comprometer sus capacidades de recursos (capital, liquidez, activos y pasivos, sistemas, gestión, etc.). Finalmente, es preciso señalar que el banco tiene como objetivo detectar de manera oportuna, las señales de alerta y comportamientos no deseados en la evolución de las obligaciones, a fin de tomar las medidas correctivas del caso, asimismo, la consolidación del sistema de calificación interna de la cartera de créditos les permite lograr una mejor adecuación a las normas internacionales de Riesgo crediticio por Basilea II.

<sup>16</sup> Fuente: SBS. Ranking de Créditos, Depósitos y Patrimonio; y Ranking de Créditos por Tipo.

<sup>17</sup> Corporativo y Grandes Empresas.

### Calidad de Cartera:

Las colocaciones brutas totales<sup>18</sup> del Banco a mar-20 tuvieron un desempeño positivo al incrementarse en +5.3% (+S/ 349.4 MM) en términos interanuales, cerrando en S/ 6,881.1 MM, manteniendo así la tendencia creciente que se registra desde mar-17, debido al impulso especial que viene dando el Banco para expandir su cartera de clientes locales y globales, donde atiende a sus respectivas filiales en el país, ofreciendo préstamos de capital de trabajo, *confirming*, avales para proyectos importantes, entre otros productos y servicios sofisticados. El requerimiento de patrimonio efectivo por este riesgo fue S/ 705.4 MM, mayor +16.1% (+S/ 98.0 MM) respecto mar-19, en línea con el crecimiento del negocio, siendo 93.8% del total de requerimientos.

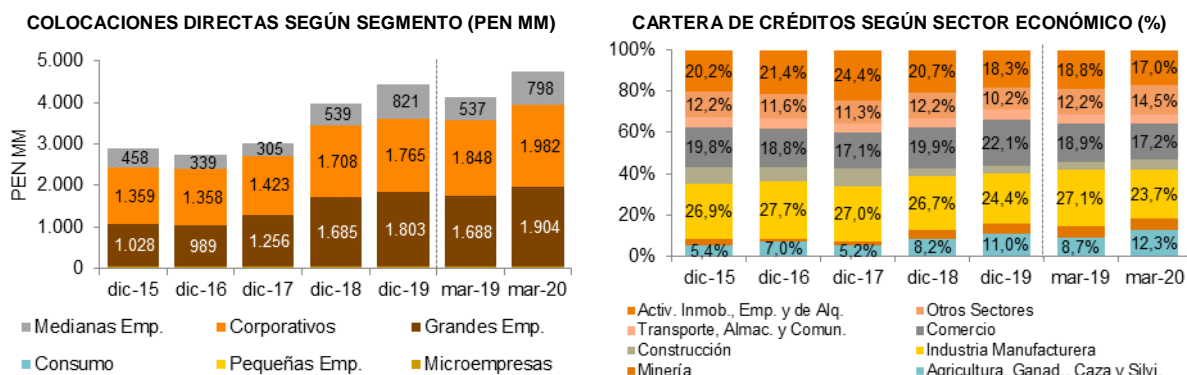
En detalle se tiene que este resultado tuvo un aporte importante por parte de los créditos directos; siendo contrastado por los indirectos. Los directos registraron un monto de S/ 4,699.6 MM, mayor en +15.2% (+S/ 618.7 MM) respecto a mar-19, mientras que los indirectos fueron de S/ 2,188.5 MM, menores en -11.0% (-S/ 269.3 MM), con lo que la participación de las colocaciones indirectas en el portafolio ha sido menos dinámica respecto a años previos, siendo el 31.8% del total de colocaciones brutas.

Asimismo, al corte de evaluación se mantiene una importante concentración de las colocaciones en los segmentos de corporativas y grandes empresas, de acuerdo con el modelo de negocio del banco, representando el 42.2% y 40.5% de los créditos directos, respectivamente; asimismo, se atiende a mediana empresa la que representó el 17.0% del portafolio directo y mostró mayor dinamismo respecto al año previo, creciendo en +48.4% (+S/ 260.3 MM). En cuanto al segmento corporativo y gran empresa, estos tuvieron crecimiento de +7.2% (+S/ 133.4 MM) y +12.8% (+S/ 216.3 MM), respectivamente; respecto a la exposición en pequeñas empresas, esta fue mayor en +S/ 9.3 MM, sin embargo, representa menos del 1% de la cartera al igual que el segmento de consumo, cuyos montos son poco relevantes.

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

En los últimos tres años la composición prioritaria en banca corporativa y de grandes empresas se ha mantenido, por lo que no se dieron mayores desviaciones de la estrategia principal del Banco. Por su parte, la concentración de los principales clientes también mantiene en niveles moderados dentro del periodo de estudio, de esta manera, los principales 10 y 20 clientes representaron el 13.0% y el 22.5% del portafolio de créditos totales a mar-20.

Asimismo, se considera que la exposición a este riesgo se encuentra mitigada por la naturaleza del perfil de riesgo crediticio bajo que poseen los segmentos mayoristas a los que se dirige; asimismo, en los lineamientos por Apetito de Riesgo aprobados por el Banco y ratificados por su casa matriz, se establecieron límites de concentración individual de los principales clientes y sectoriales más estrictos que los fijados regulatoriamente.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Así, Banco Santander Perú (BSP) mantiene una adecuada diversificación de cartera por sector económico con participación en 18 sectores de los cuales ninguno supera el 25.0%<sup>19</sup> a mar-20. Así mismo, los créditos a actividades empresariales tuvieron un crecimiento de +15.2% (+S/ 619.3 MM) donde los sectores como Agropecuario, Construcción, Minería y Otros Sectores<sup>20</sup>, presentaron crecimientos importantes, aumentando en +62.2% (+221.7 MM), +48.9% (+S/ 79.1 MM), +20.1% (+S/ 47.1 MM) y +37.0% (+S/ 184.6 MM), respectivamente. Cabe señalar que actualmente el Banco cuenta con una oficina ubicada en Lima metropolitana, desde la cual atiende las operaciones a otras provincias. A mar-20, el 100% de los créditos directos fueron colocados en el departamento de Lima.

<sup>18</sup> Sin ajuste de provisiones e intereses devengados.

<sup>19</sup> Límite interno.

<sup>20</sup> Destaca el avance de Pesca, Intermediación Financiera y Educación, contrastados por Hotelería y Electricidad.



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

Créditos Directos (S/ miles)	Total Sector						Créditos Indirectos (S/ miles)	Total Sector					
	Corp.	Gran.	Med.	Peq.	Pers.			Corp.	Gran.	Med.	Peq.	Micro.	
Comercio	285,4	395,8	60,1	-	-	741,4	Comercio	72,0	95,5	13,8	-	-	181,2
Plásticos	71,8	133,2	12,6	-	-	217,6	Plásticos	13,7	2,3	0,1	-	-	16,1
Construcción	133,5	98,8	29,9	-	-	262,1	Construcción	205,2	251,3	82,7	0,1	-	539,3
Siderurgia	54,3	61,5	-	-	-	115,8	Siderurgia	126,4	31,0	0,1	-	-	157,5
Servicios	90,2	410,3	143,8	0,0	-	644,4	Servicios	268,6	134,8	12,9	0,5	0,0	416,8
Inmobiliario	135,3	175,4	246,4	-	-	557,0	Inmobiliario	9,1	14,7	58,9	-	-	82,7
IFIs	55,8	-	6,9	-	-	62,7	IFIs	142,4	-	-	-	-	142,4
Otras manufacturas	62,6	31,8	14,7	-	-	109,2	Otras manufacturas	29,7	2,2	6,9	-	-	38,7
Agropecuario	465,3	266,1	199,3	-	-	930,7	Agropecuario	21,0	1,6	9,5	-	-	32,1
Químico	44,7	34,1	-	-	-	78,7	Químico	36,5	21,4	-	-	-	57,9
Alimentos y Bebidas	39,7	18,4	2,7	-	-	60,8	Alimentos y Bebidas	-	1,8	-	-	-	1,8
Minería	264,1	105,9	17,3	-	-	387,2	Minería	271,9	0,7	3,4	-	-	276,0
Personas Físicas	-	-	-	-	1,9	1,9	Personas Físicas	-	-	-	-	-	-
Energía	-	17,2	-	-	-	17,2	Energía	48,8	11,5	25,1	-	-	85,4
Pesca	205,2	101,4	22,7	-	-	329,3	Pesca	2,3	-	-	-	-	2,3
Hidrocarburos	81,2	16,2	18,8	-	-	116,1	Hidrocarburos	97,2	42,3	6,9	-	-	146,3
Papel	10,1	35,6	1,8	0,2	-	47,7	Papel	-	2,4	-	-	-	2,4
Textil	17,0	2,7	-	-	-	19,7	Textil	8,4	1,1	-	-	-	9,5
<b>Total Segmento</b>	<b>2.016,3</b>	<b>1.904,3</b>	<b>777,0</b>	<b>0,2</b>	<b>1,9</b>	<b>4.699,6</b>	<b>Total Segmento</b>	<b>1.353</b>	<b>614,4</b>	<b>220,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>2.188,5</b>

Fuente: Banco Santander Perú mar-20 / Elaboración: PCR

En cuanto a los niveles de morosidad, se aprecia un deterioro importante en los montos explicado principalmente por el incremento importante exhibido en la cartera de créditos atrasados debido a los mayores vencidos en +S/ 34.1 MM, relacionados con tres clientes puntuales: uno del sector construcción, educativo y restaurantes, debido a que estos contratos no se lograron reprogramar por el estado de emergencia dictaminado por el gobierno, y suman cerca de S/ 22 MM; junto con la reclasificación de una entidad del sector construcción a pérdida por monto de S/ 12 MM.

En detalle, se tiene que las carteras atrasada y deteriorada tuvieron incrementos importantes de +208.9% (+S/ 45.9 MM) y +19.3% (+S/ 12.2 MM), respectivamente versus mar-19, que no pudo ser compensado por el crecimiento interanual de la cartera directa de +15.2% (+S/ 618.7 MM).

Consecuentemente, las métricas aumentaron en +0.9 p.p. para la cartera atrasada y casi nulo en la cartera deteriorada (efecto de reclasificación de entidad del club de la construcción a pérdida, fue compensado por el aumento de los créditos directos), ubicándose en 1.4% y 1.6% al corte de evaluación, respectivamente. Cabe precisar que, a la fecha, la compañía no presenta atrasos en la cartera de pequeñas empresas y la incrementó en el segmento de corporativos y grandes empresas, principalmente en préstamos. Así, también la morosidad en la mediana empresa se incrementó, principalmente en operaciones de leasing y préstamos.

Asimismo, la mora real<sup>21</sup> se situó en 1.7% (mar-19: 1.7%), dado que a pesar de la mayor cartera atrasada ya mencionada, se generó mayor cantidad de castigos en el corte de mar-19. Cabe señalar que, a pesar de ello, la cartera crítica se mantiene en niveles por debajo del promedio histórico<sup>22</sup>, siendo 1.3% al presente corte, mostrando una reducción respecto a lo registrado un año atrás (mar-19: 1.8%), ello debido al menor porcentaje de clientes en dudoso y pérdida.

Es importante mencionar que los indicadores de mora del BSP se mantienen consistentemente por debajo del promedio de la banca múltiple y de los principales competidores en el segmento al cual se dirige, de banca mayorista.

Por su parte, los indicadores de cobertura tuvieron un deterioro importante, dado el aumento ya mencionado de la cartera atrasada y deteriorada, por lo que el aumento de las provisiones en +15.1% (+S/ 9.6 MM) en términos interanuales, no pudo compensar el efecto anterior. Dado ello, los indicadores de cobertura de atrasos y deterioro se situaron en 107.5% (-181.2 p.p.) y 95.3% (-3.6 p.p.), respectivamente. Adicionalmente, BSP cuenta con reservas facultativas por S/ 108.9 MM, garantías preferidas por el 20.3%<sup>23</sup> de los créditos directos y el 17.2% con primera hipoteca sobre inmuebles.

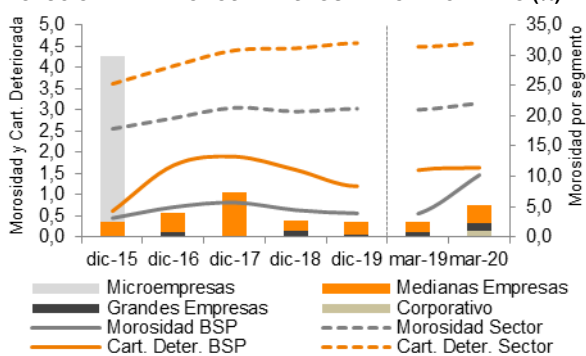
Dentro del programa Reactiva Perú, el BSP recibió fondos por S/ 23.9 MM a may-20, con la cual financió tres empresas del sector ligado a actividades inmobiliarias y empresariales, y una empresa del sector comercio. El monto de estos préstamos esta coberturado al 81.6% por el estado. El total de préstamos Reactiva otorgados por la banca múltiple es de S/ 24,470.6 MM, por lo que BSP solo participó del 0.1% del total.

<sup>21</sup> Indicador de Morosidad ajustado por castigos = Cartera atrasada + Cartera Refinanciada y Reestructurada + Castigos 12M / Créditos Directos + Castigos 12M.

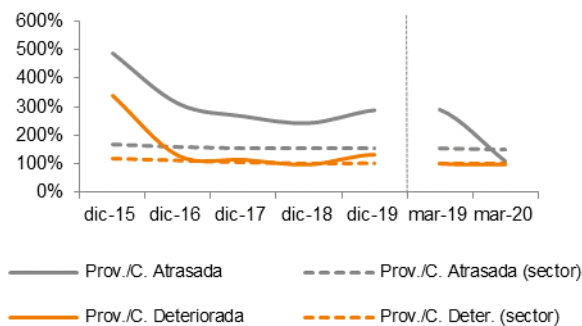
<sup>22</sup> Promedio Cartera Crítica 2015-19: 1.4%.

<sup>23</sup> Banca Múltiple mar-20: 31.7%.

**EVOLUCIÓN DE LA MOROSIDAD SEGÚN TIPO DE CRÉDITO (%)**



**COBERTURA CREDITICIA (%)**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### Riesgo de Liquidez

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

En cuanto a la estructura del balance del banco a mar-20, se tiene que el Activo Total se situó en S/ 8,202.3 MM y creció en +32.3% (+S/ 2,003.2 MM) respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por el crecimiento en la cartera de créditos netos en +15.1% (+S/ 607.7 MM) sustentado en mayores préstamos, descuentos y arrendamientos principalmente al segmento mayorista y banca media; mayores inversiones netas<sup>24</sup> en +42.1% (+S/ 110.3 MM) dada la mayor exposición en CDs del BCRP, y t-bills americanos que son requeridos como garantía para operaciones forward en el exterior, compensando la menor exposición en bonos soberanos; mayores cuentas por cobrar en +S/ 535.9 MM, disponible en +S/ 508.6 MM en el BCRP (como encaje) y bancos locales, fondos interbancarios en +S/ 125 MM, y otros activos +S/ 114.3 MM que están pendiente de liquidar por parte de la tesorería. Cabe precisar que los créditos netos y el disponible se mantienen como principales cuentas del activo representando el 56.3% y 27.9% del total (mar-19: 64.7% y 28.8%, respectivamente).

Por otro lado, se tiene que la estructura de fondeo está dada en un 9.6% por el patrimonio y 90.4% por fondos de terceros. Así, el total del Pasivo se ubicó en S/ 7,414.5 MM, +35.4% (+S/ 1,938.1 MM) mayor que en mar-19, explicado principalmente por las mayores obligaciones con el público en +18.1% (+S/ 747.1 MM) en depósitos a plazo y restringidos, los mayores adeudos y obligaciones financieras en +104.9% (+S/ 690.2 MM) dada la mayor exposición con entidades del país como COFIDE (para CT<sup>25</sup>), y CAF (CI<sup>26</sup>) y Bladex (CT) del exterior; obligaciones en circulación en +70.1% (+S/ 92.2 MM) dada la emisión de bonos comunes, depósitos del sistema financiero por +83.6% (+S/ 231 MM), otros pasivos e intereses en +S/ 123.7 MM y cuentas por pagar en +174.6 MM; estos incrementos fueron compensados por menores fondos interbancarios. Cabe precisar que se mantienen como principales componentes del Pasivo las obligaciones con el público y adeudos con 59.5% y 16.4%, respectivamente.

Asimismo, respecto a las obligaciones en circulación no subordinadas, estas incluyen las nuevas emisiones de bonos comunes, donde el incremento de dicha partida es resultado de la estrategia de fondeo, basada en optimizar la toma de fondos de menor costo, extender la duración de los pasivos y tener una mayor participación en el mercado de capitales peruano.

En detalle se tiene que las obligaciones con el público estuvieron compuestas mayoritariamente por depósitos a plazo y a la vista (72.9% y 11.4%, respectivamente). Asimismo, si bien se vienen reduciendo gradualmente la concentración de los principales depositantes, estos aún se mantienen en niveles importantes; de esta manera, a mar-20, los principales 10 y 20 depositantes representaron el 30.0% y 45.0%, respectivamente. Al respecto, BSP ha fijado una proyección de concentración de 23% y 38% a finales del 2020.

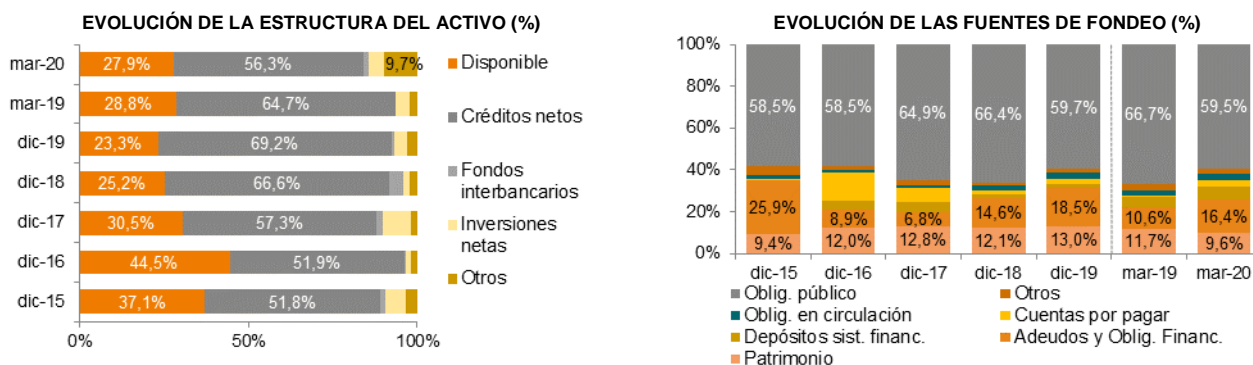
De otro lado, en lo referente a la composición por vencimiento de los depósitos y obligaciones con el público del banco, se registra concentración en los tramos de 0 a 6 meses por 88.9% (mar-19: 88.2%), de 6 a 12 meses el 4.8% (mar-19: 8.3%) y para plazos mayores a 1 año de 6.3% (mar-19: 3.5%); lo que está explicado por mayores depósitos de corto plazo priorizando el costo del fondeo, sin embargo, se observa una mayor extensión de vencimiento respecto al mismo corte del año previo.

<sup>24</sup> Inversiones mar-20: CDs BCRP: S/. 135.9 MM, Deuda Soberana MEF: S/. 110.9 MM, t-bills: S/. 123.7 MM y Credifondos: S/. 2.2 MM.

<sup>25</sup> Capital de Trabajo.

<sup>26</sup> Comercio Internacional (Importación y Pre-Exportación).

Cabe señalar que el volumen y distribución del pasivo al corte de evaluación se encuentran alineados con el presupuesto. Asimismo, en línea con las medidas que el banco viene tomando para diversificar sus fuentes de fondeo y reducir la concentración de depósitos.



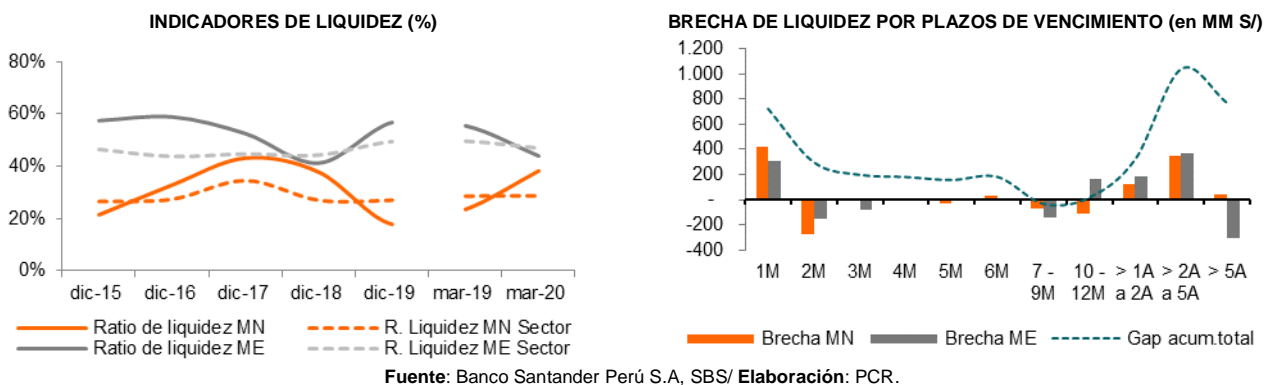
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

En cuanto a los indicadores de liquidez a mar-20, hubo un incremento importante en MN, pero una reducción en ME, respecto a mar-19. Así, el Ratio de Liquidez en MN se ubicó en 38.3% y en ME llegó a 43.8% (mar-19: 23.5% y 55.3%), siendo mayor al límite regulatorio<sup>27</sup>, demostrando niveles adecuados para cubrir necesidades de liquidez diarias; sin embargo, se encuentra por debajo del promedio del sector en ME<sup>28</sup>. Asimismo, los RCL<sup>29</sup> a mar-20 se mantuvieron en niveles adecuados siendo de MN 138.0% y ME 138.0% (dic-19: 132.0% y 132.0%), encontrándose por encima del límite mínimo regulatorio. BSP considera que realizando un escenario de estrés en la que se realizan un 50% de reprogramaciones durante el 2020, el RCL se mantendría en niveles de 115%, cumpliendo con cierta holgura la regulación bancaria.

A nivel de calce de operaciones en mar-20, el análisis muestra brechas negativas de liquidez en los activos y pasivos en MN en los tramos de 2-5M y de 7-12M, dado el vencimiento de depósitos de empresas del sistema financiero, posiciones pasivas en derivados y el fondeo menos estable en cuentas a plazo incluyendo supuestos del regulador. Asimismo, respecto al calce en ME, se registraron brechas negativas en los tramos 2-4M, 6-9M y >5A, principalmente por adeudados en los tramos de corto plazo y supuestos del regulador para el largo.

De manera consolidada, se tiene que el saldo final es negativo en el tramo de 7-9M, debido a otras obligaciones con el público e instituciones tributarias debido a los supuestos del regulador, el cual no fue compensado por los intereses de créditos no minoristas.

Sin embargo, el saldo final de liquidez de BSP cerró en S/ 773.2 MM dado el importante ingreso por créditos del tramo 1-5A, representando 76.9% del patrimonio efectivo del mes previo. Cabe señalar que en la simulación de estrés, este descalce se debe calcular junto con los derivados sin entrega que afectan la liquidez de la compañía, lo cual en total genera un descalce acumulado de -S/ 224.1 MM en los primeros 6M, el cual se mitiga con el plan de contingencia<sup>30</sup> que tiene BSP de una línea con su matriz por US\$ 150MM (se usará S/ 247.5 MM) para mitigar así este riesgo de descalce.



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

<sup>27</sup> Límites regulatorios: MN: 10% y ME: 25%, dado que la concentración de 20 principales depositantes es mayor a 25%.

<sup>28</sup> Banca Múltiple: RLMN: 28.7% y RLME: 47.1%.

<sup>29</sup> El límite regulatorio a partir del 2019 es del 100%.

<sup>30</sup> Comité ALCO con datos a mar-20.

## Riesgo de Mercado

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

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

Los requerimientos de patrimonio efectivo por riesgo de mercado fueron de S/ 12.0 MM, +59.0% (+S/ 4.5 MM) que en mar-19, debido principalmente a una mayor exposición al riesgo cambiario por parte de las actividades operativas del negocio como intermediación, compra y venta de monedas y posicionamiento en productos de renta fija, renta variable y divisa; así como el mayor volumen negociado de instrumentos financieros derivados y FX. Adicionalmente, la alta volatilidad reciente en los mercados genera presión en este requerimiento. Finalmente, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado fue de 1.6% del total, mayor al de mar-19 (1.2%).

### Riesgo cambiario

La representatividad de los activos en ME respecto al total venía reduciéndose desde el 2015, sin embargo, desde el último cierre ha ganado mayor participación, alcanzando un peso a mar-20 de 61.1% (mar-19: 66.9%). En cuanto a la participación de los ingresos financieros en ME, ésta se ubicó en 61.8% a mar-20 (mar-19: 57.0%), incrementando así su peso en los resultados. Cabe resaltar que esto se debe a los productos y sectores al cual se dirige como pagarés de comercio internacional o capital de trabajo a mineras, los cuales en su mayoría reciben ingresos en moneda extranjera, mitigando parcialmente este riesgo. En tanto, las fuentes de fondeo de terceros denominadas en ME han mostrado un comportamiento estable en cuanto a su participación, siendo de 73.1% (mar-19: 71.6%) del total de pasivos, resaltando la participación de las obligaciones con el público en ME (79.0%).

Al corte de evaluación el banco tuvo una exposición baja al riesgo de tipo de cambio, dado que su posición global en ME fue de +S/ 31.3 MM en sobrecompra<sup>31</sup>, representando el 3.1% del patrimonio efectivo a mar-20, ligeramente mayor al del mismo corte del año anterior, pero dentro del límite regulatorio; de igual manera, la posición neta en derivados<sup>32</sup> se ubica en un 43.1% respecto al patrimonio efectivo, el cual es elevado pero se encuentra dentro del límite en cuanto al monto tope.

Cabe señalar que el requerimiento de patrimonio efectivo por este tipo de riesgo (cambiario) fue de S/ 3.1 MM, mayor en +S/ 2.6 MM respecto a mar-19, representando el 26.1% del requerimiento por riesgo de mercado (mar-19: 6%).

En US\$ MM	POSICIÓN CONTABLE GLOBAL (PEN MM)						
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	mar-19	mar-20
a. Activos en ME	3,583.91	3,380.38	3,085.86	3,544.37	3,887.15	4,147.3	5,013.1
b. Pasivos en ME	3,525.12	3,135.31	2,838.35	3,712.05	3,868.26	3,918.9	5,421.2
c. Posición de Cambio en Balance ME	58.79	245.07	247.51	-167.68	+18.89	+228.4	-408.1
d. Posición neta en derivados en ME	-56.07	-228.51	-285.28	+101.76	-20.49	-223.9	+439.4
e. Posición Global en ME	2.72	16.56	-37.77	-65.92	-1.60	+4.5	+31.3
Posición Global ME/Patrimonio Efectivo (%)	0.5%	2.4%	-4.8%	-7.9%	-0.1%	+0.5%	+3.1%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### Riesgo de Tasa de Interés

Las medidas usadas para el control de riesgos de interés son los Gap de tipos de interés de Activos y Pasivos, con los que hacen sensibilizaciones sobre el margen financiero (NIM) y el valor patrimonial a fin de medir los impactos (MVE). Como mitigantes se emplean *swaps* de tipos. Como resultado de la posición de riesgo de mercado del BSP a mar-20, el requerimiento de patrimonio efectivo por este rubro (Tasa de Interés) fue de S/ 8.9 MM, +25.4% (+S/ 1.8 MM) respecto a la posición de mar-19, en línea con la mayor volatilidad en los tipos dado el contexto actual; representando un 73.9% del total de requerimientos por riesgo de mercado.

Asimismo, se registraron indicadores internos de sensibilidad en tasas con +-100 bps, donde el Margen Financiero (NIM) y el Valor Patrimonial (MVE) varían en 1.0% y 2.8% sobre el margen y los recursos propios presupuestados, respectivamente, ambos dentro de los límites internos (mayor a 5.9% y 4.5% es señal de alerta). Cabe resaltar que la GER (Ganancia en Riesgo) de los tramos de corto plazo que afectan al margen financiero y el VPR (Valor patrimonial en Riesgo) que contempla todos los

<sup>31</sup> SBS 4906-2017: La posición global de sobrecompra de las empresas no podrá ser mayor al cuarenta por ciento (50%) y de sobreventa de (10%) del patrimonio efectivo.

<sup>32</sup> SBS 4906-2017: La posición contable neta de sobrecompra en productos financieros derivados no podrá ser mayor al (40%) y en sobreventa (40%) del patrimonio efectivo; o S/ 750 MM, el que resulte mayor. Este reglamento fue ajustado con la modificación de la resolución N° 1884-19.

tramos en que las tasas afectan el patrimonio, se encuentran en 0.8% y 4.3%, ambos por debajo del máximo requerido por el regulador<sup>33</sup>.

Respecto al VaR<sup>34</sup> a mar-20 con simulación histórica determinado por la entidad, se obtuvo la siguiente estimación:

Valor en Riesgo	mar-19	mar-20
Riesgo de Tasa de Interés (S/ MM)	0,38	0.74
Riesgo Cambiario en la Cartera (S/ MM)	0,02	0.09
Riesgo Total (S/ MM)	0,38	0.74
Utilidad Neta Anualizada (S/ MM)	85.2	115.8
Valor de Mercado (Bonos + Posición Global S/ MM)	84.4	93.7
<b>Riesgo Total / Utilidad Neta Anualizada</b>	<b>0.4%</b>	<b>0.6%</b>
<b>Riesgo Total / Valor de Cartera</b>	<b>0.4%</b>	<b>0.8%</b>

Fuente: Banco Santander Perú / Elaboración: PCR

### **Riesgo Operativo**

La gestión del riesgo operativo se ha alineado a los requerimientos de su casa matriz, la que considera las mejores prácticas de gestión y supervisión, asimismo, el manual de riesgo operativo y los planes de Continuidad del Negocio y de Seguridad de la Información, se encuentran adecuados a la normativa local vigente. Cabe señalar que el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operativo a mar-20 se ubicó en S/ 34.9 MM, monto mayor en +20.9% (+S/ 6.0 MM), representando el 4.6% del total de requerimientos de patrimonio efectivo (mar-19: 4.5%), ello acorde al incremento sostenido del margen operativo bruto durante el periodo de evaluación dado el crecimiento del portafolio de créditos.

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

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

### **Riesgo de Solvencia**

A mar-20, el patrimonio se ubicó en S/ 787.8 MM, incrementándose en +9.0% (+S/ 65.1 MM) en términos interanuales, y siguiendo la tendencia positiva que presentó durante el periodo de evaluación, demostrando la capacidad de generación operativa del negocio de manera sostenida. Este incremento estuvo explicado por la capitalización de las utilidades generadas durante el 2019 en +S/ 48.5 MM, luego de aplicar el 10% para la reserva legal de +S/ 10.8 MM. El resto fue sustentado por el incremento de la utilidad neta durante el 1T-20 en +S/ 8.0 MM, y otros ajustes al patrimonio de -S/ 1.6 MM (mar-19: S/ 0.5 MM).

Por su parte, el patrimonio efectivo se incrementó en +15.9% (+S/ 139.6 MM) respecto a mar-19, alcanzando los S/ 1,017.7 MM, dado principalmente por el mayor patrimonio efectivo de nivel 2 en +47.1% (+S/ 77.5 MM), siendo S/ 241.9 MM y el nivel 1 en +8.7% (+S/ 62.1 MM), alcanzando los S/ 775.8 MM. En detalle está el ya mencionado aumento del capital social y las reservas, que presentaron una variación positiva al igual que se los mayores resultados parciales. Respecto al nivel 2, este se incrementó debido al incremento en la exposición de la compañía en deuda subordinada con su matriz<sup>35</sup> en +S/ 73.1 MM.

Por otro lado, los requerimientos de patrimonio efectivo alcanzaron los S/ 752.3 MM, mayores en +16.9% (+S/ 108.5 MM) respecto a mar-19, siguiendo la tendencia creciente que presentan desde el periodo 2016, impulsados principalmente por los requerimientos asociados al riesgo de crédito dada la mayor cartera de créditos ligados a la banca corporativa y gran empresa, así como riesgo de concentración, representando el 93.8% de dicho requerimiento, ello junto al mayor requerimiento por riesgo de mercado dada la mayor exposición global en moneda extranjera, y mayor requerimiento operativo por el crecimiento mencionado de los resultados operativos en promedio.

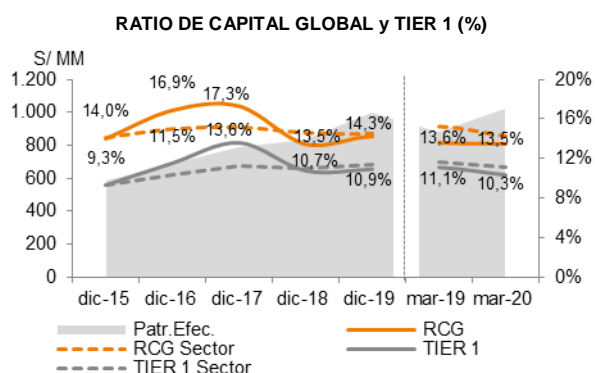
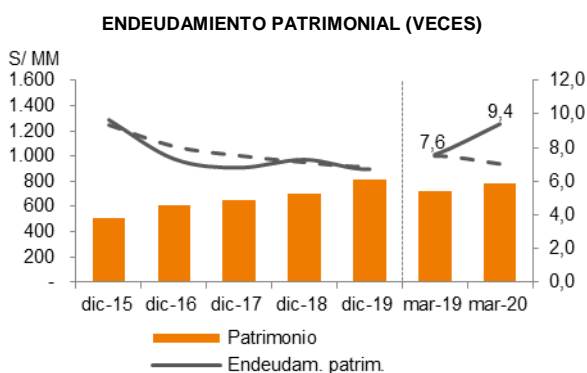
Dado los mayores requerimientos, el RCG se redujo en -0.1 p.p. a mar-20, situándose en 13.5%, ubicándose por debajo del promedio del sector (14.3%), pero por encima del límite regulatorio de 10%, mientras que el TIER 1 cerró en 10.3% (mar-19: 11.1%). Finalmente, el indicador de endeudamiento patrimonial se incrementó, siendo a mar-20 9.4 veces (mar-19: 7.6 veces), explicado por el crecimiento del pasivo en mayor medida que el patrimonio al presente trimestre, manteniéndose por encima de su promedio histórico<sup>36</sup> y el sector (7.0 veces).

<sup>33</sup> SBS: GER: < 5% y VPR < 20%

<sup>34</sup> Anexo SBS mar-20.

<sup>35</sup> Se incrementó en US\$20 MM.

<sup>36</sup> Endeudamiento promedio de dic 2015-2019: 7.6 veces.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

## Resultados Financieros

A mar-20, BSP registró un *performance* financiero positivo, derivado del mayor desempeño de las principales líneas de negocio del banco. Así, se registraron ingresos financieros por S/ 96.9 MM<sup>37</sup>, mayores en +16.3% (+S/ 13.6 MM) respecto al mismo corte del año previo, dado el incremento importante del rendimiento de la cartera de créditos netos en +18.7% (+S/ 3.3 MM) en productos como préstamos, descuentos, *comex* y *leasing*, aunado al mayor rentabilidad de productos derivados (+S/ 5.2 MM), diferencia de cambio (+S/ 7.5 MM); esto fue compensado por menor rendimiento en el disponible (-S/ 3.5 MM).

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

Respecto al gasto financiero, se dio un menor rendimiento a las obligaciones con el público, principalmente por los depósitos a plazo con el público, en -S/ 5.4 MM (principalmente personas jurídicas) y menores pérdidas en productos derivados en -S/ 1.9 MM; ello fue contrastado por el mayor pago de adeudos con instituciones nacionales como COFIDE y organismos internacionales como la CAF, aumentando en +S/ 2.2 MM; las emisiones en circulación en +S/ 0.8 MM y otros gastos en +S/ 3.9 MM; todas impulsaron el menor gasto por intereses<sup>38</sup> en -1.8% (+S/ 0.7 MM), alcanzando los S/ 37.7 MM.

En la misma línea, las provisiones por créditos directos alcanzaron los S/ 4.4 MM, derivando en que el resultado financiero neto cerrara en S/ 54.8 MM, representando un margen de 56.6% de los ingresos por intereses, (mar-19: 44.9%), mayor en términos interanuales y ubicándolo por encima del sector.

Por su parte, se registró un incremento en los ingresos por servicios financieros de +23.4% (+S/ 3.3 MM), siendo de S/ 17.6 MM, ello dada la mayor actividad de asesorías financieras y comisiones por estructuración de créditos, siendo contrastado por el menor rendimiento por cartera indirecta, la cual se atiende mediante cartas fianza, *stand by* y cartas de crédito a sectores ligados a la construcción, transporte e industria general.

En la misma línea, los gastos por servicios financieros se mantuvieron en S/ 2.6 MM, relacionado a la emisión de cartas fianza entre otros gastos diversos.

En cuanto a los gastos administrativos, estos experimentaron un crecimiento interanual de +18.2% (+S/ 3.6 MM), alcanzando los S/ 23.4 MM, derivados de un mayor gasto de personal, en línea con el crecimiento de las operaciones, la incorporación de proyectos corporativos y la ampliación del perímetro de actividades. Asimismo, se dio un aumento por servicios recibidos de terceros, entre otros impuestos y contribuciones menores.

Cabe señalar que estos gastos se ubicaron dentro de lo presupuestado por el banco; con ello, el indicador de eficiencia se mantuvo, siendo de 20.4%<sup>39</sup> al presente corte, manteniéndose muy por debajo del sector (27.8%) lo cual refleja el adecuado manejo del gasto por parte de la compañía.

Consecuentemente, el resultado operacional neto se expandió de manera importante en +58.4% (+S/ 17.1 MM) respecto a mar-19, alcanzando los S/ 46.5 MM, representando un margen de 40.6% de los ingresos operativos del banco<sup>40</sup> (mar-19: 30.1%).

<sup>37</sup> Fuente: SBS

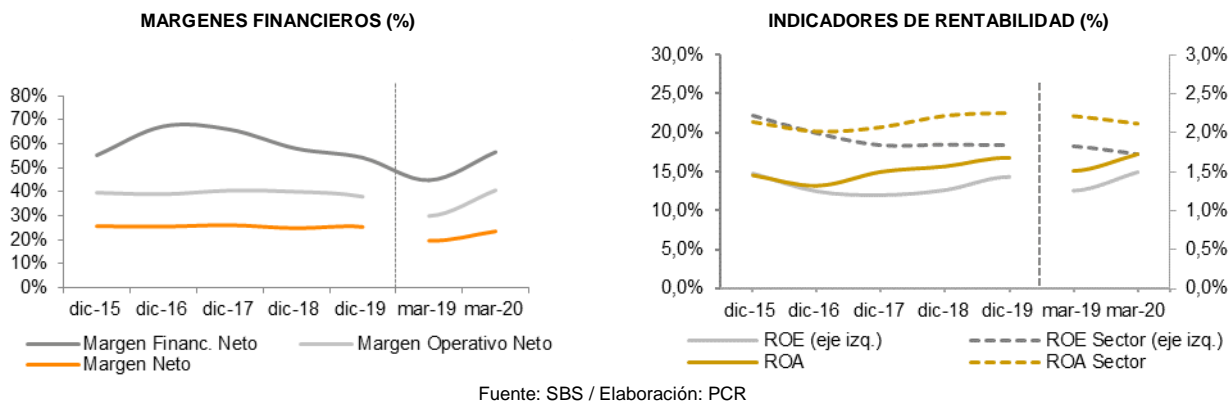
<sup>38</sup> Interés Anual Promedio: Nacionales: 3.0%, Exterior: 2.7%, Matriz: Libor 6m + 2.9% y BAF: 4.7%

<sup>39</sup> Gastos de Administración / Ingresos Financieros + Ingresos por Servicios Financieros.

<sup>40</sup> Ingresos Operativos: Ingresos Financieros + Ingresos por Servicios Financieros.

Asimismo, luego de deducir las provisiones de créditos indirectos, bienes, cuentas por cobrar, además de depreciaciones, amortizaciones y el impuesto a la renta, la utilidad neta del 1T-20 tuvo un incremento interanual importante de +42.2% (+S/ 8.0 MM), ubicándose la utilidad neta del ejercicio en S/ 26.9 MM, con un margen neto<sup>41</sup> de 23.5%, mayor en +4.1 p.p. que en mar-19.

Finalmente, los niveles de ROE y ROA al cierre del periodo se ubicaron en 14.9% y 1.7%, respectivamente, siendo superiores a los del año previo (mar-19: 12.5% y 1.5%). Si bien el ROE y ROA de Santander se encuentran por debajo del sector, esto se debe al nicho de mercado que atiende el Banco, enfocado en las empresas de mayor tamaño y por tanto menor riesgo y rentabilidad.



## Instrumentos Clasificados

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

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

#### EMISIONES VIGENTES (MARZO 2020)

	5TA EMISIÓN
Monto inscrito	S/ 50.00 MM
Monto en Circulación	S/ 50.00 MM
Series	Única
Tasa de interés	4.75%
Pago intereses	180 días
Fecha de colocación	27-09-2018
Fecha de redención	28-09-2021

Fuente: SMV / Elaboración: PCR.

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

Primer Programa de Bonos Corporativos (mar-20)	
<b>Emisor</b>	Banco Santander Perú
<b>Entidad Estructuradora</b>	Banco de Santander Perú. El emisor asume la dirección y estructuración de la Oferta, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 3 del Reglamento.
<b>Monto del Programa</b>	Hasta por un monto máximo en circulación de US\$ 100'000,000.00 (Cien millones y 00/100 Dólares Americanos) o su equivalente en Soles.
<b>Monto de la 1era Emisión</b>	Hasta por un monto máximo de S/75'000,000.00 (Setenta y Cinco millones y 00/100 Soles), ampliable hasta por S/100'000,000.00 (Cien millones y 00/100 Soles).
<b>Moneda</b>	Dólares de los Estados Unidos de América o Soles.
<b>Vigencia del Programa</b>	El plazo de vigencia del Programa es de seis (6) años, contados a partir de la fecha de su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV.
<b>Vigencia de la 1era Emisión</b>	El plazo de vigencia del Programa es de tres (3) años, contados a partir de la fecha de su emisión.
<b>1ERA EMISIÓN</b>	
<b>Monto inscrito</b>	S/ 100.00 MM
<b>Monto en Circulación</b>	S/ 91.60 MM
<b>Series</b>	Única
<b>Tasa de interés</b>	3.75%
<b>Pago intereses</b>	180 días
<b>Fecha de colocación</b>	25-11-2019
<b>Fecha de redención</b>	26-11-2022

<sup>41</sup> Utilidad Neta / Intereses + Servicios Financieros.

Anexo

BANCO SANTANDER PERU S.A.	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	mar-19	mar-20
<b>ACTIVOS (Miles de PEN)</b>							
DISPONIBLE	2.000.123	2.256.485	1.554.602	1.466.783	1.457.094	1.782.834	2.291.404
FONDOS INTERBANCARIOS	100.000	20.000	97.410	250.000	46.000	-	125.000
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES	312.519	77.483	425.910	109.075	244.393	262.173	372.480
CRÉDITOS NETOS	2.790.286	2.627.463	2.916.431	3.874.369	4.320.466	4.013.526	4.621.250
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	12.386	15.602	22.739	26.510	103.748	31.112	567.031
RENDIMIENTOS POR COBRAR	25.770	22.692	22.353	28.330	28.611	30.630	32.749
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO	3.704	3.669	10.169	9.853	9.376	9.745	9.398
OTROS ACTIVOS	143.414	43.516	40.045	54.888	34.298	68.552	182.923
<b>Activo</b>	<b>5.388.202</b>	<b>5.066.911</b>	<b>5.089.658</b>	<b>5.820.492</b>	<b>6.244.179</b>	<b>6.199.128</b>	<b>8.202.278</b>
<b>PASIVOS (Miles de PEN)</b>							
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	3.150.003	2.966.225	3.302.453	3.864.610	3.724.718	4.132.141	4.879.284
Depósitos a la Vista	379.866	359.999	246.778	614.262	443.493	461.000	557.645
Depósitos de Ahorro	258.765	331.536	177.236	211.282	157.771	154.387	206.182
Depósitos a Plazo	2.459.911	2.213.369	2.763.841	2.910.723	2.917.904	3.219.996	3.557.020
Depósitos Restringidos	37.879	35.543	72.817	122.731	184.544	281.166	544.273
Otras Obligaciones	13.582	25.778	41.781	5.611	21.006	15.591	14.164
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORG. INT.	-	219.588	255.867	102.669	107.404	276.292	507.305
FONDOS INTERBANCARIOS	115.974	30.204	80.000	-	26.000	123.000	-
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	1.393.817	451.382	347.435	848.755	1.154.551	658.192	1.348.403
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN N/S	76.918	75.678	73.085	131.865	233.170	131.590	223.785
CUENTAS POR PAGAR	31.686	668.407	327.047	96.259	133.196	65.927	240.538
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	19.196	24.807	24.031	16.687	21.547	21.724	22.895
OTROS PASIVOS	84.881	7.342	9.825	32.556	18.191	42.835	165.364
PROVISIONES	10.312	13.545	16.483	23.599	24.316	24.684	26.887
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN SUBORDINADAS	-	-	-	-	-	-	-
<b>Pasivos</b>	<b>4.882.787</b>	<b>4.457.178</b>	<b>4.436.225</b>	<b>5.116.999</b>	<b>5.433.092</b>	<b>5.476.386</b>	<b>7.414.462</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>505.415</b>	<b>609.733</b>	<b>653.433</b>	<b>703.492</b>	<b>811.087</b>	<b>722.741</b>	<b>787.816</b>
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>5.388.202</b>	<b>5.066.911</b>	<b>5.089.658</b>	<b>5.820.492</b>	<b>6.244.179</b>	<b>6.199.128</b>	<b>8.202.278</b>
<b>ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS (Miles de PEN)</b>							
INGRESOS FINANCIEROS	219.262	224.339	237.589	270.303	358.321	83.358	96.933
GASTOS FINANCIEROS	83.426	75.966	75.161	106.085	149.800	38.407	37.712
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>135.836</b>	<b>148.373</b>	<b>162.428</b>	<b>164.218</b>	<b>208.520</b>	<b>44.952</b>	<b>59.221</b>
PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS	14.565	(2.656)	5.640	7.244	13.920	7.514	4.373
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>121.271</b>	<b>151.028</b>	<b>156.788</b>	<b>156.974</b>	<b>194.601</b>	<b>37.438</b>	<b>54.848</b>
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	44.224	44.872	45.652	65.996	65.227	14.286	17.635
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	6.123	36.899	28.694	12.994	7.554	2.582	2.598
GANANCIA (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA	-	-	-	-	(1.363)	-	-
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>159.372</b>	<b>159.001</b>	<b>173.746</b>	<b>209.975</b>	<b>250.910</b>	<b>49.143</b>	<b>69.885</b>
GASTOS ADMINISTRATIVOS	55.073	54.090	59.055	75.436	89.973	19.784	23.393
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>	<b>104.299</b>	<b>104.911</b>	<b>114.691</b>	<b>134.540</b>	<b>160.938</b>	<b>29.358</b>	<b>46.491</b>
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	5.502	6.301	9.362	14.133	7.008	2.736	5.721
OTROS INGRESOS Y GASTOS	(941)	(668)	(466)	(137)	(127)	(57)	(1.038)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>97.856</b>	<b>97.941</b>	<b>104.863</b>	<b>120.269</b>	<b>153.803</b>	<b>26.566</b>	<b>39.732</b>
IMPUESTO A LA RENTA	30.007	29.039	30.574	36.524	45.955	7.633	12.805
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>67.849</b>	<b>68.902</b>	<b>74.289</b>	<b>83.745</b>	<b>107.847</b>	<b>18.933</b>	<b>26.927</b>
<b>CRÉDITOS DIRECTOS E INDIRECTOS POR CATEGORÍA DE RIESGO</b>							
COLOCACIONES TOTALES (PEN M)	4.185.328	4.026.657	4.538.970	6.207.519	6.698.180	6.538.738	6.888.145
CARTERA DIRECTA BRUTA (PEN M)	2.852.187	2.687.696	2.986.366	3.937.453	4.392.134	4.080.870	4.699.616
CARTERA INDIRECTA BRUTA (PEN M)	1.333.141	1.338.961	1.552.604	2.270.066	2.306.046	2.457.868	2.188.529
NORMAL (%)	98,1%	98,4%	95,9%	96,3%	97,0%	95,5%	96,9%
CON PROBLEMAS POTENCIALES (%)	1,4%	0,9%	1,9%	1,8%	1,7%	2,6%	1,8%
DEFICIENTE (%)	0,2%	0,2%	0,4%	0,5%	0,6%	0,1%	0,6%
DUDOSO (%)	0,0%	0,2%	1,3%	0,1%	0,4%	0,5%	0,1%
PÉRDIDA (%)	0,3%	0,4%	0,5%	1,3%	0,4%	1,3%	0,6%
CRÍTICA (%)	0,5%	0,7%	2,2%	1,9%	1,4%	1,8%	1,3%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR



<b>BANCO SANTANDER PERU S.A.</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>	<b>mar-19</b>	<b>mar-20</b>
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
CARTERA CRÍTICA	0,5%	0,7%	2,2%	1,9%	1,4%	1,8%	1,3%
CARTERA CRÍTICA (Total Sistema)	3,8%	4,3%	4,9%	5,0%	4,9%	5,1%	4,8%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	0,4%	0,7%	0,8%	0,6%	0,5%	0,5%	1,4%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	2,5%	2,8%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,1%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS	0,2%	1,0%	1,1%	1,0%	0,7%	1,0%	0,2%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	1,1%	1,2%	1,4%	1,5%	1,4%	1,5%	1,4%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS	0,6%	1,7%	1,9%	1,6%	1,2%	1,6%	1,6%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	3,6%	4,0%	4,4%	4,4%	4,5%	4,5%	4,6%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	486,7%	310,0%	265,1%	241,5%	286,4%	288,8%	107,5%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Total Sistema)	166,6%	160,6%	152,6%	153,6%	152,1%	153,0%	149,0%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA	339,1%	127,1%	112,3%	95,5%	130,2%	98,8%	95,3%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA (Total Sistema)	117,6%	111,6%	105,7%	102,0%	103,1%	102,2%	102,7%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS	2,1%	2,1%	2,1%	1,5%	1,6%	1,6%	1,6%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	4,2%	4,5%	4,6%	4,5%	4,6%	4,6%	4,7%
<b>LIQUIDEZ</b>							
RATIO DE LIQUIDEZ MN	21,5%	32,9%	43,2%	37,8%	17,8%	23,5%	38,3%
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS) (Total Sistema)	26,5%	27,4%	34,3%	27,0%	27,0%	28,5%	28,7%
RATIO DE LIQUIDEZ ME	57,3%	58,7%	52,3%	41,1%	56,6%	55,3%	43,8%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS) (Total Sistema)	46,6%	43,9%	44,9%	44,5%	49,6%	49,8%	47,1%
<b>SOLVENCIA</b>							
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	14,0%	16,9%	17,3%	13,5%	14,3%	13,6%	13,5%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Total Sistema)	14,2%	15,0%	15,2%	14,7%	14,6%	15,2%	14,3%
RATIO DE CAPITAL NIVEL 1	9,3%	11,5%	13,6%	10,7%	10,9%	11,1%	10,3%
RATIO DE CAPITAL NIVEL 1 (Total Sistema)	9,4%	10,3%	11,2%	11,0%	11,3%	11,7%	11,1%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	11,2	8,2	7,7	8,3	7,7	7,8	9,7
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Total Sistema)	11,9	10,2	9,3	8,9	8,5	8,3	8,8
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	9,7	7,3	6,8	7,3	6,7	7,6	9,4
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (Total Sistema)	9,3	8,1	7,5	7,1	6,9	7,5	7,0
<b>RENTABILIDAD</b>							
ROE	14,7%	12,4%	12,0%	12,6%	14,3%	12,5%	14,9%
ROE (SBS) (Total Sistema)	22,1%	19,9%	18,3%	18,4%	18,3%	18,2%	17,2%
ROA	1,5%	1,3%	1,5%	1,6%	1,7%	1,5%	1,7%
ROA (SBS) (Total Sistema)	2,1%	2,0%	2,1%	2,2%	2,2%	2,2%	2,1%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS	55,3%	67,3%	66,0%	58,1%	54,3%	44,9%	56,6%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS (Total Sistema)	56,8%	60,0%	59,5%	59,8%	59,2%	58,3%	52,6%
MARGEN OPERATIVO NETO (IF + ISF)	39,6%	39,0%	40,5%	40,0%	38,0%	30,1%	40,6%
MARGEN OPERATIVO NETO (Total Sistema)	30,8%	30,1%	31,0%	32,6%	33,1%	33,0%	28,0%
MARGEN NETO (IF + ISF)	25,8%	25,6%	26,2%	24,9%	25,5%	19,4%	23,5%
MARGEN NETO (Total Sistema)	21,2%	20,8%	21,0%	22,4%	22,8%	22,6%	18,1%
<b>EFICIENCIA</b>							
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS	20,9%	20,1%	20,8%	22,4%	21,2%	20,3%	20,4%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS (Total Sistema)	30,0%	29,3%	29,1%	29,4%	28,4%	28,0%	27,8%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL	47,6%	38,2%	41,2%	51,4%	49,6%	56,6%	46,3%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL (Total Sistema)	43,0%	43,0%	42,5%	64,7%	63,0%	62,9%	68,6%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO	42,5%	38,9%	39,8%	49,1%	46,3%	47,1%	42,9%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO (Total Sistema)	51,4%	48,7%	49,6%	50,5%	49,2%	49,1%	49,3%

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