

BANCO SANTANDER PERU S.A.

Informe con EEEF¹ al 31 de diciembre de 2019

Fecha de Comité: 30 de marzo del 2020

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector Financiero, Perú

Equipo de Análisis

Julio Rioja Ruiz
rioja@ratingspcr.com

Daicy Peña O.
dpena@ratingspcr.com

(511) 208-2530

Fecha de información	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Fecha de comité	20/04/2016	31/03/2017	27/03/2018	29/05/2019	30/03/2020
Fortaleza Financiera	PEA	PEA	PEA+	PEA+	PEA+
Depósitos de Corto Plazo	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA
Segundo Programa de Bonos de Arrendamiento	PEAA+	PEAA+	PEAAA	PEAAA	PEAAA
Primer Programa de Bonos Corporativos					PEAAA
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Clasificación:

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

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

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

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

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

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

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar las clasificaciones vigentes de Fortaleza Financiera en PEA+, Depósitos de Corto Plazo en PECategoría I, Depósitos de Mediano y Largo Plazo en PEA+, Segundo Programa de Bonos de Arrendamiento en PEA+ y el Primer Programa de Bonos Corporativos en PEA+ para Banco Santander Perú S.A, todas con perspectiva estable. Esta decisión se sustenta en el perfil crediticio de bajo riesgo del Banco, la evolución positiva sostenida del desempeño operativo del negocio, así como los importantes niveles de cobertura de cartera morosa y los adecuados niveles de solvencia, liquidez y gestión de tesorería. Asimismo, considera el respaldo de la casa matriz, Grupo Santander, -uno de los 20 bancos más grandes del mundo- de quienes aprovechan sinergias comerciales, el know how de las mejores prácticas del sector, soporte tecnológico y respaldo patrimonial.

Perspectiva u Observación

Estable.

Resumen Ejecutivo

• **Enfoque crediticio de bajo riesgo.** Banco Santander Perú (BSP) mantiene un perfil de riesgo conservador dado su enfoque a los segmentos de banca corporativa y grande empresa, lo que sumado a las políticas y procedimientos de apetito de riesgo corporativo le permite mantener niveles de morosidad acordes a su perfil. A dic-19, la mora fue de 0.5%, la cual está por debajo de su promedio histórico² y menor al registrado en dic-18 (-0.1 p.p.); adicionalmente, el indicador de cartera deteriorada y crítica

¹ EEEF No Auditados.

² Cartera atrasada/ Créditos Directos de dic15-18: 0.6%.

se ubicaron en 1.2% y 1.4%, respectivamente, menores en -0.4 p.p. y -0.5 p.p., respectivamente, respecto al mismo periodo del año anterior y por debajo del promedio del sector³.

- **Evolución positiva sostenida del desempeño operativo.** A dic-19, el banco registró un desempeño operativo positivo, siendo el margen neto 25.5%⁴ (+0.6 p.p. vs dic-18), 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 dada la mayor cartera indirecta como fianzas al segmento mayorista principalmente en minería y construcción; y el ROF⁵ derivado de estrategias de *sales* en la tesorería. De esta manera, a dic-19, se registró un incremento del +25.9% (+S/ 87.2 MM) de los ingresos operativos⁶, +7.9% (+S/ 490.7 MM) en las colocaciones totales y +28.8% (+S/ 24.1 MM) en la utilidad neta.
- **Sólidos niveles de cobertura sobre cartera en riesgo.** A dic-19, el banco registró importantes niveles de cobertura sobre los créditos en riesgo, siendo de 286.4% sobre la cartera atrasada y 130.2% sobre la deteriorada, ambos superiores en +44.9 p.p. y +34.8 p.p. a los de dic-18 y al del sector⁷, explicados por el retroceso de ambas carteras y el aumento de las provisiones.
- **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 dic-19, los indicadores de RCG y el RCG Nivel I, se ubicaron en 14.3% y 10.9%, cada uno, siendo mayores en +0.8 y +0.2 p.p., respectivamente, dado el aumento importante del patrimonio efectivo, manteniéndose 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 negocio⁸.
- **Niveles de liquidez adecuados y concentración de los principales depositantes.** El Banco mantiene indicadores adecuados de liquidez, ubicándose en 17.8% para MN y 56.6% en ME, ambos por encima de los límites legales de cobertura de liquidez y Basilea III⁹; pero distante de los del sector¹⁰ en MN. De manera consolidada, se tiene que el saldo final es negativo en el tramo de 3M-9M, debido a las obligaciones a plazo con grandes acreedores entre el 3M, la mayor cantidad de adeudos y obligaciones financieras que están concentradas en el 3-4M y la mayor posición pasiva de derivados en el 5M; no pudiendo compensar los créditos de deudores no minoristas entre el tramo de 6-9M; sin embargo, el saldo final de liquidez de BSP cerró en S/ 780.1 MM dado el importante ingreso por créditos del tramo 1-5A. En simulación de estrés, se genera un descalce acumulado de -S/ 505.9 MM¹¹ en los primeros 6M, el cual se mitiga con el plan de contingencia¹² que tiene BSP de una línea crediticia con su matriz y operaciones repo de cartera. Asimismo, se vienen implementando diferentes estrategias para reducir la concentración que registran en los principales depositantes, dado su foco de negocio. Así, los indicadores de *top 10* y *top 20* depositantes a dic-19 fueron de 25.0% y 39.0%, respectivamente.
- **Respaldo y know how de su casa matriz:** Banco Santander Perú S.A. forma parte del Grupo Santander, éste se ubica entre los 20 bancos más grandes del mundo y posee *ratings* internacionales de A, A-, A2, con perspectiva estable para todas las agencias. 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 año¹³.

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 auditados correspondientes al 31 de diciembre de los periodos 2015 al 2018 y estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2019.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle, concentración y valuación de la cartera. Indicadores oficiales publicados por la SBS.
- **Riesgo de Mercado:** Manual de Políticas de gestión de Riesgos de Mercado y Liquidez, Posición Global en Moneda Extranjera.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, Manual de Políticas de gestión de Riesgos de Mercado y Liquidez, Brechas de liquidez por plazo de Vencimiento (Anexos SBS).
- **Riesgo de Solvencia:** Requerimiento de Patrimonio Efectivo y Ratio de Capital Global, Nivel Patrimonial.
- **Riesgo Operativo:** Manual de Gestión de Riesgo Operacional, Manual de Prevención y Gestión de los Riesgos de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo.

³ Los indicadores de créditos atrasados, deteriorados y la cartera crítica promedio del sector (Banca Múltiple) a dic-19 se ubicaron en 3.0%, 4.5% y 4.9%, respectivamente.

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

⁵ ROF: Rentabilidad de Operaciones Financieras.

⁶ Ingresos por Intereses + Ingresos por Servicios Financieros

⁷ Cobertura del sector a dic-19 se ubicaron en 152.1% para cartera atrasada y 103.1% para la deteriorada.

⁸ Al cierre de dic-19, los principales 10 y 20 clientes representaron el 13.0% y 22.5%, respectivamente del portafolio de créditos totales (directo + indirecto).

⁹ Límites regulatorios: 2019: 100% vs. Indicadores BSP dic-19: RCL de 109.0% en MN y 109.0% en ME. Ratio de Liquidez MN: 17.8%, ME: 56.6%.

¹⁰ Indicadores Sector dic-19: Ratio de Liquidez MN: 27.0%, ME: 49.6%.

¹¹ Incluye derivados sin entrega, los cuales afectan la liquidez del banco.

¹² Comité ALCO dic-19.

¹³ Porcentaje considerado luego de constituir reservas legales (10%). Para el 2019, se capitalizaron el 100% de los resultados del año 2018 luego de reservas.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** Posible deterioro significativo de los clientes del sector construcción que vienen siendo investigados por malos manejos, situación que se presenta en diferentes entidades del sistema financiero. Al respecto, el banco viene haciendo un monitoreo enfocado a reducir la exposición en empresas de dicho sector (dic-19: 13.1% del portafolio vs dic-17: 20.9%) mediante la devolución de cartas fianza y/o renovaciones por menores importes, así como reforzar el nivel de garantías. El entorno económico es incierto dado los eventos políticos, económicos, y la propagación del virus COVID-19 en el país, que potencialmente puede generar menor dinamismo económico en el corto y mediano plazo, afectando la cadena de pagos de diversos segmentos en las que el banco presenta importante exposición, deteriorando en mayor medida los indicadores de calidad de cartera. Adicionalmente, se considera la competencia en precios que se presenta en el sector dado el contexto económico actual, así como la concentración de principales clientes y depositantes.

Hechos de Importancia

- El 26 de marzo de 2019, en Junta Universal de Accionistas, se detalla la aplicación las utilidades del ejercicio 2019 ascendente a S/ 107,847,196.69 de la siguiente manera: Aplicar S/ 10,784,720 para incrementar la reserva legal, aplicar el 50% de las Utilidades distribuibles S/ 48,531,238 para su capitalización emitidas a valor de S/1, con lo cual el nuevo monto sería de S/ 601,801,643.00; y aplicar el 50% restante ascendente a S/ 48,531,238 para el pago de dividendo en efectivo, el cual sería de S/ 0.087717032 por acción vigente. Adicionalmente, se acordó el compromiso de capitalización del 40% de las utilidades que se generen en el ejercicio 2020.
- El 20 de diciembre de 2019, se adjunta el código de conducta de la compañía en respuesta al regulador.
- El 18 de diciembre de 2019, la empresa recibió la certificación como “Empresa Certificada Antisoborno” emitido por Empresarios por la Integridad.
- El 17 de diciembre de 2019, se da respuesta al Oficio N° 5954-2019-SMV/11.2 sobre fecha de inicio de auditoría externa correspondiente al ejercicio 2018.
- El 29 de noviembre de 2019, se adjuntó la respuesta a la circular 337 de reporte sobre el Cumplimiento del Código de Buen Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas.
- El 25 de noviembre de 2019, se comunicó los resultados de la Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos de Banco Santander Perú S.A. El monto colocado fue de S/ 91.6 MM a una tasa fija de 3.75% anual con vencimiento al 26/11/2022.
- El 22 de noviembre de 2019, se comunicó el aviso de oferta pública para la Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos de Banco Santander Perú S.A., el cual será de hasta S/ 75 MM ampliable hasta S/ 100 MM. El valor nominal es de S/ 10 M, plazo a 3 años, tasa nominal anual fija con cupón semestral y colocados a la par mediante subasta holandesa.
- El 20 de noviembre de 2019, se perfeccionó la compra de acciones de Edpyme Santander Consumo Perú S.A. por parte de la matriz Banco Santander S.A., con lo cual incrementa su participación al 99.99%, mencionando también la adquisición de 1 acción de capital por parte de su accionista Administración de Bancos Latinoamericanos Santander S.L.
- El 15 de octubre de 2019, se comunica la autorización de la SBS a la matriz Banco Santander S.A. para la adquisición de 37,301,849 acciones del capital social de Edpyme Santander Consumo Perú S.A. (pertenecientes a SKBergé S.A.) con lo cual incrementaría su participación directa al 99.99%.
- El 24 de septiembre de 2019, se comunica la celebración de un contrato de préstamo subordinado a favor de la compañía por parte de su matriz Banco Santander S.A., siendo efectivo el 27/09/2019 por un monto de US\$ 20 MM a un plazo de 10 años. Este financiamiento será destinado para capital de trabajo de la compañía, el cual será computado en el patrimonio efectivo de la misma.
- El 18 de julio de 2019, se comunica la adquisición de la Cartera de Crediticia de SKBergé Financiamiento Perú S.A.C, a la obtención de las aprobaciones correspondientes por parte de los órganos societarios de ambas entidades.
- El 27 de junio de 2019, se aprobó la contratación de la sociedad de auditoría Gaveglione, Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada, que es parte de la sociedad privada PWC (PricewaterhouseCoopers International Limited).
- El 25 de junio de 2019, se comunicó la inscripción del “Primer Programa de Bonos Corporativos del Banco Santander Perú” hasta por un monto máximo en circulación de US\$ 100MM o su equivalente en soles.
- El 15 de mayo de 2019, se comunicó la capitalización del 100% de las utilidades del ejercicio 2018, luego de retener el 10% para la reserva legal. El Capital Social ascendió a S/ 553.27MM.
- El 28 de marzo de 2019, se realizó la Junta Obligatoria Anual y Universal de Accionistas en la cual se realizó los siguientes acuerdos: Distribuir el 100% de las utilidades del ejercicio 2018 luego de deducir el 10% para la reserva legal, en consecuencia, el Capital Social alcanzaría la suma de S/ 553.27MM; Los directores fueron reelegidos en su totalidad hasta la próxima junta anual de accionistas; Finalmente, se realizó la aprobación de la Gestión Social (EEFF y Memoria Anual)
- El 28 de septiembre de 2018, se informó que dentro del Segundo Programa de BAF que mantiene vigente la institución, ha realizado la colocación de valores por S/ 85.00MM, con una demanda de S/ 170.10MM, a un plazo de 3 años, precio de colocación 100%, pago de intereses cada 6 meses, tasa de interés nominal anual de 4.75%, siendo la fecha de redención el 28/09/2021.

Contexto Económico:

Respecto al entorno local, en el cuarto trimestre del año 2019, el PBI registró un crecimiento de 1.8% respecto al año anterior, alcanzando un crecimiento acumulado de 2.2% al cierre del año 2019, menor al levemente crecimiento estimado de 2.3%¹⁴. El menor crecimiento se debe al contexto de desaceleración del crecimiento mundial que generó la caída de términos de

¹⁴ BCRP - Reporte de Inflación dic-19

intercambio, el impacto de choques de oferta sobre la actividad primaria y exportaciones tradicionales, el efecto del ciclo político de los gobiernos subnacionales en la inversión pública, y el menor dinamismo del mercado laboral.

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

Respecto al Entorno Internacional, de acuerdo con el reporte perspectivas de la economía mundial elaborado por el Fondo Monetario Internacional (FMI)¹⁵ los pronósticos de crecimiento mundial correspondientes al 2020 (3.3%) y 2021 (3.4%) fueron revisados a la baja principalmente debido a la menor proyección para la India por una mayor desaceleración de la demanda interna, esto sin considerar los efectos del COVID-19 (también llamado coronavirus), que en muchos países está generando una caída en la oferta y demanda de bienes, así como una caída en las bolsas mundiales. No obstante, recientemente, el FMI ha recomendado a los países la aplicación de medidas fiscales y monetarias que permitan mitigar los efectos económicos de la expansión del COVID-19.

En este sentido, el crecimiento mundial proyectado para el 2020 dependerá de varios factores, entre los cuales destaca: 1) que las economías de mercados emergentes relativamente saludables mantengan su desempeño sólido aun cuando las economías avanzadas y China continúan desacelerándose gradualmente hacia sus tasas de crecimiento potencial; 2) que se evite una nueva escalada de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China; así mismo, cabe recalcar que la cifra indicada por el FMI no incorpora los efectos económicos generados por el COVID-19.

Estos factores, a su vez, dependen de que exista un contexto mundial de políticas propicias que garantice que la orientación de política monetaria de los bancos centrales.

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

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

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

Banca Múltiple

A diciembre 2019, en el sistema financiero peruano existen 15 bancos con operaciones múltiples. Las colocaciones directas (S/ 286,085 MM) se mantienen concentradas en los principales 4 bancos, los que cuentan con el 83.5% del total (Banco de Crédito del Perú con 33.0%, BBVA Continental con 20.6%, Scotiabank con 17.2% e Interbank con 12.7% del total de créditos directos). En cuanto a la composición del total de créditos directos, estos se concentran en préstamos (53.1%), créditos hipotecarios (17.2%), tarjetas de crédito (9.6%), arrendamiento financiero y lease-back (6.3%), comercio exterior (6.1%), mientras que los descuentos de papeles comerciales (2.1%), factoring (2.0%) y otros (3.4%), representan una menor participación. Respecto a la composición del total de créditos indirectos, los principales contingentes que se emiten se dan en productos como cartas fianzas (90.4%) y cartas de crédito (6.9%).

A diciembre 2019, los activos exhibieron un crecimiento interanual de +7.5% (+S/ 28,832 MM), alcanzando los S/ 414,175 MM. Asimismo, en línea con el enfoque a banca múltiple, los créditos directos netos mantuvieron la mayor representación, con el 65.8% del total de activos. En cuanto a la evolución de las colocaciones totales de la banca múltiple, vienen mostrando un crecimiento sostenido desde el inicio del período de evaluación. Así, a dic-19 las colocaciones totales registraron un saldo de S/ 344,960 MM, mayor en +5.0% (+S/ 16,357 MM) respecto a dic-18.

Este crecimiento fue impulsado a su vez por los mayores desembolsos a los segmentos corporativos (+S/ 1,095 MM) y grandes empresas (+S/ 2,805 MM), al igual que los segmentos consumo (+S/ 6,423 MM), hipotecario (+S/ 3,961 MM) y pequeña empresa (+S/ 999 MM), por su parte, microempresa creció a una menor tasa y mediana empresa disminuyó (-S/ 14 MM). Cabe señalar que, los segmentos corporativo y consumo, son los más significativos de las colocaciones directas, contribuyendo con el 25.2% y 19.6%, respectivamente. Por producto, tuvieron un desempeño importante los préstamos con un avance de +7.0% (+S/ 9,939 MM), seguido de créditos hipotecarios en +8.7% (+S/ 3,961 MM) y tarjetas de crédito en +9.0% (+S/ 2,264 MM). Por su parte, en los créditos indirectos, se presentó un aumento en los productos carta fianza en +2.3% (+S/ 1,172 MM) y cartas de crédito en +5.8% (+S/ 223 MM), a expensas de menores aceptaciones bancarias en -26.2% (-S/ 416 MM).

¹⁵ Fondo Monetario Internacional (FMI), Informe de Actualización de las Perspectivas de la economía mundial de enero 2020.

Por su parte, las captaciones totales a dic-19 se ubicaron en S/ 263,121 MM, siendo mayores en +7.9% (+S/ 19,261 MM) respecto a dic-18. La estructura está liderada por las obligaciones con el público, las que representan el 97.0% del total, y estuvieron compuestas a su vez por depósitos a plazo (38.9%), a la vista (30.2%), ahorro (29.9%) y restringidos (1.0%); mientras que los depósitos del sistema financiero y organismos internacionales aportaron el 3.0% restante a dic-19.

Respecto al nivel de morosidad, este viene mostrando un ligero incremento, al ubicarse en 3.0% (+0.07 p.p. vs dic-18); manteniéndose por encima de su promedio histórico de 2.8%. En términos interanuales, el ligero incremento de la morosidad estuvo explicado principalmente por mayor morosidad en los segmentos de mediana empresa y gran empresa, los cuales se concentraron en productos como préstamos, leasing, comex y tarjeta de crédito, aumentando en +0.64 p.p. y +0.09 p.p., respectivamente, compensando la menor morosidad en segmentos como micro, pequeña empresa y créditos hipotecario, concentrado en productos como tarjetas de crédito y préstamo, reduciéndose en -0.11 p.p., -0.63 p.p. y -0.05 p.p., respectivamente.

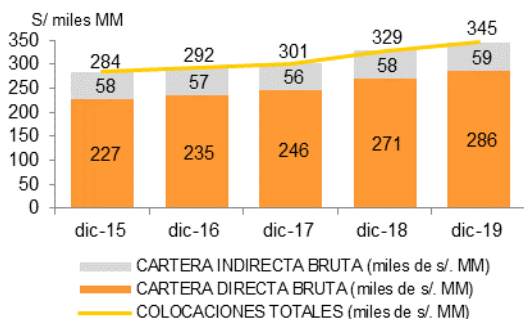
La cobertura de cartera atrasada se ubicó en 152.1% a dic-19, ligeramente menor a lo registrado un año atrás (153.6%), pese al incremento interanual de las provisiones en +7.1% (+S/ 874.8 MM); mientras que el ratio de cartera deteriorada cerró en 103.1% (dic-18:102.0%), Cabe mencionar que se mantienen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

En cuanto al desempeño de los indicadores de liquidez por moneda, a diciembre 2019, el ratio de liquidez en moneda nacional (MN) y moneda extranjera (ME) se ubicaron en 27.0% y 49.6%, cada uno, manteniéndose por encima de los límites regulatorios de 8% para MN y 20% para ME, y mayor al del cierre del año previo en el caso del ratio de liquidez de ME (dic-18: MN 27.0% y ME 44.5%).

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

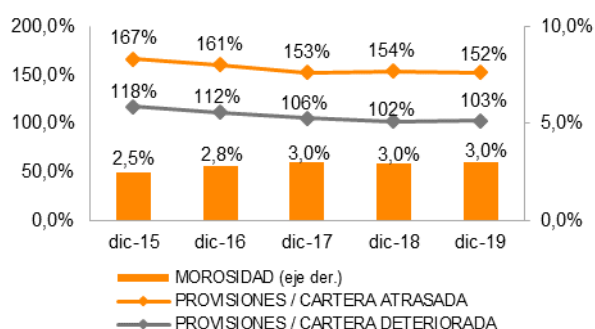
Los niveles de rentabilidad de la banca múltiple han mostrado una ligera tendencia decreciente desde el periodo 2016, de la mano con el menor dinamismo de la economía, lo que se ha visto reflejado en una desmejora en el margen financiero neto del sistema, en este sentido, los niveles de ROE y ROA se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

EVOLUCIÓN DE LOS CRÉDITOS DE LA BANCA MÚLTIPLE



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

MOROSIDAD DE LA BANCA MÚLTIPLE



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Análisis de la Institución

Reseña

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

Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que BSP tiene un nivel de desempeño Aceptable¹⁶ respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Al respecto, BSP realiza acciones no formales que promueven la eficiencia energética mediante el apagado automático de computadoras en horarios preestablecidos, así como ahorro de energía y agua en los servicios higiénicos; así también, promueve el reciclaje mediante contenedores para reciclaje de hojas, plástico y baterías, pero de manera no formal. El banco evalúa a sus proveedores con criterios ambientales solicitando certificados de responsabilidad social y firmando un protocolo establecido. El banco cuenta con programa de igualdad de oportunidades incluidos en la política

¹⁶ Categoría RSE4, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

de retribuciones y anti hostigamiento sexual, además de otorgar beneficios adicionales a los de ley para sus trabajadores. Finalmente, el banco cuenta con un código de ética definido y promueve la participación en la comunidad mediante campañas como la del friaje de Puno y “Fe y Alegría”. Sin embargo, la compañía no tiene identificado a sus grupos de interés, no cuenta con programas para erradicar trabajo forzoso e infantil, así como para promover el consumo racional de agua.

Así mismo, en cuanto a las prácticas de Gobierno Corporativo, luego del análisis efectuado, consideramos que BSP tiene un nivel de desempeño Óptimo¹⁷. Al respecto, BSP otorga los mismos derechos a los accionistas de la misma clase, permite la delegación de voto para las juntas de manera formal, incorpora puntos a debatir por parte de los accionistas, pero no de manera formal. Además, el banco cuenta con un reglamento de directorio, criterios formales para la selección de directores independientes, un directorio con amplia experiencia en la función, un área de auditoría del directorio, una política integral de riesgos formal y seguimiento a posibles conflictos de interés en el directorio. Finalmente, el banco no tiene una política de información, sin embargo, todos los avances en gobierno corporativo son incluidos en la memoria anual del banco.

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 de S/ 553,270,405 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 – DICIEMBRE 2019

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	Martínez Sánchez, Ricardo	Auditor Interno
Zaldívar García, Marco Antonio (independiente)	Director	Kidonis Marchena, Ekaterini	Gerente de Legal y Cumplimiento

Fuente: BSP / Elaboración: PCR.

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 cerca de 3'299,672 accionistas, 12,951 oficinas y 185,405 empleados distribuidos en todo el mundo. La clasificación internacional de largo plazo más reciente para Banco Santander S.A. es A (ene-20), con *outlook* estable para todas las agencias de *rating*.

Operaciones y Estrategias

Operaciones

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

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

¹⁷ Categoría GC1, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

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

A diciembre de 2019, BSP se ubicó en el puesto 8 del *ranking* de créditos directos brutos de un total de 15 bancos, esto gracias al incremento de sus colocaciones directas en +11.5% respecto a dic-18, manteniendo así un *market share* de 1.5%¹⁸ (dic-18: 1.5%). De la misma manera su participación en sus segmentos objetivo¹⁹ se mantuvo estable, cerrando en 3.0% a dic-19, ubicándolo en el sexto lugar. Cabe señalar que los principales cuatro bancos concentran el 83.6% del mercado y el 88.1% de su segmento objetivo. Por el lado de los depósitos, el Banco registró una participación en el mercado de 1.4% (dic-18: 1.7%), con una reducción de -3.8% en el total de depósitos y bajando al puesto 10 del *ranking* total.

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

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

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

Calidad de Cartera:

Las colocaciones totales del Banco a dic-19 tuvieron un desempeño positivo importante al incrementarse en +7.9% (+S/ 490.6 MM) en términos interanuales, cerrando en S/ 6,698.2 MM, manteniendo así la tendencia creciente que se registra desde el 2016, debido al impulso especial que viene dando el Banco para expandir su cartera de clientes globales. El requerimiento de patrimonio efectivo por el riesgo crediticio fue de S/ 661.9 MM, mayor en +13.7% (+S/ 79.6 MM) respecto a dic-18.

En detalle se tiene que este resultado tuvo un aporte importante por parte de los créditos directos y en menor medida de los indirectos, donde el primero registró un monto de S/ 4,392.2 MM, mayor en +11.5% (+S/ 454.7 MM) respecto a dic-18, mientras que los indirectos fueron de S/ 2,306.0 MM, mayores en +1.6% (+S/ 35.9 MM), con lo que la participación de las colocaciones indirectas en el portafolio ha sido menos dinámica respecto a años previos, menor en -2.2 p.p. que en dic-18, alcanzando el 34.4% del total de colocaciones.

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 40.2% y 41.1% de los créditos directos a dic-19, respectivamente; asimismo, se atiende a mediana empresa la que representó el 18.7% del portafolio directo y mostró mayor dinamismo respecto al año previo, creciendo en +52.2% (+S/ 281.5 MM). En cuanto al segmento corporativo y gran empresa, estos tuvieron crecimiento de +3.3% (+S/ 57.1 MM) y +7.0% (+S/ 117.9 MM), respectivamente; respecto a la exposición en pequeñas empresas, esta fue cercana a cero; mientras que el crecimiento en consumo fue de montos poco relevantes.

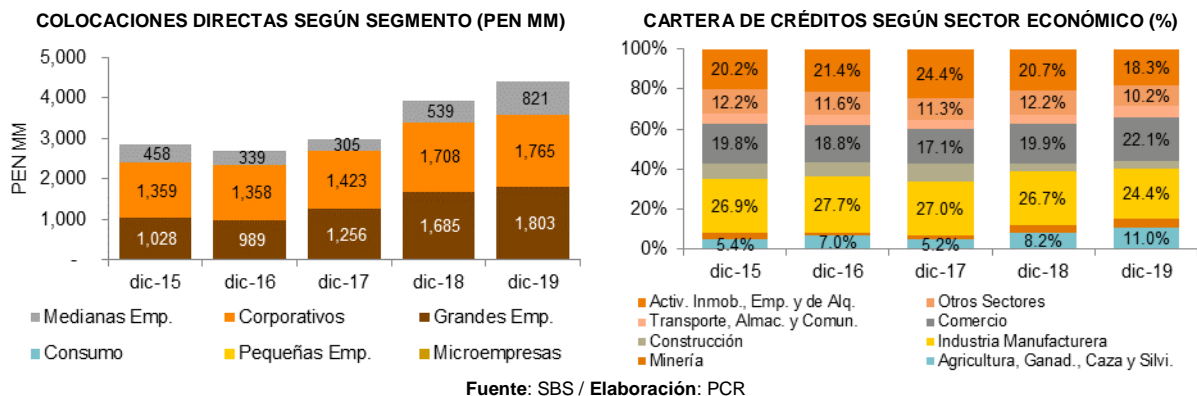
Cabe señalar que, si bien se evidencia un crecimiento importante en el segmento mediana empresa, en los últimos tres años la composición prioritaria en banca corporativa y de grandes empresas se ha mantenido, por lo que no se dieron mayores

¹⁸ Fuente: SBS. Créditos Directos dic 18 -19

¹⁹ Corporativo y Grandes Empresas.

desviaciones de la estrategia principal del Banco. Por su parte, la concentración de los principales clientes también mantiene en niveles moderados dentro del periodo de estudio, de esta manera, los principales 10 y 20 clientes representaron el 13.0% y el 22.5% del portafolio de créditos totales a dic-19.

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, de la mano con un ratio de capital global mínimo (umbral para ampliación de capital) de 13.0%, 300 p.b. superior al límite regulatorio, ubicándose en 14.3% a dic-19.



Por otra parte, Banco Santander Perú (BSP) mantiene una adecuada diversificación de cartera por sector económico con participación en 18 sectores de los cuales ninguno supera el 25.0%²⁰ al cierre del 2019. Así mismo, los créditos a actividades empresariales tuvieron un crecimiento de +9.6% (+S/ 376.2 MM) donde los sectores como Comercio, Agropecuario, Transportes y Minería presentaron crecimientos importantes, aumentando en +21.2% (+166.5 MM), +46.6% (+S/ 150.8 MM), +36.8% (+S/ 62.4 MM) y +23.5% (+S/ 37.8 MM), respectivamente; por el contrario, los sectores de actividades inmobiliarias, servicio comunitario, y hotelería / restaurantes fueron los que retrocedieron, disminuyendo en -2.9% (-S/ 23.9 MM), -17.2% (-S/ 24.8 MM) y -6.1% (-S/ 7.5 MM), respectivamente. Cabe señalar que actualmente el Banco cuenta con una oficina ubicada en Lima metropolitana, desde la cual atiende las operaciones a otras provincias. A dic-19, el 100% de los créditos directos fueron colocados en el departamento de Lima.

CRÉDITOS TOTALES POR SEGMENTO Y SECTOR (S/ Miles)

Créditos Directos (S/ miles)	Med.	Corp.	Gran.	Peq.	Pers.	Total Sector	Créditos Indirectos (S/ miles)	Med.	Corp.	Gran.	Peq.	Micro.	Total Sector
Energía	49,710	-	-	-	-	49,710	Energía	75,722	61,372	-	-	-	137,095
Servicios	144,347	79,204	422,638	15	-	646,204	Servicios	10,626	246,022	167,825	-	16	424,488
Siderurgia	29	33,808	71,514	-	-	105,351	Siderurgia	98	85,805	35,235	-	-	121,138
Construcción	31,377	156,417	96,246	19	-	284,059	Construcción	81,170	218,462	252,092	81	-	551,805
Minería	30,399	174,147	127,692	-	-	332,238	Minería	3,314	405,007	635	-	-	408,956
Inmobiliario	235,735	140,642	155,149	-	-	531,527	Inmobiliario	57,696	11,509	14,090	-	-	83,295
Hidrocarburos	-	10,313	16,016	-	-	26,328	Hidrocarburos	6,628	78,194	41,813	-	-	126,635
Otras manufacturas	14,430	56,411	21,884	-	-	92,726	Otras manufacturas	6,441	35,899	4,291	-	-	46,631
Químico	-	19,857	50,414	-	-	70,271	Químico	-	37,725	27,812	-	-	65,537
IFIs	4,308	56,469	-	-	-	60,777	IFIs	-	117,890	-	-	-	117,890
Comercio	54,407	420,005	357,579	-	-	831,992	Comercio	7,014	76,124	70,775	-	-	153,913
Agropecuario	215,892	419,811	196,398	15	-	832,116	Agropecuario	7,051	19,223	4,981	-	-	31,255
Plásticos	12,396	61,197	139,064	-	-	212,657	Plásticos	116	19,076	3,366	-	-	22,558
Alimentos y Bebidas	2,670	44,485	22,361	-	-	69,516	Alimentos y Bebidas	-	895	2,520	-	-	3,414
Papel	-	10,829	32,471	165	-	43,465	Papel	-	-	3,472	-	-	3,472
Pesca	25,608	64,457	90,554	-	-	180,620	Pesca	-	2,334	-	-	-	2,334
Textil	-	16,698	3,231	-	-	19,929	Textil	-	4,108	1,521	-	-	5,629
Personas Físicas	-	-	-	-	2,649	2,649	Personas Físicas	-	-	-	-	-	-
TOTAL BANCO	821,310	1,764,752	1,803,210	214	2,649	4,392,134	TOTAL BANCO	255,875	1,419,646	630,429	81	16	2,306,046

Fuente: Banco Santander Perú dic-19 / Elaboración: PCR

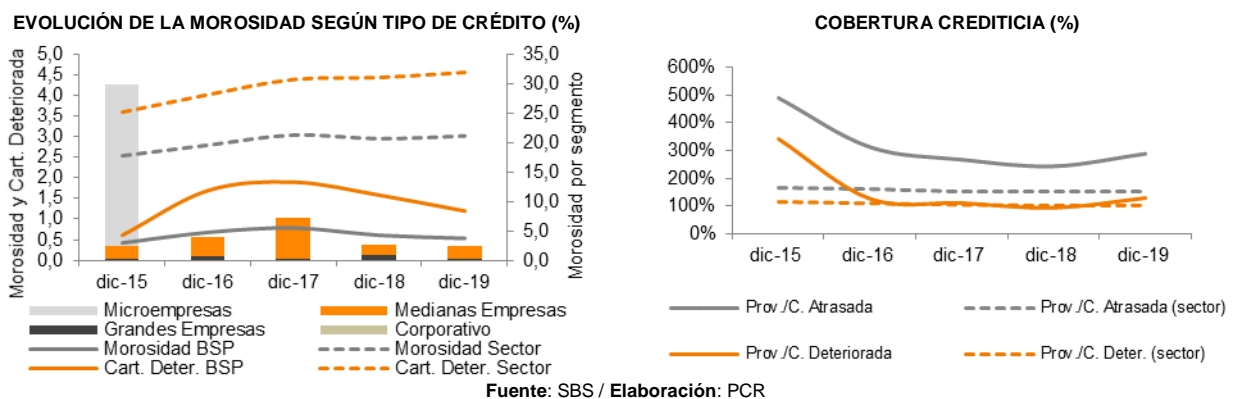
En cuanto a los niveles de morosidad, se aprecia una ligera mejora en todos los indicadores explicada principalmente por el incremento importante exhibido en la cartera de créditos. En detalle se tiene que las carteras atrasada y deteriorada tuvieron resultados positivos, donde la atrasada y deteriorada retrocedieron en -2.2% (-S/ 0.5 MM) y -14.9% (-S/ 9.3 MM) respecto a dic-18 versus el crecimiento de la cartera directa de +11.5% (+S/ 454.7 MM).

²⁰ Límite interno.

Consecuentemente, las métricas retrocedieron -0.1 p.p. para la cartera atrasada y -0.4 p.p. en cartera deteriorada, ubicándose en 0.5% y 1.2% al corte de evaluación, respectivamente. Cabe precisar que, a la fecha, la compañía no presenta atrasos en la cartera de pequeñas empresas y la redujo en el segmento de grandes empresas principalmente en préstamos y comex. Compensó este efecto la mayor morosidad en la mediana empresa, principalmente en operaciones de leasing y préstamos.

Asimismo, la mora real²¹ se situó en 1.3% siendo menor al 1.7% presentado en dic-18, ello ligado al retroceso de la cartera refinanciada y reestructurada y la cartera atrasada ya mencionada, generando menor cantidad de castigos respecto al crecimiento de la cartera. Cabe señalar que la cartera crítica se mantiene en niveles por encima del promedio histórico²² desde el periodo 2017, siendo 1.4% al presente corte, sin embargo, viene mostrando una reducción respecto al último cierre (dic-18: 1.9%). Es importante mencionar que los indicadores de mora del BSP se mantienen consistentemente por debajo del promedio de la banca, de acuerdo con su enfoque a banca mayorista.

Por su parte, los indicadores de cobertura tuvieron mejoras importantes, dado que las provisiones aumentaron en +16.0% (+S/ 9.5 MM) en términos interanuales, sumado a la reducción de la cartera atrasada y deteriorada ya mencionados; por lo que los indicadores de cobertura se situaron en 286.4% (+44.9 p.p.) y 130.2% (+34.8 p.p.), respectivamente. Asimismo, BSP cuenta con un superávit de provisiones en S/ 2.9 MM. Adicionalmente, cuenta con reservas facultativas por S/ 108.9 MM, garantías preferidas por el 20.6%²³ de los créditos directos y el 17.2% con primera hipoteca.



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 dic-19, se tiene que el Activo Total se situó en S/ 6,244.2 MM y creció en +7.3% (+S/ 423.7 MM) respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por el crecimiento en la cartera de créditos netos en +11.5% (+S/ 446.1 MM) sustentado en mayores préstamos, descuentos y arrendamientos; mayores inversiones netas²⁴ en +124.1% (+S/ 135.3 MM) dada la mayor exposición en CDs del BCRP y t-bills americanos, compensando la menor exposición en bonos soberanos; y mayores cuentas por cobrar en +S/ 77 MM. A su vez, compensó la menor exposición en fondos interbancarios en -81.6% (-S/ 204.0 MM) con bancos locales, menor disponible en -0.7% (-S/ 9.7 MM), y reducción de otros activos por -S/ 20.6 MM. Cabe precisar que los créditos netos, disponible e inversiones se mantienen como principales cuentas del activo representando el 69.2%, 23.3% y 3.9% del total (dic-18: 66.6%, 25.2% y 1.9%, respectivamente).

Por otro lado, se tiene que la estructura de fondeo está dada en un 13.0% por el patrimonio y 87.0% por fondos de terceros. Así, el total del Pasivo se ubicó en S/ 5,433.1 MM, +6.2% (+S/ 316.1 MM) mayor que en dic-18, explicado principalmente por los mayores adeudos y obligaciones financieras en +36.0% (+S/ 305.8 MM), obligaciones en circulación en +69.2% (+S/ 91.3 MM), otros pasivos e intereses en +S/ 41.8 MM y depósitos del sistema financiero y fondos interbancarios por +S/ 30.7 MM; estos incrementos fueron compensados por menores obligaciones con el público en -3.6% (-S/ 139.9 MM) dada la menor cantidad de depósitos a la vista y ahorro, compensado por los mayores depósitos a plazo y restringidos. Cabe precisar que se mantienen como principales componentes del Pasivo las obligaciones con el público y adeudos con 68.6% y 21.3%, respectivamente.

²¹ Indicador de Morosidad ajustado por castigos = Cartera atrasada + Cartera Refinanciada y Reestructurada + Castigos 12M / Créditos Directos + Castigos 12M. Castigos 12M dic-18: S/ 4.3 MM vs dic-19: S/ 4.4 MM.

²² Promedio Cartera Crítica 2015-18: 1.3%

²³ Banca Múltiple dic-19: 39.7%

²⁴ Inversiones dic-19: CDs BCRP: S/. 163.4 MM, Deuda Soberana MEF: S/. 28.9 MM, t-bills: S/. 49.7 MM y Credifondos: S/. 2.1 MM.

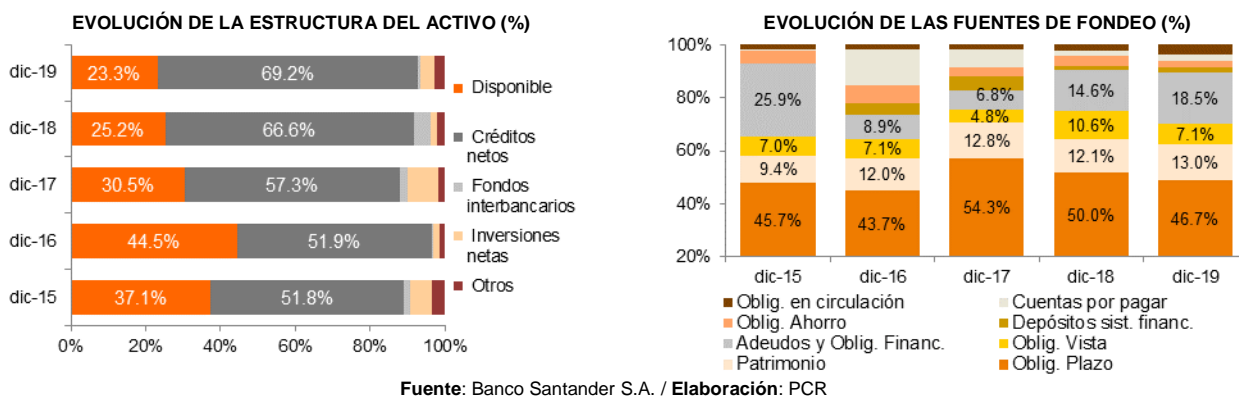
Asimismo, respecto a las obligaciones en circulación no subordinadas, estas incluyen las nuevas emisiones de bonos comunes, representando el 4.1% del pasivo. El incremento de dicha partida es resultado de la estrategia de fondeo, basada en optimizar la toma de fondos de menor costo, extender la duración 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 (78.3% y 11.9%, 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 dic-19, los principales 10 y 20 depositantes representaron el 25.0% y 39.0%, respectivamente, indicadores significativamente menores a los del principio del periodo de estudios (dic-14: 43.0% y 62.0%, 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 3 meses por 80.4% (dic-18: 83.0%), de 3 a 12 meses el 14.0% (sep-18: 11.0%) y para plazos mayores a 1 año de 5.6% (dic-18: 6.0%); lo que está explicado por la mayor utilización de depósitos para financiar operaciones de corto plazo priorizando el costo del fondeo.

Cabe señalar que el volumen y distribución del pasivo al corte de evaluación se encuentran alineados con el presupuesto. Asimismo, en línea con las medidas que el banco viene tomando para diversificar sus fuentes de fondeo y reducir la concentración de depósitos, durante el 2017 la JGA aprobó la emisión de instrumentos de deuda hasta por US\$ 200.00MM, mientras que año previo se dispuso la inscripción del primer programa de Certificados de Depósito Negociables.

Al presente corte, comunicó la inscripción del “Primer Programa de Bonos Corporativos” hasta por un monto máximo en circulación de US\$ 100MM o su equivalente en soles, donde la primera emisión fue colocada en el mes de noviembre del 2019 por un monto de S/ 91.6 MM.



En cuanto a los indicadores de liquidez, estos tuvieron una reducción importante en MN respecto a dic-18 pero superior en ME. Así, el Ratio de Liquidez en MN se ubicó en 17.8% y en ME llegó a 56.6% (dic-18: 37.8% y 41.1%), siendo mayor al límite regulatorio de 8% en MN y 20% en ME pero por debajo del promedio del sector en MN²⁵, demostrando niveles adecuados para cubrir necesidades de liquidez diarias. Asimismo, los RCL²⁶ a dic-19 se mantuvieron en niveles adecuados siendo de MN 109.0% y ME 109.0% (dic-18: 132.0% y 132.0%), encontrándose por encima del límite mínimo regulatorio.

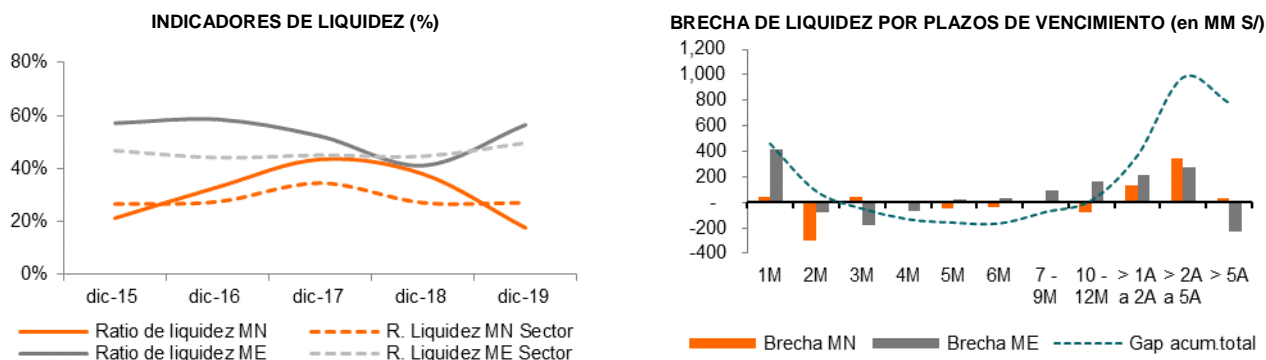
A nivel de calce de operaciones en dic-19, el análisis muestra brechas acumuladas negativas de liquidez en los instrumentos denominados en MN en los tramos de 2M hasta 2A. Asimismo, respecto al calce en ME, se registraron brechas positivas acumuladas en todos los tramos. De manera consolidada, se tiene que el saldo final es negativo en el tramo de 3M-9M, debido a las obligaciones a plazo con grandes acreedores entre el 3M, la mayor cantidad de adeudos y obligaciones financieras que están concentradas en el 3-4M y la mayor posición pasiva de derivados en el 5M; no pudiendo compensar los créditos de deudores no minoristas entre el tramo de 6-9M.

Sin embargo, el saldo final de liquidez de BSP cerró en S/ 780.1 MM dado el importante ingreso por créditos del tramo 1-5A, representando 78.5% del patrimonio efectivo del mes previo. Cabe señalar que en la simulación de estrés, este descalce se debe calcular junto con los derivados sin entrega que afectan la liquidez de la compañía, lo cual en total genera un descalce acumulado de -S/ 505.9 MM en los primeros 6M, el cual se mitiga con el plan de contingencia²⁷ que tiene BSP de una línea con su matriz por US\$ 150MM (se usará S/ 454.5 MM) y operaciones repo de cartera (S/ 56.0 MM) para mitigar así este riesgo de descalce.

²⁵ Sector: RLMN: 27.0% y RLME: 49.6%.

²⁶ El límite regulatorio a partir del 2019 es del 100%.

²⁷ Comité ALCO dic-19.



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 cerraron en S/ 4.5 MM, -52.3% (-S/ 4.9 MM) que en dic-18, debido principalmente a una menor exposición al riesgo cambiario por parte de las actividades operativas del negocio, así como el uso de instrumentos financieros derivados para cobertura de la posición de cambio en el balance. Finalmente, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado fue de 0.6% del total, menor al de dic-18 (1.5%).

Riesgo cambiario

La representatividad de los activos en ME respecto al total venía reduciéndose desde el 2015, sin embargo, desde el último cierre ha ganado mayor participación, alcanzando un peso a dic-19 de 62.3% (dic-18: 60.9%). En cuanto a la participación de los ingresos financieros en ME, ésta se ubicó en 59.4% a dic-19 y fue mayor en +7.8 p.p. respecto al mismo periodo del año anterior, incrementando así su peso en los resultados. En tanto, las fuentes de fondeo de terceros denominadas en ME han mostrado una reducción de su participación, siendo de 71.2% (dic-18: 72.5%) del total de pasivos, resaltando la participación de las obligaciones con el público en ME (71.4% del total de 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/ 1.60 MM en sobreventa²⁸, representando el 0.1% del patrimonio efectivo, menor al 7.9% del mismo corte del año anterior, pero dentro del límite regulatorio de 10%; de igual manera, la posición neta en derivados²⁹ se ubica en un 2.1% respecto al patrimonio efectivo. Cabe señalar que el requerimiento de patrimonio efectivo por este tipo de riesgo (cambiario) fue de S/ 0.2 MM, menor en -96.9% (-S/ 6.3 MM) respecto a dic-18, representando el 3.6% del requerimiento por riesgo de mercado. Asimismo, se registró una ganancia neta por derivados de S/ 26.3 MM y S/ 12.9 MM por diferencia de cambio.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL (PEN MM)

En USD MM	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
a. Activos en ME	3,583.91	3,380.38	3,085.86	3,544.37	3,887.15
b. Pasivos en ME	3,525.12	3,135.31	2,838.35	3,712.05	3,868.26
c. Posición de Cambio en Balance ME	58.79	245.07	247.51	-167.68	+18.89
d. Posición neta en derivados en ME	-56.07	-228.51	-285.28	+101.76	-20.49
e. Posición Global en ME	2.72	16.56	-37.77	-65.92	-1.60
Posición Global ME/Patrimonio Efectivo (%)	0.5%	2.4%	-4.8%	-7.9%	-0.1%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

²⁸ SBS: La posición global de sobrecompra de las empresas no podrá ser mayor al cincuenta por ciento (50%) y de sobreventa de (10%) del patrimonio efectivo.

²⁹ SBS: El valor absoluto de la posición neta en derivados no puede ser mayor al 40% del patrimonio efectivo o S/ 750 MM.

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 dic-19, el requerimiento de patrimonio efectivo por este rubro (Tasa de Interés) fue de S/ 4.3 MM, +48.2% (+S/ 1.4 MM) respecto a la posición de dic-18, representando un 96.4% 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) variaron en 5.04% y 3.24% sobre el margen y los recursos propios presupuestados, respectivamente. Ambos dentro de los límites internos (mayor a 6.4% y 4.4% es señal de alerta). Cabe resaltar que el 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 el patrimonio, se encuentran en 1.5% y 4.1%, ambos por debajo del máximo requerido por el regulador³⁰.

Respecto al VaR³¹ a dic-19 determinado por la entidad, se obtuvo la siguiente estimación:

Valor en Riesgo (Acumulado)	dic-19
Riesgo de Tasa de Interés (S/ MM)	-0.23
Riesgo Cambiario en la Cartera (S/ MM)	-0.03
Riesgo Total (S/ MM)	-0.26
Utilidad Neta Anualizada (S/ MM)	107.8
Valor de Inversiones (S/ MM)	244.4
Riesgo Total / Utilidad Neta Anualizada	-0.2%
Riesgo Total / Valor de Mercado de Inversiones	-0.1%

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 dic-19 se ubicó en S/ 33.1 MM (+S/ 5.4 MM), representando el 4.7% del total de requerimientos de patrimonio efectivo, mayor al de dic-18 (4.5%), ello acorde al incremento sostenido del margen operativo bruto durante el periodo de evaluación dado el crecimiento de los créditos directos como indirectos.

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 dic-19, el patrimonio se ubicó en S/ 811.1 MM, incrementándose en +15.3% (+S/ 107.6 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 en el 2018 de +S/ 75.4 MM, la cual para el presente año contempló la capitalización del 100% de las utilidades de ejercicio, luego de aplicar el 10% para la reserva legal de +S/ 8.4 MM. El resto fue sustentado por el incremento de la utilidad neta al presente corte de +S/ 24.1 MM, entre otros ajustes al patrimonio de -S/ 0.3 MM.

Por su parte, el patrimonio efectivo se incrementó en +19.5% (+S/ 162.7 MM) respecto a dic-18, alcanzando los S/ 998.3 MM, dado principalmente por el mayor patrimonio efectivo de nivel 1 en +14.6% (+S/ 97.0 MM), alcanzando los S/ 762.5 MM, que explicó la variación en un 59.6%. 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 en +38.6% (+S/ 65.7 MM), alcanzando los S/ 235.8 MM. En detalle, se presenta un incremento en la exposición de la compañía en deuda subordinada con su matriz³² en +64.1 MM y el aumento de provisiones en menor medida.

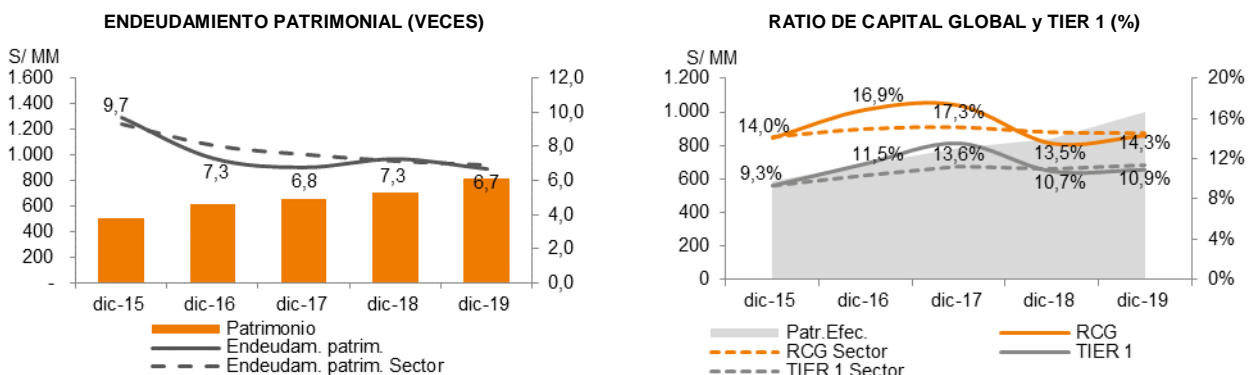
³⁰ SBS: GER: < 5% y VPR < 20%

³¹ Comité ALCO dic-19.

³² Se incrementó en \$20 MM o S/. 66.2 MM, a ello se le resta el valor de las deudas vigentes al cambio del presente corte por S/. 2.1 MM.

Por otro lado, los requerimientos de patrimonio efectivo alcanzaron los S/ 699.4 MM, mayores en +12.9% (+S/ 80.1 MM) siguiendo la tendencia creciente que presentan desde el periodo 2016, impulsados principalmente por los requerimientos asociados al riesgo de crédito en +13.7% (+S/ 79.6 MM), dada la mayor cartera de créditos ligados a la banca corporativa y gran empresa que concentran el 75.7% de dicho requerimiento, ello junto a la menor exposición global en moneda extranjera reflejado en la reducción del requerimiento por riesgo de mercado en -52.3% (-S/ 4.9 MM) y mayor requerimiento operativo en +19.6% (+S/ 5.4 MM) por el crecimiento mencionado de los resultados operativos en promedio.

Dado este crecimiento patrimonial, el RCG aumentó en +0.8 p.p. a dic-19, situándose en 14.3%, ubicándose por debajo del promedio del sector, pero por encima del límite regulatorio de 10%, mientras que el TIER 1 cerró en 10.9% (dic-18: 10.7%). Finalmente, el indicador de endeudamiento patrimonial se redujo, siendo 6.7 veces al cierre de dic-19, explicado por el crecimiento del pasivo en menor medida que el patrimonio en el último año, manteniéndose por debajo de su promedio histórico³³ y en un nivel cercano al alcanzado por el sector (6.9 veces).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Resultados Financieros

A dic-19, 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/ 358.3 MM³⁴, mayores en +32.6% (+S/ 88.0 MM) respecto al corte del año previo, dado el incremento importante del rendimiento de la cartera de créditos netos en +18.7% (+S/ 42.6 MM) en productos como préstamos, descuentos, comex y leasing, aunado al mayor rendimiento del disponible (+S/ 16.6 MM), inversiones (+S/ 4.0 MM), productos derivados (+S/ 21.6 MM), entre otros (+S/ 10.8 MM); esto fue compensado por menores rendimientos en fondos interbancarios y diferencia de cambio (-S/ 7.4 MM).

Asimismo, para financiar este crecimiento, se tomó mayor exposición en obligaciones con el público y en adeudos, ello se vio reflejado en los mayores intereses, principalmente por los depósitos a plazo con el público, en +S/ 26.2 MM (principalmente personas jurídicas); adeudos con instituciones nacionales como COFIDE y organismos internacionales como la CAF, Bank of America y Citybank NY, aumentando en +28.7% (+S/ 6.4 MM). Se incluye los gastos por depósitos del sistema financiero mayores en +79.9% (+S/ 4.8 MM) y las emisiones en circulación en +115% (+S/ 3.8 MM); todas impulsaron el avance de los gastos por intereses³⁵ en +41.2% (+S/ 43.7 MM), alcanzando los S/ 149.8 MM.

En la misma línea, las provisiones por créditos directos alcanzaron los S/ 13.9 MM (+S/ 6.7 MM) dado el crecimiento de la cartera, derivando en que el resultado financiero neto cerrara en S/ 194.6 MM, representando un margen de 54.3% de los ingresos por intereses, (dic-18: 58.1%), reduciéndose en -3.8 p.p. en términos interanuales y por debajo del sector.

Cabe resaltar que dentro de los ingresos financieros, el ROF³⁶ se expandió en +117.9% (+S/ 26.2 MM), alcanzando los S/ 48.4 MM por los derivados de negociación, dado el mayor volumen de operaciones de cambio, *swaps de tasas*, arbitraje de monedas y *trading* de renta fija; ello gracias 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. Cabe señalar el ROF del periodo, superó el objetivo fijado en el presupuesto inicial. Estas operaciones representaron el 55% del crecimiento de los ingresos.

Por su parte, se registró una ligera reducción en los ingresos por servicios financieros de -1.2% (-S/ 0.8 MM), siendo de S/ 65.2 MM, ello dada una menor actividad de asesorías financieras y comisiones por estructuración de créditos en -13.9% (-S/ 6.0 MM), sin embargo, ante ello la compañía menciona que se postergaron algunas comisiones para inicios del siguiente año; compensó este efecto el crecimiento de los ingresos por la mayor cartera de créditos indirecta bruta en +23.6% (+S/ 5.2 MM)

³³ Endeudamiento promedio de dic 2015-2018: 7.8 veces.

³⁴ Fuente: SBS

³⁵ Interés Anual Promedio: Nacionales: 3.0%, Exterior: 2.7%, Matriz: Libor 6m + 2.9% y BAF: 4.7%

³⁶ Rentabilidad por Operaciones Financieras. Fuente: SMV

atendiendo mediante cartas fianza, stand by y cartas de crédito a sectores ligados a la construcción, transporte e industria general.

En la misma línea, los gastos por servicios financieros se redujeron, siendo menores en -41.9% (-S/ 5.4 MM), siendo de S/ 7.6 MM, relacionado a la emisión de cartas fianza entre otros gastos diversos. Adicionalmente, se registró una pérdida por venta de cartera de -S/ 1.3 MM. Consecuentemente, el resultado operacional se expandió de manera importante en +19.5% (+S/ 40.9 MM) respecto a dic-18, alcanzando los S/ 250.9 MM, representando un margen de 59.2% de los ingresos operativos del banco³⁷ (dic-18: 62.4%).

En cuanto a los gastos administrativos, estos experimentaron un crecimiento interanual de +19.3% (+S/ 14.5 MM), alcanzando los S/ 89.9 MM, derivados de un mayor gasto de personal por +S/ 7.7 MM, 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 en S/ + 6.1 MM, 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 mejoró al pasar de 22.4% en dic-18 a 21.2%³⁸ al presente corte, manteniéndose muy por debajo del sector (28.4%) lo cual refleja el adecuado manejo del gasto por parte de la compañía. Así, el resultado operativo neto alcanzó los S/ 160.9 MM, con un margen de 38.0%³⁹ respecto a los ingresos operativos. Asimismo, luego de deducir las provisiones de créditos indirectos, bienes, cuentas por cobrar, además de depreciaciones, amortizaciones y el impuesto a la renta por un monto total de S/ 52.9 MM, el margen neto⁴⁰ cerró a dic-19 en 25.5%, mayor en +0.6 p.p. que en dic-18 y por encima del sector (22.8%), con incremento interanual importante en términos monetarios de +S/ 24.1 MM, ubicándose la utilidad neta del ejercicio en S/ 107.8 MM.

Finalmente, los niveles de ROE y ROA al cierre del periodo se ubicaron en 14.3% y 1.7%, respectivamente, siendo superiores a los del año anterior (dic-18: 12.6% y 1.6%). Si bien el ROE y ROA de Santander se encuentran por debajo del sector, esto se debe al nicho de mercado que atiende el Banco, enfocado en las empresas de mayor tamaño y por tanto menor riesgo y rentabilidad.

³⁷ Ingresos Operativos: Ingresos Financieros + Ingresos por Servicios Financieros.

³⁸ Gastos de Administración / Ingresos Financieros + Ingresos por Servicios Financieros.

³⁹ SBS: Margen Operativo Neto: 44.9%

⁴⁰ Utilidad Neta / Intereses + Servicios Financieros. SBS: Margen Neto dic-19: 30.1%.

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 (DICIEMBRE 2019)

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

Fuente: SMV / Elaboración: PCR.

Primer Programa de Bonos Corporativos del Banco Santander Perú

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

Anexo

BANCO SANTANDER PERU S.A.	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
ACTIVOS (Miles de PEN)					
DISPONIBLE	2.000.123	2.256.485	1.554.602	1.466.783	1.457.094
FONDOS INTERBANCARIOS	100.000	20.000	97.410	250.000	46.000
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES	312.519	77.483	425.910	109.075	244.393
CRÉDITOS NETOS	2.790.286	2.627.463	2.916.431	3.874.369	4.320.466
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	12.386	15.602	22.739	26.510	103.748
RENDIMIENTOS POR COBRAR	25.770	22.692	22.353	28.330	28.611
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO	3.704	3.669	10.169	9.853	9.376
OTROS ACTIVOS	143.414	43.516	40.045	54.888	34.298
Activo	5.388.202	5.066.911	5.089.658	5.820.492	6.244.179
PASIVOS (Miles de PEN)					
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	3.150.003	2.966.225	3.302.453	3.864.610	3.724.718
Depósitos a la Vista	379.866	359.999	246.778	614.262	443.493
Depósitos de Ahorro	258.765	331.536	177.236	211.282	157.771
Depósitos a Plazo	2.459.911	2.213.369	2.763.841	2.910.723	2.917.904
Depósitos Restringidos	37.879	35.543	72.817	122.731	184.544
Otras Obligaciones	13.582	25.778	41.781	5.611	21.006
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORG. INT.	-	219.588	255.867	102.669	107.404
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
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN N/S	76.918	75.678	73.085	131.865	223.170
CUENTAS POR PAGAR	31.686	668.407	327.047	96.259	133.196
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	19.196	24.807	24.031	16.687	21.547
OTROS PASIVOS	84.881	7.342	9.825	32.556	18.191
PROVISIONES	10.312	13.545	16.483	23.599	24.316
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN SUBORDINADAS	-	-	-	-	-
Pasivos	4.882.787	4.457.178	4.436.225	5.116.999	5.433.092
Patrimonio	505.415	609.733	653.433	703.492	811.087
Pasivo + Patrimonio	5.388.202	5.066.911	5.089.658	5.820.492	6.244.179
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS (Miles de PEN)					
INGRESOS FINANCIEROS	219.262	224.339	237.589	270.303	358.321
GASTOS FINANCIEROS	83.426	75.966	75.161	106.085	149.800
MARGEN FINANCIERO BRUTO	135.836	148.373	162.428	164.218	208.520
PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS	14.565	(2.656)	5.640	7.244	13.920
MARGEN FINANCIERO NETO	121.271	151.028	156.788	156.974	194.601
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	44.224	44.872	45.652	65.996	65.227
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	6.123	36.899	28.694	12.994	7.554
GANANCIA (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA	-	-	-	-	(1.363)
MARGEN OPERACIONAL	159.372	159.001	173.746	209.975	250.910
GASTOS ADMINISTRATIVOS	55.073	54.090	59.055	75.436	89.973
MARGEN OPERACIONAL NETO	104.299	104.911	114.691	134.540	160.938
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	5.502	6.301	9.362	14.133	7.008
OTROS INGRESOS Y GASTOS	(941)	(668)	(466)	(137)	(127)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	97.856	97.941	104.863	120.269	153.803
PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IMPUESTO A LA RENTA	30.007	29.039	30.574	36.524	45.955
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	67.849	68.902	74.289	83.745	107.847
CRÉDITOS DIRECTOS E INDIRECTOS POR CATEGORÍA DE RIESGO					
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
COLOCACIONES TOTALES (PEN M)	4.185.328	4.026.657	4.538.970	6.207.519	6.698.180
CARTERA DIRECTA BRUTA (PEN M)	2.852.187	2.687.696	2.986.366	3.937.453	4.392.134
CARTERA INDIRECTA BRUTA (PEN M)	1.333.141	1.338.961	1.552.604	2.270.066	2.306.046
NORMAL (%)	98,1%	98,4%	95,9%	96,3%	97,0%
CON PROBLEMAS POTENCIALES (%)	1,4%	0,9%	1,9%	1,8%	1,7%
DEFICIENTE (%)	0,2%	0,2%	0,4%	0,5%	0,6%
DUDOSO (%)	0,0%	0,2%	1,3%	0,1%	0,4%
PÉRDIDA (%)	0,3%	0,4%	0,5%	1,3%	0,4%
CRÍTICA (%)	0,5%	0,7%	2,2%	1,9%	1,4%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

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

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

⁴¹ Sistema o Sector: Banca Múltiple.