

**BANCO SANTANDER PERU S.A.**

Informe con EEFF<sup>1</sup> al 30 de septiembre del 2020

Fecha de Comité: 01 de febrero del 2021

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-2015	dic-2016	dic-2017	dic-2018	dic-2019	jun-2020	sep-2020
Fecha de comité	20/04/2016	31/03/2017	27/03/2018	29/05/2019	29/05/2020	29/09/2020	01/02/2021
Fortaleza Financiera	PEA	PEA	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+
Depósitos de Corto Plazo	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA
Segundo Programa de Bonos de Arrendamiento	PEAA+	PEAA+	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA
Primer Programa de Bonos Corporativos					PEAAA	PEAAA	PEAAA
Perspectivas	Estable	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 sostenida del desempeño operativo del negocio, así como los importantes niveles de cobertura de cartera en riesgo, adecuada solvencia, liquidez y gestión de tesorería. 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**

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 sep-2020, la mora fue de 1.0%, la cual está por encima de su promedio histórico<sup>2</sup> y al de sep-2019 (0.5%), explicado principalmente por el incremento de los vencidos dada la reclasificación de un cliente del sector construcción a pérdida entre otros puntuales; adicionalmente, el indicador de cartera

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

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

deteriorada y crítica se ubicaron en 1.4% y 1.2%, respectivamente, y se encuentran por debajo del promedio del sector<sup>3</sup>. Cabe precisar que el banco realizó durante el primer semestre un total de reprogramaciones por S/ 2,015 MM, equivalente al 40.2% de los créditos directos, acorde con las medidas estipuladas por la SBS para apoyar a las empresas del país ante la coyuntura generada por la pandemia COVID-19, de modo que estos no se registran en el balance como refinanciados sino que mantienen la categoría de vigente por un plazo máximo de seis meses. A sep-2020, no se observa mayor deterioro de cartera, sin embargo, se hará seguimiento a las entidades acogidas que presenten dificultades operativas.

- **Evolución sostenida del desempeño operativo.** A sep-2020, el banco registró un desempeño operativo positivo, siendo el margen neto 24.8%<sup>4</sup>, 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 ejercicio; así como los buenos resultados en operaciones financieras de la tesorería. De esta manera, a sep-2020, se registró un incremento de los ingresos operativos<sup>5</sup> en +8.8% (+S/ 27 MM), +2.4% (+S/ 164 MM) en las colocaciones totales y +9.3% (+S/ 7 MM) en la utilidad neta.
- **Importante nivel de cobertura sobre cartera en riesgo.** A sep-2020, el banco registró importantes niveles de cobertura, siendo de 210.7% sobre la cartera atrasada y 150.8% sobre la deteriorada (sep-2019: 278.2% y 105.5%, respectivamente), ubicándose por encima del sector<sup>6</sup>, no obstante, a pesar del incremento importante de provisiones que realizó el banco para prevenir el riesgo de deterioro posterior al término de la flexibilización por parte de SBS en cuanto a los créditos reprogramados o refinanciados, y el congelamiento de días para los vencidos, se redujo la cobertura de mora respecto al año previo debido al paso de un cliente del sector construcción a vencido, el cual está provisionado en su totalidad.
- **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. A sep-2020, los indicadores de RCG y el RCG Nivel I, se ubicaron en 14.2% y 10.6%, cada uno, siendo mayores en +0.6 y +0.3 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>7</sup>, así como cumplir los requerimientos regulatorios. 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 78.1% para MN y 40.1% en ME, ambos por encima de los límites regulatorios y superiores al sector<sup>8</sup> en MN; así como un ratio de cobertura (RCL) de 161.0%<sup>9</sup>. En cuanto a las brechas de liquidez, el saldo final cerró en S/ 726 MM, dado el importante ingreso por créditos del tramo 2-5A, representando 68.0% 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 presionan la liquidez de la compañía, lo cual en total genera un descalce acumulado en soles de -S/ 191 MM entre los primeros 6M, el cual se mitiga con el plan de contingencia<sup>10</sup> que tiene BSP mediante la línea 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 sep-2020 fueron de 20.0% y 36.0%, respectivamente.
- **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 internacionales son A- (oct-2020), A2 (oct-2020) y A (ago-2020), 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>11</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 de los periodos dic-15 a dic-19, sep-19 y sep-20.
- **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 según SBS.

<sup>3</sup> Los indicadores de créditos atrasados, deteriorados y la cartera crítica promedio del sector (Banca Múltiple) a sep-2020 se ubicaron en 3.3%, 4.9% y 5.6%, 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> Cobertura del sector a sep-2020 se ubicaron en 187.3% para cartera atrasada y 126.7% para la deteriorada.

<sup>7</sup> A sep-2020, los principales 10 y 20 clientes representaron el 11.0% y 18.9%, respectivamente del portafolio de créditos totales (directo + indirecto).

<sup>8</sup> Indicadores Sector sep-2020: Ratio de Liquidez MN: 45.3%, ME: 54.2%.

<sup>9</sup> Límites regulatorios RCL desde 2019: 100%. Actualmente suspendido por la SBS hasta nuevo aviso.

<sup>10</sup> Comité ALCO con datos a sep-2020.

<sup>11</sup> Para el 2020, se capitalizó el 50% de los resultados del año 2019 luego de reservas. Se reafirmó el compromiso de capitalizar utilidades del ejercicio 2020.

- **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 de la SBS.
- **Riesgo Operativo:** Manual de Gestión de Riesgo Operacional, Manual de Prevención y Gestión de los Riesgos de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo.

### **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 esas empresas de dicho sector (sep-2020: US\$ 79 MM, de US\$ 224 MM en dic-2017) 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 ha generado menor dinamismo económico en el corto plazo y su recuperación sería lenta a mediano plazo. A pesar de las medidas adoptadas por el regulador para evitar la morosidad en el sector, a partir del cuarto trimestre podría deteriorarse en mayor medida los indicadores de calidad de cartera debido al efecto de la pandemia, afectando la cadena de pagos de diversos segmentos en las que el banco presenta importante exposición; no obstante, se hará vigilancia a los indicadores de calidad de cartera y cobertura dado el contexto económico actual. Adicionalmente, se considera la competencia en precios que se presenta en el sector, el menor nivel de tasas que afecta los márgenes, y la concentración de principales clientes y depositantes.

### **Hechos de Importancia**

- El 17 de diciembre de 2020, se comunica que el Banco Santander Perú ha celebrado un contrato de préstamo subordinado con su casa matriz (Banco Santander S.A.), con fecha de desembolso el 21 de diciembre de 2020, por el monto de US\$ 25,000,000.00. (veinticinco millones y 00/100 dólares americanos).
- El 16 de diciembre de 2020, se dio a conocer el resultado de la segunda emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos: Monto Colocado: S/ 56,100,000.00, Tasa Interés Nominal Anual: 2.65625%, Precio de Colocación: 100%, Periodo de Pago de Interés: 6 meses, Vencimiento: 17/12/2025.
- El 11 de diciembre de 2020, se informa como Hecho de Importancia que Banco Santander Perú ha decidido emitir los valores correspondientes al Primer Programa de Bonos Corporativos de Banco Santander Perú – Segunda Emisión, hasta por un monto de S/ 50,000,000.00 (cincuenta millones y 00/100 Soles) ampliable hasta S/ 75,000,000.00 (setenta y cinco millones y 00/100 Soles), por un plazo de 5 años, a la par.
- El 20 de julio de 2020, se comunica el registro del nuevo capital social, el cual ascendió a S/ 601,801,643, liberando un 8.7717032% de acciones.
- El 26 de junio de 2020, en sesión de directorio se aprobó la contratación de la sociedad de auditoría Gaveglio, Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada, que forma parte de PriceWaterhouseCoopers International Limited, para el ejercicio 2020.
- 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.

## Contexto Económico: <sup>12</sup>

Al cierre del 3T-20, la economía peruana presenta una senda de recuperación gradual asociada al levantamiento de medidas de aislamiento social obligatorio, que ha permitido la reapertura progresiva de actividades económicas. En tal sentido, el PBI disminuyó -9.4% respecto al 3T-19, registrando una importante mejora en comparación al 2T-20 (-30.2% vs 2T-19), explicado por la gradual recuperación de la demanda interna, que disminuyó -8.5% (-26.8% durante el 2T-20) y la evolución favorable de las exportaciones.

El inicio de la Fase 3 (30 de junio del 2020) permitió la reapertura de aproximadamente el 96.3% de actividades productivas; no obstante, el cumplimiento de protocolos sanitarios dificulta la recuperación de ventas, particularmente en los sectores de comercio y servicios. En tal sentido, la actividad económica todavía se mantiene 10.1% por debajo de su nivel previo a la pandemia<sup>13</sup> y acumula una contracción de -14.5% en los últimos 12 meses. En detalle, el PBI primario acumula una contracción de -10.3% en los últimos 12 meses, asociada a la menor producción minera (-17.6% acumulado) y la caída de la producción agropecuaria durante el 3T-2020 (-4.4%). El PBI no primario acumula una contracción de -15.7% en los últimos 12 meses, en línea con la recuperación gradual del sector servicios (-12.3 acumulado), comercio (-20.7%), la manufactura (-22.4%) y construcción (-28.4%).

El reinicio de operaciones permitió aliviar la caída del empleo hacia el 3T-20; en tal sentido, se aprecia que la PEA ocupada en Lima disminuyó -23.9% respecto al 3T-19, porcentaje menor en comparación al 2T-20 (-55.1% vs 2T-19). La gradual mejora del empleo, las transferencias del gobierno a familias vulnerables, y la menor incertidumbre sobre el futuro de la economía permitieron disminuir la caída del consumo privado hasta -9.7% durante el 3T-20 (-22.1% durante el 2T-20).

La inversión privada disminuyó -7.1% respecto al 3T-19, explicado por la caída en -34.5% de la inversión en el sector minero (-33.8% durante el 2T-20), a raíz de la menor disponibilidad de trabajadores bajo el contexto de la pandemia. Sin embargo, el impulso de la autoconstrucción y la reanudación de proyectos de inversión durante las 3 primeras fases de reapertura permitieron una recuperación de la inversión no minera, que disminuyó -2.5% durante el 3T-20 (-64.1% durante el 2T-20).

La inversión pública cayó -24.5% respecto al 3T-19, explicado por la menor ejecución a nivel nacional y local, que disminuyó en -25.1% y -34.9% respectivamente hacia el 3T-20 (-68.9% y -78.9% durante el 2T-20). La menor ejecución del Ministerio de Transportes y Comunicaciones explica en gran medida la contracción de la inversión del Gobierno Nacional; mientras el retraso en la ejecución de proyectos ligados a la Reconstrucción con Cambios explica la caída en la inversión de Gobiernos Locales.

La evolución favorable de la demanda externa, aunado a la reapertura de actividades económicas incidió favorablemente en la recuperación de las exportaciones, que disminuyeron -23.2% hacia el 3T-20 (-41.6% durante el 2T-20). En detalle, se registran menores exportaciones tradicionales como: minería (-29.4%), petróleo y gas natural (-48,5%), y productos agrícolas (-18,0%); sin embargo, las exportaciones pesqueras registraron una importante recuperación (+76,4%). Las importaciones cayeron -21.0% hacia el 3T-20 (-30.4% durante el 2T-20) producto de menores compras de bienes de consumo (-14.8%), bienes de capital y materiales de construcción (-17.2%), e insumos y productos intermedios (-17.8%).

### PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	ANUAL						PROYECCIÓN ANUAL*		
	2015	2016	2017	2018	2019	III-Trim-20	Acu-III Trim-20	2020	2021
PBI (var. % real)	3.30%	4.00%	2.50%	4.00%	2.20%	-9.4%	-14.50%	-11.50%	11.50%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. % real)	8.40%	12.30%	3.60%	-1.30%	-0.10%	-9.8%	-16.30%	-14.10% / -11.10%	14.40% / 5.90%
PBI Manufactura (var. % real)	-0.90%	-0.10%	0.60%	5.70%	-1.70%	-9.9%	-18.20%	-1.7% / -17.20%***	16.90%
PBI Electr & Agua (var. % real)	6.60%	7.80%	0.90%	4.50%	3.90%	-3.1%	-8.10%	-6.10%	12.6%
PBI Pesca (var. % real)	18.20%	-11.10%	9.90%	39.90%	-25.20%	15.4%	-9.40%	3.00%	8.50%
PBI Construcción (var. % real)	-5.40%	-2.60%	2.40%	5.40%	1.60%	-4.8%	-28.30%	-15.60%	23.20%
Inflación (var. % IPC)	4.40%	3.20%	1.40%	2.20%	1.90%	1.82%**	0.28%**	2.00%	1.50%
Tipo de cambio promedio (US\$)	3.19	3.38	3.26	3.29	3.34	3.55	3.46****	3.55	3.43

Fuente: BCRP, INEI / Elaboración: PCR

\*BCRP, Reporte de inflación de diciembre 2020. El Tipo de Cambio es el esperado por el Sistema Financiero.

\*\* BCRP: Inflación acumulada al 3T-20.

\*\*\*Proyección de Manufactura Primaria y No Primaria. \*\*\*\* BCRP: Promedio bancario de ene-sep. 2020

De acuerdo con el último reporte del Banco Central de Reserva (BCRP)<sup>14</sup> se espera una contracción de -11.5% para el 2020 y un repunte de 11.5% para el 2021. Las proyecciones del BCRP para el 2020 suponen un escenario más optimista que en el reporte previo dado que se ha dado una expansión significativa de la liquidez y el crédito al sector privado a menores tasas de interés, así como la recuperación del gasto público en los últimos meses del año. Así mismo, se viene registrando un impulso adicional por el avance de la última fase del plan de reanudación de actividades empresariales, la ejecución del segundo bono universal y el crecimiento interanual de la inversión pública por primera vez desde el inicio de la pandemia.

La proyección de los siguientes años se da en un contexto de mejora en los términos de intercambio, mayor gasto privado, reanudación de proyectos, recuperación de la confianza empresarial y del mercado laboral. No obstante, este escenario base considera una estabilidad social, política y sin rebrotes significativos en las tasas de contagio por COVID-19.

<sup>12</sup> Fuente: INEI / BCRP

<sup>13</sup> Según la nota de estudios N°80 del BCRP, el PBI desestacionalizado al cierre del 3T-20 alcanzó 89.9, presentando una mejora respecto al 2T-20 donde cayó hasta 69. El índice toma como base la producción del 4T-19.

<sup>14</sup> Reporte de inflación diciembre 2020.

## Banca Múltiple<sup>15</sup>

La cuarentena obligatoria establecida por el Gobierno para controlar el avance de la pandemia<sup>16</sup> generó un choque de oferta y demanda interna que afectó sustancialmente a la economía durante el 1S-2020, amenazando la estabilidad del Sistema Financiero dado el aumento generalizado de la morosidad e insolvencia, que podría desatar una crisis en el corto plazo.

Para mitigar estos riesgos potenciales, el BCRP, el Gobierno nacional y la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP's (SBS) adoptaron diversas medidas como: la creación de los programas Reactiva Perú, FAE-MYPE, Fondo Crecer, FAE-Turismo y FAE Agrario por parte del Gobierno; medidas como reducción de Tasa de Referencia a niveles bajos de 0.25%, flexibilización de requerimientos de encaje, y las operaciones de reporte por parte del BCRP; y otras referentes a preservar la estabilidad del sistema financiero como reprogramación de créditos sin contar como refinanciación, devengado de intereses, suspensión de días de atraso para vencidos, entre otras medidas que fueron determinadas por la SBS.

Al cierre de septiembre 2020, se han colocado S/ 55,104 MM a través de las 28 subastas asociadas al Programa Reactiva Perú. En la primera etapa de Reactiva Perú (del 23 de abril al 22 de junio) se colocaron S/ 30,000 MM a una tasa promedio de 1.12%, mientras que a través de la segunda etapa se vienen colocando S/ 25,104 MM (hasta el 01 de octubre) a una tasa promedio de 1.72%.

Reactiva Perú (sep-20)	Monto del préstamo	Monto Colocado S/ MM
Garantía de 98%*	Hasta S/ 30 M	7,017
Garantía de 95%	Desde S/ 30 M hasta S/ 300 M	14,231
Garantía de 90%	Desde S/ 300 M hasta S/ 5 MM	24,258
Garantía de 80*	Desde S/ 5 MM hasta S/ 10 MM	9,579
Total Reactiva Perú		55,104

\*Incluye garantía especial  
Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

En la medida que el programa Reactiva Perú ha venido avanzando, se observa que la demanda por recursos financieros ha venido decreciendo, en especial en las últimas siete sesiones (entre el 27 de agosto y el 17 de setiembre), alcanzando en todos los tramos un ratio entre el monto adjudicado y el convocado menor o igual a 20 por ciento. Asimismo, en la segunda etapa de Reactiva Perú se han colocado 32.8% del total convocado. Así mismo, en el caso de FAE-MYPE (incluyendo FAE-Turismo y FAE agrónomo) se han desembolsado créditos por US\$ 817 MM (equivalentes a S/ 2,939 MM al tipo de cambio al cierre de sep-20), monto que representa 0.4% del PBI.

Al cierre de septiembre 2020, los activos de la banca local alcanzaron S/ 509,851 MM, presentando un crecimiento de +23.3% (S/ +96,305 MM) respecto a sep-19, asociado al aumento interanual de los créditos netos (+14.5% respecto a sep-19), el activo disponible (+38.1%) y las inversiones netas (+61.7%). Asimismo, estos componentes representaron el 59.9%, 20.9% y 14.5% del activo total, manteniendo su tendencia histórica.

Durante el periodo 2015 – 2019, las colocaciones totales<sup>17</sup> de la banca múltiple presentaron una tendencia creciente, pasando de S/ 284,116 MM a S/ 344,960 MM (CAGR: 5.0%). A sep-2020, las colocaciones totales alcanzaron S/ 386,862 MM, registrando un crecimiento de +14.2% (S/ +48,160 MM) respecto a sep-2019, explicado principalmente por el apoyo de los programas Reactiva Perú y FAE MYPE.

En detalle, las colocaciones directas crecieron +16.5% (S/ +46,202 MM) respecto a sep-19, ubicándose en S/ 326,515 MM al corte de evaluación; no obstante, las colocaciones personales<sup>18</sup> disminuyeron -0.1% (S/ -141 MM) respecto a sep-19, ubicándose en S/ 102,362 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 -3.9% (S/ -2,139 MM) en los créditos de consumo, que sumaron S/ 52,073 MM a sep-20. En contraposición, los créditos hipotecarios crecieron +4.1% (S/ +1,997 MM) respecto a sep-19, ubicándose en S/ 50,288 MM al corte de evaluación. Por su lado, las colocaciones indirectas alcanzaron S/ 60,348 MM, aumentando +3.4% (S/ +1,958 MM) respecto a sep-19, principalmente por la mayor emisión de cartas fianza (91.7% de las colocaciones indirectas), que crecieron +4.4% (S/ +2,310 MM) interanualmente, contrapuesto a la reducción en -37.7% (S/ -426 MM) de las aceptaciones bancarias.

Respecto a las captaciones, estas alcanzaron S/ 319,765 MM a sep-20, presentando un crecimiento de +22.6% (S/ +58,924 MM) respecto a sep-2019. Al respecto, el BCRP estima que las captaciones mantengan una tasa de crecimiento superior al de las colocaciones durante el resto del año. Por otro lado, la mayor liquidez en soles redujo la dolarización de las captaciones de la banca múltiple hasta 37.5% al corte de evaluación (sep-19: 41.2%).

A sep-2020, la cartera atrasada aumentó ligeramente hasta representar el 3.3% de las colocaciones directas (sep-19: 3.1%), permaneciendo en sus niveles históricos. Lo anterior se explica porque el crecimiento interanual de las colocaciones directas (+16.5% vs sep-19) compensó el incremento de los créditos atrasados, que aumentaron +23.6% (S/ +2,049 MM) respecto a

<sup>15</sup> Fuente: SBS / BCRP (Reporte de Inflación a sep-2020)

<sup>16</sup> Principalmente durante el segundo trimestre del 2020.

<sup>17</sup> Créditos directos + créditos indirectos.

<sup>18</sup> Créditos de consumo (revolvente y no revolvente) y créditos hipotecarios.

sep-2019, a raíz del impacto de la pandemia. En tal sentido, se resalta que durante el 2020 la cartera atrasada aumentó consecutivamente, 7.5% en promedio por trimestre (vs el trimestre previo); donde más afectados fueron pequeñas y microempresas, cuyos atrasos aumentaron +16.7% y +32.2% interanual respectivamente, acorde con la mayor vulnerabilidad de estas empresas. No obstante, el importante crecimiento que registraron fomentado por los programas gubernamentales, generó que sus indicadores de mora se reduzcan hasta 6.0% y 3.1% respectivamente (sep-2019: 8.6% y 3.5%).

El ratio de cartera deteriorada<sup>19</sup> aumentó ligeramente hasta representar el 4.9% de las colocaciones directas (sep-2019: 4.6%), compensado por el importante crecimiento del crédito. En detalle, la cartera deteriorada aumentó +24.2% (S/ +3,091 MM) respecto a sep-19, a raíz del crecimiento de los créditos atrasados, y el aumento en los refinanciamientos y reestructuraciones a partir del 2Q-2020 (al cierre de sep-20, los créditos refinanciados y reestructurados crecieron +22.9% respecto a mar-20).

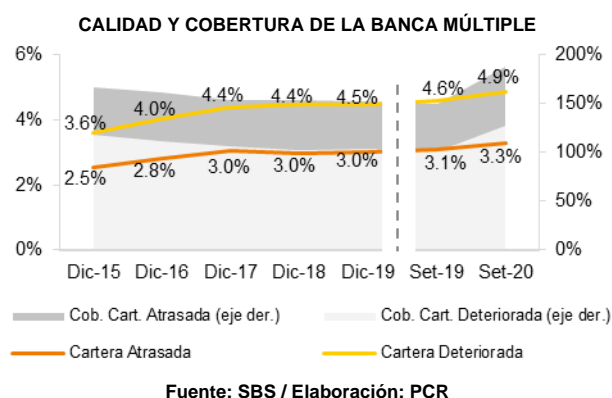
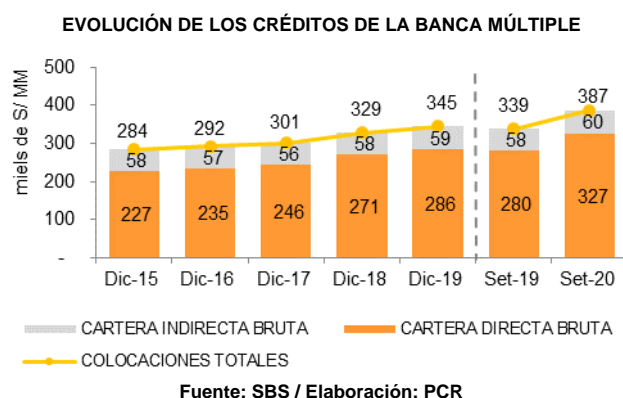
El indicador de cartera crítica<sup>20</sup> pasó de 3.8% hacia 4.9% durante el periodo 2015 – 2019, en línea con el incremento de colocaciones en categorías de riesgo “dudoso” y “pérdida” principalmente. Al corte de evaluación, la cartera crítica aumentó ligeramente hasta 5.6% (sep-19: 5.0%), presentando mayores incrementos en las categorías de riesgo “deficiente” y “pérdida”, que alcanzaron 1.7% y 2.4% respectivamente (sep-19: 1.4% y 2.1%). Por otro lado, se aprecia un crecimiento en la categoría de riesgo “con problemas potenciales (CPP)”, que alcanzó 4.0% al cierre de sep-20 (sep-19: 2.5%), asociado a la expiración de la vigencia de las medidas aprobadas por la SBS relacionadas a las reprogramaciones automáticas.

De acuerdo con ASBANC, el stock de créditos reprogramados asciende a S/ 93,000 MM hacia el 23 de octubre del 2020 (28% del portafolio de créditos de sus asociados y 13% del PBI), siendo los segmentos con mayor porcentaje de su cartera reprogramada, los créditos de consumo (aproximadamente 45% de la cartera), los créditos a pequeñas empresas e hipotecarios (alrededor del 40% de su cartera).

A partir del 1T-20, se destaca el incremento generalizado de los niveles de cobertura de cartera atrasada y deteriorada, llegando en sep-2020 a niveles de 187.3% y 126.7% respectivamente (sep-19: 149.1% y 101.3%) en línea con el incremento importante de provisiones que realizó la banca múltiple para prevenir el riesgo de deterioro posterior al término de la flexibilización por parte de SBS. En tal sentido, las provisiones de balance aumentaron +55.2% (S/ +7,159 MM) respecto a sep-19, ubicándose en S/ 20,124 MM al corte de evaluación, llegando a representar el 6.2% de créditos directos (durante el periodo 2015 – 2019, las provisiones representaron en promedio 4.5% de las colocaciones directas). Así, las provisiones voluntarias aumentaron +211.2% (S/ +4,644 MM) respecto a sep-19, ubicándose en S/ 6,843 MM; mientras las provisiones requeridas aumentaron +23.0% (S/ +2,633 MM), alcanzando S/ 14,098 MM al corte de evaluación.

En cuanto a niveles de solvencia, el RCG registró un pequeño incremento respecto a sep-2019, ubicándose en 15.7% (sep-19: 14.9%); explicado por el crecimiento interanual en +9.6% del patrimonio efectivo, que compensó el crecimiento en +4.8% del requerimiento de patrimonio efectivo (vs sep-19). Al respecto, se resalta que en el 3Q-2020, el requerimiento de patrimonio por riesgo de crédito (principal componente del requerimiento de patrimonio efectivo<sup>21</sup>) disminuyó -3.0% respecto al 2Q-2020, generando una caída del requerimiento total del orden del -2.5% (vs 2Q-2020).

El resultado neto de la banca disminuyó 66.9% (S/ -4,684 MM) respecto a sep-2019, ubicándose en S/ 2,316 MM; explicado por la reducción de ingresos financieros y el importante crecimiento del gasto en provisiones de forma preventiva, compensado en cierta magnitud por el menor gasto financiero asociado al contexto de tasas bajas. En consecuencia, los indicadores ROE y ROA disminuyeron hasta 8.3% y 1.0% respectivamente (sep-2019: 18.9% y 2.3%).



<sup>19</sup> Cartera de alto riesgo – CAR, según la SBS.

<sup>20</sup> Colocaciones totales (directas + indirectas) bajo categoría de riesgo deudor: deficiente + dudoso + pérdida.

<sup>21</sup> Durante el periodo 2015 – 2019, representó el 91.5% del requerimiento total.

## 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>22</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>23</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 sep-2020 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 – SEPTIEMBRE 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. Asimismo, el Grupo cuenta con más de 4,000,000 de accionistas, 11,952 oficinas y 196,419 empleados distribuidos en todo el mundo<sup>24</sup>. Las calificaciones internacionales de largo plazo más reciente para Banco Santander S.A. son A- (oct-2020), A2 (oct-2020) y A (ago-2020), con *outlook* negativo de acuerdo con 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.

<sup>22</sup> Categoría RSE4, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

<sup>23</sup> Categoría GC1, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

<sup>24</sup> Banco Santander: Memoria Anual 2019.

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>25</sup>**

A septiembre de 2020, BSP se mantuvo en el octavo puesto del *ranking* de créditos directos brutos en la Banca Múltiple, esto gracias al incremento de sus colocaciones directas en +9.1% respecto a sep-2019, manteniendo así un *market share* de 1.4% (sep-2019: 1.5%). De la misma manera su participación en sus segmentos objetivo<sup>26</sup> se mantuvo estable, cerrando en 3.0% a sep-2020, manteniéndose en el sexto lugar con distancia del séptimo. Cabe señalar que los principales cuatro bancos concentran el 84.6% de los créditos directos y el 87.8% de su segmento objetivo (Corporativos y Gran Empresa). Por el lado de los depósitos, el Banco registró una participación en el mercado de 1.8% (sep-2019: 1.8%), con un aumento de +22.3% en el total de depósitos y ocupando el noveno 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 otorgando 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 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.

### **Calidad de Cartera:**

Las colocaciones brutas totales<sup>27</sup> del Banco tuvieron un desempeño positivo, incrementándose en +2.4% (+S/ 163 MM) en términos interanuales, cerrando en S/ 6,985 MM a sep-2020, 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; no obstante, dado el entorno desafiante que atraviesa actualmente el sector y la economía por la pandemia generada por el virus COVID-19, las colocaciones totales cayeron -3.5% (-S/ 257 MM) respecto al trimestre anterior.

Cabe precisar que, a sep-2020, BSP solo participó marginalmente (S/ 55 MM) de las subastas realizadas por el BCRP como Reactiva Perú. El requerimiento de patrimonio efectivo por este riesgo fue S/ 702 MM, mayor +2.8% (+S/ 19 MM) respecto sep-2019, en línea con el crecimiento del negocio, siendo 92.9% del total de requerimientos.

<sup>25</sup> Fuente: SBS. Ranking de Créditos, Depósitos y Patrimonio; y Ranking de Créditos por Tipo.

<sup>26</sup> Corporativo y Grandes Empresas.

<sup>27</sup> Sin ajuste de provisiones e intereses devengados.



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/ 4,703 MM, mayor en +9.1% (+S/ 391 MM) respecto a sep-2019, mientras que los indirectos fueron de S/ 2,280 MM, menores en -9.1% (-S/ 228 MM), con lo que la participación de las colocaciones indirectas en el portafolio ha sido menos dinámica respecto a años previos, siendo el 32.7% del total de colocaciones brutas. Respecto al trimestre previo, las colocaciones directas cayeron en -6.2% (-S/ 313 MM), mientras que esta fue contrastada por el incremento de los créditos indirectos en +2.5% (+S/ 56 MM).

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 41.8% y 42.1% de los créditos directos, respectivamente; asimismo, se atiende a mediana empresa, la que representó el 16.0% del portafolio directo. En cuanto al segmento corporativo y gran empresa, estos crecieron en +10.2% (+S/ 183 MM) y +9.8% (+S/ 176 MM), respectivamente; de igual manera, el segmento de mediana empresa creció en +4.6% (+S/ 33 MM). En tanto, los segmentos de consumo y pequeñas empresas representan menos del 1% de la cartera, cuyos montos son poco relevantes.

Cabe señalar que, si bien se evidencia un crecimiento importante en el segmento de mediana empresa, acorde a lo mencionado por 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.

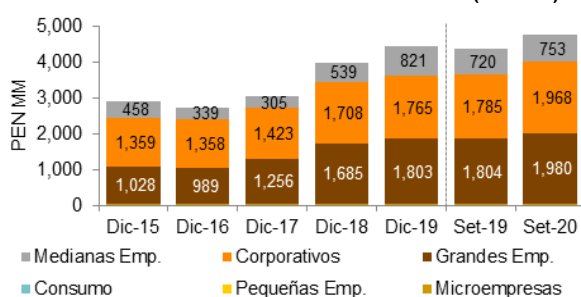
#### CRÉDITOS TOTALES POR SEGMENTO Y SECTOR (S/ MM)

Créditos Directos (S/ MM)	Créditos Directos						Créditos Indirectos (S/ MM)	Créditos Indirectos				
	Corp.	Gran.	Med.	Peq.	Pers.	Total Sector		Corp.	Gran.	Med.	Peq.	Total Sector
Comercio	384.9	324.2	71.3	0.3	-	780.6	Comercio	52.3	74.1	10.3	-	136.7
Plásticos	27.8	134.7	49.4	-	-	211.8	Plásticos	13.4	2.3	0.1	-	15.8
Construcción	130.5	93.2	28.8	-	-	252.5	Construcción	199.5	234.2	85.6	0.1	519.4
Siderurgia	63.2	51.6	-	-	-	114.8	Siderurgia	37.0	13.4	7.3	-	57.6
Servicios	120.9	432.0	145.6	-	-	698.5	Servicios	370.9	117.7	32.1	-	520.8
Inmobiliario	129.8	198.0	281.1	0.1	-	609.0	Inmobiliario	17.8	15.3	64.2	-	97.3
IFIs	72.1	-	7.2	-	-	79.3	IFIs	161.9	-	-	-	161.9
Otras manu.	68.9	28.7	14.2	-	-	111.8	Otras manufacturas	29.4	0.7	9.7	-	39.8
Agropecuario	457.3	330.1	121.3	-	-	908.7	Agropecuario	24.5	8.4	2.4	-	35.4
Químico	33.1	33.3	-	-	-	66.3	Químico	36.5	49.0	-	-	85.5
Alimentos y Bebidas	30.5	20.1	1.6	-	-	52.2	Alimentos y Bebidas	-	1.0	-	-	1.0
Minería	263.2	113.6	4.8	-	-	381.6	Minería	285.2	5.6	3.6	-	294.4
Personas Físicas	-	-	-	-	2.1	2.1	Personas Físicas	-	-	-	-	-
Energía	-	18.0	-	-	-	18.0	Energía	51.1	41.2	33.1	-	125.4
Pesca	135.5	133.4	22.0	-	-	290.9	Pesca	2.5	-	-	-	2.5
Hidrocarburos	3.6	37.3	-	-	-	40.9	Hidrocarburos	127.9	50.7	-	-	178.6
Papel	18.9	33.6	1.9	0.2	-	54.5	Papel	1.5	2.6	-	-	4.1
Textil	28.0	2.5	-	-	-	30.5	Textil	3.9	0.7	-	-	4.6
<b>Total Segmento</b>	<b>1,968.1</b>	<b>1,984.1</b>	<b>749.2</b>	<b>0.5</b>	<b>2.1</b>	<b>4,704</b>	<b>Total Segmento</b>	<b>1,415.3</b>	<b>616.9</b>	<b>248.5</b>	<b>0.1</b>	<b>2,280.7</b>

Fuente: Banco Santander Perú sep-2020 / Elaboración: PCR

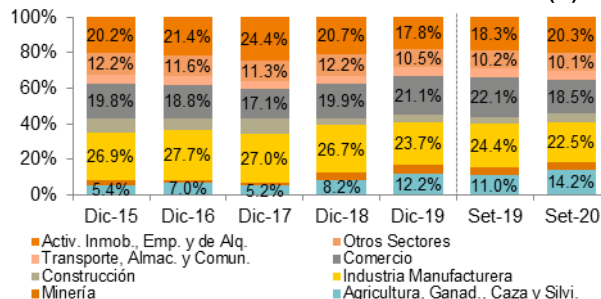
En los últimos tres años la composición prioritaria en banca corporativa y de grandes empresas se ha mantenido, por lo que no se dieron mayores desviaciones de la estrategia principal del Banco. Por su parte, la concentración de los principales clientes también mantiene en niveles adecuados dentro del periodo de estudio, de esta manera, los principales 10 y 20 clientes representaron el 11.0% y el 18.9% del portafolio de créditos totales a sep-2020. 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, los cuales son monitoreados constantemente con alertas tempranas, seguimiento a indicadores financieros de los mismos y la revisión de las garantías.

#### COLOCACIONES DIRECTAS SEGÚN SEGMENTO (PEN MM)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

#### CARTERA DE CRÉDITOS SEGÚN SECTOR ECONÓMICO (%)



Así, Banco Santander Perú (BSP) mantiene una adecuada diversificación de cartera por sector económico, atendiendo a 14 de los 16 registrados por la SBS, de los cuales ninguno supera el 25.0%<sup>28</sup> a sep-2020. Así mismo, los créditos directos por actividades empresariales se incrementaron por los sectores como Inmobiliarios y Alquileres, Agro, Construcción y Otros Sectores<sup>29</sup> como Intermediación Financiera, que presentaron crecimientos importantes, aumentando en +20.6% (+S/ 163 MM), +40.5% (+S/ 192 MM), +39.3% (+S/ 67 MM) y +8.1% (+S/ 36 MM), contrastados por los menores créditos a Comercio en -8.4% (-S/ 80 MM). Cabe señalar que actualmente el Banco cuenta con una oficina ubicada en Lima metropolitana, desde la cual atiende las operaciones a otras provincias.

En cuanto a los niveles de morosidad, se aprecia un mayor deterioro en los montos explicado principalmente por el incremento de los créditos atrasados en +S/ 24 MM, dada la reclasificación de una entidad del sector construcción a vencido por monto de S/ 12 MM, así como una entidad del sector agro por S/ 6 MM y otros menores. En tanto, la cartera deteriorada solo se incrementó en +S/ 5 MM, ello dado los menores créditos refinanciados y reestructurados en -S/ 19 MM, principalmente por el paso de clientes puntuales de refinanciado a vencido, que contrastó los mayores atrasos.

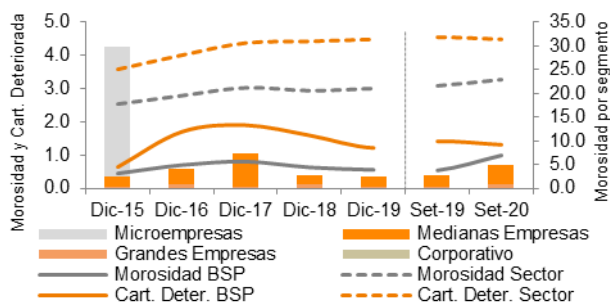
Consecuentemente, la métrica aumentó en +0.5 p.p. para la cartera atrasada y se mantuvo similar en la cartera deteriorada, ubicándose en 1.0% y 1.4% al corte de evaluación, respectivamente. Cabe precisar que, a la fecha, la compañía no presenta atrasos relevantes en la cartera corporativa, mientras que esta se concentró en los segmentos de grande y mediana empresa, con indicadores de 0.8% y 4.1%, respectivamente. La participación en Reactiva no modifica los indicadores de deterioro pues no es un monto relevante respecto al total de créditos.

Asimismo, la mora real<sup>30</sup> se situó en 1.4% (sep-2019: 1.5%), dado que los castigos fueron relativamente bajos comparado con el crecimiento de los créditos directos. Cabe señalar que, de igual manera, la cartera crítica se mantiene en niveles por debajo del promedio histórico<sup>31</sup>, siendo 1.2% al presente corte, mostrando una reducción importante (sep-2019: 1.9%), ello debido al menor porcentaje de clientes en dudoso y pérdida, no obstante, los clientes clasificados en CPP o problemas potenciales vienen ganando mayor peso respecto al trimestre previo. 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. Acorde con lo mencionado por la entidad, la mora real se mantendría en niveles cercanos al 1.0% a dic-2020, dado que podría castigarse clientes con clasificación de pérdida pero que ya se encuentran provisionados al 100%.

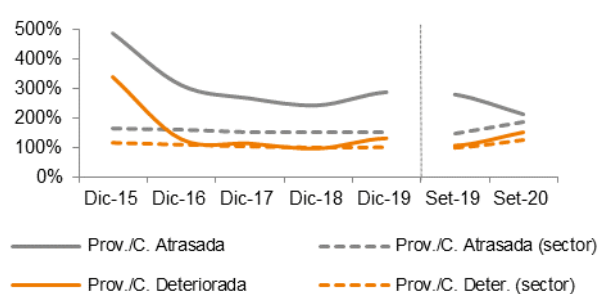
Cabe precisar que el banco ha realizado un total de reprogramaciones a favor de sus clientes por S/ 2,015 MM, equivalente al 40.2% del total de créditos directos, ello gracias a las medidas estipuladas por la SBS<sup>32</sup> para apoyar a las empresas del país ante la coyuntura generada por la pandemia COVID-19, de modo que estos no se registran en el balance como refinanciados sino que mantienen la categoría de vigente por un plazo máximo de doce meses. Así, a sep-2020, el saldo es de S/ 1,815 MM y no hubo mayor incremento en los créditos refinanciados (+S/ 0.4 MM respecto a jun-2020).

En cuanto a los niveles de cobertura, estos se vieron reducidos, a pesar del incremento importante de provisiones que realizó el banco para prevenir el riesgo de deterioro posterior al término de la flexibilización por parte de SBS en cuanto a los créditos reprogramados o refinanciados, así como de los días de congelamiento para los vencidos, dado el contexto actual. Al corte de evaluación, las provisiones de balance tuvieron un incremento interanual en +53.9% (+S/ 34 MM), que alcanzó los S/ 98 MM al cierre de sep-2020. Así, la cobertura de cartera atrasada cerró en 210.7% (sep-2019: 278.2%), mientras que la cobertura de cartera deteriorada se ubicó en 150.8% (jun-2019: 105.5%). Cabe mencionar que estas coberturas están muy por encima del sector. Como mitigantes adicionales, a sep-2020, se registran garantías preferidas por el 20.0%<sup>33</sup> de la cartera directa, así como provisiones de cartera contingente por S/ 23 MM y reservas facultativas por S/ 109 MM.

EVOLUCIÓN DE LA MOROSIDAD SEGÚN TIPO DE CRÉDITO (%)



COBERTURA CREDITICIA (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

<sup>28</sup> Límite interno.

<sup>29</sup> Destaca el avance de Pesca, Hoteles, Intermediación Financiera, Enseñanza, Otros Servicios, entre otros.

<sup>30</sup> Indicador de Cartera Deteriorada ajustada por castigos.

<sup>31</sup> Promedio Cartera Crítica 2015-19: 1.4%.

<sup>32</sup> Oficio N° 11170-2020 - SBS

<sup>33</sup> Banca Múltiple sep-2020: 29.1%.

Dentro del programa Reactiva Perú, el BSP recibió fondos por S/ 55 MM a sep-2020, con la cual financió diez empresas de diversos sectores como actividades inmobiliarias, empresariales y comercio. La cobertura total de estos préstamos por parte del estado es de 83.7%. El total de préstamos Reactiva otorgados por la banca múltiple es de S/ 55,104 MM, por lo que BSP solo participó del 0.1% del total.

### 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.

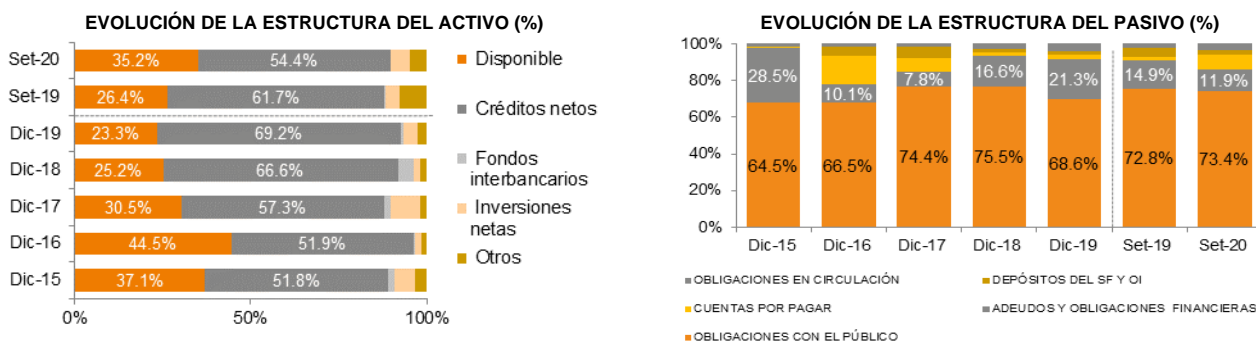
En cuanto a la estructura del balance del banco a sep-2020, se tiene que el Activo Total se situó en S/ 8,450 MM y creció en +22.7% (+S/ 1,564 MM) respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por el crecimiento del disponible en +63.6% (+S/ 1,155 MM) el cual incluye en cuentas del BCRP (como encaje) y bancos locales, la cartera de créditos netos en +8.4% (+S/ 355 MM) sustentado en mayores préstamos, descuentos y financiamiento al comercio exterior principalmente al segmento mayorista y banca media; mayores inversiones en +S/ 223 MM, y contrastó otros activos en -S/ 144 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 54.4% y 35.2% del total (sep-2019: 61.7% y 26.4%, respectivamente).

Por otro lado, se tiene que la estructura de fondeo está dada en un 10.0% por el patrimonio y 90.0% por fondos de terceros. Así, el total del Pasivo se ubicó en S/ 7,605 MM, mayor en +24.5% (+S/ 1,498 MM) que en sep-2019, explicado principalmente por las mayores obligaciones con el público en +25.4% (+S/ 1,132 MM) en depósitos a la vista, ahorro y plazo; así mismo, se dio un incremento en las obligaciones en circulación en +S/ 113 MM dada la emisión de bonos comunes, y cuentas por pagar en +S/ 475 MM por operaciones de reporte con el BCRP y fondos recibidos en MN por fondos restringidos en ME; estos incrementos fueron contrastados por menores depósitos del sistema financiero e internacional en -S/ 78 MM y otros pasivos en -S/ 132 MM. Cabe precisar que se mantienen como principales componentes del Pasivo las obligaciones con el público y adeudos con 73.4% y 11.9%, 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 (67.3% y 24.1%, 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 sep-2020, los principales 10 y 20 depositantes representaron el 20.0% y 36.0%, respectivamente.

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 88.3% (sep-2019: 89.9%), de 6 a 12 meses el 3.0% (sep-2019: 5.9%) y para plazos mayores a 1 año de 8.7% (sep-2019: 4.1%); 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, esto en línea con las medidas que el banco viene tomando para diversificar sus fuentes de fondeo y reducir gradualmente la concentración de depósitos.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

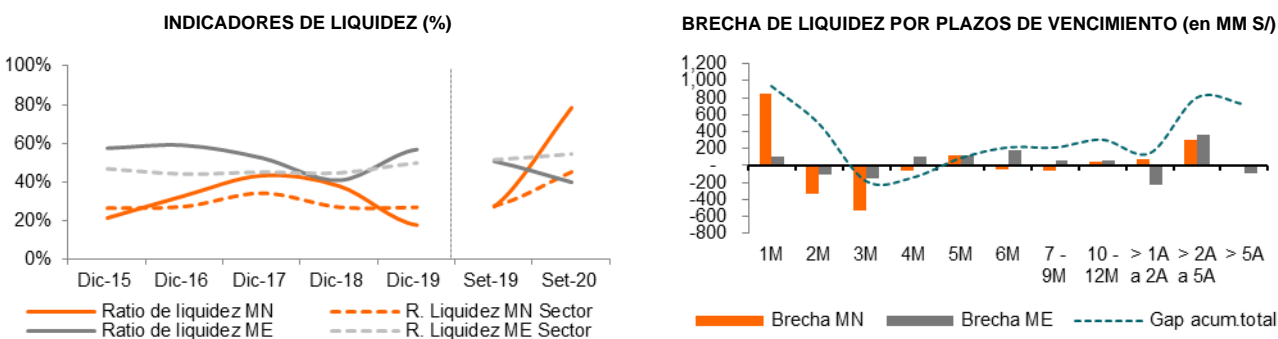
En cuanto a los indicadores de liquidez a sep-2020, hubo un incremento importante en MN, pero una reducción en ME, respecto a sep-2019. Así, el Ratio de Liquidez en MN se ubicó en 78.1% y en ME fue de 40.1% (sep-2019: 27.3% y 50.7%), siendo

mayor al límite regulatorio<sup>34</sup> y al del sector en MN, demostrando niveles adecuados para cubrir necesidades de liquidez diarias; sin embargo, se encuentra por debajo del promedio del sector en ME<sup>35</sup>. Asimismo, el RCL<sup>36</sup> a sep-2020 se mantuvieron en niveles adecuados siendo de 161.0% (sep-2019: 127.1%), encontrándose muy por encima del límite mínimo regulatorio<sup>37</sup>. 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 sep-2020, el análisis muestra brechas negativas de liquidez en los vencimientos de activos y pasivos en MN en los tramos de 2-4M y de 6-9M, 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 2-3M, 1-2A y >5A, principalmente por los supuestos del fondeo por parte del regulador para el corto y largo, y el vencimiento de los adeudos.

De manera consolidada, se tiene que el saldo acumulado es negativo en el tramo corto de 3-4M, ello en línea con la concentración del fondeo del banco, el cual es de corto plazo en su mayoría, y las posiciones pasivas en derivados. No obstante, el saldo final de liquidez de BSP cerró en S/ 726 MM dado el importante ingreso por créditos del tramo 2-5A, representando 68.0% 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 presionan la liquidez de la compañía, lo cual en total genera un descalce acumulado en soles de -S/ 191 MM entre los primeros 6M, el cual se mitiga con el plan de contingencia<sup>38</sup> que tiene BSP de una línea con su matriz por US\$ 150MM (se usará la línea por S/ 283 MM, amortizándose parcialmente en el corto plazo).



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

### 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/ 15 MM, +55.2% (+S/ 10 MM) que en sep-2019, 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 2.0% del total, mayor al de sep-2019 (1.3%).

<sup>34</sup> Límites regulatorios: MN: 10% y ME: 25%, dado que la concentración de 20 principales depositantes es mayor a 25%.

<sup>35</sup> Banca Múltiple: RLMN: 45.3% y RLME: 54.2%.

<sup>36</sup> El límite regulatorio a partir del 2019 es del 100%.

<sup>37</sup> SBS (oficio N° 11148-2020): Se suspende temporalmente la aplicación de los límites de los ratios de cobertura de liquidez en moneda nacional y extranjera.

<sup>38</sup> Comité ALCO con datos a sep-2020.

### Riesgo cambiario

La representatividad de los activos en ME respecto al total es importante, alcanzando un peso a sep-2020 de 47.0% (sep-2019: 63.9%). En cuanto a la participación de los ingresos financieros en ME, ésta se ubicó en 55.7% a sep-2020 (sep-2019: 58.3%), teniendo peso importante 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 empresas mineras y agro, 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 una reducción en cuanto a su participación, siendo de 57.4% (sep-2019: 73.1%) del total de pasivos, resaltando la participación de las obligaciones con el público (79.2% de los pasivos en ME).

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/ 27 MM en sobreventa<sup>39</sup>, representando el 2.5% del patrimonio efectivo a sep-2020, menor al del mismo corte del año anterior y dentro del límite regulatorio; de igual manera, la posición neta en derivados se ubica en un 34.3% respecto al patrimonio efectivo, el cual es elevado pero se encuentra dentro del límite regulatorio. Cabe señalar que el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo cambiario fue de S/ 3 MM, menor en -S/ 2 MM respecto a sep-2019, representando el 18.1% del requerimiento por riesgo de mercado (sep-2019: 56.8%).

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL (PEN MM)							
En US\$ MM	dic-2015	dic-2016	dic-2017	dic-2018	dic-2019	sep-2019	sep-2020
a. Activos en ME	3,583.91	3,380.38	3,085.86	3,544.37	3,887.15	4,399.58	3,972.00
b. Pasivos en ME	3,525.12	3,135.31	2,838.35	3,712.05	3,868.26	4,462.65	4,367.98
c. Posición de Cambio en Balance ME	58.79	245.07	247.51	-167.68	+18.89	-63.07	-395.98
d. Posición neta en derivados en ME	-56.07	-228.51	-285.28	+101.76	-20.49	+117.35	+369.11
e. Posición Global en ME	2.72	16.56	-37.77	-65.92	-1.60	+54.28	-26.87
Posición Global ME/Patrimonio Efectivo (%)	0.5%	2.4%	-4.8%	-7.9%	-0.1%	+5.5%	-2.5%

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 sep-2020, el requerimiento de patrimonio efectivo por este rubro (Tasa de Interés) fue de S/ 12 MM, mayor en +S/ 8 MM respecto a la posición de sep-2019, en línea con la mayor volatilidad en los tipos dado el contexto actual; representando un 81.9% 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 1.5% y 2.3% 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 tramos en que las tasas afectan los flujos futuros del banco respecto al patrimonio, se encuentran en 1.0% y 3.2%, ambos por debajo del máximo requerido por el regulador<sup>40</sup>.

A sep-2020, el Valor en Riesgo (VaR) con simulación histórica y pruebas de estrés muestra un valor en riesgo diario por tasa de interés en la cartera de negociación de S/ 1.3 MM, ello, sumado al VaR por riesgo cambiario de S/ 0.1 MM, dio un VaR total diario de S/ 1.3 MM, representando 1.1% de la utilidad neta anualizada, así mismo, representó el 1.7% del valor de mercado de la cartera de negociación incluyendo posición global.

VaR diario	sep-2020	VaR Estresado (S/ MM)
Riesgo de Tasa de Interés (S/ MM)	1,3	1.6
Riesgo Cambiario en la Cartera (S/ MM)	0,1	0.3
Riesgo Total (S/ MM)	1,3	1.8
Utilidad Neta Anualizada (S/ MM)	114.9	114.9
Valor de Mercado (Bonos + Posición Global S/ MM)	76.9	76.9
<b>Riesgo Total / Utilidad Neta Anualizada</b>	<b>1.1%</b>	<b>1.6%</b>
<b>Riesgo Total / Valor de Cartera</b>	<b>1.7%</b>	<b>2.4%</b>

Fuente: Banco Santander Perú / Elaboración: PCR

### Riesgo Operativo

La gestión del riesgo operacional 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 operacional 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 operacional a sep-2020 se ubicó en S/ 38 MM, monto mayor en +S/ 7 MM respecto a sep-2019, representando el 5.1% del total de requerimientos de patrimonio efectivo (sep-2019: 4.3%), ello acorde al incremento promedio del margen operativo bruto durante el periodo de evaluación dado el crecimiento del volumen de negocio.

<sup>39</sup> SBS 1882-2020: La SBS actualizó el límite de posición global de sobrecompra de las empresas, el cual no podrá ser mayor al diez por ciento (10%) del patrimonio efectivo. El de sobreventa se mantiene en (10%) del patrimonio efectivo. El Valor absoluto de la posición neta en derivados no puede ser mayor al 40% del patrimonio efectivo o S/ 750 MM, el que resulte mayor.

<sup>40</sup> SBS: GER: < 5% y VPR < 20%

## 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.

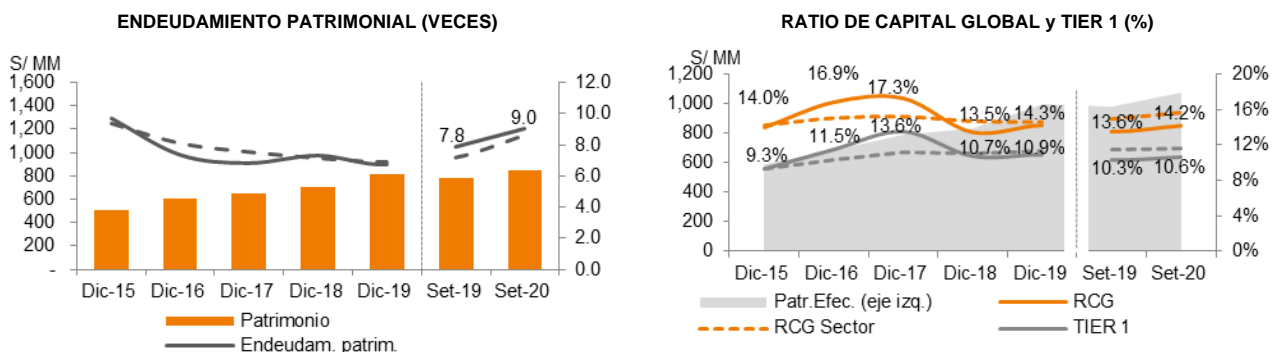
## Riesgo de Solvencia

A sep-2020, el patrimonio se ubicó en S/ 845 MM, incrementándose en +8.4% (+S/ 66 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/ 49 MM, luego de aplicar el 10% para la reserva legal de +S/ 11 MM. El resto fue sustentado por el incremento de la utilidad neta durante del periodo en +S/ 7 MM, y otros ajustes al patrimonio de -S/ 1 MM.

Por su parte, el patrimonio efectivo se incrementó en +9.6% (+S/ 94 MM) respecto a sep-2019, alcanzando los S/ 1,075 MM, dado principalmente por el mayor patrimonio efectivo de nivel 1 en +7.9% (+S/ 59 MM), siendo S/ 804 MM y el nivel 2 en +14.7% (+S/ 35 MM), alcanzando los S/ 271 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>41</sup> y provisiones adicionales.

Por otro lado, los requerimientos de patrimonio efectivo alcanzaron los S/ 755 MM, mayores en +4.4% (+S/ 32 MM) respecto a sep-2019, 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 el riesgo de concentración, representando el 92.9% de dicho requerimiento, ello junto al mayor requerimiento por riesgo de mercado dada la mayor exposición global en moneda extranjera y derivados, y mayor requerimiento operativo por el crecimiento mencionado de los resultados operativos en promedio. Cabe precisar que, respecto al trimestre previo, se observa una reducción debido a la menor cartera total vigente.

De lo anterior, el RCG se incrementó en +0.6 p.p. respecto a sep-2019, situándose en 14.2%, ubicándose por debajo del promedio del sector (15.7%), pero por encima del límite regulatorio de 10%, mientras que el TIER 1 cerró en 10.6% (sep-2019: 10.3%). Finalmente, el indicador de endeudamiento patrimonial se incrementó, siendo 9.0 veces (sep-2019: 7.8 veces), explicado por el fuerte crecimiento del pasivo dada las mayores captaciones del público, que no puso ser compensado por el mayor patrimonio al tercer trimestre, manteniéndose por encima de su promedio histórico<sup>42</sup> y el sector (8.6 veces).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

## Resultados Financieros

A sep-2020, 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/ 280 MM<sup>43</sup>, mayores en +6.9% (+S/ 18 MM) respecto al mismo corte del año previo, dado el incremento del rendimiento de la cartera de créditos netos en +S/ 15 MM en productos como préstamos, descuentos y *comex*, aunado al mayor rentabilidad de productos derivados en +S/ 24 MM; contrastó la menor diferencia de cambio en -S/ 4 MM y menor rendimiento del disponible en -S/ 16 MM.

<sup>41</sup> Deuda vigente con Banco Santander S.A España: S/ 205 MM.

<sup>42</sup> Endeudamiento promedio de dic 2015-2019: 7.6 veces.

<sup>43</sup> Fuente: SBS

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/ 28 MM (principalmente personas jurídicas), y a los depósitos del sistema financiero y organismos internacionales en -S/ 5 MM; ello fue contrastado por el mayor pago de adeudos y obligaciones financieras con instituciones internacionales como Commerzbank, aumentando en +S/ 3 MM, mayor gasto por obligaciones en circulación por emisión de Bonos Corporativos en +S/ 3 MM y otros gastos en +S/ 4 MM; así, el gasto por intereses<sup>44</sup> se redujo en -21.0% (-S/ 24 MM), siendo a sep-2020, de S/ 89 MM.

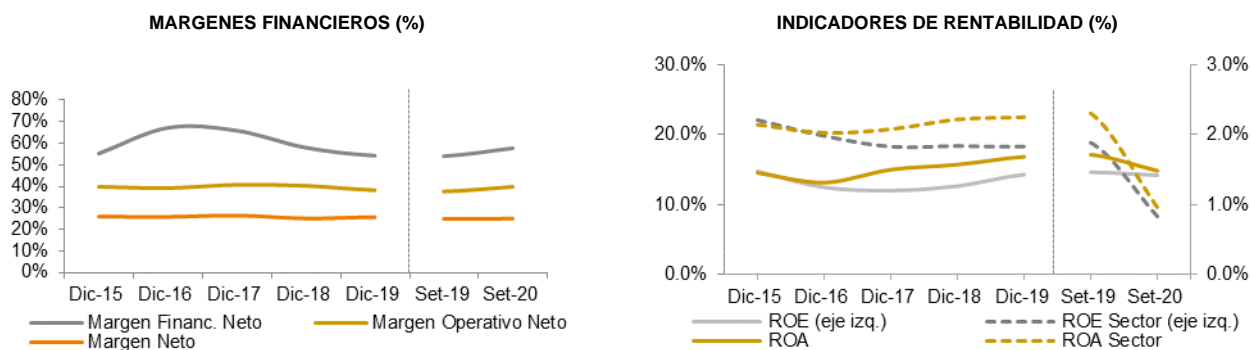
En la misma línea, las provisiones por créditos directos alcanzaron los S/ 29 MM (sep-2019: S/ 7 MM), mayores respecto al año previo debido a las provisiones voluntarias realizadas a modo de prevención ante el posible deterioro de cartera luego del descongelamiento de días para los vencidos que determinó la SBS y las reprogramaciones realizadas. Así, el resultado financiero neto cerró en S/ 162 MM, representando un margen de 57.8% de los ingresos por intereses, (sep-2019: 54.1%).

En cuanto a los ingresos por servicios financieros, estos crecieron +20.2% (+S/ 9 MM) interanual, siendo S/ 53 MM, ello dada la mayor actividad de asesorías financieras y comisiones por estructuración de créditos principalmente hasta el 1T-20, 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 fueron mayores en +54.2% (+S/ 3 MM), siendo S/ 9 MM, relacionado a la emisión y renovación de cartas fianza entre otros gastos diversos.

En cuanto a los gastos administrativos, estos experimentaron un crecimiento interanual de +15.5% (+S/ 10 MM), alcanzando los S/ 74 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 22.1%<sup>45</sup> al presente corte, manteniéndose muy por debajo del sector (29.5%), lo cual refleja el adecuado manejo del gasto por parte de la compañía.

Consecuentemente, el resultado operacional neto se expandió en +15.1% (+S/ 17 MM) respecto a sep-2019, siendo S/ 132 MM, representando un margen de 39.6% de los ingresos operativos del banco<sup>46</sup> (sep-2019: 37.4%). Asimismo, luego de deducir las provisiones de créditos indirectos, bienes, cuentas por cobrar, además de depreciaciones, amortizaciones de S/ 13 MM, y el impuesto a la renta del ejercicio de S/ 36 MM; la utilidad neta tuvo un incremento interanual de +9.3% (+S/ 7 MM), ubicándose en S/ 83 MM, con un margen neto<sup>47</sup> de 24.8%, muy por encima que el del sector (10.1%).

Finalmente, los niveles de ROE y ROA al cierre del periodo se ubicaron en 14.2% y 1.5% (sep-2019: 14.6% y 1.7%). Si bien el ROE y ROA de Santander han estado por debajo del sector durante el periodo de evaluación debido al nicho de mercado que atiende el Banco, enfocado en las empresas de mayor tamaño y por tanto menor riesgo y rentabilidad; al presente corte está por encima de la banca múltiple, ya que por las características de su cartera ha sido menos afectado en resultados a pesar de la menor actividad económica. No obstante, dado el ticket alto de los créditos que otorga la entidad, se hará seguimiento a los deterioros puntuales que podría generarse y que pueden afectar los resultados.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

<sup>44</sup> Interés Anual Promedio: Nacionales: 3.0%, Exterior: 2.7%, Matriz: Libor 6m + 2.9% y BAF: 4.7%

<sup>45</sup> Gastos de Administración / Ingresos Financieros + Ingresos por Servicios Financieros.

<sup>46</sup> Ingresos Operativos: Ingresos Financieros + Ingresos por Servicios Financieros.

<sup>47</sup> Utilidad Neta / Ingreso por Intereses + Servicios Financieros.

## 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 (SEP-2020)

	5TA EMISIÓN
<b>Monto inscrito</b>	US\$ 50.00 MM
<b>Monto en Circulación</b>	S/ 85.00 MM
<b>Series</b>	Única
<b>Tasa de interés</b>	4.75%
<b>Pago intereses</b>	180 días
<b>Fecha de colocación</b>	27-09-2018
<b>Fecha de redención</b>	28-09-2021

Fuente: SMV / Elaboración: PCR.

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

PRIMER PROGRAMA DE BONOS CORPORATIVOS (SEP-2020)	
<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>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



Anexo

BANCO SANTANDER PERU S.A.							
ACTIVOS (Miles de PEN)							
	dic-2015	dic-2016	dic-2017	dic-2018	dic-2019	sep-2019	sep-2020
DISPONIBLE	2,000,123	2,256,485	1,554,602	1,466,783	1,457,094	1,815,615	2,970,999
FONDOS INTERBANCARIOS	100,000	20,000	97,410	250,000	46,000	23,000	-
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES	312,519	77,483	425,910	109,075	244,393	258,315	481,083
CRÉDITOS NETOS	2,790,286	2,627,463	2,916,431	3,874,369	4,320,466	4,245,395	4,600,467
Vigentes	2,834,372	2,642,261	2,929,938	3,875,431	4,339,373	4,252,210	4,638,902
Refinanciados y Reestructurados	5,402	26,807	32,516	37,495	28,768	37,503	18,511
Atrasados	12,412	18,628	23,912	24,528	23,994	22,921	46,563
Provisiones	(60,404)	(57,749)	(63,389)	(59,225)	(68,720)	(63,765)	(98,105)
Intereses y Comisiones no Devengados	(1,496)	(2,484)	(6,546)	(3,860)	(2,948)	(3,474)	(5,404)
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	12,386	15,602	22,739	26,510	103,748	293,654	251,927
RENDIMIENTOS POR COBRAR	25,770	22,692	22,353	28,330	28,611	29,697	69,707
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO	3,704	3,669	10,169	9,853	9,376	9,937	9,245
OTROS ACTIVOS	143,414	43,516	40,045	54,888	34,298	210,052	66,273
<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>6,885,965</b>	<b>8,449,702</b>
PASIVOS (Miles de PEN)							
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	3,150,003	2,966,225	3,302,453	3,864,610	3,724,718	4,447,235	5,578,746
Depósitos a la Vista	379,866	359,999	246,778	614,262	443,493	409,251	1,342,063
Depósitos de Ahorro	258,765	331,536	177,236	211,282	157,771	122,398	174,597
Depósitos a Plazo	2,459,911	2,213,369	2,763,841	2,910,723	2,917,904	3,721,816	3,755,567
Depósitos Restringidos	37,879	35,543	72,817	122,731	184,544	181,305	293,913
Otras Obligaciones	13,582	25,778	41,781	5,611	21,006	12,465	12,605
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORG. INT.	-	219,588	255,867	102,669	107,404	285,173	207,042
FONDOS INTERBANCARIOS	115,974	30,204	80,000	-	26,000	-	-
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	1,393,817	451,382	347,435	848,755	1,154,551	911,987	901,736
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN N/S	76,918	75,678	73,085	131,865	223,170	131,915	244,585
CUENTAS POR PAGAR	31,686	668,407	327,047	96,259	133,196	110,682	585,688
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	19,196	24,807	24,031	16,687	21,547	25,807	22,786
OTROS PASIVOS	84,881	7,342	9,825	32,556	18,191	168,094	36,095
PROVISIONES	10,312	13,545	16,483	23,599	24,316	25,892	28,198
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>6,106,785</b>	<b>7,604,876</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>779,180</b>	<b>844,826</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>6,885,965</b>	<b>8,449,702</b>
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS (Miles de PEN)							
INGRESOS FINANCIEROS	219,262	224,339	237,589	270,303	358,321	262,296	280,478
GASTOS FINANCIEROS	83,426	75,966	75,161	106,085	149,800	112,673	88,959
<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>149,623</b>	<b>191,519</b>
PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS	14,565	(2,656)	5,640	7,244	13,920	7,749	29,385
<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>141,874</b>	<b>162,134</b>
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	44,224	44,872	45,652	65,996	65,227	44,016	52,887
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	6,123	36,899	28,694	12,994	7,554	6,002	9,253
GANANCIA (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA	-	-	-	-	(1,363)	(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>178,526</b>	<b>205,768</b>
GASTOS ADMINISTRATIVOS	55,073	54,090	59,055	75,436	89,973	63,934	73,835
<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>114,591</b>	<b>131,933</b>
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	5,502	6,301	9,362	14,133	7,008	7,489	11,740
OTROS INGRESOS Y GASTOS	(941)	(668)	(466)	(137)	(127)	(114)	(1,002)
<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>106,989</b>	<b>119,190</b>
PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IMPUESTO A LA RENTA	30,007	29,039	30,574	36,524	45,955	31,231	36,416
<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>75,758</b>	<b>82,775</b>
CRÉDITOS DIRECTOS E INDIRECTOS POR CATEGORÍA DE RIESGO							
	dic-2015	dic-2016	dic-2017	dic-2018	dic-2019	sep-2019	sep-2020
COLOCACIONES TOTALES (PEN M)	4,185,328	4,026,657	4,538,970	6,207,519	6,698,180	6,821,190	6,984,705
CARTERA DIRECTA BRUTA (PEN M)	2,852,187	2,687,696	2,986,366	3,937,453	4,392,134	4,312,634	4,703,976
CARTERA INDIRECTA BRUTA (PEN M)	1,333,141	1,338,961	1,552,604	2,270,066	2,306,046	2,508,555	2,280,730
NORMAL (%)	98.1%	98.4%	95.9%	96.3%	97.0%	95.6%	95.9%
CON PROBLEMAS POTENCIALES (%)	1.4%	0.9%	1.9%	1.8%	1.7%	2.5%	2.9%
DEFICIENTE (%)	0.2%	0.2%	0.4%	0.5%	0.6%	0.2%	0.4%
DUDOSO (%)	0.0%	0.2%	1.3%	0.1%	0.4%	0.4%	0.2%
PÉRDIDA (%)	0.3%	0.4%	0.5%	1.3%	0.4%	1.2%	0.7%
CRÍTICA (%)	0.5%	0.7%	2.2%	1.9%	1.4%	1.9%	1.2%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

BANCO SANTANDER PERU S.A.	dic-2015	dic-2016	dic-2017	dic-2018	dic-2019	sep-2019	sep-2020
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
CARTERA CRÍTICA	0.5%	0.7%	2.2%	1.9%	1.4%	1.9%	1.2%
CARTERA CRÍTICA (Sistema)	3.8%	4.3%	4.9%	5.0%	4.9%	5.0%	5.6%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	0.4%	0.7%	0.8%	0.6%	0.5%	0.5%	1.0%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Sistema)	2.5%	2.8%	3.0%	3.0%	3.0%	3.1%	3.3%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS	0.2%	1.0%	1.1%	1.0%	0.7%	0.9%	0.4%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Sistema)	1.1%	1.2%	1.4%	1.5%	1.4%	1.5%	1.6%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS	0.6%	1.7%	1.9%	1.6%	1.2%	1.4%	1.4%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Sistema)	3.6%	4.0%	4.4%	4.4%	4.5%	4.6%	4.9%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	486.7%	310.0%	265.1%	241.5%	286.4%	278.2%	210.7%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Sistema)	166.6%	160.6%	152.6%	153.6%	152.1%	149.1%	187.3%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA	339.1%	127.1%	112.3%	95.5%	130.2%	105.5%	150.8%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA (Sistema)	117.6%	111.6%	105.7%	102.0%	103.1%	101.3%	126.7%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS	2.1%	2.1%	2.1%	1.5%	1.6%	1.5%	2.1%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS (Sistema)	4.2%	4.5%	4.6%	4.5%	4.6%	4.6%	6.2%
<b>LIQUIDEZ</b>							
RATIO DE LIQUIDEZ MN	21.5%	32.9%	43.2%	37.8%	17.8%	27.3%	78.1%
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS) (Sistema)	26.5%	27.4%	34.3%	27.0%	27.0%	27.7%	45.3%
RATIO DE LIQUIDEZ ME	57.3%	58.7%	52.3%	41.1%	56.6%	50.7%	40.1%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS) (Sistema)	46.6%	43.9%	44.9%	44.5%	49.6%	51.3%	54.2%
<b>SOLVENCIA</b>							
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	14.0%	16.9%	17.3%	13.5%	14.3%	13.6%	14.2%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Sistema)	14.2%	15.0%	15.2%	14.7%	14.6%	14.9%	15.7%
RATIO DE CAPITAL NIVEL 1	9.3%	11.5%	13.6%	10.7%	10.9%	10.3%	10.6%
RATIO DE CAPITAL NIVEL 1 (Sistema)	9.4%	10.3%	11.2%	11.0%	11.3%	11.5%	11.6%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	11.2	8.2	7.7	8.3	7.7	8.7	10.0
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Sistema)	11.9	10.2	9.3	8.9	8.5	8.5	9.4
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	9.7	7.3	6.8	7.3	6.7	7.8	9.0
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (Sistema)	9.3	8.1	7.5	7.1	6.9	7.2	8.6
<b>RENTABILIDAD</b>							
ROE	14.7%	12.4%	12.0%	12.6%	14.3%	14.6%	14.2%
ROE (SBS) (Sistema)	22.1%	19.9%	18.3%	18.4%	18.3%	18.9%	8.3%
ROA	1.5%	1.3%	1.5%	1.6%	1.7%	1.7%	1.5%
ROA (SBS) (Sistema)	2.1%	2.0%	2.1%	2.2%	2.2%	2.3%	1.0%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS	55.3%	67.3%	66.0%	58.1%	54.3%	54.1%	57.8%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS (Sistema)	56.8%	60.0%	59.5%	59.8%	59.2%	59.6%	40.0%
MARGEN OPERATIVO NETO (IF + ISF)	39.6%	39.0%	40.5%	40.0%	38.0%	37.4%	39.6%
MARGEN OPERATIVO NETO (Sistema)	30.8%	30.1%	31.0%	32.6%	33.1%	34.0%	18.2%
MARGEN NETO (IF + ISF)	25.8%	25.6%	26.2%	24.9%	25.5%	24.7%	24.8%
MARGEN NETO (Sistema)	21.2%	20.8%	21.0%	22.4%	22.8%	23.6%	10.1%
<b>EFICIENCIA</b>							
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS	20.9%	20.1%	20.8%	22.4%	21.2%	20.9%	22.1%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS (Sistema)	30.0%	29.3%	29.1%	29.4%	28.4%	27.9%	29.5%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO NETO	47.6%	38.2%	41.2%	51.4%	49.6%	48.2%	49.6%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO NETO (Sistema)	43.0%	43.0%	42.5%	64.7%	63.0%	61.1%	95.6%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO	42.5%	38.9%	39.8%	49.1%	46.3%	45.7%	42.0%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO (Sistema)	51.4%	48.7%	49.6%	50.5%	49.2%	48.2%	49.6%

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