

BANCO DE COMERCIO

Informe con EEFF de 31 de diciembre de 2020¹	Fecha de comité: 29 de marzo de 2021					
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Bancario, Perú					
Equipo de Análisis						
Rolando Angeles Espinoza rangeles@ratingspccr.com	Daicy Peña Ortiz dpena@ratingspccr.com		(511) 208.2530			
Fecha de información	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	Sep-20	Dic-20
Fecha de comité	30/03/2017	18/05/2018	28/05/2019	08/06/2020	22/01/2021	29/03/2021
Fortaleza Financiera	PEB+	PEB+	PEB+	PEB+	PEB+	PEB+
Depósitos de Corto Plazo	PECategoría II	PECategoría II	PECategoría II	PECategoría II	PECategoría II	PECategoría II
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA
Segunda Emisión de Bonos Subordinados	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Negativa

Significado de la Clasificación

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

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

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

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

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

La 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. En la página web de PCR (<http://www.ratingspccr.com/informes-pais.html>), puede consultar 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 la clasificación de Fortaleza Financiera en PEB+, Depósitos de Corto Plazo en PECategoría II, Depósitos de Mediano y Largo Plazo en PEA, y Segunda Emisión de Bonos Subordinados en PEA. La decisión se sustenta en el crecimiento de las colocaciones enfocado en el segmento consumo (core business), el aumento del margen operacional neto y la liquidez de balance que mantiene. Asimismo, la calificación considera el ratio de capital global ajustado respecto al promedio del sistema bancario.

Perspectiva u observación

Negativa: asociada al incremento del deterioro del portafolio.

Resumen Ejecutivo

- Modelo de negocio y posicionamiento.** Banco de Comercio está enfocado en las colocaciones por convenios², principalmente con instituciones estatales, como las Fuerzas Armadas y Policía Nacional del Perú. Al cierre de diciembre 2020, Banco de Comercio alcanzó la undécima posición dentro del ranking de créditos directos de la banca múltiple (dic-2019: 13^o), con una participación de 0.54% (dic-2019: 0.58%). Asimismo, en el segmento de créditos de consumo no revolvente³, alcanzó la sexta posición (dic-2019: 7^o), aumentando su participación hasta 4.1% (dic-2019: 3.9%).
- Desempeño de las colocaciones.** Las colocaciones totales aumentaron 5.9% (S/ +103.1 MM) respecto a dic-2019, a raíz del aumento de colocaciones directas en 7.6% (S/ +124.4 MM), contrarrestado por la reducción de la cartera indirecta en -20.4% (S/ -21.2 MM), asociada a la menor emisión de cartas fianza. Respecto al portafolio directo, la recuperación del volumen de colocaciones por convenios a partir de junio 2020 impulsó el crecimiento de la cartera de consumo, aumentando 8.4% (S/ +109.4 MM) respecto a dic-2019. El portafolio hipotecario creció 11.2% (S/ +8.4

¹ EEFF auditados.

² A diciembre 2020, el producto convenios representa 71.8% de la cartera total.

³ Categoría que incorpora las colocaciones por convenios.

MM) debido al mayor impulso comercial y la compra de cartera a EDPYME MiCasita. Finalmente, el financiamiento a empresas aumentó 2.4% (S/ +6.4 MM) impulsado por la participación en el programa Reactiva Perú.

- **Deterioro en la calidad de cartera e impacto en la cobertura.** El ratio de cartera deteriorada aumentó hasta 6.6% (dic-2019: 4.6%), debido al incremento continuo del portafolio refinanciado a partir del 4T-2019, participando del 4.1% de colocaciones directas al corte de evaluación (dic-2019: 2.0%), a raíz de mayores refinanciamientos de créditos de consumo no revolvente y clientes del segmento gran empresa, ubicándose sobre el promedio de cartera deteriorada del sistema bancario (dic-2020: 5.5%). Por otro lado, la cartera reprogramada se redujo hasta 24.8% del portafolio⁴ (jun-2020: 40.9%). Finalmente, a pesar del incremento de provisiones de balance en 38.3% (S/ +33.2 MM) respecto a dic-2019, la cobertura de cartera deteriorada disminuyó hasta 102.2% al corte de evaluación (dic-2019: 115.1%).
- **Desempeño de la Compañía.** La utilidad neta alcanzó S/ 23.3 MM, disminuyendo 32.6% (S/ -11.3 MM) respecto a dic-2019. En detalle, el crecimiento de los ingresos del portafolio en 8.9% permitió compensar el incremento de los gastos financieros (+3.2%) y gasto en provisiones (+15.7%) al cierre del ejercicio. En consecuencia, la utilidad financiera neta creció 4.9% (S/ +5.8 MM) respecto a dic-2019, ubicándose en S/ 124.4 MM y participando del 52.1% de los ingresos financieros (dic-2019: 52.7%). Asimismo, la venta de un bien adjudicado permitió reducir el gasto por valuación de activos y provisiones registrado durante el año 2019 (S/ -4.3 MM) hasta S/ 44 M, sin embargo, incrementó los gastos no operativos hasta S/ 4.6 MM; en contraste, durante el año 2019, se registró un ingreso por S/ 16 MM debido a la venta de un inmueble.
- **Ajustado ratio de capital global y estrategia de fortalecimiento patrimonial.** El ratio de capital global alcanzó 13.6% (dic-2019: 13.6%), permaneciendo por debajo del promedio del sector bancario (dic-2020: 15.5%). Al respecto, el Banco continúa con su plan de fortalecimiento patrimonial, sustentado en acciones como la reducción de exposición de subsidiarias, emisión de deuda subordinada y un compromiso patrimonial de capitalizar las utilidades e incorporarlo en el cómputo del patrimonio efectivo.
- **Análisis de liquidez y calce de operaciones.** El Banco incrementó su liquidez en MN y ME hasta 39.6% y 100.6% respectivamente (dic-2019: 25.0% y 51.8%), a raíz de los mayores fondos disponibles en el BCRP producto de la liberación de encajes, la mayor inversión en CDBCRP y la gestión de la tesorería para ME. Asimismo, el Banco aumentó sus indicadores de RCL en MN y ME hasta 184.3% y 503.4% respectivamente, acorde con los límites regulatorios e internos⁵. Finalmente, el Banco mantiene brechas negativas de corto plazo en MN y ME, dado que el plazo promedio de financiamiento del portafolio es de 5.2 años. Finalmente, el Plan de Contingencia de liquidez del Banco considera el manejo de operaciones de reporte con el BCRP para cubrir los descalces en MN y ME bajo el contexto de un retiro masivo de depósitos minoristas.

Metodología utilizada

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

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** EEFF auditados al cierre de los ejercicios 2016 – 2020.
- **Riesgo de crédito:** Informe de seguimiento del portafolio, análisis de cosechas, anexos e indicadores de la SBS.
- **Riesgo de mercado y liquidez:** Informe de riesgo de mercado y liquidez, información financiera, anexos e indicadores de la SBS.
- **Riesgo Operativo:** Informe de riesgo operativo, memoria anual, anexos e indicadores de la SBS.
- **Riesgo de Solvencia:** Informe del comité ALCO, información financiera, anexos e indicadores de la SBS.

Limitaciones Potenciales para la clasificación (Riesgos Previsibles)

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por el Banco.
- **Limitaciones potenciales:** La segunda ola de la pandemia COVID-19 genera incertidumbre respecto al proceso de recuperación de la economía local, y en particular del desempeño del sistema financiero. El portafolio del Banco está concentrado en el segmento consumo (Convenios con las Fuerzas Armadas y PNP) y se mantienen descalces de liquidez en el corto plazo.

Hechos de Importancia

- El 15 de enero de 2021, el Banco remite información financiera trimestral al 31 de diciembre de 2020, la que fue aprobada por sesión de directorio.
- El 13 de octubre de 2020, el Banco remite información financiera trimestral al 30 de septiembre de 2020, la que fue aprobada por sesión de directorio.
- El 14 de agosto de 2020, el Banco presenta su información financiera trimestral al 30 de junio de 2020, aprobada en la sesión de directorio; se hizo efectivo el aumento del capital social por S/ 31.2MM, incrementando el saldo final hasta S/ 308.9MM. Finalmente, se presentó la información financiera al 31 de julio de 2020.
- El 14 de julio de 2020, el Banco remite información financiera trimestral al 30 de junio de 2020, la que fue aprobada por sesión de directorio. Asimismo, presentó su información financiera al 30 de junio de 2020.

⁴ Considerando los créditos reprogramados bajo el Programa Garantías COVID-19, el porcentaje asciende a 31.3% de créditos directos.

⁵ Límite regulatorio SBS: RCL en MN y ME mayor a 100%, producto de la pandemia la SBS ha suspendido la aplicación de estos límites hasta nuevo aviso.

- El 26 de junio de 2020, en Junta General de Accionistas se aprobó la designación de la Paredes, Burga & Asociados Sociedad Civil de R.L - Ernst & Young, para realizar la auditoría de los EEFF 2020.
- El 01 de abril de 2020, el Banco presentó su información financiera auditada y memoria anual.
- El 31 de marzo de 2020, en Junta Universal Obligatoria Anual se aprobaron los siguientes puntos: (i) Gestión social del Banco (EEFF y memoria); (ii) Política de dividendos; (iii) Reelección de los miembros del Directorio para el periodo 2020 – marzo 2021; (iv) La utilidad neta ascendió a S/ 34.6MM, distribuidos bajo el siguiente detalle: Reserva legal por S/ 3.5MM y Capitalización de utilidades por S/ 31.2MM; (v) Aumento del Capital Social por S/ 31.2MM, generando un saldo final por S/ 308.9MM.
- Con fecha 18 de diciembre del 2019, el Banco adjunta el Manual de Políticas y Procedimientos de Conducta y Ética aprobado mediante sesión de Directorio N°20-2018, con vigencia a partir del 30 de noviembre de 2018.

Contexto Económico

Al cierre del año 2020, el PBI registró una caída de -11.1%⁶ respecto al año 2019. En detalle, al cierre del 4T-20, la economía peruana continuó la senda de recuperación gradual asociada al levantamiento de medidas de aislamiento social obligatorio, que permitió la reapertura progresiva de actividades económicas. Asimismo, las medidas de estímulo fiscal y monetario, el impuso de proyectos de inversión, la recuperación de la demanda interna y las exportaciones, permitieron la evolución favorable de la actividad económica durante el segundo semestre del año. Al respecto, el PBI trimestral registró una caída de -1.7% respecto al 4T-19, atenuando las contracciones registradas al 3T-20 (-9.4% vs. 3T-19) y 2T-20 (-30.2% vs. 2T-19).

El inicio de la Fase 4 (30 de septiembre del 2020), permitió la entrada en operación de un mayor número de actividades productivas, impulsando al empleo durante el segundo semestre. En particular, durante el 4T-20, la PEA ocupada en Lima disminuyó en -13.1% respecto al mismo periodo del año previo, porcentaje menor lo registrado al 3T-20 (-23.9% vs 3T-19) y al 2T-20 (-55.1% vs 2T-19). En términos anuales, a dic-2020 se registró una contracción de -23.1% de la PEA ocupada en Lima (dic-19: +0.6%).

A raíz de la caída de la actividad económica y del empleo durante el primer semestre 2020, la demanda interna en términos anuales registró una disminución de -9.8% (dic-19: +2.4%). Sin embargo, se resalta la recuperación observada durante la segunda mitad del año. En particular, los subsidios entregados a las familias vulnerables, los estímulos monetarios y la mejora en las expectativas por parte de los consumidores y empresarios, evitaron variaciones interanuales en la demanda interna al 4T-20, exhibiendo un avance respecto a lo registrado el 3T-20 (-9.8% vs 3T-19) y 2T-20 (-22.2% vs 2T-19).

La inversión privada presentó una contracción anual de -17.2% (dic-19: +4.0%), explicada en gran medida por la paralización de diversos proyectos durante el primer semestre 2020 y el menor nivel de confianza empresarial provocado por la incertidumbre en torno al impacto global de la pandemia. Sin embargo, esto se revirtió de manera parcial durante el segundo semestre, a medida que se flexibilizaron las restricciones. En detalle, se mostró un crecimiento de 9.4% durante el 4T-20 respecto al mismo periodo del año 2019, impulsado por la mayor inversión en los sectores no mineros (+18.7%) que compensó la fuerte caída de la inversión minera (-29.7%).

La inversión pública registró una caída anual de -17.7%, sustentado principalmente por la paralización de los proyectos ligados a la Reconstrucción con Cambios, entre otros de interés nacional. En términos trimestrales, la inversión pública creció en +8.6% durante el 4T-20, respecto al mismo trimestre del 2019, debido a la mayor ejecución de los gobiernos locales y regionales, la implementación del programa Arranca Perú, la puesta en marcha de los proyectos en el marco del Acuerdo con el Reino Unido, entre otros que reiniciaron operaciones tras el inicio del plan de reactivación económica.

INDICADORES	PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ						PROYECCIÓN ANUAL*	
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
PBI (var. % real)	3.30%	4.00%	2.50%	4.00%	2.20%	-11.10%	11.5%	4.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. % real)	8.40%	12.30%	3.60%	-1.30%	-0.10%	-13.20%	14.4% / 6.80%	4.80% / 9.00%
PBI Manufactura (var. % real)	-0.90%	-0.10%	0.60%	5.70%	-1.70%	-2.50%	8.00%	4.80%
PBI Electricidad, gas & Agua (var. % real)	6.60%	7.80%	0.90%	4.50%	3.90%	-6.10%	7.90%	2.30%
PBI Pesca (var. % real)	18.20%	-11.10%	9.90%	39.90%	-25.20%	2.10%	8.50%	4.70%
PBI Construcción (var. % real)	-5.40%	-2.60%	2.40%	5.40%	1.60%	-13.90%	17.40%	3.80%
Inflación (var. % IPC)	4.40%	3.20%	1.40%	2.20%	1.90%	2.00%	1.50%	1.70%
Tipo de cambio promedio (US\$)	3.19	3.38	3.26	3.29	3.34	3.60	3.47	3.40

Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

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

De acuerdo con el último reporte del BCRP⁷ se proyectó una contracción de -11.5% para el cierre del año 2020 (-0.4pp vs la variación real). Para los siguientes años, se estima un repunte de +11.5% en el 2021 y una estabilización de la economía para el 2022, con un crecimiento de +4.0%. Por el lado de la demanda, el crecimiento del 2021 se explicaría por la recuperación de la demanda interna (+9.5%), principalmente en lo relacionado al sector servicios; y demanda

⁶ BCRP. Informe Macroeconómico: IV Trimestre de 2020, publicado en febrero 2021.

⁷ Reporte de inflación diciembre 2020.

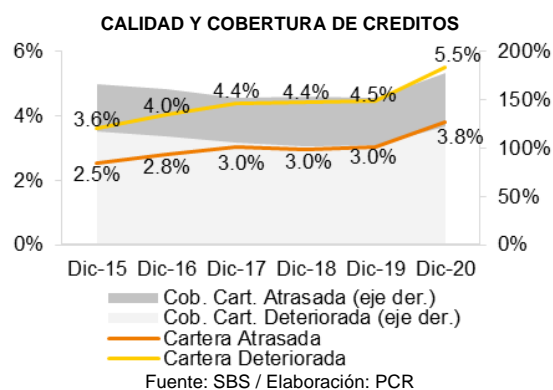
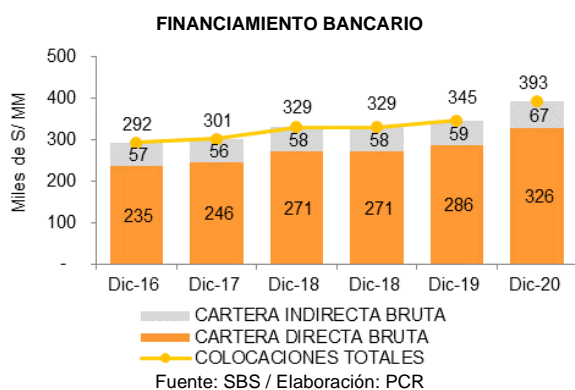
externa (+15.3%), dada la mejora de los términos de intercambio. Bajo este escenario, se asume un entorno de estabilidad política y social, la ausencia de una segunda ola de contagios por COVID-19 con un impacto significativo en la economía, y la disponibilidad de una vacuna. Para el año siguiente, el crecimiento de +4.0% estaría sustentado en un entorno que preserve la estabilidad macroeconómica y financiera, y promueva un adecuado ambiente de negocios que logre impulsar el empleo e inversión. Con ello, la actividad económica podría alcanzar los niveles previos a la pandemia durante el 1T-2022.

Contexto Sistema

Al cierre de diciembre 2020, la banca múltiple está compuesta por 16 bancos privados (dic-19: 15), debido a la incorporación de Bank of China (sucursal Perú), que inicio operaciones el 22 de julio del 2020. La banca múltiple mantiene una alta concentración en los 4 principales bancos del sistema los cuales representan el 84.7% de colocaciones directas y el 83.6% de los depósitos totales al corte de evaluación.

Las colocaciones directas crecieron +14.0% (S/ +39,936 MM) respecto a dic-19, ubicándose en S/ 326,022 MM al corte de evaluación, impulsadas por los programas gubernamentales Reactiva Perú y FAE-MYPE. En detalle, los créditos dirigidos al segmento empresas⁸ crecieron en +22.9% (S/ +41,457 MM), donde los principales incrementos se dieron en las medianas, grandes y pequeñas empresas, que crecieron +56.8% (S/ +24,105 MM), +26.5% (S/ +12,325 MM) y +41.1% (S/ +6,641 MM) respectivamente.

Las colocaciones personales⁹ disminuyeron -1.4% (S/ -1,521 MM) respecto a dic-19, ubicándose en S/ 103,834 MM al corte de evaluación, debido a la reducción del ingreso de las familias a raíz del impacto de la pandemia, que generó una caída de -6.7% (S/ -3,765 MM) en los créditos de consumo, que sumaron S/ 52,346 MM a dic-20. En contraposición, los créditos hipotecarios crecieron +4.6% (S/ +2,244 MM) respecto a dic-19, ubicándose en S/ 51,488 MM.



En cuanto a calidad del portafolio, la banca múltiple registró indicadores de cartera atrasada y deteriorada por 3.8% y 5.5% respectivamente (dic-19: 3.0% y 4.5%), debido a las reprogramaciones masivas aprobadas por la SBS bajo el contexto de la pandemia COVID-19, y el crecimiento de las colocaciones impulsadas por los programas del gobierno; lo anterior compensó el incremento de la cartera atrasada (+43.4% vs dic-19) y el mayor nivel de refinanciamientos o reestructuraciones a partir del 2T-2020.

Los segmentos de créditos de consumo e hipotecarios fueron los más afectados, con aumentos en su cartera deteriorada del orden de +94.1% y +28.9% respecto a dic-19. Asimismo, el segmento de consumo explica el 44.7% del crecimiento de la cartera deteriorada del sector bancario, a raíz del crecimiento de la mora y el alto nivel de refinanciamiento que mantiene (2.9% de los créditos de consumo); mientras los créditos hipotecarios explican el 14.0% del crecimiento. En consecuencia, la cartera deteriorada del segmento consumo e hipotecario aumentó hasta 9.3% y 4.9% respectivamente (dic-19: 4.4% y 4.0%).

En cuanto al financiamiento a empresas, los segmentos más afectados fueron el corporativo, cuyo portafolio de créditos deteriorados aumentó hasta S/ 603 MM (dic-19: S/ 87 MM), explicando el 9.8% del incremento de la cartera deteriorada de la banca múltiple; y los segmentos de pequeñas y microempresas, que aumentaron su cartera deteriorada en +31.8% y +53.1%, respectivamente. No obstante, debido al tamaño de la cartera corporativa, el portafolio deteriorado se ubicó en 0.9% (dic-19: 0.1%); mientras que producto del crecimiento de las colocaciones a pequeñas empresas y microempresas, la cartera deteriorada disminuyó hasta 9.8% en el primer caso (dic-19: 10.5%), pero en microempresas aumentó hasta 4.0% (dic-19: 3.8%).

Los créditos reprogramados crecieron de manera sostenida desde mar-20 (inicio de la emergencia sanitaria) hasta alcanzar su máximo nivel en jun-20 (S/ 137,000 MM). Posteriormente, las reprogramaciones se redujeron de forma gradual hasta alcanzar S/ 107,500 MM al cierre de nov-20 (Equivalente al 28% de la cartera total). Asimismo, las colocaciones dirigidas a MYPEs representan 67% de los créditos reprogramados. Finalmente, la tendencia decreciente en las

⁸ Créditos dirigidos a los segmentos: Corporativo, grandes empresas, medianas empresas, pequeñas y microempresas.

⁹ Créditos de consumo (revolvente y no revolvente) y créditos hipotecarios.

reprogramaciones podría revertirse debido al Programa de Garantías COVID-19, aprobado por el Gobierno a fin de prolongar el respaldo financiero a los deudores que continúan siendo afectados por la crisis económica.

Para compensar el potencial deterioro de cartera, la banca múltiple aumentó sus provisiones significativamente. En detalle, las provisiones de balance aumentaron +67.5% (S/ +8,869 MM) respecto a dic-19, ubicándose en S/ 22,009 MM al corte de evaluación, llegando a representar el 7.3% de créditos directos (durante el periodo 2015 – 2019, las provisiones representaron en promedio 4.5% de las colocaciones directas), generando que los niveles de cobertura de cartera atrasada y deteriorada aumenten sustancialmente, ubicándose en 177.7% y 122.3% respectivamente (dic-19: 152.1% y 103.1%).

Por otro lado, el ratio de liquidez en MN de la banca múltiple aumentó hasta 52.2% (dic-19: 27.0%). Sin embargo, hubo una ligera disminución del ratio en ME, que alcanzó 49.2% (dic-19: 49.6%). La mayor liquidez en MN se explica por las medidas aplicadas por el BCRP (liberación de encajes, operaciones repo, etc.). En consecuencia, la banca múltiple mantiene indicadores de liquidez muy superiores a los límites regulatorios (8% para MN y 20% para ME).

En cuanto al nivel de solvencia, la Banca Múltiple exhibió un RCG de 15.5% al cierre del 2020 (dic-19: 14.6%), explicado por el crecimiento interanual de +8.5% del patrimonio efectivo, que compensó el crecimiento de +2.2% del requerimiento de patrimonio efectivo. En detalle, el requerimiento de patrimonio por riesgo de crédito (principal componente del requerimiento de patrimonio efectivo¹⁰) exhibió un leve aumento de +0.5% respecto a lo registrado el año previo.

El resultado neto del sistema bancario disminuyó -76.8% (S/ -6,971 MM) respecto a dic-19, ubicándose en S/ 2,112 MM al corte de evaluación. Lo anterior se explica por la reducción de ingresos financieros y el importante crecimiento del gasto en provisiones, compensado en cierta magnitud por el menor gasto financiero asociado al contexto de tasas bajas. En consecuencia, los indicadores ROE y ROA disminuyeron hasta 4.0% y 0.4% respectivamente (dic-19: 18.3% y 2.2%).

Análisis de la Institución

Reseña

Banco de Comercio (en adelante “el Banco” o “la Compañía”) inició sus operaciones en el año 1967, bajo el nombre “Banco Peruano de la Construcción”. En septiembre del año 2004, concluyó un proceso de reorganización societaria, bajo el cual, se identificó y segregó un bloque patrimonial compuesto por activos y pasivos que fueron transferidos a una nueva institución, que mantuvo el nombre de Banco de Comercio.

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

Grupo Económico

Banco de Comercio es una subsidiaria de la Caja de Pensiones Militar Policial (CPMP), Institución cuya misión es administrar eficientemente los fondos previsionales y pagar oportunamente las prestaciones que tiene a su cargo de acuerdo a lo establecido en el Decreto de Ley N°19846 y conexos.

La CPMP posee participación directa en las siguientes instituciones: Banco de Comercio, Administradora del Comercio S.A (ex Banco de Comercio), Almacenera Peruana de Comercio S.A.C (Alpeco) y La Caja de Negocios Inmobiliarios. Además, posee participación indirecta en Inversiones Banco de Comercio S.A (INVERPECO).

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que Banco de Comercio posee un nivel de desempeño “Bueno¹¹” respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social. La Compañía tiene identificado a sus grupos de interés y ha definido estrategias de participación con los mismos; sin embargo, no ha implementado procesos formales de consulta. Con relación al aspecto social, cuenta con un código de ética aprobado en el año 2018, otorga beneficios adicionales a los requeridos por ley a sus colaboradores y participa en actividades de ayuda social.

Producto del análisis efectuado, consideramos que Banco de Comercio tiene un desempeño “Óptimo¹²” respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. En detalle, los accionistas poseen un trato igualitario y reciben información a través del representante bursátil. Se cuenta con un Reglamento de Junta General de Accionistas (aprobado en junio 2019), que permite incorporar puntos adicionales a debate en las Juntas, además de la delegación de voto.

La Compañía cuenta con un Reglamento de Directorio (aprobado en junio 2019), compuesto por profesionales independientes con amplia experiencia y diversos Comités de apoyo. Además, se cuenta una política integral de gestión de riesgos, un área de auditoría interna y una política de información aprobada formalmente (febrero 2018). Finalmente, la Compañía elabora sus Estados Financieros de acuerdo con las NIIF’s y/o normas regulatorias locales; y difunde los avances realizados en temas de Gobierno Corporativo en su Memoria Anual.

¹⁰ Durante el periodo 2015 – 2019, representó el 91.5% del requerimiento total.

¹¹ Categoría RSE3, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

¹² Categoría GC2, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

Banco de Comercio es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima de acuerdo con la Ley General de Sociedades. El Capital Social totalmente suscrito y pagado asciende a S/ 308'918,921 representado por 308'918,921 acciones nominativas de S/ 1.00 cada una, siendo su principal accionista la Caja de Pensiones Militar Policial con una participación del 99.999% y Almacenera Peruana de Comercio con 0.001% de participación.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL (DICIEMBRE 2020)

Accionistas	Participación
Caja de Pensiones Militar	99.999%
Almacenera Peruana de Comercio	0.001%
Total	100.000%

Fuente: Banco de Comercio / Elaboración: PCR

El Directorio está conformado por cinco (5) miembros, siendo todos independientes, de acuerdo con la definición de independencia del Banco. El Directorio cuenta con los siguientes comités de apoyo: Riesgos, Auditoría, Gestión del Capital Humano y Buen Gobierno Corporativo, Gestión y Riesgo de Crédito, Riesgos de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo. La Plana Gerencial está liderada por el Sr. Aron Kizner Zamudio, quien es abogado de profesión y cuenta con más de 20 años de experiencia en Banca y Finanzas.

COMPOSICIÓN DE DIRECTORIO Y ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA (DICIEMBRE 2020)

Directorio		Plana Gerencial	
Ricardo Palomino Bonilla	Vicepresidente	Aron Kizner Zamudio	Gerente General
Luis Bianchi Calderón	Director	Néstor Alberto Plasencia Angulo	Gerente de Auditoría
Gladys Edith Herrera	Director	Ernesto Cesar Jaimes Zubieta	Jefe de División de Riesgos
Ernesto Mitsumasa Fujimoto	Director	Cesar Fernando Soto La Torre	Jefe División de Banca Empresa
José Luis Chirinos Chirinos	Director	Luis Alberto Guevara Flores	Jefe de División de Administración y Finanzas
		Mario Enrique Cifuentes Vásquez	Jefe de División de Banca Personas y Convenios Institucionales
		Mario Alfredo Ballón García	Jefe de División de Recursos Humanos
		Zenobia Finolina Córdova Paz	Jefe de División de Innovación y Estrategia de Cliente
		Alfonso Herminio Gerónimo Vásquez	Jefe de División de Operaciones y Tecnología
		Carmen Ganoza Ubillus	Jefe del Departamento Legal
		Edgar Choque de la Cruz Nicanor	Jefe del Departamento de Contabilidad

Fuente: Banco de Comercio / Elaboración: PCR

Operaciones y Estrategia

Operaciones

El Banco de Comercio está orientado a brindar servicios y productos de banca múltiple, que incluyen depósitos, préstamos y garantías, la adquisición de instrumentos de inversión y operaciones de renta fija e intermediación financiera, buscando siempre brindar un servicio superior con foco en el cliente.

La Compañía está enfocada en las colocaciones por convenios¹³, principalmente con instituciones estatales, como las Fuerzas Armadas y Policía Nacional del Perú. En el segmento de Fuerzas Armadas, el Banco aprovecha el *know how* y *expertise* que posee, junto con la red de oficinas especiales ubicadas en sus establecimientos. Finalmente, el plan estratégico de la Compañía tiene como objetivos: a) Generar valor en el tiempo, b) Potenciar nuestros negocios, y c) Ofrecer experiencias que impacten.

Productos

Los productos brindados por el Banco pueden ser catalogados en 4 líneas de negocios, como se detalla a continuación: **i) Banca Personal**, en el cual figuran productos hipotecarios (bajo la modalidad MIVIVIENDA), convenios civiles, y tarjetas de crédito. Por el lado del pasivo, destacan los productos a plazo y CTS.

ii) Banca FFAA y PNP, la institución ha creado una serie de productos especializados¹⁴ para cada institución de las Fuerzas Armadas y de la Policía Nacional del Perú, ya que generan buenos niveles de rentabilidad.

iii) Banca Empresa, entre los principales productos figuran los préstamos, créditos de comercio exterior, descuento de letras, operaciones de *leaseback*, *leasing* y cartas fianza. Respecto a los productos pasivos que ofrece la institución se encuentran la cuenta corriente, cuenta de ahorros y depósitos a plazo.

iv) Banca institucional, ofrece servicios de recaudación de pensiones, pago de planillas, pago de servicios y recaudación de arbitrios, también se ofrecen préstamos de infraestructura.

Posición Competitiva

A diciembre 2020, Banco de Comercio alcanzó la undécima posición dentro del *ranking* de créditos directos de la banca múltiple (dic-2019: 13º), con una participación de 0.54% (dic-2019: 0.58%). Por otro lado, mantuvo la décimo tercera posición en captación de depósitos, con una participación de 0.47% (dic-2019: 0.51%).

En el segmento de créditos de consumo no revolvente¹⁵, el Banco alcanzó la sexta posición (dic-2019: 7º), aumentando su participación hasta 4.1% (dic-2019: 3.9%). En créditos hipotecarios, el Banco mantiene la novena posición (dic-2019: 9º), con una participación de 0.2% (dic-2019: 0.2%).

¹³ A diciembre 2020, el producto convenios representa 71.8% de la cartera total.

¹⁴ El Banco de Comercio ofrece principalmente el producto descuento por planilla en su nicho de mercado.

¹⁵ Categoría que incorpora las colocaciones por convenios.

En cuanto a colocaciones dirigidas al segmento corporativo, grandes empresas y medianas empresas, alcanza las posiciones 11º, 10º y 10º, respectivamente, con una menor participación en corporativos (0.04%) y grandes empresas (0.20%) respecto a dic-2019 (0.12% y 0.30%), y un incremento de participación en medianas empresas, que alcanza 0.18% (dic-2019: 0.11%).

Riesgos Financieros

Banco de Comercio controla la Gestión Integral de Riesgos con el fin de identificar, evaluar y dar respuesta ante cualquier evento potencial de pérdida, además incorpora el apetito y tolerancia en cada tipo de riesgo, acorde con los lineamientos generales establecidos en su Plan Estratégico. Además, el Directorio se encarga de la gestión de las políticas a seguir por el Banco, que se encuentran plasmadas en el Manual de Gestión Integral de Riesgos y en los manuales de riesgo de crédito según cada tipo de producto.

Riesgo de Crédito

La entidad evalúa la admisión de los diferentes tipos de crédito y propone políticas en materia crediticia, en cuanto a la banca de negocio que posee, de tal forma que cada una tiene un modelo desarrollado especialmente para atender a sus clientes, mejorando progresivamente las políticas y metodologías de gestión del riesgo crediticio. Respecto al riesgo de crédito de Banca Personas, el Banco ha consolidado la cultura de riesgos en los segmentos de clientes de consumo con créditos por convenio a miembros de la Fuerza Armada y la Policía Nacional del Perú, así como de los clientes de consumo, hipotecarios, y por convenio a personas civiles. Para cada uno de estos segmentos, Banco de Comercio ha establecido una serie de políticas para mejorar el monitoreo de la gestión de riesgo crediticio.

En el riesgo de crédito de Banca Empresa, el Banco de Comercio realiza un seguimiento continuo a la cartera de créditos comerciales (corporativo, grandes y medianas empresas), a través de un sistema de Vigilancia de Cartera (VICA) que establece cuatro grados (seguir, reforzar, disminuir y extinguir). En esta unidad de negocio, el Banco mantuvo como política la diversificación de colocaciones, enfocándose a segmentos con mayor perspectiva de crecimiento. Asimismo, Banco de Comercio continuó con el Modelo de Gestión Comercial Efectiva, el cual se basa en una mayor eficiencia comercial respecto a la programación de visitas, agilización de tiempos de aprobación, entre otros.

Análisis de la cartera

A diciembre 2020, las colocaciones directas aumentaron 7.6% (S/ +124.4 MM) respecto a dic-2019, ubicándose en S/ 1,768.8 MM y participando del 95.5% de la cartera total¹⁶. Lo anterior se debe al crecimiento del portafolio de consumo en 8.4% (S/ +109.4 MM), debido a la recuperación de colocaciones por convenios a partir de junio 2020, participando del 79.5% de colocaciones directas (dic-2019: 78.9%); aunado al crecimiento en 11.2% (S/ +8.4 MM) de la cartera hipotecaria, debido al mayor impulso comercial y la compra de cartera a EDPYME MiCasita durante el primer trimestre del 2020, representando 4.7% de colocaciones directas.

El financiamiento a empresas aumentó 2.4% (S/ +6.4 MM) respecto a dic-2019, participando del 15.8% de colocaciones directas (dic-2019: 16.7%). El crecimiento fue impulsado por las colocaciones asociadas al programa Reactiva Perú, que alcanzaron S/ 123.2 MM al cierre del año 2020, y estuvieron enfocados en los segmentos gran y mediana empresa (S/ 29.2 MM y S/ 83.5 MM respectivamente¹⁷).

En consecuencia, las carteras de medianas, pequeñas y microempresas aumentaron 147.8% (S/ +72 MM), 486.2% (S/ +5.5 MM) y 23,631.2% (S/ +4.7 MM) respectivamente, en comparación a dic-2019; permitiendo compensar la caída de 66.6% (S/ -56.2 MM) y 14.2% (S/ -19.6 MM) en los segmentos corporativo y gran empresa, asociada a la cancelación de operaciones con 4 clientes puntuales. Finalmente, el portafolio de mediana empresa aumentó su participación hasta 6.8% de la cartera directa (dic-2019: 2.9%); mientras el portafolio corporativo y gran empresa redujo su participación hasta 1.6% y 6.7% respectivamente (dic-2019: 5.1% y 8.4%). Asimismo, a pesar el crecimiento registrado en los segmentos de pequeña y microempresa, mantienen participaciones de 0.4% y 0.3% del portafolio directo (dic-2019: 0.1% y 0%).

La cartera indirecta disminuyó 20.4% (S/ -21.2 MM) en comparación a dic-2019, ubicándose en S/ 82.5 MM y participando del 4.5% de la cartera total; explicado por la menor emisión de cartas fianza bajo el contexto de contracción en el sector construcción. En consecuencia, el portafolio total creció 5.9% (S/ +103.1 MM) respecto a dic-2019, ubicándose en S/ 1,851.3 MM.

Diversificación por sector económico

A diciembre 2020, el financiamiento dirigido a empresas se encuentra enfocado en los sectores de manufactura (24.1% del financiamiento), comercio (22.6%), actividades inmobiliarias (13.2%), construcción (11.4%) y finalmente, agricultura y relacionados (10.9%).

En comparación a dic-2019, la participación del sector manufactura cayó 22.5pp, debido a la cancelación de operaciones de comercio exterior con 1 cliente corporativo. Por el contrario, aumentó la participación en los sectores de comercio (+7.3pp), actividades inmobiliarias (+5.3pp), construcción (+4.6pp) y agricultura (+3.4pp), a raíz de la participación en el programa Reactiva Perú.

¹⁶ Cartera directa + cartera indirecta.

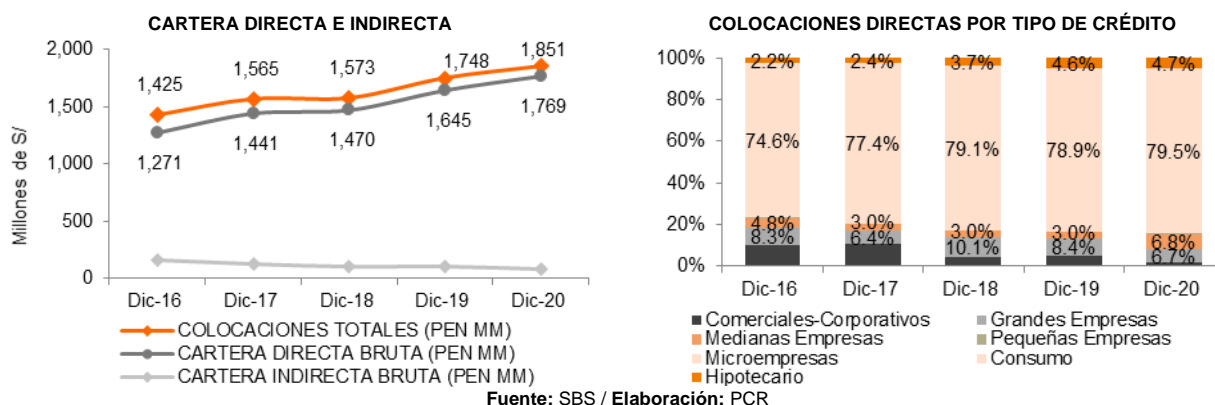
¹⁷ El remanente corresponde a la cartera de pequeña y microempresa.

Concentración por clientes

El portafolio de créditos de consumo e hipotecarios se encuentra atomizado entre 50,904 y 1,038 clientes (dic-2019: 50,675 y 975), respectivamente. Por otro lado, el financiamiento a empresas corresponde a 326 clientes (dic-2019: 269 clientes), donde los 10 y 20 principales clientes participan del 5.4% y 7.5% de las colocaciones directas, respectivamente (dic-2019: 8.5% y 11.0%).

Duración del portafolio

Al cierre de diciembre 2020, el portafolio de créditos posee un plazo de financiamiento promedio de 5.2 años (dic-2019: 5.4 años), alineado con el comportamiento de la cartera de consumo (principal segmento del Banco), que registra un plazo de financiamiento aproximado de 5.2 años (dic-2019: 5.3 años). En el caso del financiamiento a empresas, el plazo oscila entre 1 y 2 años.



Calidad del portafolio

Al cierre de diciembre 2020, la cartera atrasada presentó un ligero aumento, participando del 2.6% de créditos directos (dic-2019: 2.5%). En detalle, el crecimiento de la cartera directa y castigo anual de créditos por S/ 17.2 MM, permitió compensar el aumento del portafolio vencido en 8.3% (S/ +3.5 MM) respecto a dic-2019. Asimismo, la cartera de consumo y mediana empresa participa del 47.9% y 36.7% del portafolio vencido (dic-2019: 57.2% y 33.2%); mientras la cartera hipotecaria aumentó su participación hasta 8.6% (dic-2019: 4.4%).

El crecimiento de la cartera de consumo, junto a la política de castigos activa del segmento, disminuyó su ratio de mora hasta 1.5% (dic-2019: 1.8%) Por el contrario, el ratio de mora del segmento hipotecario aumentó sustancialmente hasta 4.7% (dic-2019: 2.5%), debido al impacto de la pandemia sobre el ingreso de algunos clientes y el menor volumen de colocaciones. Al respecto, el Banco viene realizando una gestión constante de recuperación de cartera, con participación activa de los clientes.

El sustancial crecimiento del segmento mediana empresa generó una reducción en su ratio de mora hasta 13.8% (dic-2019: 28.4%), no obstante, el saldo en mora del segmento mediana empresa registró un crecimiento de 19.9% respecto a dic-2019, en línea con el impacto de la pandemia. Por otro lado, el ratio de mora del segmento grandes empresas aumentó hasta 2.5% (dic-2019: 1.5%), debido a operaciones atrasadas con 3 clientes puntuales¹⁸ y la reducción del portafolio. Finalmente, el ratio de mora del portafolio del Banco permaneció bajo el promedio del sector banca múltiple, que alcanzó 3.8% al corte de evaluación (dic-2019: 3.0%).

La cartera deteriorada¹⁹ aumentó hasta representar 6.6% de las colocaciones directas (dic-2019: 4.6%), debido al crecimiento del portafolio refinanciado desde el 4T-2019, participando del 4.1% de colocaciones directas al corte de evaluación (dic-2019: 2.0%), a raíz de mayores refinanciamientos en convenios y en operaciones con clientes de gran empresa. En detalle, los créditos refinanciados asociados a la cartera de consumo y grandes empresas representaron 53.7% y 45.3% de la cartera refinanciada total (dic-2019: 59.2% y 34.1%).

En la cartera de consumo, aumentaron los refinanciamientos asociados a convenios desde el 4T-2019, debido a la entrada en vigor de medidas disciplinarias más estrictas (asignación judicial y disponibilidad). En consecuencia, su ratio de deterioro aumentó hasta 4.3% al corte de evaluación (dic-2019: 3.4%). Para mitigar el deterioro registrado, el Banco incrementó el plazo de financiamiento a clientes con asignación judicial vigente, y fortaleció el proceso de gestión temprana de cartera.

En la cartera de grandes empresas, el mayor deterioro se explica por el paso a refinanciamiento de 3 clientes durante el año 2020, aunado a la reducción del portafolio. En consecuencia, su ratio de deterioro aumentó hasta 27.6% al corte de evaluación (dic-2019: 8.3%). Según información del Banco, las operaciones se encuentran respaldadas por garantías que cubren más del 100% del financiamiento. Finalmente, la banca múltiple registró una cartera deteriorada de 5.5% al cierre de diciembre 2020 (dic-2019: 4.5%).

¹⁸ Según información del cliente. Las 2 principales operaciones cuentan con garantías que cubren más del 100% del préstamo.

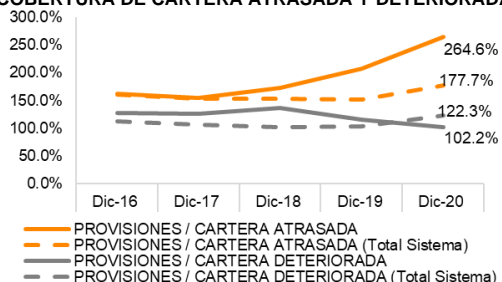
¹⁹ La cartera deteriorada incluye además de los créditos atrasados, los créditos refinanciados y reestructurados. Cartera de Alto Riesgo (CRA) según la SBS.

La mora ajustada²⁰ aumentó hasta representar 7.5% de la cartera directa (dic-2019: 5.8%), debido al crecimiento del portafolio refinanciado, compensado por la reducción en 19.6% del volumen anual de castigos²¹ y el crecimiento del portafolio directo.

CARTERA ATRASADA Y DETERIORADA SEGUN TIPO DE CRÉDITO

Morosidad (%)	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Consumo	1.6	1.6	1.6	1.8	1.5
Grandes empresas	1.2	1.6	0.0	1.5	2.5
Morosidad Banco	3.3	3.1	2.7	2.5	2.6
Morosidad Sector	2.8	3.0	3.0	3.0	3.8
Cartera deteriorada (%)	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Consumo	2.2	2.0	2.4	3.4	4.3
Grandes empresas	1.5	2.5	0.0	9.8	30.1
Car. Det. Banco	4.2	3.8	3.4	4.6	6.6
Car. Det. Sector	4.0	4.4	4.4	4.5	5.5

COBERTURA DE CARTERA ATRASADA Y DETERIORADA



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

La cartera crítica aumentó su participación hasta 8.9% del portafolio total (dic-2019: 6.9%), en línea con el crecimiento de las categorías de riesgo “deficiente” y “dudoso” hasta 2.9% y 3.5% respectivamente (dic-2019: 1.9% y 2.4%), producto del mayor deterioro de cartera. Además, se registró un crecimiento sustancial en la categoría de riesgo “CPP”, que alcanzó 16.1% al corte de evaluación (dic-2019: 2.2%), debido al aumento de la cartera refinanciada y la entrada en vigor de la resolución SBS N°3155. Finalmente, la cartera crítica de la banca múltiple se ubicó en 6.3% (dic-2019: 4.9%).

En detalle, la cartera crítica del segmento consumo e hipotecario aumentó hasta 7.1% y 8.1% respectivamente (dic-2019: 6.1% y 5.5%), mientras el promedio de la banca múltiple para estos segmentos alcanzó 13.1% y 7.1% al corte de evaluación. Por otro lado, en los segmentos de grandes y medianas empresas, la cartera crítica aumentó hasta 22.3% y 18.1% (dic-2019: 7.3% y 34.2%) respectivamente, acorde con el promedio de la banca múltiple, que alcanzó 22.3% y 18.1% al cierre de diciembre 2020.

Al cierre de diciembre 2020, el Banco mantiene el 24.8% de la cartera directa en situación de reprogramación (exposición S/ 438.1 MM) debido al impacto de la pandemia COVID-19 (jun-2020: 40.9%). En detalle, se mantiene reprogramado el 27.5% de créditos de consumo (jun-20: 44.5%) y el 11.1% del financiamiento dirigido a pequeñas empresas (jun-20: 29.2%). Además, el Banco mantiene créditos reprogramados mediante el Programa Garantías COVID-19 por S/ 115 MM (6.5% de créditos directos)

De acuerdo con la actualización del Plan de Gestión 2021 solicitado por la SBS, el Banco ha segmentado sus colocaciones según el perfil de riesgo de sus clientes bajo esta nueva coyuntura, estimando que 7.9% y 1.3% del portafolio de banca minorista²² (exposición de dic-2020: S/ 1,490.1 MM) corresponde a las categorías de riesgo “alto viable” y “alto no viable”. En el caso del portafolio de banca empresa (exposición de dic-2020: S/ 278.7 MM), estima perfiles de riesgo “alto viable” y “alto no viable” de 14.3% y 10.5% respectivamente.

Finalmente, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito aumentó 7.1% (S/ +19.3 MM) respecto a dic-2019, ubicándose en S/ 292.3 MM al cierre de diciembre 2020, explicado por el crecimiento del portafolio y mayor deterioro registrado. Asimismo, representó 96.9% del requerimiento total (dic-2019: 96.8%), manteniendo su tendencia histórica.

Cobertura del portafolio

Según información de la SBS, al cierre de diciembre 2020, el 7.6% de la cartera directa está cubierta con garantías preferidas (dic-2019: 9.6%), el 8.9% de los créditos cuenta con garantías no preferidas (dic-2019: 2.3%), y el 83.4% restante del portafolio no cuenta con garantía. Lo anterior se explica por el enfoque del Banco en créditos de consumo, segmento donde usualmente no se maneja garantías.

A diciembre 2020, las provisiones por créditos directos ascendieron a S/ 119.8 MM, presentando un crecimiento de 38.3% (S/ +33.2 MM) respecto a dic-2019 y participando del 6.8% de colocaciones brutas. En detalle, el stock de provisiones específicas aumentó 22.6% (S/ +15.3 MM), ubicándose en S/ 83.1 MM, debido a la constitución de provisiones por S/ 32.1 MM y el castigo de cartera por S/ -17.2 MM; el stock de provisiones genéricas disminuyó 19.7% (S/ -2.7 MM), ubicándose en S/ 11.2 MM, debido a la recuperación de provisiones por S/ -2.9 MM. Adicionalmente, las provisiones voluntarias aumentaron 123.5% (S/ +6.5 MM), ubicándose en S/ 11.5 MM y se constituyeron provisiones por sobre endeudamiento por S/ 14.1 MM²³.

Por otro lado, las provisiones por créditos indirectos aumentaron 14.6% (S/ +0.7MM), ubicándose en S/ 5.7MM al corte de evaluación. Finalmente, los créditos de consumo concentran el 74.4% de provisiones totales²⁴ (incluyendo el 100% de

²⁰ Mora ajustada = Cartera atrasada + cartera refinanciada y reestructurada + castigos 12M / cartera directa bruta + castigos 12M.

²¹ Durante el año 20219, el volumen anual de castigos totalizó S/ 21.4 MM.

²² Consumo e hipotecario.

²³ Aplicación de la resolución SBS N°3155.

²⁴ Provisiones por créditos directos e indirectos.

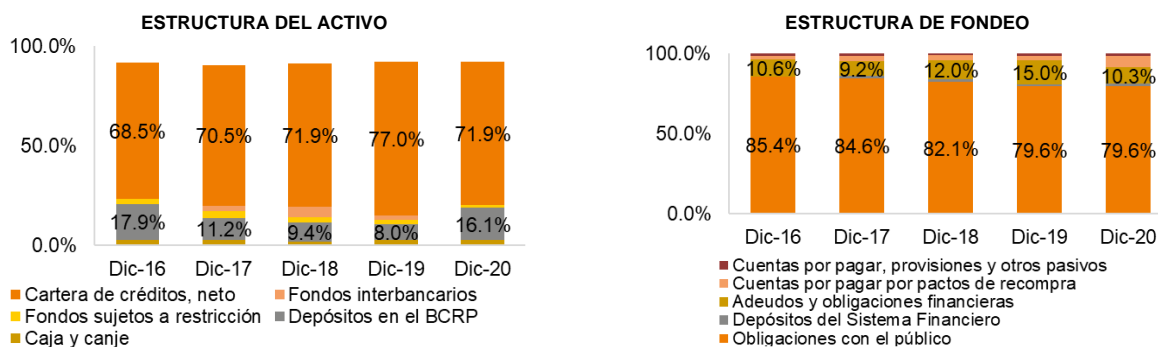
provisiones voluntarias), en línea con su participación en el portafolio del Banco; seguido por el segmento de grandes empresas, que participa del 16.6% de provisiones totales debido al mayor saldo refinanciado.

El aumento de provisiones incrementó la cobertura de cartera atrasada²⁵ hasta 264.6% (dic-2019: 207.2%). Sin embargo, la cobertura de cartera deteriorada²⁶ disminuyó significativamente hasta 102.2% (dic-2019: 115.1%), a raíz del aumento en la cartera refinanciada, generando que este indicador permanezca bajo el promedio del sector bancario desde el 1T-2020. Finalmente, la cobertura de cartera atrasada y deteriorada de la banca múltiple alcanzó 177.7% y 122.3% respectivamente (dic-2019: 152.1% y 103.1%).

Estructura del balance²⁷

A diciembre 2020, el activo total alcanzó S/ 2,322.6 MM, registrando un crecimiento de 13.9% (S/ +284 MM) respecto a dic-2019. Lo anterior se debe al incremento en depósitos en el BCRP en 129.5% (S/ +211.1 MM), a raíz de la liberación de encajes; el crecimiento de la cartera de créditos neta en 6.3% (S/ +99.3 MM); el incremento de la inversión en CDBRP en +67.3% (S/ +23.4 MM); y el aumento de caja en 21.1% (S/ +10.6 MM). Compensado por la liquidación de fondos interbancarios (dic-2019: S/ 47.0 MM); la reducción de fondos sujetos a restricción en 30.2% (S/ -13.9 MM), asociado al menor financiamiento con Repos de ME con el BCRP; y la disminución de depósitos en otras instituciones financieras por 34.8% (S/ -9.6 MM).

El pasivo total alcanzó S/ 1,961.6 MM, registrando un crecimiento de 15.3% (S/ +260.7 MM) respecto a dic-2019. Lo anterior se debe al incremento de obligaciones con el público en 15.4% (S/ +208.1 MM), asociada a la mayor captación de depósitos de ahorro y cuentas a plazo, que crecieron 35% y 12.3% respectivamente; el crecimiento de las obligaciones por operaciones de reporte con el BCRP en 213.8% (S/ +96.2 MM), a raíz de la participación del Banco en el Programa Reactiva Perú; contrapuesto a la reducción de adeudos y obligaciones financieras en 20.7% (S/ -52.8 MM), producto de la amortización de obligaciones con entidades financieras del extranjero.



Fuente: Banco de Comercio SA / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

El Comité de Activos y Pasivos utiliza el método de análisis de brechas de liquidez como metodología interna de evaluación del riesgo de liquidez del Banco, estableciendo como principal límite interno que la brecha acumulada del primer mes sea positiva, adicionalmente se cuenta con límites a la concentración de pasivos. El Departamento de Riesgo de Mercado se encarga de vigilar los ratios, brechas y límites de liquidez aprobados por el Banco, y asegurar su cumplimiento bajo lo establecido por la SBS (Resolución SBS N°9075-2012²⁸). Adicionalmente, es el encargado de implementar el Plan de contingencia de liquidez.

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

Al cierre de diciembre 2020, los indicadores de liquidez en MN y ME aumentaron hasta 39.6% y 100.6% respectivamente (dic-2019: 25.0% y 51.8%), debido al incremento de fondos disponibles en el BCRP a raíz de la liberación de encajes en MN y ME, la mayor inversión en CDBCRP, y la toma de fondos interbancarios por parte de tesorería (ME). En consecuencia, el Banco mantiene una liquidez holgada en comparación al promedio del sector bancario, que registra indicadores de liquidez en MN y ME de 52.2% y 49.2% respectivamente (dic-2019: 27% y 49.6%), en cumplimiento con sus límites internos y regulatorios (MN: 8% y ME: 20%).

El Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL), indicador que evalúa escenarios de estrés de liquidez en el corto plazo, alcanzó 184.3% y 503.4% para MN y ME (dic-2019: 138.9% y 218.9%), acorde con los límites regulatorios e internos²⁹. Respecto a la concentración del fondeo, los 10 y 20 principales depositantes representaron 13% y 17.1% del total de captaciones

²⁵ Provisiones por créditos directos / Cartera atrasada.

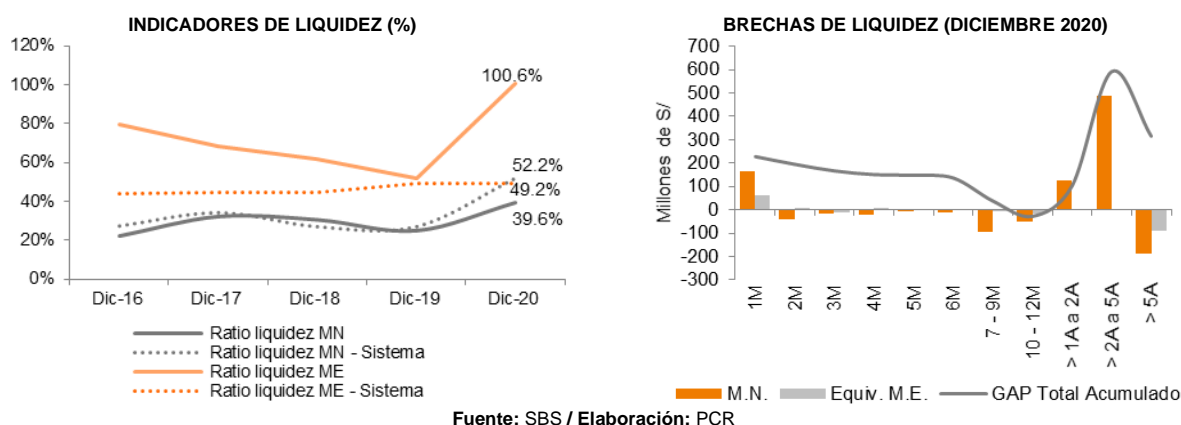
²⁶ Provisiones por créditos directos / Cartera deteriorada.

²⁷ EEFF auditados.

²⁸ "Reglamento para la administración de riesgos de Liquidez"

²⁹ Límite regulatorio SBS: RCL en MN y ME mayor a 100%, producto de la pandemia la SBS ha suspendido la aplicación de estos límites hasta nuevo aviso.

(dic-2019: 15.6% y 20.7%, respectivamente), cumpliendo con los límites internos y regulatorios de concentración máxima que ascienden a 25.0%.



A diciembre 2020, el Banco mantiene brechas de liquidez negativas en MN entre las bandas de 2 y 12 meses, en línea con el vencimiento mensual de las cuentas a plazo. Posteriormente, se aprecia un superávit de liquidez en la banda de 2 a 5 años, debido a que el plazo promedio de financiamiento del portafolio es de 5.2 años. Por otro lado, se aprecian brechas negativas en ME en las bandas de 3 meses y 5 a 12 meses, explicado por el requerimiento de fondos asociados al vencimiento de cuentas a plazo y obligaciones financieras. Finalmente, la brecha acumulada total (MN y ME) representó 77% del patrimonio efectivo (dic-2019: 72.1%)

El plan de contingencia de liquidez aprueba el uso de operaciones de reporte de cartera con el BCRP para cubrir los descalces en MN y ME bajo el contexto de un retiro masivo de depósitos minoristas. Bajo un escenario de retiro de depósitos mayoristas, el Banco realizar subastas públicas de depósitos para captar fondeo en MN, y aceptar depósitos en ME de cajas municipales para fondearse en ME.

Riesgo de Mercado

La identificación, medición y control oportuno de los riesgos de mercado del Banco son responsabilidad de la División de Riesgos, unidad independiente del Área de Administración y Finanzas. Las políticas, procedimientos y metodologías son revisados y evaluados periódicamente, donde el Comité de Riesgos establece las políticas y los límites de exposición a cada riesgo y aprueban los modelos de medición. El Banco cuenta con modelos propios en su mayoría para el control, medición y gestión de riesgos, tanto en lo referente a riesgo crediticio como de mercado.

Al cierre de diciembre 2020, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado se mantuvo estable en S/ 189 M (dic-2019: S/ 189 M) y representó 0.1% del requerimiento total de Banco (dic-2019: 0.1%), manteniendo su tendencia histórica.

Riesgo Cambiario

La Gerencia de Riesgos se encarga del monitoreo del riesgo cambiario del Banco, que se produce por descalces de moneda entre activos y pasivos. El Banco se caracteriza por no presentar un riesgo significativo por tipo de cambio a diferencia de la mayoría de los bancos del sistema peruano, debido a que sus operaciones se realizan principalmente en moneda nacional.

Los activos en ME representaron 11.8% del activo total del Banco (dic-2019: 17.1%), debido a la reducción de colocaciones en dólares. Los pasivos en ME representaron 13.9% del pasivo total del Banco (dic-2019: 20.4%), a raíz de la liquidación de obligaciones financieras. En consecuencia, el Banco registró una posición global en ME de sobrecompra equivalente al 0.27% del patrimonio efectivo (dic-2019: 0.25%), cumpliendo con los límites internos y los establecidos por la SBS (hasta 10% del patrimonio efectivo en caso de sobreventa y sobrecompra).

POSICIÓN GLOBAL EN MONEDA EXTRANJERA

Banco de Comercio	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
a. Activos en ME (S/ MM)	455.21	391.93	396.56	348.17	274.08
b. Pasivos en ME (S/ MM)	454.76	390.97	395.51	347.35	273
c. Posición Contable ME (a-b)	0.45	0.96	1.05	0.82	1.09
d. Posición global en ME/Patrimonio efectivo	0.17%	0.32%	0.31%	0.25%	0.27%

Fuente: SBS / Elaboración PCR

El aumento de la posición global en ME del Banco, generó un incremento del requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo cambiario de 32.9% (S/ +27 M) respecto a dic-2019, ubicándose en S/ 109 M al cierre de diciembre 2020, y participando del 57.7% del requerimiento por riesgo de mercado.

Riesgo de Tasa de Interés

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

Al cierre de diciembre 2020, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de tasa de interés alcanzó S/ 80 M, disminuyendo 25.2% (S/ -27 M) respecto a dic-2019, y representando 42.3% del requerimiento por riesgo de mercado. La exposición se genera por la inversión del Banco en CDBCRP.

Finalmente, la Ganancia en Riesgo (GER) representó 1.0% del patrimonio efectivo, permaneciendo dentro del límite interno del Banco (4.25%) y el regulatorio (5%). Por su parte, el Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) participó del 4.38% del patrimonio efectivo, cumpliendo con el límite interno (12%) y regulatorio (15%).

Riesgo Operativo

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

En consecuencia, el 14 de agosto del 2013, la SBS otorgó la autorización al Banco para que pueda utilizar el método estándar alternativo (ASA) para el cálculo del patrimonio efectivo por riesgo operacional (Resolución SBS N°4003-2015), permitiéndole reducir el efecto de la inmovilización de sus recursos, aumentar la rentabilidad y volumen de negocios. El permiso fue renovado el 21 de junio del 2017 hasta el 31 de mayo del 2020. Asimismo, el 26 de marzo del 2020, debido al contexto de la pandemia, la SBS amplió por 1 año el plazo de autorización del uso del método estándar alternativo³⁰.

El requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional alcanzó S/ 9.1 MM al cierre de diciembre 2020, registrando un crecimiento de 4.0% (S/ +0.3 MM) respecto a dic-2019. Asimismo, representó 3.0% del requerimiento de patrimonio total (dic-2019: 3.1%), acorde a sus niveles históricos.

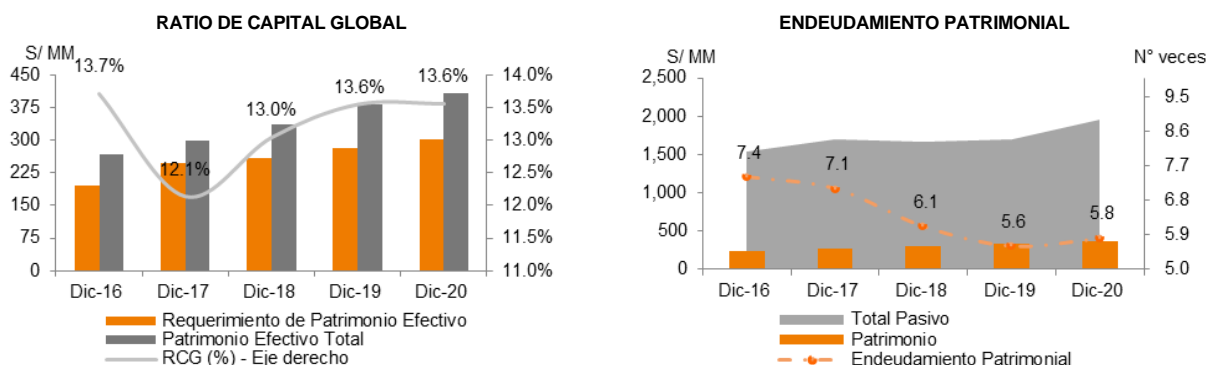
Prevención de Lavado de Activos

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

Riesgo de Solvencia

A diciembre 2020, el patrimonio efectivo del banco aumentó 7.0% (S/ +26.9 MM) respecto a dic-2019, ubicándose en S/ 409 MM. Lo anterior se debe a la capitalización del 100% de utilidades del ejercicio 2019³¹ (S/ +34.6 MM) y el incremento de provisiones genéricas voluntarias; contrapuesto al ajuste por inversión en subsidiarias³² (S/ -27.4 MM) y la reducción de la utilidad neta (S/ -11.3 MM). En consecuencia, el patrimonio efectivo nivel 1 y 2 se ubica en S/ 350.6 MM y S/ 58.4 MM respectivamente (dic-2019: S/ 324.3 MM y S/ 57.9 MM)

El requerimiento de patrimonio efectivo total aumentó 7.0% (S/ +19.6 MM) respecto a dic-2019, ubicándose en S/ 301.6 MM al corte de evaluación, debido al mayor requerimiento por riesgo de crédito y operacional. En consecuencia, la ratio de capital global (RCG) se mantuvo en 13.6% (dic-2019: 13.6%), cumpliendo con el límite regulatorio de la SBS (10%), aunque permanece bajo el promedio del sistema bancario (dic-2020: 15.5%). Al respecto, el Banco viene realizando acciones para fortalecer su patrimonio efectivo, como la emisión de deuda subordinada (patrimonio efectivo nivel 2) y la capitalización de utilidades (patrimonio efectivo nivel 1).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

³⁰ Resolución SBS N°1265-2020.

³¹ La capitalización fue inscrita en Registros Públicos el 14 de agosto de 2020.

³² Se deduce el 50% de la inversión al patrimonio efectivo nivel 1 y nivel 2.

Al cierre de diciembre 2020, el Banco aumentó ligeramente su indicador de endeudamiento (Pasivo / Capital + reservas) hasta 5.8x (dic-2019: 5.6x), debido al crecimiento de las obligaciones con el público y obligaciones por operaciones de reporte con el BCRP, compensado por la capitalización de utilidades. En consecuencia, el Banco mantiene un menor endeudamiento en comparación al promedio del sistema bancario, cuyo indicador alcanzó 9.5x (dic-2019: 8.5x).

Resultados Financieros³³

Al cierre de diciembre 2020, la utilidad financiera bruta aumentó 7.5% (S/ +11.9 MM) respecto a dic-2019, ubicándose en S/ 168.7 MM. En detalle, los ingresos asociados al portafolio de créditos³⁴ crecieron 8.9% (S/ +19.4 MM); sin embargo, los ingresos por fondos disponibles e inversiones disminuyeron 77.1% y 73.0% respectivamente (S/ -3.9 MM y S/ -1.4 MM) debido a la liquidación de fondos interbancarios y la reducción de tasas en el mercado.

Los gastos financieros aumentaron 3.2% (S/ +2.2 MM) en línea con el incremento de obligaciones con el público e intereses por las emisiones en circulación. No obstante, el menor costo de fondeo permitió aumentar el margen financiero bruto hasta 70.6% de los ingresos financieros (dic-2019: 69.7%).

El gasto en provisiones aumentó 15.7% (S/ +6.0 MM) respecto a dic-2019, ubicándose en S/ 44.3 MM, debido al deterioro del portafolio bajo el contexto de la pandemia. En detalle, se asignaron S/ 52.9 MM en provisiones (S/ 32.1 MM en provisiones específicas, S/ 14.1 MM en provisiones por sobre endeudamiento y S/ 6.5 MM en provisiones voluntarias), contrapuesto con la recuperación de provisiones por S/ 2.9 MM y los ingresos por recupero de cartera castigada por S/ 5.6 MM. En consecuencia, el gasto en provisiones alcanzó 18.5% de los ingresos financieros (dic-2019: 17%). A pesar de ello, la utilidad financiera neta creció 4.9% (S/ +5.8 MM) respecto a dic-2019, ubicándose en S/ 124.4 MM y participando del 52.1% de los ingresos financieros (dic-2019: 52.7%).

Los ingresos por servicios financieros disminuyeron 15.4% (S/ -2.2 MM) respecto a dic-2019, ubicándose en S/ 12.2 MM al corte de evaluación, debido a que las colocaciones a través del programa Reactiva Perú no generan comisiones para el Banco, aunado a la reducción de comisiones por cartera indirecta. Los gastos por servicios financieros crecieron 11.2% (S/ +1.6 MM) respecto a dic-2019, alcanzando S/ 15.7 MM a diciembre 2020, debido al mayor gasto en primas al Fondo de Seguro de Depósito (FSD), seguros pagados por cuenta de clientes³⁵ y comisiones a gestores³⁶.

El resultado por operaciones financieras (ROF) alcanzó S/ 3.5 MM, registrando un crecimiento de 2.9% (S/ +0.1 MM) respecto a dic-2019, explicado por la menor pérdida asociada a la inversión en el Fondo de Inversión Multirenta Inmobiliaria.

Los gastos administrativos alcanzaron S/ 80.1 MM, aumentando 0.6% (S/ 0.5 MM) respecto a dic-2019, y participando del 31.4% de ingresos³⁷ (dic-2019: 32.8%). En detalle, el gasto de personal y Directorio participó del 66.3% de gastos administrativos, mientras el 31.7% restante corresponde a gastos por servicios de terceros (dic-2019: 64.5% y 32.9%). En consecuencia, la utilidad operacional neta aumentó 3.9% (S/ +1.4 MM) respecto a dic-2019, ubicándose en S/ 37.7 MM y participando del 14.8% de ingresos (dic-2019: 15%).

Al cierre de diciembre 2020, el gasto por valuación de activos y provisiones disminuyó hasta S/ 44 M (dic-2019: S/ 4.3 MM), debido a la reversión de provisiones por la venta de un bien adjudicado. Adicionalmente, se registró una pérdida no operativa por S/ 4.6 MM, derivada del registro de pérdidas por la venta de bienes adjudicados (S/ 3.1 MM) y gastos operativos asociados al estado de emergencia; en contraste, durante el año 2019, se registró un ingreso por S/ 16 MM debido a la venta de un inmueble.

Finalmente, la utilidad neta del Banco se redujo 32.6% (S/ -11.3 MM) respecto a dic-2019, ubicándose en S/ 23.3 MM al cierre de diciembre 2020 y participando del 9.3% de ingresos³⁸ (dic-2019: 13.4%). En consecuencia, los indicadores ROE y ROA disminuyeron hasta 6.7% y 1.1% respectivamente (dic-2019: 10.9% y 1.7%); no obstante, superaron el promedio registrado por el sector bancario, que alcanzó un ROE y ROA de 4.0% y 0.4% respectivamente³⁹ (dic-2019: 18.3% y 2.2%).

³³ EEFF auditados.

³⁴ Representa 99.3% de los ingresos financieros (dic-2019: 96.9%)

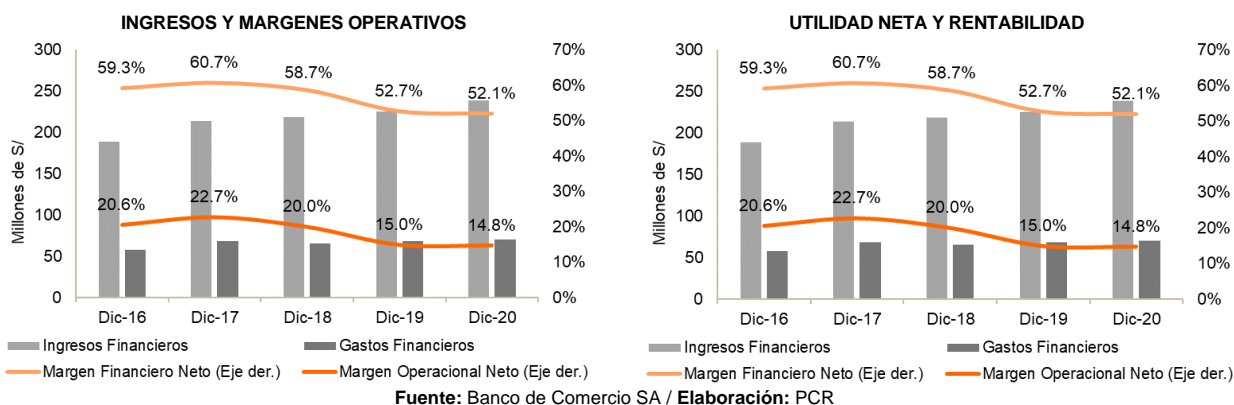
³⁵ Desgravamen.

³⁶ Asociados a la colocación de créditos por convenios.

³⁷ Ingresos financieros + ingreso por servicios financieros + ROF

³⁸ Ingresos financieros + ingreso por servicios financieros + ROF + otros ingresos.

³⁹ Según información SBS.



Proyecciones Financieras⁴⁰

El crecimiento de Banco de Comercio durante el año 2021 será impulsado por el segmento convenios PNP y FFAA, convenios con entidades públicas y préstamos pignoratícios. En el segmento banca empresa, se impulsarán los créditos ligados al sector agroexportador⁴¹ y construcción. Finalmente, el Banco proyecta un crecimiento anual superior a 6.0% en su cartera directa.

Debido al impacto de la pandemia, los indicadores de calidad de cartera serían afectados al cierre del 2021. Por ende, el Banco aumentará su gasto en provisiones, los cuales alcanzarían cerca del 8% de colocaciones brutas (dic-2020: 6.8%). Lo anterior permitirá que la cobertura de cartera atrasada y deteriorada se mantenga alrededor del 200% y 100% respectivamente (dic-2020: 264.6% y 102.2%).

La utilidad neta del Banco aumentaría alrededor de 5% respecto a dic-2020, dado que el mayor gasto en provisiones sería compensado por la venta de un activo inmobiliario, permitiendo que los indicadores ROE y ROA permanezcan estables respecto a dic-2020. Finalmente, a pesar del impacto de la pandemia, el Banco estima que su RCG permanecerá en niveles similares al registrado durante el año 2020 (dic-2020: 13.6%).

Instrumentos Calificados

Segunda Emisión de Bonos Subordinados del Banco de Comercio

SEGUNDA EMISIÓN DE BONOS SUBORDINADOS BANCO DE COMERCIO (DICIEMBRE 2020)				
Serie	Primera	Segunda	Tercera	Cuarta
Monto inscrito	S/ 10.00 MM	S/ 2.81 MM	S/ 4.00 MM	S/ 3.50 MM
Tasa de interés	10.05%	10.50%	10.25%	10.25%
Fecha de Colocación	27-jun-12	18-dic-12	19-feb-13	06-mar-13
Fecha de Redención	28-jun-22	19-dic-22	20-feb-23	07-mar-23
Plazo	10 años	10 años	10 años	10 años
Cupón	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Periodo de Pago de Intereses	Durante toda la emisión.	Durante toda la emisión.	Durante toda la emisión.	Durante toda la emisión.
Opción de Rescate	No existe opción de rescate, y se encuentra garantizado únicamente con el patrimonio de la empresa.			

Fuente: SMV / Elaboración PCR

⁴⁰ Plan de Gestión remitido a la SBS, actualizado a diciembre 2020.

⁴¹ Debido a la aplicación de la nueva ley agraria, desde enero 2021 el área de riesgo empresa decide finalmente la aprobación de las operaciones.

Anexo

Banco de Comercio S.A. (En miles de soles)	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20
Caja y canje	46,705	50,312	38,626	50,152	60,767
Depósitos en el BCRP	316,195	220,091	185,465	162,998	374,107
Depósitos en bancos del país y del exterior	11,644	14,362	8,793	27,521	17,940
Fondos sujetos a restricción	46,644	64,309	52,169	46,278	32,312
Otras disponibilidades	41	41	63	63	64
Fondos interbancarios	-	55,015	105,008	47,003	-
Inversiones disponibles para la venta	18,721	57,908	54,901	35,104	58,417
Cartera de créditos, neta	1,211,498	1,384,313	1,413,214	1,570,448	1,669,749
Vigentes	1,227,113	1,398,696	1,431,838	1,582,162	1,673,669
Refinanciados y Reestructurados	10,817	9,658	10,178	33,116	70,611
Vencidos y en cobranza judicial	42,323	44,187	39,037	41,810	45,268
Provisiones	- 68,755	- 68,228	- 67,839	- 86,640	- 119,799
Inversiones en subsidiaria y asociadas	39,597	32,238	31,588	29,550	27,399
Inmuebles, mobiliario y equipo	29,326	32,108	36,216	31,995	32,130
Otros activos	37,970	43,243	30,080	24,245	33,203
Impuesto a la renta diferido	9,710	9,637	9,968	13,202	16,482
Total Activo	1,768,052	1,963,577	1,966,091	2,038,559	2,322,570
Obligaciones con el público	1,306,816	1,430,911	1,367,143	1,353,519	1,561,650
Depósitos del Sistema Financiero	10	20,676	30,450	20,601	27,147
Adeudos y obligaciones financieras	162,951	156,267	200,378	255,775	202,938
Cuentas por pagar por pactos de recompra	37,900	57,900	50,000	45,000	141,207
Cuentas por pagar, provisiones y otros pasivos	22,682	25,852	18,109	25,991	28,633
Total Pasivo	1,530,359	1,691,606	1,666,080	1,700,886	1,961,575
Capital social	191,005	219,477	249,998	277,762	308,919
Capital adicional	9	9	9	-	-
Reservas legales	15,588	18,752	22,142	25,227	28,689
Resultados no realizados de instrumentos financieros	- 976	- 610	- 2,987	65	39
Resultados acumulados	32,067	34,343	30,849	34,619	23,348
Total Patrimonio	237,693	271,971	300,011	337,673	360,995
Total Pasivo y Patrimonio	1,768,052	1,963,577	1,966,091	2,038,559	2,322,570

Fuente: Banco de Comercio / Elaboración: PCR

Banco de Comercio S.A. (En miles de soles)	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20
Estado de Resultados					
Ingresos por intereses	188,704	213,376	218,581	224,954	238,983
Gastos por intereses	- 58,077	- 68,058	- 65,186	- 68,059	- 70,243
Margen financiero bruto	130,627	145,318	153,395	156,895	168,740
Provisión para incobrabilidad de créditos, neto de recuperos	- 18,817	- 15,717	- 25,103	- 38,284	- 44,309
Margen financiero neto	111,810	129,601	128,292	118,611	124,431
Ingresos por servicios financieros	15,848	12,657	11,258	14,361	12,145
Gastos por servicios financieros	- 12,188	- 12,806	- 14,432	- 14,075	- 15,649
Margen financiero neto de ingresos y gastos por servicios financieros	115,470	129,452	125,118	118,897	120,927
Resultado por operaciones financieras	4,591	3,337	1,201	3,366	3,465
Gastos de administración	- 70,478	- 72,498	- 72,585	- 79,594	- 80,056
Depreciación	- 2,626	- 2,262	- 2,613	- 2,691	- 2,762
Amortización	- 3,894	- 5,933	- 4,876	- 3,671	- 3,868
Margen operacional neto	43,063	52,096	46,245	36,307	37,706
Valuación de activos y provisiones	- 2,360	- 4,478	- 3,250	- 4,255	- 44
Resultados de operación	40,703	47,618	42,995	32,052	37,662
Otros ingresos, neto	5,142	- 39	- 44	16,000	- 4,640
Utilidad antes del impuesto a la renta	45,845	47,579	42,951	48,052	33,022
Impuesto a la renta	- 14,210	- 13,667	- 12,102	- 13,433	- 9,674
Utilidad neta del ejercicio	31,635	33,912	30,849	34,619	23,348

Fuente: Banco de Comercio / Elaboración: PCR

BANCO DE COMERCIO	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20
CALIDAD DE ACTIVOS					
CARTERA CRÍTICA	6.30%	6.10%	5.80%	6.90%	8.93%
CARTERA CRÍTICA (Total Sistema)	4.30%	4.90%	5.00%	4.90%	6.29%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	3.30%	3.10%	2.70%	2.50%	2.56%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	2.80%	3.00%	3.00%	3.00%	3.80%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS	0.90%	0.70%	0.70%	2.00%	4.07%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	1.20%	1.40%	1.50%	1.40%	1.72%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS	4.20%	3.80%	3.40%	4.60%	6.63%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	4.00%	4.40%	4.40%	4.50%	5.52%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	161.80%	154.00%	172.30%	207.20%	264.63%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Total Sistema)	160.60%	152.60%	153.60%	152.10%	177.68%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA	127.50%	125.80%	136.00%	115.10%	102.19%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA (Total Sistema)	111.60%	105.70%	102.00%	103.10%	122.28%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS	5.40%	4.70%	4.60%	5.30%	6.77%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	4.50%	4.60%	4.50%	4.60%	6.75%
LIQUIDEZ					
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS)	22.20%	32.40%	30.70%	25.00%	39.59%
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS) (Total Sistema)	27.40%	34.30%	27.00%	27.00%	52.23%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS)	79.80%	68.50%	61.60%	51.80%	100.60%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS) (Total Sistema)	43.90%	44.90%	44.50%	49.60%	49.17%
SOLVENCIA					
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	13.70%	12.10%	13.00%	13.60%	13.56%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Total Sistema)	15.00%	15.20%	14.70%	14.60%	15.50%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	7.4	7.1	6.1	5.6	5.8
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Total Sistema)	10.2	9.3	8.9	8.5	9.5
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	6.4	6.2	5.6	5	5.4
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (Total Sistema)	8.1	7.5	7.1	6.9	8.6
RENTABILIDAD					
ROE (SBS)	14.10%	13.20%	10.70%	10.80%	6.60%
ROE (SBS) (Total Sistema)	19.90%	18.30%	18.40%	18.30%	3.96%
ROA (SBS)	1.80%	1.80%	1.60%	1.70%	1.04%
ROA (SBS) (Total Sistema)	2.00%	2.10%	2.20%	2.20%	0.44%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS	59.20%	60.60%	57.20%	51.90%	51.52%
MARGEN OPERATIVO NETO	25.70%	27.90%	24.30%	18.80%	18.34%
MARGEN NETO	16.40%	15.70%	13.90%	15.20%	9.65%
UTILIDAD NETA / INTERESES + SERVICIOS FINANCIEROS	15.10%	14.80%	13.20%	14.30%	9.19%
EFICIENCIA					
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS	33.70%	31.70%	31.10%	32.80%	31.51%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS (Total Sistema)	29.30%	29.10%	29.40%	28.40%	30.32%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL	67.30%	61.10%	62.90%	72.60%	69.55%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL (Total Sistema)	43.00%	42.50%	64.70%	63.00%	107.86%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO	57.80%	54.60%	52.50%	54.90%	51.31%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO (Total Sistema)	48.70%	49.60%	50.50%	49.20%	51.52%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR