

BANCO INTERAMERICANO DE FINANZAS

Informe con EEFF de 30 de septiembre de 2020¹	Fecha de comité: 28 de enero de 2021
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Bancos / Perú
Equipo de Análisis	
Julio Rioja Ruiz rrioja@ratingspcr.com	Daicy Peña Ortiz dpena@ratingspcr.com (511) 208.2530

Fecha de información Fecha de comité	HISTORIAL DE CLASIFICACIONES						
	dic-2015 14/04/2016	dic-2016 31/05/2017	dic-2017 30/05/2018	dic-2018 30/05/2019	dic-2019 29/05/2020	jun-2020 28/09/2020	sep-2020 28/01/2021
Fortaleza Financiera	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+
Acciones Comunes	PEPCN2	PEPCN2	PEPCN2	PEPCN2	PEPCN2	PEPCN2	PEPCN2
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
Certificado de Depósitos Negociables (4° Programa)	PE1+	PE1+	PE1+	PE1+	PE1+	PE1+	PE1+
Bonos de Arrendamiento Financiero (2° Programa)	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA
Bonos Subordinados (1°, 2° y 3° Programa)	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

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

Primera Clase - Nivel 2 (PEPCN2): Las acciones calificadas en esta categoría son probablemente más seguras y menos riesgosas que la mayoría de las acciones en el mercado. Muestran una buena capacidad de generación de utilidades y liquidez en el mercado.

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

Categoría PEAAA: Depósitos en Entidades con la más alta calidad de crédito. Los factores de riesgo son prácticamente inexistentes.

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

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

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

Las categorías de 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 esta, 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 calificaciones vigentes de Fortaleza Financiera en PEA+, Acciones comunes en PEPCN2, Depósitos de Corto Plazo en PECategoría I, Depósitos de Mediano y Largo Plazo en PEAAA, Certificado de Depósitos Negociables (4° Programa) en PE1+, Bonos de Arrendamiento Financiero (2° Programa) en PEAAA, Bonos Subordinados (1°, 2° y 3° Programa) en PEAA. La decisión se sustenta en el menor nivel de morosidad y el adecuado nivel de cobertura de cartera en riesgo, con indicadores de los más saludables del sector dado el perfil de riesgo del Banco al enfocar su estrategia en el segmento mayorista y de consumo de alto patrimonio; así mismo, se considera los adecuados niveles de liquidez que contrastan la moderada concentración de depositantes, el adecuado nivel de solvencia sustentado en las constantes capitalizaciones de resultados, la diversificación adecuada de su cartera, atendiendo a todos los sectores económicos² en el país y el respaldo financiero de los accionistas que fortalece su imagen corporativa. Finalmente, la presente calificación considera el mayor apalancamiento y el menor desempeño financiero dada la reducción de los ingresos operativos por el efecto COVID-19 en la economía, así como la mayor competencia que se viene dando en el mercado.

Perspectiva

Estable

¹ EEFF No Auditados.

² Fuente: SBS.

Resumen Ejecutivo

- **Niveles saludables de calidad de cartera** En cuanto al nivel de morosidad, este se mantuvo en un nivel menor al año previo, siendo 2.6% a sep-2020 (sep-2019: 2.8%), explicada por el incremento de la cartera directa que incluye los préstamos de apoyo como Reactiva Perú; siendo contrastado por el incremento de los créditos atrasados en +4.2% (+S/ 12 MM), ubicándose por debajo del sector (sep-2020: 3.3%). Cabe resaltar que este indicador sin considerar dichos créditos de apoyo sería de 2.8%. En la misma línea, el indicador de cartera deteriorada retrocedió en -0.4 p.p. respecto al total de créditos directos, siendo 4.3% a sep-2020, por debajo del sector (4.9%). Asimismo, el indicador de mora real se redujo en -0.8 p.p., siendo 5.3% a sep-2020 (sep-2019: 6.1%).
- **Holgado nivel de cobertura y adecuado nivel de solvencia.** Al corte de evaluación, la cobertura de provisiones sobre créditos atrasados y cartera deteriorada se mantienen como uno de los más altos del mercado, siendo a sep-2020 de 231.7% y 137.6% (sep-2019: 180.3% y 110.3%), evidenciando holgada cobertura sobre la cartera en riesgo. Cabe precisar que la mayor cobertura se da en línea con el incremento importante de provisiones que realizó el banco para prevenir el riesgo de deterioro posterior al término de la flexibilización por parte de la SBS. En tanto, la solvencia medida por el ratio de capital global (13.7%) y TIER1 (8.7%), se han mantenido estables respecto a sep-2019, manteniéndose por encima del límite regulatorio y de los límites internos del Banco, pero por debajo del sector.
- **Niveles adecuados de liquidez.** El banco mantiene adecuados ratios de liquidez, donde el promedio mensual de saldos diarios en MN³ fue 47.7% y en ME⁴ 47.1%; así mismo, la cobertura de liquidez general (RCL)⁵ en MN y ME (156.8%), los cuales se mantuvieron por encima de lo requerido por el regulador. En los calces de liquidez, se presenta descalce acumulado en el tramo de 1-2A dada la concentración de obligaciones y supuestos del regulador, sin embargo, la brecha total de liquidez se mantuvo positiva en S/ 1,369 MM. Cabe resaltar que, en simulación de estrés, el banco cuenta con brechas negativas en los primeros 6M por -S/ 789 MM, sin embargo, estos son cubiertos por un plan de contingencias sustentado en pactar operaciones de reporte de divisas y cartera de créditos con el BCRP y bancos locales, y el disponible.
- **Estrategia de continua diversificación de fuentes de fondeo.** El banco concentra sus fuentes de fondeo principalmente en recursos del público (73.9%), cuentas por pagar (9.7%), adeudos y obligaciones financieras (7.6%) y obligaciones en circulación (4.4%). Así, el banco ha incrementado su participación en el mercado de capitales con emisiones de deuda que le permiten un fondeo más diversificado y extender la duración de sus pasivos. Asimismo, es relevante indicar que los 10 y 20 principales depositantes representan el 19.9% y 28.7% del total de depósitos del banco, generando una moderada concentración de fondeo, la cual se viene reduciendo gradualmente.
- **Diversificación de su cartera de créditos y perfil de riesgo moderado.** La cartera de créditos del banco ha alcanzado en los dos últimos periodos una composición diversificada en varios sectores económicos; así mismo, debido a que busca captar fondos en el segmento mayorista (gran empresa) y clientes consumo, presenta un perfil de riesgo moderado. Se destaca el avance en los segmentos en el cual se sustenta su estrategia, siendo los más representativos Grandes Empresas (28.4%), Corporativos (23.8%) e Hipotecario (16.9%) acorde con la estrategia vigente. Respecto a los créditos por sector económico, los más representativos son Manufactura (23.4%) y Comercio (21.3%). El nivel de concentración de clientes top 10 y 20 se ubican en 5.8% y 9.8%, reflejando una baja concentración de las colocaciones directas.
- **Mayor endeudamiento y menores resultados.** El patrimonio del banco se caracteriza por su continuo crecimiento⁶ en base a mejores resultados, capitalización de utilidades y reservas durante el periodo de evaluación, lo cual le permite un endeudamiento patrimonial moderado; sin embargo, este nivel de apalancamiento de 13.7x aún se mantiene como el más alto de la Banca Múltiple. Por su parte, los ratios de rentabilidad (ROE y ROA) y la Utilidad Neta han exhibido un deterioro de forma interanual al ubicarse en 8.2%, 0.6% y S/ 62 MM (sep-2019: 13.8%, 1.0% y S/ 116 MM), estando por debajo del sector, en línea con el menor desempeño económico y las provisiones voluntarias en el gasto desde mar-2020 para hacer frente a futuros deterioros sectoriales y en los créditos (reprogramados y vencidos), que potencialmente se verían más afectados.
- **Respaldo económico del Grupo Fierro y participación de IFC como accionista minoritario.** El Grupo Fierro es un conglomerado económico, líder en el rubro industrial y financiero, con inversiones en el sector financiero, inmobiliario, químico, entre otros; Perú es el país donde el Grupo cuenta con mayor presencia. Cabe destacar que Internacional Finance Corporation, se encuentra adscrita al Banco Mundial, e ingresó como accionista en el 2013, fortaleciendo el patrimonio e imagen corporativa de BanBif. Es de importancia mencionar que BanBif registra una clasificación internacional de grado de inversión.

³ Moneda Nacional.

⁴ Moneda Extranjera.

⁵ SBS: Mínimo requerido de 10% en MN y 25% en ME. El RCL mínimo es de 100% para el 2019. Límite Interno: 105%. Actualmente, este indicador está suspendido por la SBS hasta nuevo aviso.

⁶ El patrimonio de BanBif creció en +10.5% de dic-15 a dic-19 de forma anualizada.

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 a los periodos de cierre 2015-2019, sep-2019 y sep-2020.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia de Bancos y Seguros y AFP (SBS) a sep-2020.
- **Riesgo de Mercado:** Informe de gestión y riesgos estructurales, y datos oficiales proporcionados por la SBS a sep-2020.
- **Riesgo de Liquidez:** Datos oficiales proporcionados por la SBS y Banbif a sep-2020.
- **Riesgo de Solvencia:** Requerimiento de capital global y patrimonio efectivo, nivel patrimonial, Informe de gestión.
- **Riesgo Operativo:** Informe de Gestión de Riesgo Operacional.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones respecto a la información requerida.
- **Limitaciones potenciales (Riesgos previsible):** El nivel de apalancamiento es uno de los niveles más altos del sector, lo que podría conllevar a un mayor riesgo ante escenarios de estrés. 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 (incluyendo al banco y al sector) y su recuperación sería lenta a mediano plazo. Al presente corte se observa un deterioro en los indicadores de calidad de cartera respecto al trimestre previo, el cual va en línea con el término de la flexibilización de algunos créditos reprogramados de acuerdo con el criterio SBS y el paso de clientes en vencido dado el contexto económico actual, y se espera que continúe en el corto plazo. Adicionalmente, se considera la competencia en precios que se presenta en el sector dado el contexto económico actual, así como los bajos niveles de tasas en el mercado que afectan la rentabilidad.

Hechos de Importancia

- El 18 de diciembre de 2020, se comunica que el Banbif ha procedido a contraer un nuevo préstamo senior por US\$ 50,000,000.00 (cincuenta millones de dólares americanos) otorgado por PROPARCO (Société de Promotion et de Participation Pour la Coopération Économique S.A.), cuyo vencimiento es a 3 años a tasa flotante.
- El 11 de diciembre de 2020, se informa sobre el cálculo de la tasa para el pago del cupón de la serie A y B de la Tercera Emisión del Segundo Programa de Bonos Subordinados del Banbif, el cual será: Libor 6 meses: 0.24875%, más el margen aplicable a la serie de 3.5%, dando como resultado una tasa de 3.74875%. En el caso de la serie C de la Tercera Emisión del Segundo Programa de Bonos Subordinados del Banbif, esta será de 3.64875%. Estos pagos serán realizados el 15/06/2021.
- El 9 de diciembre de 2020, se comunica la toma de nuevo préstamo subordinado por US\$ 25,000,000.00 que fue autorizado mediante oficio (No. 02566-2020-SBS); y a su vez, se procedió también a precancelar el préstamo vigente con el BID de US\$ 20,000,000.00.
- El 9 de noviembre de 2020, se comunica la amortización total de la serie B de la Segunda Emisión del Cuarto Programa de Certificados de Depósito Negociables de Banbif.
- El 21 de octubre de 2020, se comunica la autorización de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP al Banbif (Oficio No. 02566-2020-SBS) para contraer préstamo subordinado a ser otorgado de manera conjunta por el Inter-American Investment Corporation (IIC) r Inter-American Development Bank (IDB), hasta por la suma de US\$ 25,000,000.00 (veinticinco millones de dólares americanos), a un plazo de 12 años y a tasa flotante. Así mismo, se autoriza la pre-cancelación del préstamo subordinado que mantiene con el BID por US\$ 20,000,000.00 (veinte millones de dólares americanos), siempre que se lleve a cabo con el préstamo mencionado previamente.
- El 14 de septiembre de 2020, se comunicó la redención y pago de intereses de la Serie B de la Segunda Emisión del Segundo Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero de BanBif.
- El 18 de agosto de 2020, se dio la amortización total y el pago de intereses de la Serie A de la Segunda Emisión del Segundo Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero del BanBif.
- El 13 de agosto de 2020, se inscribió en registros públicos el aumento de capital acordado el JGA el 14 de abril de 2020. Así mismo, el registro del beneficio en acciones liberadas generado por el aumento de capital será el 3 de septiembre de 2020, siendo la entrega el 4 de septiembre de 2020.
- El 12 de agosto de 2020, se designó a Kathleen Collins Barclay como director independiente, incorporándose como miembro del comité de auditoría. Así mismo, se delegó al presidente del directorio la facultad para determinar la fecha y hora de la convocatoria a JGA.
- El 17 de julio de 2020, se dio la amortización total de la Serie A de la Segunda Emisión del Cuarto Programa de Certificados de Depósito Negociables del BanBif.
- El 24 de junio de 2020, se informó la renuncia de la sra. Monica Ines María Aparicio Smith al directorio del banco.

- El 15 de junio de 2020, se informó que los señores Paredes, Burga y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada, iniciarán los trabajos de auditoría externa correspondiente al año 2020 el 22/06/2020.
- El 11 de junio de 2020, se informó el cálculo de la tasa para el pago del siguiente cupón de la serie A y B de la Tercera Emisión del Segundo Programa de Bonos Subordinados del Banbif, los cuales serán de Libor 6 meses (0.41963%) + margen de la serie (3.5%), sumando 3.91963%. Así mismo, se detalló el cálculo del siguiente cupón de la serie C de la Tercera Emisión del Segundo Programa de Bonos Subordinados del Banbif, el cual será de Libor 6 meses (0.41963%) + margen de la serie (3.4%), sumando 3.81963%. La próxima fecha de pago de las tres series será el 15/12/2020.
- El 30 de abril de 2020, se informó respecto a la conformación de los comités del directorio del banco.
- El 14 de abril de 2020, se informó respecto a los acuerdos adoptados en la Junta General de Accionistas: (i) Se continuará contando con los servicios de Paredes, Burga & Asociados S. Civil de R.L., representantes en el Perú de EY, como auditores externos para el ejercicio 2020; (ii) La renegociación del adeudado con el IFC por \$25 MM. iii) Los resultados del ejercicio 2019 ascendieron a S/ 157.017,666.84 y acumulada en S/ 14.63, de los cuales corresponden S/ 15.701,766.68 como reserva legal, y S/ 141.315,900 como utilidades a capitalizar y S/ 14.79 para resultados acumulados, por lo cual, el saldo final del Capital Social asciende a S/ 1,010.399,340 representadas por 33.679,978 acciones (+%16.260337 liberadas); dado ello, no se repartirá dividendos del ejercicio 2019. (iv) Se aprobaron los EEFF Auditados y la Memoria Anual; (v) cambios en el Directorio cuya vigencia será hasta la próxima JGA en 2021; Directores: Mónica Aparicio Smith, Alvaro Merino Reyna, Carlos Neuhaus Tudela, Alfredo Torres Guzman y Rafael Venegas Vidaurre. El presidente y vicepresidente no han sido cambiados.
- El 12 de marzo de 2020, se anunció la emisión privada de Bonos de Arrendamiento Financiero, la cual tuvo como resultado un monto colocado de USD 7.6 MM, a cuatro años, serie A de la tercera emisión del Tercer Programa, con un costo de USD 100,000 y 76 bonos colocados. La frecuencia de pago es trimestral y se amortizará al vencimiento (12/03/2024).
- El 30 de enero de 2020, se anunció los resultados de la colocación de la Serie C de la Segunda Emisión del Cuarto Programa de Certificados de Depósito Negociables de BanBif, donde el monto colocado fue de S/ 100,000,000, valor nominal de S/ 1000 por bono, con un precio de S/ 96,764,400 (96.7644%), vencimiento el 25/01/2021 y a una tasa de interés nominal anual fija de 3.34375% y pago anual.
- El 29 de enero de 2020, se anunció la redención total (interés más amortización) de la Serie C de la Cuarta Emisión de Bonos Subordinados de Banbif, cuyo valor nominal es de S/15,000,000.
- El 28 de enero de 2020, se anunció la colocación de la Serie C de la Segunda Emisión del Cuarto Programa de Certificados de Depósito Negociables de BanBif así como la respectiva orden de compra, siendo el monto de la serie de hasta S/ 75,000,000 (ampliable hasta S/ 100,000,000), valor nominal de S/ 1000 por bono, con un máximo de certificados hasta 75,000 (ampliable hasta 100,000), precio bajo la par, plazo de 360 días a partir de la emisión, con redención en un solo pago y el proceso de colocación será mediante subasta holandesa (con posibilidad de ampliación y propuestas acumulativas).
- El 19 de diciembre de 2019, se responde la circular N° 399-2019 de la SMV, correspondiente al código de ética actualizado y/o modificado, el cual fue aprobado en sesión de Directorio el 26/02/2019.
- El 12 de diciembre de 2019, se actualizó la tasa que aplica para el pago del siguiente cupón en junio 2020 de la Serie A, B y C de la Tercera Emisión del Segundo Programa de Bonos Subordinados de Banbif. Las nuevas tasas son: Serie A: 5.38638%, Serie B: 5.38638% y Serie C: 5.28638%. Todas serán efectivas en la fecha de pago: 15/06/2020.

Contexto Económico⁷

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 pandemia⁸ 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

⁷ Fuente: INEI / BCRP

⁸ 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.

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)⁹ 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.

Banca Múltiple¹⁰

La cuarentena obligatoria establecida por el Gobierno para controlar el avance de la pandemia¹¹ 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.

⁹ Reporte de inflación diciembre 2020.

¹⁰ Fuente: SBS

¹¹ Principalmente durante el segundo trimestre del 2020.

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-2020)	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 totales¹² 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 personales¹³ 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 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%).

¹² Créditos directos + créditos indirectos.

¹³ Créditos de consumo (revolvente y no revolvente) y créditos hipotecarios.

El ratio de cartera deteriorada¹⁴ 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).

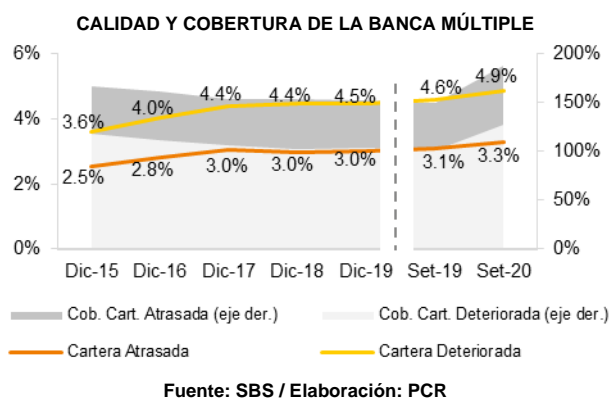
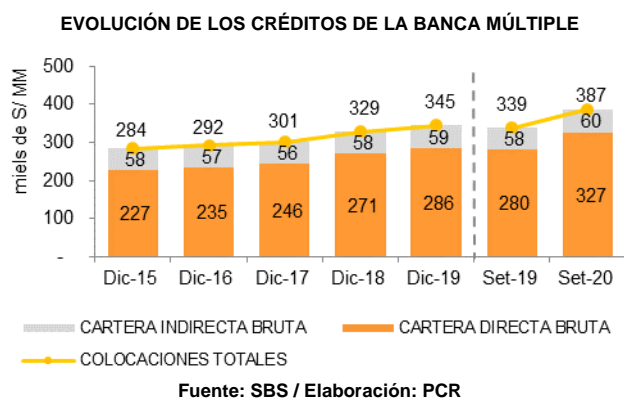
El indicador de cartera crítica¹⁵ pasó de 3.8% hacia 4.9% durante el periodo 2015 – 2019, en línea con el incremento de colocaciones en categorías de riesgo “dudoso” y “pérdida” principalmente. Al corte de evaluación, la cartera crítica aumentó ligeramente hasta 5.6% (sep-19: 5.0%), presentando mayores 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 efectivo¹⁶) 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%).



¹⁴ Cartera de alto riesgo – CAR, según la SBS.

¹⁵ Colocaciones totales (directas + indirectas) bajo categoría de riesgo deudor: deficiente + dudoso + pérdida.

¹⁶ Durante el periodo 2015-2019, representó el 91.5% del requerimiento total.

Análisis de la Institución

Reseña

El Banco Interamericano de Finanzas (en adelante BanBif o el banco) recibió autorización de funcionamiento en febrero de 1991 para operar como banco comercial. Asimismo, en 1998, se autorizó la modificación de su denominación social de Banco Interamericano de Finanzas S.A.E.M.A. a Banco Interamericano de Finanzas S.A. (BIF), para luego modificarse nuevamente a Banco Interamericano de Finanzas. En septiembre del 2011 el banco presentó su nuevo logo e imagen corporativa (BanBif), producto de la implementación de una nueva estrategia comercial. El objetivo de BanBif, es la intermediación financiera enfocada principalmente en los segmentos de medianas y grandes empresas, así como en banca personal. Acorde con la regulación local, está facultado a captar y colocar recursos financieros, además de efectuar servicios bancarios y operaciones de banca múltiple.

Grupo Económico

El banco forma parte del grupo empresarial de origen español Ignacio Fierro conocido como Grupo Fierro (en adelante el Grupo o IF). El Grupo surgió en la década de los 50 y actualmente cuenta con más de 10,000 colaboradores en 20 sectores económicos. Asimismo, tiene presencia en España, Tailandia, América Latina y Estados Unidos. El Grupo Bancario IF se encuentra conformado por instituciones financieras como Banco Exterior (Venezuela), BanBif (Perú), Banco Internacional (Ecuador), Banco Internacional (Guatemala), International Finance Bank (USA), y Ebna Bank (Curazao). El Grupo opera en Perú desde el año 1961, y a la fecha se encuentra presente en distintos sectores, entre los que destacan banca y finanzas, químicos, plásticos, licores, y construcción. Perú y Argentina, es donde el Grupo cuenta con mayor presencia.

Accionistas y Directorio

Las acciones del banco se encuentran distribuidas entre:

Accionistas	Acciones	V. Nominal	Importe (S/)	Participación
Landy S.A (Suiza)	12,662,227	30.00	379,866,810	43.71%
Britton S.A (Suiza)	12,636,908	30.00	379,107,240	43.62%
International Finance Corporation (IFC)- USA	3,670,313	30.00	110,109,390	12.67%
Total	28,969,448		869,083,440	100.00%

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL - SEPTIEMBRE 2020

Directorio		Plana Gerencial	
Sandro Gustavo Fuentes Acurio	Presidente	Juan Carlos García Vizcaíno	Gerencia General
Juan Carlos García Vizcaíno	Vicepresidente	Glenn Oscar Fort Dasso	Vicepresidencia Banca Mayorista
Alfredo Miguel Torres Guzmán	Director	Luis Mella Baldovino	Vicepresidencia Banca Minorista
Rafael Venegas Vidaurre	Director	Patty Canales Anchorena	Vicepresidencia Tecnología y Operaciones
Carlos Alberto Neuhaus Tudela	Director	Juan Carlos Orrego Gonzales	Vicepresidencia de Control Financiero y Adm
Kathleen Collins Barclay*	Director	Víctor Larrea Vilela	Vicepresidencia Asesoría Legal
Álvaro Merino Reyna	Director	Kenneth Figuerola Duthurburu	Vicepresidencia de Control de Riesgos
		Hernán Berenguel Paredes	Vicepresidencia de Estrategia e Innovación
		Víctor Orbezo Gayoso	Vicepresidencia de Riesgos
		Milagros Aguilar Portugal	Vicepresidencia de Recursos Humanos
		César Martínez La Rosa	Vicepresidencia de Auditoría Interna

*La directora Kathleen Collins Barclay ingresó en ago-20.

Fuente: BanBif / Elaboración: PCR

Responsabilidad Social Empresarial

Producto del análisis efectuado, consideramos que BanBif tiene un nivel de desempeño Bueno¹⁷ respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Así mismo, consideramos que el Banco tiene un nivel de desempeño Sobresaliente¹⁸ respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. 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.

Operaciones y Estrategia

Operaciones

El Banco enfoca sus operaciones principalmente hacia la banca mayorista, centrándose en el segmento de mediana y gran empresa, y en banca personas, segmento en el cual se dirige a clientes de nivel socioeconómico medio y alto. En relación con los productos dirigidos a personas, en los últimos años, el banco ha realizado esfuerzos para afianzar su posicionamiento a través de una mayor presencia de sus productos, además de mejorar la vinculación con sus clientes.

Actualmente tiene una política de expansión activa mediante campañas de captación y campañas publicitarias, entre otras medidas. Al presente corte, la concentración de oficinas en Lima-Callao presenta un nivel similar al de los últimos años, siendo 67% del total (46 oficinas). Para complementar su oferta de productos BanBif formó alianzas estratégicas con Global

¹⁷ Categoría RSE3, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

¹⁸ Categoría GC1, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

Net (red de cajeros más amplia del país), Multifácil (red nacional de agentes multibanco), entre otros, con lo cual extiende su presencia y cobertura.

Productos

Los productos brindados por BanBif pueden ser catalogados en 4 líneas, como se muestra a continuación:

Banca Personas	7 tipos de préstamos entre los que resaltan: préstamo efectivo, compra de deuda, nuevo crédito Mivivienda, préstamos para maestrías, hipotecarios, vehiculares y préstamos por convenios. Por otro lado, ofrece 7 tipos de tarjetas de crédito, además de manejar 9 tipos de cuentas de ahorro. Finalmente, ofrece diversos servicios como fondos mutuos y seguros, entre otros.
Banca Empresa	Ofrece 7 tipos de financiamiento, resaltando avance inmobiliario, descuento de letras, cartas fianza, <i>factoring</i> , préstamo emprendedor ¹⁹ . Otros productos con los que cuenta son financiamiento revolvente de uso internacional con financiamiento en Soles y Dólares, tarjeta de crédito Empresarial y Tarjeta de Negocio Efectivo. Asimismo, ofrece ahorros empresariales en Euros, Soles y Dólares.
Banca Seguros	i) Seguros tarjeta de crédito y débito, ii) S. Oncológico, iii) S. de Desempleo, iv) Soat, y v) Seguros para empresas.
Otros Servicios	BanBif ofrece también distintos servicios, como certificación de cheques, cheques de gerencia y de viajero, cobranzas y pagos, y servicios de recaudación, cajas de seguridad, custodia de valores, entre otros.

Estrategia corporativa

BanBif tiene como foco principal concentrarse en el cliente y en sus requerimientos con el compromiso de brindarles cada vez mayor calidad, cordialidad y un servicio oportuno. La estrategia del banco se basa en: El enfoque en pasivo transaccional de clientes, foco en la gran empresa y personas de ingresos medianos altos para brindar la mejor experiencia de servicio, minimizar costos fijos, mejor equipo de mercado y tecnología de punta²⁰. Asimismo, se ha fortalecido la Banca Minorista, afianzado en posicionamiento en dicho segmento del mercado, con productos acordes con la necesidad de sus clientes.

Posición competitiva

A sep-2020, BanBif registra un *market share* sobre los créditos directos de 3.7% (sep-2019: 3.7%), ubicándose en el sexto lugar del *ranking*. Por su parte, la cuota de mercado en los depósitos totales de la banca múltiple alcanzó 4.1% (sep-2019: 4.1%), manteniéndose en el quinto lugar. Los principales productos de BanBif mostraron un *market share* a sep-2020²¹ de: comercio exterior 10.3%, arrendamiento financiero 6.5%, descuentos 4.8%, *factoring* 4.4% e hipotecarios 4.1%; no obstante, los préstamos representan el 52.1% de los créditos directos del banco.

Riesgos Financieros

El banco mantiene un modelo de gestión de riesgos para identificar, analizar, evaluar y dar tratamiento a las posiciones a las que se encuentra expuesto BanBif. Por ello que el modelo de Gestión de Riesgos se divide en 3 líneas de defensa:

- i) Primera Línea: encargada de identificar, gestionar y reportar los temas asociados a la gestión de apetito al riesgo.
- ii) Segunda línea: controlar y supervisar el estado de la gestión de los riesgos asumidos, garantizando que el perfil de riesgo de éste sea consistente al apetito de riesgo establecido.
- iii) Tercera línea: responsable de garantizar que las políticas, métodos y procedimientos desarrollados para la administración y supervisión del Apetito de Riesgo estén implementados efectivamente en la gestión.

Riesgo de Crédito

BanBif controla el riesgo crediticio a través de la evaluación y análisis de las transacciones individuales de clientes, para lo cual considera el entorno económico, situación financiera, historial de cumplimiento, y calificaciones asignadas por las otras empresas del sistema financiero. La Vicepresidencia de Control de Riesgos se encarga del alineamiento a la normativa de la SBS, considerando el control de límites de exposición por cliente, banca y sector, acorde con el apetito de riesgo de crédito aprobado por el Directorio.

Dada la coyuntura generada por la pandemia COVID-19, se han modificado las políticas y procedimientos de originación, seguimiento y cobranza tanto de personas naturales como de personas jurídicas, buscando incorporar en los criterios de aceptación de riesgos el nivel de afectación del sector en el que se desempeña el cliente. La segmentación de los portafolios ha incorporado la actividad del cliente, y sobre la base de la nueva segmentación se han estructurado las labores de seguimiento y recuperación/cobranza.

Además, BanBif hace uso de un Modelo de Comportamiento de las tarjetas de créditos mediante un *score* que otorga una calificación crediticia, prediciendo así el comportamiento de pago del cliente. Por su parte, la admisión de las personas jurídicas se evalúa mediante un modelo de contacto con el cliente e intensivo en visitas. La metodología respectiva es revisada de manera anual con un análisis de discriminación y uno de sensibilidad.

¹⁹ Cubre necesidades de capital de trabajo en medianas y pequeñas empresas.

²⁰ Fuente: Banbif.

²¹ Fuente: SBS.

En cuanto al requerimiento patrimonial de riesgo de crédito, a sep-2020, ascendió a S/ 1,309 MM, mayor en +11.4% (+S/ 134 MM) respecto a sep-2019 y representando el 91.0% del total de requerimientos.

Calidad de Cartera

A sep-2020, las colocaciones totales de BanBif ascendieron a S/ 14,555 MM, lo que significó un aumento de +14.8% (+S/ 1,879 MM) en términos interanuales, manteniendo una evolución favorable durante el periodo de estudio. Este avance fue impulsado principalmente por el aumento en la cartera directa en +15.9% (+S/ 1,653 MM), siendo de S/ 12,083 MM; y en menor medida por la cartera indirecta en +10.1% (+S/ 226 MM), que sumó S/ 2,472 MM.

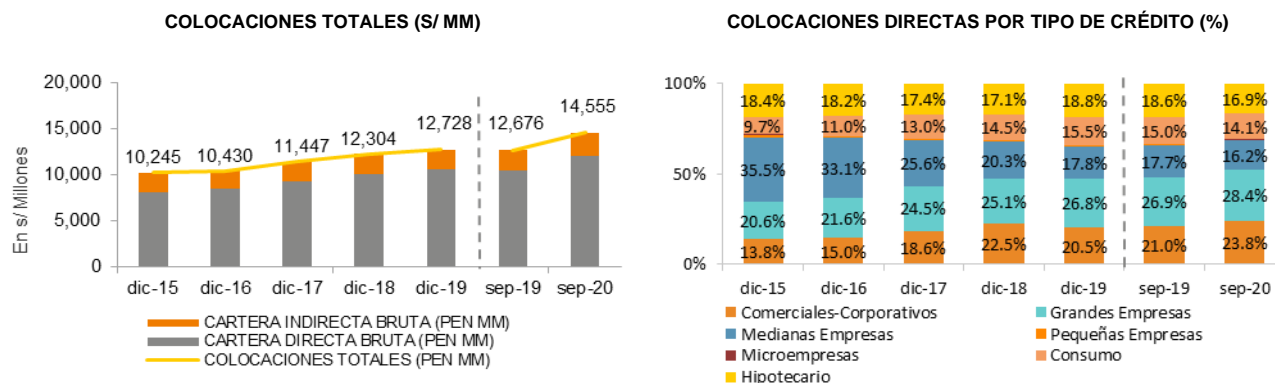
Cabe precisar que el crecimiento de los créditos directos se debe principalmente a la participación de la entidad en las subastas de los programas de apoyo del gobierno a las empresas debido a la coyuntura generada por el virus COVID-19 en la economía y la consecuente medida de confinamiento optada para frenar el avance del virus y reducir las pérdidas humanas. Así, el banco pudo colocar efectivamente S/ 1,014 MM del programa Reactiva a sep-2020.

En línea con lo anterior, el crecimiento de las colocaciones totales sin considerar los incentivos sería de +8.1% (+S/ 1,021 MM), y el de los créditos directos de +6.1% (+S/ 638 MM). Cabe resaltar que, si bien mantienen un crecimiento por encima del nivel histórico, la mayor parte de este crecimiento se dio gracias a las mayores colocaciones del segundo semestre del 2019 hasta el mes de mar-2020, ya que al tercer trimestre del 2020 (sin considerar programas de apoyo) se registró un ligero retroceso de -0.4% (-S/ 57 MM) para las colocaciones totales y -2.2% (-S/ 252 MM) para las directas, respecto a mar-2020, evidenciando el efecto de la paralización generalizada de la economía y su lenta recuperación al presente corte.

Dentro de las colocaciones directas, los segmentos que avanzaron fueron Corporativos en +30.9% (+S/ 679 MM), Grandes Empresas con un aumento de +22.4% (+S/ 629 MM), mediana empresa en +5.8% (+S/ 107 MM), hipotecario en +5.1% (+S/ 98 MM), consumo en +8.7% (+S/ 136 MM) y microempresa en +90.2% (+S/ 9 MM); a expensas del segmento pequeña empresa en -7.6% (-S/ 5 MM) que tiene un peso mínimo; cabe resaltar que ello está acorde con la estrategia corporativa para el mediano y largo plazo que tiene el banco de reducir exposición con segmentos que no le generan mayor rentabilidad y le suban la morosidad. Así mismo, los indicadores de *top 10* y *top 20* principales clientes directos, se ubicaron en niveles de concentración bajos, cerrando a sep-2020 en 5.8% y 9.3%, respectivamente.

En cuanto a la participación de cada segmento en las colocaciones directas, Grandes Empresas se mantiene como el de mayor peso con el 28.4% del total, seguido del segmento corporativo con 23.8%, manteniéndose su enfoque mayorista. En cuanto a banca personal como consumo e hipotecario, tienen una participación de 14.1% y 16.9%, respectivamente. Si bien la mediana empresa aun tiene una participación relevante de 16.2%, este se viene reduciendo gradualmente durante el periodo de evaluación.

Respecto a los créditos empresariales por sector económico²², a sep-2020, BanBif mantiene un portafolio diversificado en donde predominan principalmente la cartera hacia la industria manufacturera (23.4%), comercio (21.2%) y actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (13.6%) y agro (10.0%). Los sectores económicos que necesitaron mayor financiamiento de forma interanual fueron los ligados a la minería en +129.2% (+S/ 270 MM), actividades inmobiliarias y alquiler en +30.4% (+S/ 264 MM), agro en +30.9% (+S/ 197 MM), comercio en +12.0% (+S/ 190 MM), construcción en +68.2% (+S/ 164 MM) y la manufactura en +7.7% (+S/ 140 MM); así, el total de créditos empresariales se incrementó en +20.5% (+S/ 1,419 MM), ello debido a la mayor necesidad de financiamiento de estos sectores por la paralización de actividades económicas a partir del segundo trimestre, los cuales fueron en su mayoría relacionados al programa Reactiva.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

²² Fuente: SBS. No incluye créditos de consumo ni hipotecarios.

En cuanto a los indicadores de calidad de cartera, en líneas generales se aprecia una mejora respecto a años previos, sin embargo, se aprecia ligero deterioro respecto al trimestre previo. En cuanto al nivel de morosidad, este se mantuvo en un nivel menor al año previo, siendo 2.6% a sep-2020 (sep-2019: 2.8%), explicada por el incremento de la cartera directa ya mencionado, estando por debajo del sector (sep-2020: 3.3%), el cual fue contrastado por el aumento de los créditos atrasados²³ en +4.2% (+S/ 12 MM) interanual, que a la vez fue mayor en +S/ 30 MM respecto a jun-2020. Cabe resaltar que este indicador, sin considerar los programas de apoyo, sería de 2.8%, y la entidad proyecta un nivel de 3.2% para el cierre de 2020.

En la misma línea, el indicador de cartera deteriorada retrocedió en -0.4 p.p. respecto al total de créditos directos, siendo 4.3% a sep-2020, dado el incremento de la inversión crediticia y pese a que la cartera deteriorada se incrementara en +7.3% (+S/ 35 MM) debido al mencionado incremento de los atrasos, y aunado al de los refinanciados y reestructurados en +12.3% (+S/ 23 MM) en términos interanuales. Así, a pesar de verse afectado ligeramente por los efectos de la pandemia en su cartera al presente corte, refleja un nivel de riesgo adecuado respecto al crecimiento de la compañía durante el periodo de evaluación, manteniendo un deterioro por debajo del sector (4.9%).

Asimismo, el indicador de mora real²⁴ se redujo en -0.8 p.p., siendo 5.3% a sep-2020 (sep-2019: 6.1%), ello en línea al aumento de los créditos y el menor flujo de castigos anualizados; así, ajustada por los créditos de apoyo, sería de 5.7%, ya que estos cuentan con periodos de gracia que van de tres meses a un año. Adicionalmente, el indicador de cartera crítica²⁵ se redujo en -0.2 p.p. cerrando a sep-2020 en 5.4% por menores créditos en clasificación deficiente y mayor peso de los créditos normales que incluye los créditos de apoyo como Reactiva, sin embargo, se observa un aumento importante de clientes con problemas potenciales (CPP), pasando a ser el 5.5% de los deudores (sep-2019: 2.3%), por lo que ante un escenario económico poco favorable durante los siguientes trimestres podría aumentar la cartera pesada del banco. Así, en línea con lo mencionado por el banco, el mayor incremento en pérdida por riesgo crediticio se estima que provengan de créditos de consumo revolviente y no revolviente; en el caso de personas jurídicas, se espera que los sectores económicos más golpeados sean los relacionados a turismo y entretenimiento.

Cabe precisar que el banco ha realizado reprogramaciones a favor de sus clientes, donde a sep-2020 dicha cartera acogida asciende a S/ 3,518 MM, equivalente al 29.1% del total de créditos directos, ello gracias a las medidas estipuladas por la SBS²⁶ 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, al corte de evaluación, se ha visto reflejado en un mayor deterioro de cartera respecto al trimestre previo, y podría continuar en caso estas entidades acogidas a la reprogramación mantengan dificultades operativas a la fecha. De acuerdo con lo comentado por la entidad, la mora real ajustada podría alcanzar niveles de 6.5% al cierre de 2020.

Por otra parte, como resguardo de los atrasos, es importante señalar que a sep-2020, las provisiones²⁷ alcanzaron la suma de S/ 764 MM, monto superior en +32.6% (+S/ 188 MM) respecto a sep-2019, lo que originó un mayor nivel de cobertura de cartera atrasada para el banco, ello en línea con el 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 al conteo de días de atraso para vencidos, dado el contexto actual. Así, se alcanzó un ratio de cobertura de atrasos de 231.7% (sep-2019: 180.3%), y de deterioro de 137.6% (sep-2019: 110.3%), posicionándolo por encima del promedio de la banca múltiple, mostrando un nivel de protección bastante holgado, y la entidad estima que al cierre del 2020 podría llegar a cifras cercanas al 150% para los atrasos.

Así mismo, cabe precisar que apoyando los niveles de cobertura, la cartera directa se encuentra garantizada en un 31.8% por garantías preferidas, mejorando la posición de cobertura de la cartera.

Morosidad por Segmento	MOROSIDAD POR SEGMENTO (%)							Flujo de castigos	FLUJO DE CASTIGOS (en S/ MM)						
	dic-2015	dic-2016	dic-2017	dic-2018	dic-2019	sep-2019	sep-2020		dic-2015	dic-2016	dic-2017	dic-2018	dic-2019	sep-2019	sep-2020
Corporativos	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	0.2%	0.2%	0.0%	-	-	-	-	-	-	-	3.8
Grande Empresa	0.3%	1.1%	1.9%	1.1%	1.5%	1.0%	1.0%	1.1	7.5	8.8	5.6	1.4	1.0	5.3	
Mediana	3.5%	5.4%	7.9%	9.1%	8.8%	9.4%	8.0%	19.1	33.5	25.2	31.6	60.0	44.0	22.2	
Pequeña	10.5%	14.3%	20.6%	25.1%	15.0%	13.9%	10.8%	8.6	8.0	4.7	1.9	9.8	7.6	1.5	
Microempresa	2.0%	21.9%	13.3%	33.8%	13.6%	12.5%	6.2%	0.8	0.3	0.7	0.0	1.2	0.8	-	
Consumo	2.3%	2.0%	2.1%	2.2%	2.6%	2.6%	3.0%	38.3	51.0	48.7	70.5	102.8	73.4	40.6	
Hipotecario	0.3%	0.7%	1.2%	1.6%	1.9%	2.1%	3.0%	-	-	-	1.5	-	-	0.5	
Morosidad BanBif	1.8%	2.5%	3.1%	2.9%	2.9%	2.8%	2.6%	68.1	100,3	88,1	111,1	175,2	126,8	74,0	
Morosidad Sector	2.5%	2.8%	3.0%	3.0%	3.0%	3.1%	3.3%								

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

²³ Créditos Atrasados (Vencidos + Cobranza judicial): A sep-2020, se aumentó los vencidos en +S/ 17 MM y redujeron las judiciales en -S/ 5 MM.

²⁴ Cartera Deteriorada + Castigos (suma de los últimos 12 meses) / Cartera Directa Bruta + Castigos (suma de los últimos 12 meses).

²⁵ Cartera por riesgo deudor calificada en deficiente + dudoso + pérdida.

²⁶ Oficio N° 11170-2020 - SBS

²⁷ Genéricas: S/ 344 MM y Específicas: S/ 420 MM, generando un superávit de S/ 255 MM.

Dentro del programa Reactiva Perú, el Banbif recibió fondos por S/ 1,014 MM a sep-2020, con la cual financió a empresas de diversos sectores, principalmente las relacionadas al comercio, manufactura, y actividades inmobiliarias y empresariales. El monto de estos préstamos esta coberturado al 85% en promedio por el estado. El total de préstamos Reactiva otorgados por la banca múltiple a sep-2020 fue de S/ 55,104 MM, por lo que Banbif participó del 1.8% del total.

PRÉSTAMOS REACTIVA PERÚ		
Reactiva Perú	Clientes	Monto (S/ MM)
Comercio	141	260.8
Activid. Inmob, empresariales y de alq.	80	146.2
Construcción	95	119.6
Minería	14	81.4
Agropecuario	27	77.6
Otros no minoristas	42	87.2
Alimentos, bebidas y tabaco	20	43.8
Transporte, alm. y com.	49	44.3
Otros (< 5%)	67	153.1
Total	535	1014.0

Fuente: Banbif / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

El banco cuenta con un Comité de Riesgos y una Gerencia de Tesorería y Mercado de Capitales, las cuales establecen reuniones mensuales, con el fin de revisar la liquidez del banco y establecer parámetros que sirvan en la administración del riesgo de liquidez como: límites de liquidez, análisis de brechas de descalce por plazos de vencimiento, diversificación de fuentes de financiamiento, pruebas de estrés, entre otras. BanBif se encuentra en pleno proceso de adecuación a los estándares internacionales como Basilea III. Acorde con la adaptación a dichos estándares, se implementaron nuevos indicadores y modelos de medición de riesgo de liquidez, además de límites internos adicionales y señales de alerta temprana.

A sep-2020, BanBif registró Activos por S/ 18,783 MM, un aumento de +22.5% (+S/ 3,453 MM) respecto a sep-2019 debido principalmente al incremento de créditos netos en +14.8% (+S/ 1,458 MM), sustentado en mayores préstamos principalmente por Reactiva, tarjetas e hipotecarios; el mayor disponible en +30.1% (+S/ 961 MM), siendo invertido principalmente en el BCRP (incluyendo el encaje) y bancos o usados como garantía para operaciones de reporte; el aumento de las inversiones netas de provisiones en +52.3% (+S/ 789 MM) explicado por el aumento de la posición en Bonos Soberanos Peruanos y CDs²⁸ del Banco Central peruano; finalmente, en menor medida sumó otros activos en +S/ 99 MM.

Por otro lado, los pasivos del banco siguieron la misma tendencia avanzando en +23.7% (+S/ 3,353 MM), cerrando a sep-2020 en S/ 17,505 MM. Este avance estuvo explicado principalmente por el aumento de las obligaciones con el público en +21.7% (+S/ 2,308 MM), sustentado en mayores depósitos a la vista en +S/ 1,142 MM, ahorro en +S/ 781 MM y los depósitos a plazo en +S/ 423 MM; así mismo, las mayores cuentas por pagar en +128.1% (+S/ 950 MM) explicado en las mayores operaciones de reporte con el BCRP como el programa Reactiva, seguido de las mayores obligaciones en circulación no subordinadas en +34.1% (+S/ 71 MM) por mayor emisión de CDNs²⁹; así como las subordinadas por mayor emisión de Bonos Subordinados en +23.2% (+S/ 90 MM); esto fue contrastado por menores Adeudos y Obligaciones Financieras en -9.0% (-S/ 133 MM), dada la reducción de deuda con la CAF y Mitsui cuya duración es de corto plazo, siendo contrastada por mayor financiamiento del BID. Es importante mencionar que las obligaciones con el público al presente corte representan el 73.9% del total del pasivo.

En cuanto a los ratios de liquidez, se tiene que el promedio de saldos diarios mensual en MN³⁰ se ubicó en 47.7% y en ME³¹ de 47.1% (sep-2019: 33.6% y 47.2%, respectivamente), niveles no registrados durante el periodo de evaluación en MN debido al mayor registro de activos líquidos durante el segundo trimestre en línea con los programas de apoyo del gobierno y banco central, cumpliendo con los límites regulatorios³² y mayor al del sector en MN. En tanto, el Ratio de Cobertura de Liquidez fue de 156.8% en MN y ME, por encima de las disposiciones regulatorias de la SBS y Basilea III, con un límite para el 2019 de 100%³³ y de su objetivo interno (105%). Asimismo, es importante indicar que los 10 y 20 principales depositantes representaron el 19.9% y 28.7% del total de depósitos del banco a sep-2020, generando una moderada concentración de fondeo de obligaciones con el público (principalmente de grandes depositantes como Institucionales y Corporativos), sin embargo, se viene reduciendo gradualmente respecto a periodos anteriores (dic-18: 26.4% y 35.9% respectivamente).

²⁸ Fuente: Certificados de Depósito.

²⁹ Fuente: Certificados de Depósito Negociables de Banbif.

³⁰ Moneda Nacional.

³¹ Moneda Extranjera.

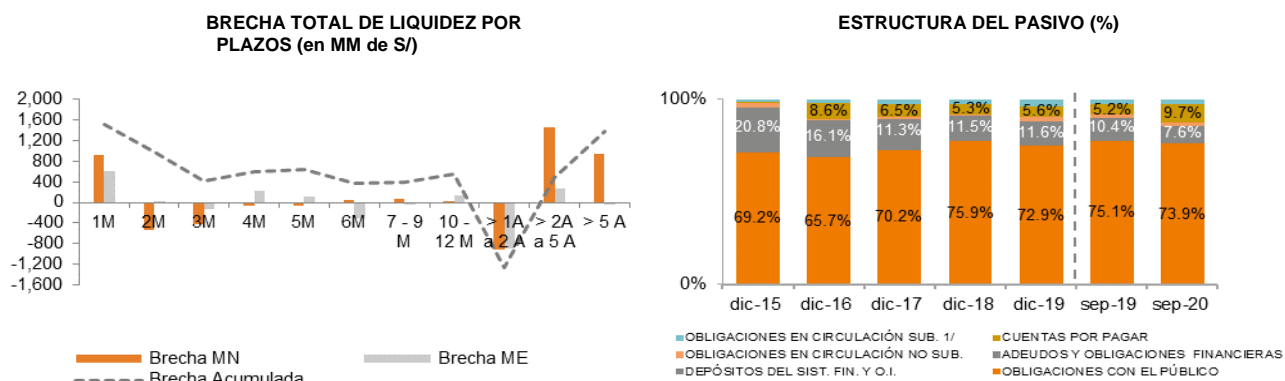
³² Límites regulatorios: MN: 10% y ME: 25%, dado que la concentración de 20 principales depositantes es mayor a 25%.

³³ 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.

Por su parte, las brechas de liquidez por plazos de vencimiento en moneda nacional (MN) mostraron un descalce en el tramo 2-5M³⁴ y 1-2A. En el tramo corto por las mayores obligaciones a plazo del fondeo con grandes acreedores, posición pasiva en derivados con entrega, el vencimiento de valores, títulos y obligaciones en circulación; y el tramo de 1-2A dado los supuestos del regulador en el fondeo menos estable de obligaciones a la vista y cuentas de ahorro. De forma acumulada, se generó una brecha acumulada total positiva en MN de S/ 1,447 MM por los tramos de muy largo plazo dado los vencimientos de la cartera hipotecaria y deuda minorista, generando mayores activos.

Respecto a la brecha de liquidez en moneda extranjera (ME), esta fue negativa en varios tramos, siendo el más significativo en el tramo corto de 3M y de 6-12M; y de largo en 1-2A y >5A, los cuales fueron explicados por los adeudos con instituciones del exterior, posición pasiva en derivados con entrega y mayores obligaciones a plazo con grandes acreedores en el tramo corto, mientras que los supuestos del regulador sobre este las obligaciones con el público, la redención de valores y títulos y adeudos para el tramo largo. Dado ello, la brecha acumulada total en ME fue negativa siendo -S/ 78 MM principalmente por las salidas mencionadas y el menor ingreso de activos por créditos en dicha moneda.

Así, de forma acumulada total, se presenta descalces en el tramo de 1-2A dada la concentración de obligaciones y supuestos mencionados, sin embargo, la brecha total de liquidez se mantuvo positiva en S/ 1,369 MM. Cabe resaltar que, en simulación de estrés, el banco cuenta con brechas negativas en los primeros 6M por -S/ 789 MM, sin embargo, estos son cubiertos por un plan de contingencias sustentado en pactar operaciones de reporte de divisas y cartera de créditos con el BCRP y bancos locales, además de hacer cambio de monedas y usar flujos del disponible. Además, BanBif participa de forma activa en el mercado de valores, realizando emisiones de deuda para calzar los rendimientos del activo con nuevos vencimientos del fondeo.



Fuente: SBS, BanBif / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

La responsabilidad de identificar, medir y controlar oportunamente los riesgos de mercado del banco se encuentra a cargo de la Vicepresidencia de Control de Riesgos, unidad independiente de las áreas de Tesorería y Mercado de Capitales, y Operaciones, la cual revisa el perfil global de riesgo de mercado y vigila las exposiciones, realizando análisis de sensibilidad bajo diversos escenarios. Las políticas, procedimientos y metodologías son revisados y evaluados constantemente por la Gerencia de Control de Riesgos y el Comité de Activos y Pasivos del Banco (ALCO) bajo los lineamientos de exposición de cada riesgo. Cabe resaltar que el requerimiento patrimonial para riesgo de mercado a sep-2020 representa el 3.4% del total de requerimientos, ascendiendo a S/ 48 MM, lo cual significó un incremento de +46.3% (+S/ 15 MM) respecto a sep-2019.

Riesgo cambiario

El control que realiza el banco a exposiciones cambiarias y de tasa se realiza mediante la implementación de modelos VaR, el cual utiliza herramientas estadísticas para establecer la mínima pérdida probable en un intervalo de tiempo y bajo un nivel de confianza establecido, la cual se espera que no sea superada; asimismo, utiliza el Método de Simulación Histórica para su portafolio, considerando la correlación entre la volatilidad de las monedas. Además de ello, BanBif establece límites de pérdida máxima diaria (*Stop Loss*) como alertas tempranas. De manera similar, se mide la exposición a operaciones *forward* del banco, mediante las valorizaciones de la cartera de *forward* en la moneda local, después de esto se procede a calcular la ponderación de los activos por riesgo según la regulación establecida por la SBS.

Así, el requerimiento patrimonial para riesgo cambiario a sep-2020 fue de S/ 6 MM, lo cual significó un incremento importante respecto al mismo periodo del año anterior (sep-2019: S/ 3 MM), representando el 13.4% del requerimiento por riesgo de mercado.

³⁴ M: Meses, A: Años.

A sep-2020, el nivel de activos de BanBif en ME alcanzó los S/ 7,258 MM, con una participación del 38.6% del total de activos, mientras que el 19.0% de los créditos netos y 28.3% de los ingresos financieros son en ME. En tanto los pasivos en ME totalizaron S/ 7,401 MM, representando el 38.2% del total de pasivos. Es importante mencionar que el 30.7% de los recursos que captan del público y 33.5% de sus gastos financieros corresponden a ME. BanBif obtuvo así una posición contable en ME de sobreventa de -S/ 143 MM y una posición neta positiva en derivados³⁵ de ME por +S/ 79 MM, generando una exposición global de sobreventa³⁶ de -S/ 64 MM (sep-2019: -S/ 22 MM); representando el 3.3% del patrimonio efectivo, porcentaje bajo que no generaría una pérdida potencial en la solvencia del banco, y estando acorde con la regulación local.

POSICIÓN GLOBAL EN MONEDA EXTRANJERA							
BanBif (En S/ MM)	dic-2015	dic-2016	dic-2017	dic-2018	dic-2019	sep-2019	sep-2020
a. Activos en ME	5,422.97	5,758.39	5,595.60	5,401.65	5,723.54	6,284.89	7,258.05
b. Pasivos en ME	5,251.29	5,516.19	5,325.12	5,421.80	5,675.37	6,178.31	7,401.42
c. Posición Contable en ME	171.67	242.20	270.49	-20.16	48.16	106.58	-143.37
d. Posición Neta en Derivados en ME	-107.45	-253.23	-208.65	10.61	-43.46	-80.19	+78.89
e. Posición Global en ME (c+d)	64.22	-11.04	61.84	-9.55	4.70	-26.39	-64.48
Patrimonio efectivo	1,288.14	1,410.47	1,552.33	1,639.82	1,903.02	1,781.46	1,966.71
Posición global en ME / Patrimonio efectivo	5.0%	-0.8%	4%	-0.6%	0.2%	1.5%	-3.3%

Fuente: SBS, BanBif / Elaboración: PCR

Riesgo de Tasa de Interés

BanBif cuenta con dos modelos para la medición de este riesgo, el modelo regulatorio establecido por la SBS, el cual calcula el descalce entre los activos y pasivos con las fechas de precio para determinar las ganancias, y el valor patrimonial en riesgo. El primero se realiza sobre la base del descalce acumulado a un año por moneda, y el segundo calcula el descalce marginal de las 14 bandas establecidas ponderado por la sensibilidad. En cuanto al modelo interno, éste se basa en la determinación de descalces para una determinada banda de vencimiento, los cuales son ponderados posteriormente por su sensibilidad al riesgo; asimismo se obtienen ratios de control con los cuales se determinará las acciones a seguir.

A sep-2020, el requerimiento patrimonial para riesgo de tasa de interés ascendió a S/ 42 MM, lo cual significó un incremento respecto al mismo corte del año anterior (sep-2019: S/ 30 MM), dado el aumento interanual de las inversiones, la mayor exposición en bonos soberanos y CDs del BCRP. Este tipo de requerimiento representó cerca del total (86.6%) del requerimiento de patrimonio para riesgo de mercado.

Cabe resaltar que los indicadores 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, estos fueron 1.3% y 6.3% del valor del patrimonio efectivo respectivamente, ratios que están por debajo del límite máximo establecido por el regulador³⁷; sin embargo, la GER representa el 25% de la utilidad neta, la cual la compromete de forma moderada.

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/ 0.4 MM, ello, sumado al VaR por riesgo cambiario de S/ 1.7 MM, dio un VaR total diario de S/ 2.1 MM, representando 2.1% de la utilidad neta anualizada, así mismo, representó el 0.1% del valor de mercado de la cartera de negociación incluyendo posición neta en monedas.

VaR diario	sep-2020	VaR Estresado (S/ MM)
Riesgo de Tasa de Interés (S/ MM)	-0.4	-0.7
Riesgo Cambiario en la Cartera (S/ MM)	-1.7	-4.3
Riesgo Total (S/ MM)	-2.1	-5.0
Utilidad Neta Anualizada (S/ MM)	102.9	102.9
Valor de Mercado (S/ MM)	2,224.4	2,224.4
Riesgo Total / Utilidad Neta Anualizada	-2.1%	-4.9%
Riesgo Total / Valor de Mercado de Inversiones	-0.1%	-0.2%

Fuente: Anexos SBS BanBif / Elaboración: PCR

Riesgo Operativo

El banco mantiene un Sistema Informático de Gestión de Riesgo Operacional (SIGRO), que le permite contar con una base de datos centralizada de los eventos de riesgo y de pérdidas. Esta principal herramienta les permite gestionar los planes de acción, indicadores de riesgo (*Key Risk Indicator*, KRI) y la generación de reportes claves para el seguimiento de los eventos de riesgo en etapa de mitigación. Asimismo, es importante mencionar que el requerimiento patrimonial asignado a cubrir el riesgo operacional registró a sep-2020 el monto de S/ 81 MM, lo que significó un aumento de +5.6% (+S/ 8 MM) respecto al

³⁵ SBS 4906-2017: La posición contable neta de sobrecompra en productos financieros derivados no podrá ser mayor al (40%) y en sobreventa (40%) del patrimonio efectivo; o S/ 750 MM, el que resulte mayor. Este reglamento fue ajustado con la modificación de la resolución N° 1884-19.

³⁶ 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.

³⁷ SBS: GER <5% y VPR <20%.

mismo corte del año anterior, ello en línea con el mayor margen operativo que viene teniendo el banco en los últimos tres periodos, a pesar de su reducción a partir del segundo trimestre del 2020 por los efectos generados de la pandemia COVID-19. El requerimiento de patrimonio de este riesgo representa un 5.6% del total de requerimientos.

Prevención de Lavado de Activos

BanBif cuenta con un enfoque basado en las 40 recomendaciones del Grupo de Acción Financiera Internacional sobre el Blanqueo de Capitales (GAFI)³⁸ en materia de prevención de lavado de activos. Las recomendaciones expedidas por el organismo abarcan el sistema jurídico, penal, y policial, el sistema financiero y su reglamentación y la cooperación internacional. Asimismo, el sistema de prevención de lavado de activos y financiamiento de terrorismo del banco se somete periódicamente a revisiones por la SBS, así como también a revisiones realizadas por firmas de auditoría externa y por el área de auditoría interna. El Sistema de Prevención de Lavado de Activos de BanBif y los mecanismos de prevención se sustentan en el conocimiento del cliente, el compromiso y la capacitación del personal. En este sentido, el banco cuenta con un sistema de información de control de lavado de dinero, así como con un sistema de administración de riesgo, el cual analiza los factores de riesgos y determina un puntaje.

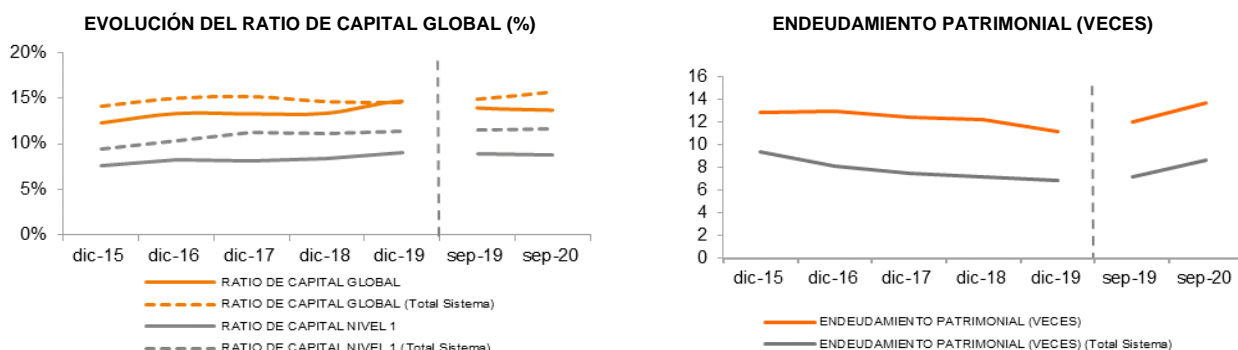
Riesgo de Solvencia

Durante el periodo de estudio el banco ha venido realizando capitalizaciones constantes de las utilidades generadas en cada ejercicio, así, a sep-2020, el patrimonio registró un crecimiento de +8.5% (+S/ 100 MM) respecto al de sep-2019, alcanzando los S/ 1,278 MM, explicado principalmente por la capitalización de +S/ 141 MM derivado del ejercicio 2019, mayores reservas en +S/ 16 MM, contrastados por la menor utilidad en -S/ 54 MM de los primeros nueve meses del año, y el menor ajuste al patrimonio de -S/ 3 MM dada la menor valorización de *swaps* de tasa de interés (IRS) que son de cobertura.

Por su parte, el patrimonio efectivo cerró en S/ 1,967 MM, el cual es +10.4% (+S/ 185 MM) mayor respecto a sep-2019, el cual se sustenta en el aumento del patrimonio nivel 1 en +10.3% (+S/ 117 MM) dada la capitalización y reservas, siendo de S/ 1,257 MM; y nivel 2 en +10.6% (+S/ 68 MM) , siendo de S/ 709 MM, dada la mayor posición en deuda subordinada redimible, así como mayores provisiones principalmente voluntarias.

Adicionalmente, los requerimientos patrimoniales se incrementaron en +12.3% (+S/ 157 MM), sustentado en el aumento del requerimiento para riesgo de crédito (+S/ 134 MM), mercado (+S/ 15 MM), y operacional (+S/ 8 MM). Como consecuencia de lo anterior, el ratio de capital global se mantuvo estable en 13.7% (sep-2019: 13.9%), superior al límite establecido por la SBS (10%); En la misma línea, el TIER 1 o ratio capital nivel 1 fue de 8.7% (sep-2019: 8.9%), manteniendo así adecuados los niveles de solvencia, sin embargo, se mantiene por debajo de la banca múltiple y cercano a la tolerancia máxima interna de 13.5%. Cabe precisar que a la fecha el banco ha suscrito nuevo préstamo subordinado que le permitiría mejorar su nivel de solvencia.

Finalmente, el indicador de endeudamiento patrimonial mostró un comportamiento similar al del mismo corte del año previo, siendo de 13.7 veces (sep-2019: 12.0 veces), explicado por el importante incremento del pasivo; y a su vez, se mantiene en niveles altos respecto al promedio del sector (8.6 veces).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Resultados Financieros

A sep-2020, BanBif registró ingresos financieros por S/ 790 MM, mayores interanualmente en +4.2% (+S/ 32 MM), continuando con la tendencia creciente desde el 2017, principalmente impulsado por la mayor valorización de inversiones en +S/ 31 MM, el rendimiento de créditos directos en +S/ 14 MM y diferencia de cambio en +S/ 12 MM; ello contrastado por el menor rendimiento del disponible en -S/ 15 MM, las inversiones en -S/ 4 MM, derivados en -S/ 2 MM y los fondos interbancarios en -S/ 2 MM, ello en línea con el contexto de tasas en el mercado.

³⁸ Organismo intergubernamental, tiene como propósito elaborar y promover medidas para combatir el blanqueo de capitales.

Por su parte, los gastos por intereses del banco registraron una reducción de -3.1% (-S/ 9 MM), siendo de S/ 278 MM a sep-2020; el cual fue explicado principalmente por la menor remuneración en obligaciones con el público³⁹ de -S/ 20 MM, y en depósitos del sistema financiero y organismos internacionales en -S/ 9 MM; el cual fue contrastado por mayor pérdida en la valorización de productos derivados en +S/ 9 MM y las mayores obligaciones en circulación⁴⁰ no subordinada en +S/ 7 MM por la mayor emisión de CDN y subordinada en +S/ 2 MM principalmente con el BID. En consecuencia, el resultado bruto fue de S/ 512 MM, el cual representó un margen de 64.8% respecto a los ingresos financieros.

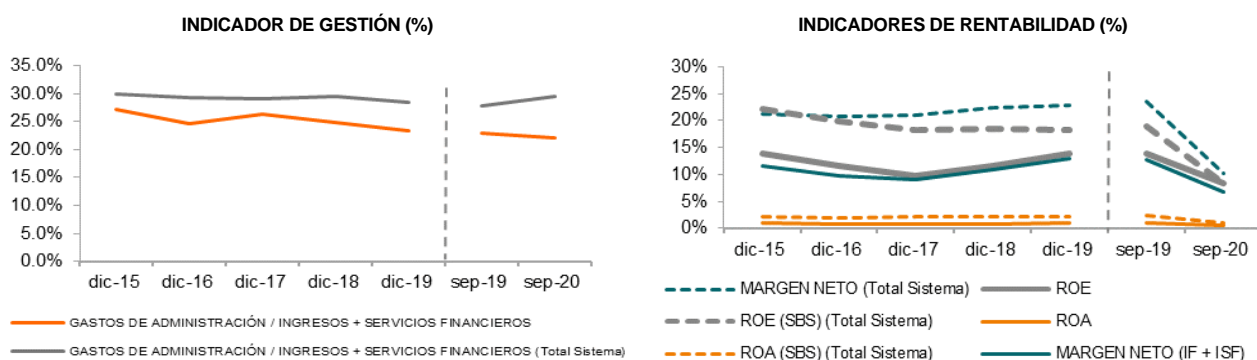
Por su parte, las provisiones para créditos directos avanzaron en +59.4% (+S/ 85 MM), siendo de S/ 227 MM, ello debido a las mayores provisiones voluntarias desde mar-20 para hacer frente a futuros deterioros sectoriales y en los créditos reprogramados, así como el descongelamiento de días de atraso, consumiendo el 28.7% de los ingresos por intereses. Así mismo, se espera que las provisiones para el año 2020 sean alrededor de S/ 300 MM (US\$ 85 MM). Consecuentemente, el resultado financiero neto fue S/ 285 MM, menor en -13.3% (-S/ 44 MM), representando un margen de 36.1% respecto a los ingresos financieros (sep-2019: 43.3%).

Por su parte, los ingresos por servicios financieros fueron de S/ 135 MM, mostrando un desempeño negativo en -11.9% (-S/ 18 MM) interanual por los menores ingresos por créditos contingentes, tarjetas de crédito y débito, entre otras comisiones y portes dada la coyuntura actual; mientras que los gastos por servicios financieros estuvieron estables, siendo de S/ 68 MM. Así, de forma neta, el resultado operacional fue menor en -15.5% (-S/ 64 MM), alcanzando los S/ 352 MM a sep-2020, representando un margen de 38.0% (sep-2019: 45.7%) del total de los ingresos operativos del banco⁴¹.

En cuanto al desempeño de los gastos administrativos, estos fueron S/ 205 MM, manteniéndose estable respecto al mismo corte del año anterior; en esa línea, el Indicador de Eficiencia fue de 22.1% respecto a los ingresos operativos al corte de evaluación (sep-2019: 23.0%), siendo menor al del sector (29.5%), demostrando un adecuado manejo del gasto administrativo de manera histórica. Así, el resultado operacional neto fue de S/ 147 MM, monto menor en -28.8% (-S/ 60 MM), dando un margen de 15.9% (sep-2019: 22.7%), menor al registro del sector.

Durante este periodo, el nivel de provisiones y depreciación se incrementaron en +36.2% (+S/ 14 MM), siendo S/ 53 MM, debido a la mayor provision por incobrabilidad de cuentas por cobrar y créditos indirectos. Así, luego de otros gastos diversos por S/ 12 MM y el pago de impuestos de S/ 20 MM, la utilidad neta cerró a sep-2020 en S/ 62 MM, menor en -46.5% (-S/ 54 MM) de forma interanual y representando un margen de 6.7% respecto a los ingresos operativos (sep-2019: 12.8%), menor que el del sector (10.1%).

Así, a sep-2020, el ROE y ROA también mostraron una disminución, siendo 8.2% y 0.6% respectivamente (sep-2019: 13.8% y 1.0%), sin embargo, dichos indicadores se mantienen similar al promedio del sector (8.3% y 1.0% respectivamente). Cabe precisar que parte importante de la ganancia fue por valorización del capital en renta fija la cual se da por el contexto de las tasas en el mercado, y considerando las reprogramaciones de acuerdo con las medidas sugeridas por el regulador, podría disminuir en mayor medida los ingresos por intereses para el cierre del año 2020.



³⁹ Estructura de Obligaciones Público: Plazo: 57.1%, Vista: 26.3%, Ahorro: 15.0% y Otros: 1.6%.

⁴⁰ Estructura de Obligaciones en Circulación a sep-2020: Bonos Subordinados: S/ 479 MM, CDN: S/ 222 MM y Bonos de Arrendamiento: S/ 58 MM.

⁴¹ Ingresos Financieros + Ingresos por Servicios Financieros.

Instrumentos Clasificados

VALORES Y TÍTULOS EMITIDOS POR EL BANCO INTERAMERICANO DE FINANZAS (SEP-2020)						
Primer Programa de Bonos Subordinados						
Bonos subordinados con vencimiento mayor a un año y hasta por un monto de US\$ 30 MM o su equivalente en Soles. Garantías: No cuentan con garantía específica sobre los activos o derechos del Emisor, estando respaldados genéricamente con su patrimonio.						
Monto en Circulación	1ra Emisión S/ 15.00 MM	1ra Emisión S/ 15.00 MM	2da Emisión S/ 30.00 MM	2da Emisión S/ 10.00 MM		
Series	A	B	A	B		
Tasa de interés	VAC + 4.20%	VAC + 4.10%	VAC + 4.09%	VAC + 4.35%		
Fecha de colocación	12-abr-12	19-abr-12	25-jun-13	17-oct-13		
Fecha de redención	13-abr-22	20-abr-22	26-jun-23	18-oct-23		
Segundo Programa de Bonos Subordinados						
Hasta por un monto máximo de US\$ 60.00 MM o su equivalente en Soles con una duración de dos años contados a partir de la fecha de inscripción en la SMV, plazo renovable, a criterio del Emisor. El destino de los recursos será para la realización de operaciones propias del giro del banco, teniendo como único respaldo el patrimonio del banco, además no cuentan con garantías específicas.						
Monto en Circulación	1ra Emisión S/ 25.50 MM	2da Emisión US\$ 7.00 MM	2da Emisión US\$ 15.00 MM	3ra Emisión US\$ 8.50 MM	3ra Emisión US\$ 8.80 MM	3ra Emisión US\$ 7.40 MM
Series	A	A	B	A	B	C
Tasa de interés	VAC + 5.3%	5.90%	5.70%	Libor 6M + 3.5%	Libor 6M + 3.5%	Libor 6M + 3.4%
Fecha de colocación	11-jun-15	25-oct-17	22-nov-17	5-abr-16	25-ene-17	11-oct-17
Fecha de redención	12-jun-25	26-oct-27	23-nov-27	6-abr-24	26-ene-25	12-oct-25
Tercer Programa de Bonos Subordinados						
Hasta por un monto máximo de US\$ 100.00 MM o su equivalente en Soles con un plazo de diez años, tomando en consideración que BanBif desea que la deuda subordinada derivada de los Valores sea considerada para el cálculo del patrimonio efectivo nivel 2. El destino de los fondos será para necesidades de financiamiento del emisor y/o financiar operaciones propias del negocio.						
Monto en Circulación	2da Emisión S/ 98.7 MM	3era Emisión S/ 98.0 MM				
Series	A	A				
Tasa de interés	7.0625%	5.90625%				
Fecha de colocación	27-feb-19	22-oct-19				
Fecha de redención	28-feb-29	23-oct-29				
Segundo Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero						
Bonos amortizables al vencimiento hasta por un monto de US\$ 100 MM o su equivalente en Soles. Garantías: No cuentan con garantía específica sobre los activos o derechos del Emisor, estando respaldados genéricamente con su patrimonio. El empleo de los fondos recaudados por la colocación de bonos tiene como destino exclusivo el financiar operaciones de arrendamiento financiero del banco.						
Monto en Circulación	2da Emisión* US\$ 18.74 MM					
Series	B					
Tasa de interés	3.00%					
Fecha de colocación	13-set-17					
Fecha de redención	14-set-20					
Tercer Programa de Certificados de Depósitos Negociables						
Instrumentos representativos de deuda con plazos de vencimientos no mayores a un año y hasta por un monto máximo de US\$ 100 MM o su equivalente en moneda nacional. No cuentan con garantía específica sobre los activos o derechos del Emisor, estando respaldados genéricamente con su patrimonio.						
Cuarto Programa de Certificados de Depósitos Negociables						
Instrumentos representativos de deuda con plazos de vencimientos no mayores a un año y hasta por un monto máximo de US\$ 200 MM o su equivalente en moneda nacional. No cuentan con garantía específica sobre los activos o derechos del Emisor, estando respaldados genéricamente con su patrimonio. Plazo del programa: 360 días. Monto máximo de la emisión: S/ 500 MM.						
Monto en Circulación	2da Emisión S/ 130.00 MM	2da Emisión S/ 100.00 MM				
Series	B	C				
Tasa de interés	3.40625%	3.34375%				
Fecha de colocación	13-nov-19	30-ene-20				
Fecha de redención	08-nov-20	25-ene-21				

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

* La serie B, 2da emisión del 2do programa de Bonos de Arrendamiento Financiero fue amortizada en sep-20

Anexo

BANCO INTERAMERICANO DE FINANZAS (en miles de PEN)	dic-2015	dic-2016	dic-2017	dic-2018	dic-2019	sep-2019	sep-2020
ACTIVOS							
DISPONIBLE	2,773,940	3,557,491	2,767,640	2,617,209	2,766,785	3,193,856	4,154,878
FONDOS INTERBANCARIOS	34,110	-	81,025	110,000	-	-	-
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES	120,022	215,731	740,405	1,132,813	1,401,827	1,507,270	2,296,196
CRÉDITOS NETOS	7,826,022	8,117,033	8,861,932	9,590,000	10,003,882	9,875,781	11,333,402
Vigentes	7,845,383	8,102,467	8,846,192	9,634,571	10,081,931	9,944,547	11,562,079
Refinanciados y Reestructurados	152,997	188,731	170,931	180,547	166,278	188,276	211,502
Atrasados	143,748	212,811	292,219	295,103	302,808	297,036	309,477
Provisiones	(297,430)	(366,849)	(440,627)	(506,899)	(527,731)	(535,530)	(716,911)
Intereses y Comisiones no Devengados	(18,676)	(20,126)	(6,784)	(13,322)	(19,404)	(18,548)	(32,745)
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	31,816	43,370	52,964	68,209	90,252	64,685	145,633
RENDIMIENTOS POR COBRAR	74,170	79,448	76,795	83,643	81,869	84,457	136,447
BIENES REALIZABLES	35,649	85,762	71,454	62,333	82,181	48,183	66,721
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO	164,185	166,576	159,471	150,731	150,475	146,817	141,597
OTROS ACTIVOS	208,327.71	257,634	222,483	227,792	276,098	408,987	508,041
Activo	11,268,242	12,523,045	13,034,169	14,042,729	14,853,368	15,330,037	18,782,915
Activos Productivos	9,910,562	10,694,912	11,645,615	12,748,108	13,537,984	13,892,252	17,124,461
Activos Improductivos	1,357,680	1,828,134	1,388,554	1,294,621	1,315,384	1,437,785	1,658,454
PASIVOS							
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	7,229,007	7,639,488	8,470,523	9,844,850	9,945,809	10,625,540	12,933,263
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORG. INT.	295,142	323,870	530,310	248,653	168,580	215,701	241,855
FONDOS INTERBANCARIOS	73,500	223,260	147,820	-	30,000	30,000	35,970
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	2,174,785	1,873,865	1,366,602	1,498,209	1,581,643	1,472,229	1,339,092
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN N/S	214,110	71,187	153,875	106,857	332,331	209,144	280,394
CUENTAS POR PAGAR	50,848	995,907	781,786	684,101	763,206	741,576	1,691,828
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	51,142	49,573	46,435	62,496	78,846	89,010	95,969
OTROS PASIVOS	100,928	161,433	151,313	77,615	127,370	270,193	284,788
PROVISIONES	95,361	86,049	89,619	119,451	117,658	104,397	115,189
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN SUBORDINADAS	166,556	200,470	326,335	336,468	489,259	394,659	486,907
Pasivos	10,451,379	11,625,101	12,064,616	12,978,700	13,634,701	14,152,450	17,505,255
Patrimonio	816,863	897,944	969,553	1,064,029	1,218,667	1,177,588	1,277,660
Pasivo + Patrimonio	11,268,242	12,523,045	13,034,169	14,042,729	14,853,368	15,330,037	18,782,915
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS							
INGRESOS FINANCIEROS	779,169	874,033	833,115	892,632	1,016,036	758,296	790,281
GASTOS FINANCIEROS	262,084	311,780	289,597	322,373	380,582	287,272	278,463
MARGEN FINANCIERO BRUTO	517,085	562,253	543,518	570,258	635,454	471,024	511,818
PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS	157,827	164,181	158,005	160,506	184,147	142,313	226,845
MARGEN FINANCIERO NETO	359,258	398,072	385,513	409,753	451,306	328,711	284,973
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	132,135	139,844	166,469	182,018	206,132	153,458	135,189
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	55,516	97,837	106,754	85,096	89,384	66,136	68,224
MARGEN OPERACIONAL	435,877	440,284	445,250	508,858	568,806	416,337	351,938
GASTOS ADMINISTRATIVOS	246,863	248,581	263,580	267,683	286,416	209,413	204,662
MARGEN OPERACIONAL NETO	189,014	191,703	181,669	241,175	282,390	206,924	147,276
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	35,605	47,201	47,116	63,314	64,627	38,860	52,929
OTROS INGRESOS Y GASTOS	(2,969)	(9,130)	(9,493)	(14,277)	(14,613)	(10,288)	(12,435)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	150,439	135,373	125,060	163,583	203,150	157,776	81,912
PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
IMPUESTO A LA RENTA	44,537	36,281.8	34,165.0	47,188.7	46,131.9	41,381.9	19,678.9
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	105,902	99,091	90,895	116,395	157,018	116,394	62,233
CRÉDITOS DIRECTOS E INDIRECTOS POR CATEGORÍA DE RIESGO							
COLOCACIONES TOTALES (PEN M)	10,245,013	10,430,303	11,446,906	12,304,237	12,728,476	12,675,707	14,554,996
CARTERA DIRECTA BRUTA (PEN M)	8,142,128	8,504,009	9,309,343	10,110,221	10,551,017	10,429,859	12,083,058
CARTERA INDIRECTA BRUTA (PEN M)	2,102,885	1,926,294	2,137,563	2,194,016	2,177,458	2,245,848	2,471,938
NORMAL (%)	93.8%	92.3%	91.7%	91.8%	92.3%	92.1%	89.1%
CON PROBLEMAS POTENCIALES (%)	2.1%	2.4%	2.8%	2.5%	2.3%	2.3%	5.5%
DEFICIENTE (%)	1.1%	1.4%	1.5%	1.6%	1.3%	1.8%	1.4%
DUDOSO (%)	1.2%	1.7%	2.1%	2.3%	2.0%	1.7%	1.7%
PÉRDIDA (%)	1.8%	2.2%	2.0%	1.8%	2.1%	2.1%	2.2%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

BANCO INTERAMERICANO DE FINANZAS	dic-2015	dic-2016	dic-2017	dic-2018	dic-2019	sep-2019	sep-2020
CALIDAD DE ACTIVOS							
CARTERA CRÍTICA	4.1%	5.3%	5.6%	5.7%	5.4%	5.6%	5.4%
CARTERA CRÍTICA (Sistema)	3.8%	4.3%	4.9%	5.0%	4.9%	5.0%	5.6%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	1.8%	2.5%	3.1%	2.9%	2.9%	2.8%	2.6%
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	1.9%	2.2%	1.8%	1.8%	1.6%	1.8%	1.8%
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	3.6%	4.7%	5.0%	4.7%	4.4%	4.7%	4.3%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Sistema)	3.6%	4.0%	4.4%	4.4%	4.5%	4.6%	4.9%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	206.9%	172.4%	150.8%	171.8%	174.3%	180.3%	231.7%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Sistema)	166.6%	160.6%	152.6%	153.6%	152.1%	149.1%	187.3%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA	100.2%	91.4%	95.1%	106.6%	112.5%	110.3%	137.6%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA (Sistema)	117.6%	111.6%	105.7%	102.0%	103.1%	101.3%	126.7%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS	3.7%	4.3%	4.7%	5.0%	5.0%	5.1%	5.9%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS (Sistema)	4.2%	4.5%	4.6%	4.5%	4.6%	4.6%	6.2%
LIQUIDEZ							
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS)	13.1%	12.0%	22.0%	25.0%	28.8%	33.6%	47.7%
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS) (Sistema)	26.5%	27.4%	34.3%	27.0%	27.0%	27.7%	45.3%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS)	56.8%	51.1%	42.5%	46.8%	46.2%	47.2%	47.1%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS) (Sistema)	46.6%	43.9%	44.9%	44.5%	49.6%	51.3%	54.2%
SOLVENCIA							
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	12.3%	13.3%	13.3%	13.4%	14.6%	13.9%	13.7%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Sistema)	14.2%	15.0%	15.2%	14.7%	14.6%	14.9%	15.7%
RATIO DE CAPITAL NIVEL 1	7.5%	8.2%	8.1%	8.4%	9.0%	8.9%	8.7%
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)	16.5	16.2	15.2	14.9	14.0	14.5	15.5
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Sistema)	11.9	10.2	9.3	8.9	8.5	8.5	9.4
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	12.8	12.9	12.4	12.2	11.2	12.0	13.7
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (Sistema)	9.3	8.1	7.5	7.1	6.9	7.2	8.6
RENTABILIDAD							
ROE	13.8%	11.6%	9.8%	11.5%	13.8%	13.8%	8.2%
ROE (SBS) (Total Sistema)	22.1%	19.9%	18.3%	18.4%	18.3%	18.9%	8.3%
ROA	1.0%	0.8%	0.7%	0.9%	1.1%	1.0%	0.6%
ROA (SBS) (Total Sistema)	2.1%	2.0%	2.1%	2.2%	2.2%	2.3%	1.0%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS	46.1%	45.5%	46.3%	45.9%	44.4%	43.3%	36.1%
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)	20.7%	18.9%	18.2%	22.4%	23.1%	22.7%	15.9%
MARGEN OPERATIVO NETO (Sistema)	30.8%	30.1%	31.0%	32.6%	33.1%	34.0%	18.2%
MARGEN NETO (IF + ISF)	11.6%	9.8%	9.1%	10.8%	12.8%	12.8%	6.7%
MARGEN NETO (Sistema)	21.2%	20.8%	21.0%	22.4%	22.8%	23.6%	10.1%
EFICIENCIA							
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS	27.1%	24.5%	26.4%	24.9%	23.4%	23.0%	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 TOTAL	74.3%	68.1%	75.8%	72.2%	70.1%	70.4%	80.2%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL (Sistema)	43.0%	43.0%	42.5%	64.7%	63.0%	61.1%	95.6%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO	51.6%	48.2%	53.7%	51.9%	49.8%	49.1%	44.7%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO (Sistema)	51.4%	48.7%	49.6%	50.5%	49.2%	48.2%	49.6%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR