

## BANCO DE COMERCIO

<b>Informe con EEFF de 31 de marzo de 2021<sup>1</sup></b>	<b>Fecha de comité: 11 de agosto de 2021</b>
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Bancario, Perú
<b>Equipo de Análisis</b>	
Rolando Angeles Espinoza <a href="mailto:rangeles@ratingspqr.com">rangeles@ratingspqr.com</a>	Daicy Peña Ortiz <a href="mailto:dpena@ratingspqr.com">dpena@ratingspqr.com</a> (511) 208.2530

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES							
Fecha de información	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-20*	mar-21
Fecha de comité	30/03/2017	18/05/2018	28/05/2019	08/06/2020	29/03/2021	10/05/2021	11/08/2021
Fortaleza Financiera	PEB+	PEB+	PEB+	PEB+	PEB+	PEB+	PEB+
Depósitos de Corto Plazo	PECategoría II	PECategoría II	PECategoría II	PECategoría II	PECategoría II	PECategoría II	PECategoría II
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA
Segunda Emisión de Bonos Subordinados	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Negativa	Negativa	Negativa

\* Sesión de Comité con información financiera auditada y aprobada por la JGA

### Significado de la Clasificación

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

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

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

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

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

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. En la página web de PCR (<http://www.ratingspqr.com/informes-pais.html>), puede consultar documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

### Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación de Fortaleza Financiera en PEB+, Depósitos de Corto Plazo en PECategoría II, Depósitos de Mediano y Largo Plazo en PEA, y Segunda Emisión de Bonos Subordinados en PEA. La decisión se fundamenta en el enfoque del Banco en el mercado de créditos por convenios con instituciones estatales, su posicionamiento dentro de la banca múltiple y el desempeño de su indicador de solvencia. Adicionalmente, la calificación considera el descalce de brechas de liquidez que mantiene el Banco.

### Perspectiva

Negativa

### Resumen Ejecutivo

- Modelo de negocio y posicionamiento.** Banco de Comercio está enfocado en las colocaciones por convenios<sup>2</sup>, principalmente con instituciones estatales como las Fuerzas Armadas y Policía Nacional del Perú. Al cierre de marzo 2021, el Banco mantiene la décimo primera posición dentro del *ranking* de créditos directos de la banca múltiple (dic-2020: 11°; mar-2020: 13°), con una participación de 0.5% (dic-2020: 0.5%; mar-2020: 0.6%). Asimismo, en el segmento de créditos de consumo no revolvente<sup>3</sup>, el Banco bajó hasta la séptima posición (dic-2020: 6°; mar-2020: 7°) en línea con la reducción de participación hasta 3.6% (dic-2020: 4.1%; mar-2020: 4.0%).
- Desempeño del portafolio de créditos.** El saldo de colocaciones directas se redujo 2.0% (S/ -34.8 MM) respecto a dic-2020, debido al menor dinamismo de los créditos por convenios de descuento por planilla durante el 1T-2021. Por su parte, el saldo de créditos hipotecarios y créditos dirigidos a empresas permaneció estable al registrar variaciones de +0.7% y +1.1% en comparación a dic-2020. Este último fue impulsado por el programa de créditos con garantía

<sup>1</sup> EEFF no auditados.

<sup>2</sup> Al cierre de marzo 2021, este producto representa 71.0% de la cartera total del Banco.

<sup>3</sup> Categoría que incorpora las colocaciones por convenios.

estatal – Programa Reactiva Perú durante el año 2020. Por otro lado, la cartera indirecta bruta mantiene una tendencia decreciente debido a la menor emisión de cartas fianza para empresas del sector construcción. En consecuencia, el portafolio total del Banco alcanzó S/ 1,813 MM al cierre de marzo 2021, presentando una reducción de -2.1% (S/ -38.1 MM) en comparación a dic-2020, aunque permaneciendo estable respecto a mar-2020 (+0.5%).

- **Calidad del portafolio de créditos y cobertura.** La cartera deteriorada<sup>4</sup> del Banco alcanzó 7.2% de las colocaciones directas al cierre de marzo 2021 (dic-2020: 6.6%; mar-2020: 5.9%), debido al aumento de créditos refinanciados en convenios institucionales desde el 4T-2019, aunado al incremento de la mora durante el 1T-2021. En consecuencia, el Banco mantiene un indicador superior al promedio del sistema (mar-2021: 5.7%) desde finales del año 2019. Por otro lado, la cobertura de cartera atrasada y deteriorada del Banco alcanzó 192.6% y 103.4% al cierre de marzo 2021, respectivamente (dic-2020: 264.6% y 102.2%), mientras la cobertura promedio de la banca múltiple se ubicó en 183.5% y 121.9% a marzo 2021 (dic-2020: 177.7% y 122.3%). Finalmente, las provisiones por créditos directos del Banco representan 7.4% de su cartera directa bruta al cierre de marzo 2021 (dic-2020: 6.8%).
- **Desempeño financiero del Banco.** Los ingresos financieros del Banco disminuyeron 2.9% durante el primer trimestre del año 2021, a raíz del menor dinamismo de las colocaciones directas. Por su parte, los gastos financieros aumentaron 0.6% debido a las mayores obligaciones con el público, mientras el gasto en provisiones aumentó 3.9% respecto al 1T-2020. Por otro lado, se aprecia que los gastos administrativos del Banco permanecieron estables. La reducción de ingresos financieros y mayores provisiones generaron que la utilidad neta del Banco disminuya 42.6% (S/ -3.7 MM) en comparación al 1T-2020, ubicándose en S/ 4.9 MM al cierre de marzo 2021. En consecuencia, sus indicadores ROE y ROA disminuyeron hasta 5.5% y 0.9% respectivamente (1T-2020: 10.8% y 1.8%). No obstante, estos indicadores se encuentran sobre el promedio registrado por la banca múltiple, cuyo ROE y ROA del primer trimestre del año 2021 ascendió a 2.4% y 0.3%, respectivamente<sup>5</sup> (1T-2020: 17.2 y 2.1%).
- **Análisis de solvencia del Banco.** Al cierre de marzo 2021, el ratio de capital global (RCG) del Banco aumentó hasta 14.2% (dic-2020: 13.6%; mar-2020: 13.2%), cumpliendo con el límite regulatorio de la SBS<sup>6</sup> (10%). Sin perjuicio de lo anterior, se aprecia que el RCG del Banco permanece bajo el promedio del sistema bancario (mar-2021: 16.3%; dic-2020: 15.5%). Al respecto, el Banco viene realizando acciones para fortalecer su patrimonio efectivo, como la emisión de deuda subordinada (patrimonio efectivo nivel 2) y la capitalización de utilidades (patrimonio efectivo nivel 1). Por otro lado, el Banco mantiene un menor endeudamiento<sup>7</sup> en comparación al promedio de la banca múltiple, con un indicador de 5.6x al cierre de marzo 2021 (vs. promedio del sistema: 9.2x).
- **Análisis de liquidez y calce de operaciones.** El ratio de liquidez del Banco en MN ha aumentado durante el primer trimestre hasta situarse en 50.0% al cierre de marzo 2021, ubicándose en niveles cercanos al promedio de la banca múltiple, cuyo ratio alcanzó 53.0% (dic-2020: 52.2%). Por otro lado, el Banco mantiene un ratio de liquidez en ME de 119.3%, ampliamente superior al promedio de la banca múltiple, cuyo ratio alcanza 55.0% (dic-2020: 47.1%). Además, el Banco mantiene indicadores de cobertura de liquidez<sup>8</sup> (RCL) en MN y ME de 200.8% y 557.1% al cierre de marzo 2021, respectivamente (dic-2020: 184.3% en MN y 503.4% en ME). Sin perjuicio de lo anterior, el Banco mantiene brechas de liquidez negativas en MN y ME en ciertas bandas del corto plazo, debido a que el plazo promedio de financiamiento del portafolio asciende a 64.1 meses al cierre de marzo 2021. No obstante, el Banco registra una brecha acumulada total (MN + ME) positiva, que representa 77.4% de su patrimonio efectivo.

## Metodología utilizada

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

## Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** EEFF auditados y aprobados por JGA al cierre de los ejercicios 2016 – 2020 y no auditados al 31 de marzo de 2021 y 2020.
- **Riesgo de crédito:** Informe de seguimiento del portafolio, análisis de cosechas, anexos e indicadores de la SBS.
- **Riesgo de mercado y liquidez:** Informe de riesgo de mercado y liquidez, información financiera, anexos e indicadores de la SBS.
- **Riesgo Operativo:** Informe de riesgo operativo, memoria anual, anexos e indicadores de la SBS.
- **Riesgo de Solvencia:** Informe del comité ALCO, información financiera, anexos e indicadores de la SBS.

## Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por el Banco.
- **Limitaciones potenciales (riesgos no previsible y previsible):** La consolidación de la recuperación económica local es el principal factor que incidirá sobre el desempeño del sistema financiero. Este se encuentra supeditado al avance del proceso de vacunación de la población y el adecuado control de la pandemia; aunado a la materialización de un entorno político y social que impulse la confianza de los inversionistas. El portafolio del Banco está concentrado

<sup>4</sup> Cartera de alto riesgo – CAR, según la SBS.

<sup>5</sup> Según información SBS.

<sup>6</sup> Mediante DU N°037-2021 emitido el 14 de abril del 2021, la SBS aprobó la reducción temporal del RCG mínimo exigible desde 10% hacia 8% hasta el 31 de marzo del 2022.

<sup>7</sup> Pasivo / (Capital social + reservas).

<sup>8</sup> Indicador que evalúa escenarios de estrés de liquidez en el corto plazo.

en el segmento consumo (Convenios con las Fuerzas Armadas y PNP) y se mantienen descalces de liquidez en el corto plazo.

### Hechos de Importancia

- El 28 de junio de 2021, mediante Junta Universal de Accionistas se trataron los siguientes puntos: (i) designar a la sociedad Auditora Paredes Burga & Asociados Civil de R.L Ernst & Young para realizar el examen de los EEEF 2021, (ii) aprobar los documentos normativos: Estatuto Social del Banco de Comercio, Reglamento Interno de la JGA y Reglamento Interno del Directorio y (iii) designar un representante para la formalización de los acuerdos.
- El 25 de mayo de 2021, se comunicó la fecha de registro y entrega de las acciones comunes asociado al aumento del Capital Social.
- El 21 de mayo de 2021 se comunicó el registro inscrito de la variación capital, aprobado por Junta del 30 de marzo de 2021.
- El 30 de marzo de 2021, en Junta Universal Obligatoria Anual de Accionistas se aprobaron los siguientes puntos: (i) Gestión social del Banco (EEFF y memoria); (ii) Política de dividendos; (iii) Reección de los miembros del Directorio para el periodo 2021 – marzo 2022; (iv) La utilidad neta ascendió a S/ 23.4MM, distribuidos bajo el siguiente detalle: Reserva legal por S/ 2.3MM y Capitalización de utilidades por S/ 21.0MM; (v) Aumento del Capital Social por S/ 21.0MM, generando un saldo final de S/ 329.9MM.
- El 15 de enero de 2021, el Banco remite información financiera trimestral al 31 de diciembre de 2020, la que fue aprobada por sesión de directorio.
- El 13 de octubre de 2020, el Banco remite información financiera trimestral al 30 de septiembre de 2020, la que fue aprobada por sesión de directorio.
- El 14 de agosto de 2020, el Banco presenta su información financiera trimestral al 30 de junio de 2020, aprobada en la sesión de directorio; se hizo efectivo el aumento del capital social por S/ 31.2MM, incrementando el saldo final hasta S/ 308.9MM. Finalmente, se presentó la información financiera al 31 de julio de 2020.
- El 14 de julio de 2020, el Banco remite información financiera trimestral al 30 de junio de 2020, la que fue aprobada por sesión de directorio. Asimismo, presentó su información financiera al 30 de junio de 2020.

### Contexto Económico

En el 1T21, la economía peruana registró un crecimiento interanual de 3.8% (mar.2020: -3.6%), en línea con la flexibilización de las restricciones y la reanudación gradual de las actividades, emprendida desde mediados de 2020. Asimismo, contribuyó la normalización paulatina de la demanda global tras el avance de la vacunación contra el COVID-19, lo que permitió el aumento de las exportaciones de productos no tradicionales.

La reactivación económica estuvo acompañada de una recuperación gradual en los indicadores del mercado laboral, no obstante, aún se observa una reversión lenta y rezagada del empleo respecto a la del PBI<sup>9</sup>. Por otro lado, las expectativas de los consumidores y empresarios acerca del futuro de la economía se mantuvieron optimistas, pero retrocedieron respecto a lo observado a finales de 2020, debido al endurecimiento de las restricciones en febrero de 2021 tras el incremento de contagios.

La demanda interna registró un crecimiento de 5.4% respecto a marzo de 2020 y de 3.2% respecto al de 2019, dada la recuperación del consumo privado y la reanudación de proyectos de inversión. Sin embargo, el nivel de la actividad económica respecto a marzo de 2019 presentó a penas una variación de 0.1%. Por sector económico, construcción fue el que registró una mayor tasa de crecimiento interanual (+41.9%), seguido por pesca (+38.6%) y manufactura primaria (+15.9%).

#### PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADORES	ANUAL						PROYECCIÓN*	
	2016	2017	2018	2019	2020	mar-21	2021	2022
PBI (var. % real)	4.0%	2.5%	4.0%	2.2%	-11.1%	3.8%	10.7%	4.5%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	16.3%	3.4%	-1.5%	-0.2%	-13.2%	-0.1%	11.4% / 4.0%	6.9% / 9.0%
PBI Manufactura Primaria (var. %)	-0.1%	0.6%	5.7%	-1.7%	-2.6%	14.7%	6.7%	5.1%
PBI Electr & Agua (var. %)	7.3%	1.1%	4.4%	3.9%	-6.1%	2.8%	7.5%	2.3%
PBI Pesca (var. % real)	-10.1%	4.7%	39.8%	-25.9%	2.1%	38.6%	7.2%	4.7%
PBI Construcción (var. % real)	-3.2%	2.2%	5.4%	1.5%	-13.9%	41.9%	17.4%	3.0%
Inflación (var. % IPC)**	3.2%	1.4%	2.0%	1.9%	2.0%	2.6%	3.0%	2.0%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)	3.40	3.25	3.36	3.36	3.60	3.76	3.50 – 3.70	3.50 – 3.72

Fuente: BCRP, INEI / Elaboración: PCR

\*BCRP, Reporte de Inflación junio 2021. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

\*\*Variación porcentual últimos 12 meses

De acuerdo con el último reporte del BCRP<sup>10</sup>, las proyecciones de crecimiento para el 2021 y 2022 se mantienen respecto a las proyecciones presentadas en el reporte de marzo 2021. En detalle, el BCRP estima un crecimiento de 10.7% al cierre del año 2021, el cual incorpora el efecto de la segunda ola de contagios y las medidas focalizadas para contenerla. Este escenario asume un contexto de vacunación masiva de la población, estabilidad política y social, y mantenimiento de los impulsos monetarios y fiscales. Para el 2022, la institución proyecta un crecimiento de 4.5%, sustentado en la

<sup>9</sup> PEA Ocupada Lima Metropolitana al 1T21 registró una tasa de -14.7% interanual (vs -13.1% al 4T20, -23.9% al 3T20, -55.1% al 2T20).

<sup>10</sup> Reporte de inflación junio 2021.

normalización de los hábitos de gasto y recuperación del sector servicios, en línea con la flexibilización de restricciones y vacunación masiva de la población.

Por su parte, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) estima un crecimiento de 10.0% para el año 2021, asumiendo que desde el 2T-2021 la economía retomaría a su senda de recuperación, favorecida por la flexibilización de medidas restrictivas, un entorno internacional favorable y un contexto de inmunización progresiva de la población. Esta estimación incorpora los datos económicos y sociales del 1T-2021, afectados por la segunda ola de contagios y las restricciones aprobadas por el Gobierno para contener su propagación. Finalmente, para el periodo 2022 – 2024, el MEF estima que el PBI local crecería en promedio 4.5%, impulsado principalmente por la demanda interna y crecimiento de las exportaciones.

### Contexto Sistema

Al cierre de marzo 2021, la banca múltiple está compuesta por 16 bancos privados (dic-2020: 16), debido a la incorporación de Bank of China (sucursal Perú), que inicio operaciones el 22 de julio del 2020. La banca múltiple mantiene una alta concentración en los 4 principales bancos del sistema los cuales representan el 84.9% de colocaciones directas y el 83.7% de los depósitos totales al corte de evaluación.

### Colocaciones

La cartera directa bruta de la banca múltiple totalizó S/ 325,725 MM al cierre de marzo 2021, presentando un reducción de 0.1% (S/ -297 MM) respecto a dic-2020, ya que el crecimiento de la cartera de medianas empresas e hipotecario (+3.4% y +3.0% respectivamente) fue compensado por la reducción del portafolio de pequeñas empresas, microempresas y consumo (-7.5%, -3.2% y -23% respectivamente), en línea con una posición más conservadora de la banca múltiple y el impacto de la pandemia sobre los ingresos de las familias. No obstante, la cartera directa bruta registra un crecimiento de 10.3% (S/ +30,334 MM) respecto a mar-2020, dado el impulso del Programa Reactiva Perú al financiamiento empresarial.

La participación del segmento medianas empresas e hipotecario aumentó hasta 21.1% y 16.3% respectivamente (dic-2020: 20.4% y 15.8%), en línea con el crecimiento registrado durante el primer trimestre del 2021. Asimismo, la participación de los segmentos pequeñas empresas, microempresas y consumo disminuyó hasta 6.5%, 1.3% y 15.6% respectivamente (dic-2020: 7.0%, 1.6% y 16.1%) producto de la reducción de sus portafolios. Por último, la participación del segmento corporativo y gran empresa se mantuvo estable en 21.0% y 18.3% respectivamente (dic-2020: 21.1% y 18.0%).

La cartera de créditos indirectos totalizó S/ 64,934 MM al cierre de marzo 2021, presentando una reducción de 3.1% (S/ -2,082 MM) respecto a dic-2020, explicado principalmente por la reducción del saldo de cartas fianza emitidas en 4.9%, el cual representa 88% del total de créditos indirectos. Por el contrario, se aprecia un crecimiento importante del saldo de cartas de crédito (+13.9%) y aceptaciones bancarias (+10.9%). Asimismo, se mantiene un crecimiento de 11.8% (S/ +6,863 MM) respecto a mar-2020, impulsado por el mayor saldo de cartas fianza y cartas de crédito.

### Calidad del portafolio

La cartera atrasada promedio de la banca múltiple se mantuvo estable al cierre de marzo 2021, ubicándose en 3.8% (dic-2020: 3.8%), no obstante, permanece sobre sus niveles registrados hacia mar-2020 (3.2%) y dic-2019 (3.0%) producto del impacto de la pandemia. Por otro lado, la cartera de alto riesgo (CAR) promedio de la banca múltiple aumentó hasta 5.7% al cierre de marzo 2021 (dic-2020: 5.5%; mar-2020: 4.6%), explicado principalmente por el aumento de los refinanciamientos y reestructuraciones desde el tercer trimestre del año 2020 a raíz del vencimiento de las primeras reprogramaciones realizadas entre los meses de marzo y abril.

En detalle, el segmento de créditos de consumo fue el más afectado, dado que registró una CAR de 8.3% al cierre de marzo 2021 (dic-2020: 9.3%; mar-2020: 4.7%), producto del impacto de la pandemia sobre el mercado de trabajo y los ingresos de las familias. La CAR del segmento hipotecario se mantuvo estable en 5.0% (dic-2020: 4.9%; mar-2020: 4.2%), producto de la mayor demanda asociada a tasas de interés más bajas.

A nivel de empresas, los segmentos más afectados fueron pequeñas y microempresas, cuyos indicadores CAR aumentaron hasta 11.9% y 5.3% al cierre de marzo 2021, respectivamente (dic-2020: 9.8% y 4.0%). Lo anterior se explica por el crecimiento de la mora en empresas del sector servicios y comercio. Los demás segmentos como corporativos, grandes y medianas empresas mantienen indicadores CAR estables de 0.9%, 3.3% y 9.0% al cierre de marzo, respectivamente (dic-2020: 0.9%, 3.1% y 8.6%).

### Evolución de la cartera reprogramada en el sector bancario

Al cierre de marzo 2021, el saldo de créditos reprogramados por la banca múltiple disminuyó 28.5% (S/ -19,585 MM) respecto a dic-2020, en línea con el repago de deudas reprogramadas por parte de clientes asociados a segmentos económicos con una rápida reapertura y recuperación.

Tipo de entidad	Saldo en S/ MM		% de cartera		Nro de deudores	
	Dic-20	Mar-21	Dic-20	Mar-21	Dic-20	Mar-21
Banca múltiple	68,668	49,083	21.1	15.1	1'741,095	1'210,761

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

En detalle, los créditos de consumo e hipotecarios disminuyeron su saldo de cartera reprogramada en 30.1% y 27.8% respecto a dic-2020, respectivamente. Según el BCRP, los créditos de consumo por tarjeta y línea directa fueron los que presentaron un mayor incumplimiento al vencimiento de las reprogramaciones. Por otro lado, los créditos reprogramados en los segmentos de grandes, medias y pequeñas empresas disminuyeron sus saldos en 28.8%, 30.3% y 27.7% respectivamente. Según el BCRP, el mayor incumplimiento de pago de créditos reprogramados corresponde a pequeñas y microempresas, asociadas principalmente a sectores de servicios con una recuperación más lenta (restaurantes, turismo, recreación, etc.).

### **Cobertura del portafolio**

La banca múltiple incrementó su nivel de provisiones voluntarias a partir de mar-20 como medida prudencial ante un potencial deterioro de su cartera, principalmente en el segmento consumo. En tal sentido, al cierre de marzo 2021, las provisiones de balance aumentaron 61.9% en los últimos 12 meses, cubriendo 6.9% de los créditos directos al corte de evaluación<sup>11</sup> (mar-2020: 4.7%).

Durante los últimos 2 trimestres del 2020, la banca múltiple aplicó estas provisiones voluntarias como específicas, ante el deterioro de su cartera producto del vencimiento de algunas reprogramaciones, y algunas disposiciones aprobadas por la SBS como la resolución N°3155-2020. Al cierre de marzo 2021, la cobertura de cartera atrasada aumentó hasta 183.5% (dic-2020: 177.7%; mar-2020: 148.9%) debido al comportamiento estable de la mora y mayores provisiones. Por su parte, la cobertura de cartera de alto riesgo (CAR) permaneció estable en 121.9% (dic-2020: 122.3%; mar-2020: 102.7%) aunque registra un importante crecimiento respecto a los últimos 12 meses.

### **Liquidez y fondeo**

La banca múltiple mantiene holgados indicadores de liquidez en MN y ME, registrando 52.9% y 55.0% al cierre de marzo 2021, respectivamente (dic-2020: 52.2% y 49.2%), producto de las medidas de dotación de liquidez aplicadas por el BCRP como la liberación de encajes, operaciones de reporte de valores, moneda y cartera. Aunado al importante crecimiento del saldo de obligaciones con el público, que varió +2.2% respecto a dic-2020 y +22.5% en los últimos 12 meses, impulsado por la liberación de fondos de las AFP's, otorgamiento de bonos universales, entre otros. Con ello, la banca múltiple mantiene indicadores de liquidez muy superiores a los límites regulatorios de la SBS (8% para MN y 20% para ME).

En detalle, se aprecia un incremento del fondeo de corto plazo, dado que el saldo de depósitos a la vista y de ahorro crecieron 36.9% y 42.5% respecto a mar-2020, respectivamente. En detrimento de los depósitos a plazo, cuyo saldo disminuyó 6.7% en los últimos 12 meses, en línea con la reducción de tasas pasivas, con lo cual redujo su participación hasta 27.3% (dic-2020: 35.5%) del total de captaciones de la banca múltiple al cierre de marzo 2021.

### **Solvencia**

Al cierre de marzo 2021, el ratio de capital global (RCG) promedio de la banca se ubicó en 16.3%, registrando un crecimiento respecto a dic-2020 (15.5%) y mar-2020 (14.3%). Lo anterior se debe al fortalecimiento patrimonial del sistema, cuyo patrimonio efectivo aumentó 12.3% en los últimos 12 meses; aunado al comportamiento estable del requerimiento de patrimonio efectivo en comparación a dic-2020 (+1.2%) y mar-2020 (-0.7%) producto de las medidas aprobadas por la SBS bajo el estado de emergencia sanitaria. Al respecto, con la aprobación del DU N°037-2021, la SBS redujo temporalmente el nivel mínimo de RCG desde 10.0% hacia 8.0%, hasta el 31 de marzo del 2022.

Por otro lado, el endeudamiento patrimonial de la banca múltiple aumentó hasta 8.9% al cierre de marzo 2021 (dic-2020: 8.6x; mar-2020: 7.0x), dado que el efecto de la capitalización de utilidades y fortalecimiento del patrimonio efectivo, fue compensado por el crecimiento de los pasivos, impulsado por el importante crecimiento de las captaciones y las cuentas por pagar asociadas a las operaciones de reporte con el BCRP.

### **Performance**

El mayor gasto en provisiones a raíz del impacto de la pandemia en la economía local, aunado a la reducción de ingresos financieros producto del menor crecimiento de las colocaciones y la importante participación de programas de cobertura estatal generó una dramática caída en la rentabilidad del sistema bancario, cuyos indicadores ROE y ROA alcanzaron 2.4% y 0.3% al cierre del primer trimestre del 2021, respectivamente (1T-2020: 17.2% y 2.1%). Asimismo, las entidades financieras con mayor exposición a los segmentos de consumo, pequeñas y microempresas fueron las más afectadas por la pandemia y registran mayor vulnerabilidad.

## **Análisis de la Institución**

### **Reseña**

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

<sup>11</sup> Durante el periodo 2015 – 2019: las provisiones representaron en promedio 4.5% de las colocaciones directas.

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

### Grupo Económico

Banco de Comercio es una subsidiaria de la Caja de Pensiones Militar Policial (CPMP), institución cuya misión es administrar eficientemente los fondos previsionales y pagar oportunamente las prestaciones que tiene a su cargo de acuerdo a lo establecido en el Decreto de Ley N°19846 y conexos. La CPMP posee participación directa en la siguientes instituciones: Banco de Comercio, Administradora del Comercio S.A (ex Banco de Comercio), Almacenera Peruana de Comercio S.A.C (Alpeco) y La Caja de Negocios Inmobiliarios. Además, posee participación indirecta en Inversiones Banco de Comercio S.A (INVERPECO).

### Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que Banco de Comercio posee un nivel de desempeño “Bueno<sup>12</sup>” respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social. Asimismo, presenta un nivel de desempeño “Óptimo<sup>13</sup>” 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 anual, emitido el 29 de marzo del 2021.

### Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

Al 31 de marzo del 2021, el Capital Social totalmente suscrito y pagado asciende a S/ 329'932,339 representado por 329'932,339 acciones nominativas de S/ 1.00 cada una, siendo su principal accionista la Caja de Pensiones Militar Policial con una participación del 99.999% y Almacenera Peruana de Comercio con 0.001% de participación.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL (MARZO 2021)	
Accionistas	Participación
Caja de Pensiones Militar	99.999%
Almacenera Peruana de Comercio	0.001%
<b>Total</b>	<b>100.000%</b>

Fuente: Banco de Comercio / Elaboración: PCR

El Directorio está conformado por cinco (5) miembros, siendo todos independientes, de acuerdo con la definición de independencia del Banco. El Directorio es presidido por el Sr. Ricardo Palomino Bonilla, quien posee el grado de Ingeniero Industrial por la Universidad de Lima y Master in Business Administration - MBA por la Escuela de Administración de Negocios para Graduados (ESAN); cuenta con amplia experiencia en cargos directivos dentro de empresas del sector comunicaciones, financiero y comercio.

### COMPOSICIÓN DE DIRECTORIO Y ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA (MARZO 2021)

Directorio		Plana Gerencial	
Ricardo Palomino Bonilla	Presidente del Directorio	Aron Kizner Zamudio	Gerente General
Luis Bianchi Calderón	Director	Néstor Plasencia Angulo	Gerente de Auditoría
Gladys Edith Herrera	Director	Ernesto Jaimes Zubieta	Jefe de División de Riesgos
Ernesto Mitsumasu Fujimoto	Director	Valeria Morante Ormeño	Jefe División de Banca Empresa
José Luis Chirinos Chirinos	Director	Luis Guevara Flores	Jefe de División de Administración y Finanzas
		Mario Cifuentes Vásquez	Jefe de División de Banca Personas y Convenios
		Mario Alfredo Ballón García	Jefe de División de Recursos Humanos
		Zenobia Córdova Paz	Jefe de División de Innovación y Estrategia de Cliente
		Alfonso Gerónimo Vásquez	Jefe de División de Operaciones y Tecnología
		Carmen Ganoza Ubillús	Jefe del Departamento Legal

Fuente: Banco de Comercio / Elaboración: PCR

El Sr. Aron Kizner Zamudio lidera la Gerencia General desde el año 2014. Es abogado con estudios de postgrado en Derecho de la Empresa y Derecho Bancario por la Universidad Católica del Perú (PUCP); cuenta con amplia experiencia en el sector público, ejerciendo importantes cargos en entidades como el Banco de la Nación, Ministerio de Economía y Finanzas, la Presidencia del Consejo de Ministros (PCM) y la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT).

### Operaciones y Estrategia

#### Operaciones

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

La Compañía está enfocada en las colocaciones por convenios<sup>14</sup>, principalmente con instituciones estatales como las Fuerzas Armadas y Policía Nacional del Perú, aprovechando el *know how* y *expertise* desarrollado, junto con la red de oficinas especiales ubicadas en sus establecimientos. Finalmente, el plan estratégico de la Compañía tiene como objetivos: a) Generar valor en el tiempo, b) Potenciar nuestros negocios, y c) Ofrecer experiencias que impacten.

<sup>12</sup> Categoría RSE3, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

<sup>13</sup> Categoría GC2, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima

<sup>14</sup> Al cierre de marzo 2021, este producto representa 71.0% de la cartera total del Banco.

## **Productos**

Los productos brindados por el Banco pueden ser catalogados en 4 líneas de negocios, como se detalla a continuación:

- Banca Personas, en el cual figuran productos hipotecarios (bajo la modalidad MIVIVIENDA), convenios civiles, y tarjetas de crédito. Por el lado del pasivo, destacan los productos a plazo y CTS.
- Banca FFAA y PNP, la institución ha creado una serie de productos especializados<sup>15</sup> para cada institución de las Fuerzas Armadas y de la Policía Nacional del Perú, ya que generan buenos niveles de rentabilidad.
- Banca Empresa, entre los principales productos figuran los préstamos, créditos de comercio exterior, descuento de letras, operaciones de *leaseback*, *leasing* y cartas fianza. Respecto a los productos pasivos, se encuentran cuentas corrientes, cuentas de ahorro y depósitos a plazo.
- Banca institucional, ofrece servicios de recaudación de pensiones, pago de planillas, pago de servicios y recaudación de arbitrios, también se ofrecen préstamos de infraestructura.

## **Posición Competitiva**

Al cierre de marzo 2021, Banco de Comercio mantiene la decimo primera posición dentro del *ranking* de créditos directos de la banca múltiple (dic-2020: 11°; mar-2020: 13°), con una participación de 0.5% (dic-2020: 0.5%; mar-2020: 0.6%). En cuanto a la captación de depósitos, mantiene la décimo tercera posición (dic-2020: 13°; mar-2020: 12°) participando del 0.5% (dic-2020 y mar-2020: 0.5%) de depósitos totales de la banca múltiple.

En el segmento de créditos de consumo no revolvente<sup>16</sup>, el Banco bajó hasta la séptima posición (dic-2020: 6°; mar-2020: 7°) en línea con la reducción de participación hasta 3.6% (dic-2020: 4.1%; mar-2020: 4.0%). En el segmento de créditos hipotecarios, el Banco mantiene la novena posición (dic-2020 y mar-2020: 9°) con una participación de 0.2% (dic-2020 y mar-2020: 0.2%).

En cuanto a las colocaciones dirigidas al segmento corporativo, grandes empresas y medianas empresas, mantiene las posiciones 11°, 10° y 10°, respectivamente. En detalle, la participación en corporativos disminuyó hasta 0.03% (dic-2020: 0.04%; mar-2020: 0.08%); la participación en grandes empresas se mantuvo estable en 0.21% (dic-2020: 0.20%; mar-2020: 0.30%); mientras la participación en medianas empresas aumentó hasta 0.20% (dic-2020: 0.18%; mar-2020: 0.11%).

## **Riesgos Financieros**

Banco de Comercio controla la Gestión Integral de Riesgos con el fin de identificar, evaluar y dar respuesta ante cualquier evento potencial de pérdida, asimismo, incorpora el apetito y tolerancia en cada tipo de riesgo, acorde con los lineamientos generales establecidos en su Plan Estratégico. El Directorio gestiona las políticas aplicadas por el Banco, las cuales se encuentran plasmadas en su Manual de Gestión Integral de Riesgos y en los manuales de riesgo de crédito asociados a cada producto.

### **Riesgo de Crédito**

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

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

### **Evolución y estructura del portafolio de créditos**

Al cierre de marzo 2021, la cartera directa bruta totalizó S/ 1,734 MM y representa 95.6% de la cartera total<sup>17</sup> del Banco. En detalle, desde el cuarto trimestre del año 2020 se aprecia un menor dinamismo en su crecimiento, por ende, el saldo de créditos directos disminuyó 2.0% (S/ -34.8 MM) respecto a dic-2020, mientras el crecimiento en los últimos 12 meses se redujo hasta 1.6%<sup>18</sup>.

Lo anterior se explica por el menor crecimiento del portafolio de créditos de consumo, que totalizó S/ 1,368 MM a marzo 2021, presentando una reducción de 2.7% (S/ -38.4 MM) respecto a dic-2020 y un ligero aumento en comparación a mar-2020 (+0.2%), principalmente por el menor dinamismo en los créditos por convenios institucionales durante el primer

<sup>15</sup> El Banco de Comercio ofrece principalmente el producto "descuento por planilla" en su nicho de mercado.

<sup>16</sup> Categoría que incorpora las colocaciones por convenios.

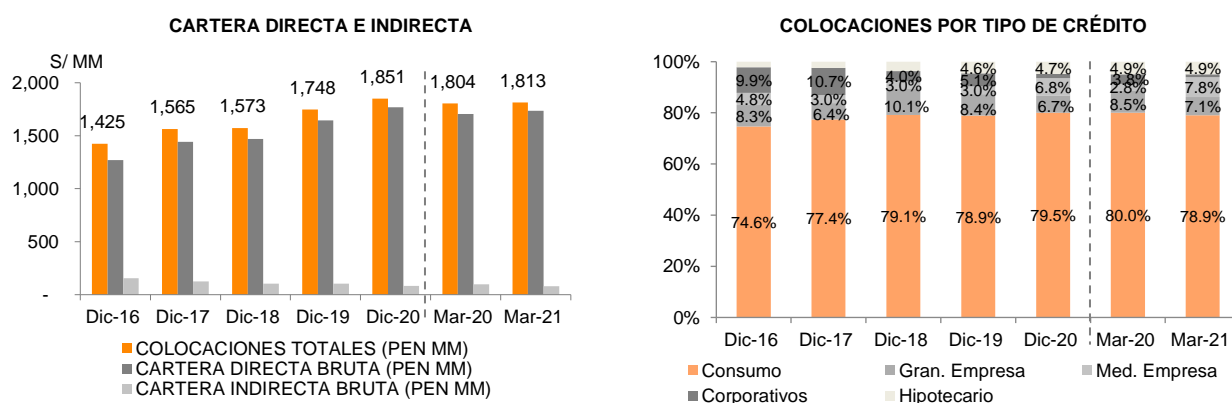
<sup>17</sup> Cartera directa + cartera indirecta.

<sup>18</sup> Al cierre de diciembre 2020, el Banco registraba un crecimiento interanual de 7.6%.

trimestre del año 2021. Por su parte, el portafolio de créditos hipotecarios y créditos dirigidos a empresas permaneció estable al registrar variaciones de +0.7% y +1.1% en comparación a dic-2020, totalizando S/ 84.4 MM y S/ 281.6 MM al cierre de marzo 2021.

El portafolio de créditos dirigidos a empresas fue impulsado durante el año 2020 por la participación del Banco en el programa de créditos con garantía estatal – Programa Reactiva Perú, cuyo saldo al cierre de marzo 2021 asciende a S/ 124 MM, representando 44% del financiamiento dirigido a empresas. En línea con lo anterior, el financiamiento a empresas mantiene un crecimiento de 9.1% (S/ +23.5 MM) respecto a mar-2020, dado que la reducción interanual del portafolio de créditos corporativos y de grandes empresas en -68% y -15.6% respectivamente (S/ -44.2 MM y S/ -22.6 MM), fue compensado por el crecimiento de la cartera de créditos dirigidos a medianas empresas en +179.5% (S/ +86.6 MM) bajo el amparo del Programa Reactiva Perú.

Finalmente, el portafolio de créditos de consumo se mantiene como el principal segmento del Banco, dado que representa el 78.9% de la cartera directa bruta a marzo 2021 (dic-2020: 79.5%; mar-2020: 80.0%), mientras el segmento hipotecario mantiene su participación en 4.9% (dic-2020: 4.7%; mar-2020: 4.9%). Respecto al financiamiento a empresas, la participación del segmento medianas empresas aumentó hasta 7.8% (dic-2020: 6.8%; mar-2020: 2.8%) de la cartera directa bruta a marzo 2021, en detrimento del portafolio de créditos corporativos y de grandes empresas, cuya participación se redujo hasta 1.2% y 7.1%, respectivamente (mar-2020: 3.8% y 8.5%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Al cierre de marzo 2021, la cartera indirecta bruta totalizó S/ 79.2 MM y mantiene una tendencia decreciente, dado que disminuyó -4.0% (S/ -3.3 MM) respecto a dic-2020 y -18.9% (S/ -18.5 MM) en los últimos 12 meses, explicado por la menor emisión de cartas fianza para empresas del sector construcción.

En consecuencia, el portafolio total del Banco alcanzó S/ 1,813 MM al cierre de marzo 2021, presentando una reducción de -2.1% (S/ -38.1 MM) en comparación a dic-2020, aunque permaneciendo estable respecto a mar-2020 (+0.5%).

#### Diversificación por sector económico

Al cierre de marzo 2021, la cartera de créditos dirigidas a empresas permanece enfocada en los sectores de manufactura (25.4% de la cartera), comercio (22.7%), actividades inmobiliarias (12.7%), construcción (10.6%) y actividades de agricultura, ganadería y relacionadas (10.5%), sin presentar variaciones relevantes en comparación a dic-2020.

No obstante, en comparación a mar-2020, se aprecia una disminución en la participación del sector manufacturero y enseñanza de -14.3pp y -9.3pp respectivamente, producto de la cancelación de *deals* con 2 clientes puntuales. Por el contrato, la participación del sector comercio y actividades inmobiliarias aumentó en 7.4pp y 5.6pp a raíz de la participación del Banco en el Programa Reactiva Perú.

#### Concentración por clientes

Al cierre de marzo 2021, el portafolio de créditos de consumo e hipotecarios se encuentra atomizado entre 48,116 y 1,033 clientes (dic-2020: 50,904 y 1,038 clientes) respectivamente; en tanto que la cartera de créditos empresariales corresponde a 269 clientes (dic-2020: 326 clientes). Finalmente, los 10 y 20 principales clientes del Banco participan del 5.7% y 12.6% de las colocaciones directas, respectivamente (dic-2020: 5.4% y 8.9%).

#### Duración del portafolio

Al cierre de marzo 2021, la cartera directa bruta posee un plazo de financiamiento promedio de 64.1 meses (dic-2020: 62.7 meses), en línea con el comportamiento del portafolio de créditos de consumo (principal segmento del Banco), que registra un plazo de financiamiento promedio de 62.8 meses (dic-2020: 62 meses). El segmento hipotecario mantiene un plazo de financiamiento promedio de 201.8 meses (dic-2020: 197.1 meses), mientras el plazo promedio de financiamiento a empresas disminuyó hasta 12.1 meses (dic-2020: 18.2 meses).

#### Calidad del portafolio



La cartera atrasada aumentó sustancialmente hasta representar 3.9% de los créditos directos del Banco al cierre de marzo 2021 (dic-2020: 2.6%; mar-2020: 2.9%), en línea con el incremento del saldo de créditos atrasados durante el primer trimestre del año 2021 (+47.7% respecto a dic-2020), aunado a la reducción de la cartera directa (-2.0% respecto a dic-2020). Lo anterior se debe principalmente al traspaso de operaciones refinanciadas hacia situación de atraso dentro del segmento grandes empresas<sup>19</sup> durante el primer trimestre del año 2021, aunado al mayor atraso dentro del segmento de créditos de consumo, principalmente en convenios institucionales. En consecuencia el ratio de mora del Banco sobrepasó ligeramente el promedio del sistema bancario, que alcanzó 3.8% al cierre de marzo 2021 (dic-2020: 3.8%; mar-2020: 3.1%).

El ratio de mora dentro del segmento de grandes empresas aumentó hasta 15.6% al cierre de marzo 2021 (dic-2020: 2.5%; mar-2020: 4.1%), impulsado también por la reducción de esta cartera. Igualmente, el portafolio de créditos de consumo aumentó su ratio de mora hasta 2.1% (dic-2020: 1.5%; mar-2020: 1.9%). Por otro lado, el ratio de mora en los segmentos de medianas empresas y créditos hipotecarios se mantuvo estable al registrar 11.6% y 4.4%, respectivamente, al cierre de marzo 2021 (dic-2020: 13.8% y 4.7%).

CARTERA ATRASADA Y DETERIORADA SEGUN TIPO DE CRÉDITO							
Morosidad (%)	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	mar-20	mar-21
Consumo	1.6	1.6	1.6	1.8	1.5	1.9	2.1
Grandes empresas	1.2	1.6	0.0	1.5	2.5	4.1	15.6
<b>Morosidad Banco</b>	<b>3.3</b>	<b>3.1</b>	<b>2.7</b>	<b>2.5</b>	<b>2.6</b>	<b>2.9</b>	<b>3.9</b>
<b>Morosidad Sector</b>	<b>2.8</b>	<b>3.0</b>	<b>3.0</b>	<b>3.0</b>	<b>3.8</b>	<b>3.2</b>	<b>3.8</b>
Cartera deteriorada (%)	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	mar-20	mar-21
Consumo	2.2	2.0	2.4	3.4	4.3	3.6	4.9
Grandes empresas	1.5	2.5	0.0	9.8	30.1	22.8	29.0
<b>Car. Det. Banco</b>	<b>4.2</b>	<b>3.8</b>	<b>3.4</b>	<b>4.6</b>	<b>6.6</b>	<b>5.9</b>	<b>7.2</b>
<b>Car. Det. Sector</b>	<b>4.0</b>	<b>4.4</b>	<b>4.4</b>	<b>4.5</b>	<b>5.5</b>	<b>4.6</b>	<b>5.7</b>

Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

La cartera deteriorada<sup>20</sup> aumentó hasta representar 7.2% de las colocaciones directas del Banco al cierre de marzo 2021 (dic-2020: 6.6%; mar-2020: 5.9%), a raíz del crecimiento del saldo de créditos atrasados durante el primer trimestre del año 2021, aunado a la reducción del saldo de créditos refinanciados en -19.8% respecto a dic-2020 (+9.4% respecto a mar-2020) y la menor cartera directa (-2.0% respecto a dic-2020). Asimismo, se aprecia que el Banco mantiene un indicador superior al promedio del sistema (mar-2021: 5.7%) desde finales del año 2019.

La cartera deteriorada del segmento grandes empresas permanece estable en 29.0% al cierre de marzo 2021 (dic-2020: 30.1%; mar-2020: 22.8%), dado el traspaso de operaciones puntuales en situación de refinanciamiento hacia situación de atraso durante el primer trimestre del año 2021. Al respecto, según información del Banco estas operaciones se encuentran respaldadas por garantías que cubren más del 100% del financiamiento otorgado. Por otro lado, el segmento de mediana empresa mantiene una cartera deteriorada de 13.1% (dic-2020: 14.1%; mar-2020: 34.4%), apoyada en parte por el importante crecimiento que registró.

La cartera deteriorada en el segmento consumo aumentó hasta 4.9% al cierre de marzo 2021 (dic-2020: 4.3%; mar-2020: 3.6%) impulsado por el incremento de los créditos refinanciados en convenios institucionales desde el 4T-2019, a raíz de la entrada en vigor de medidas disciplinarias más estrictas (asignación judicial y disponibilidad); y el aumento de la mora durante el primer trimestre del año 2021. Para mitigar el deterioro registrado, el Banco fortaleció el proceso de gestión temprana de cartera. Por otro lado, la cartera deteriorada en el segmento hipotecario alcanzó 4.5% al cierre de marzo 2021, permaneciendo estable en comparación a dic-2020 (4.7%), aunque se ubicó sobre lo registrado en los últimos 12 meses (mar-2020: 2.2%)

La cartera de alto riesgo ajustada<sup>21</sup> aumentó hasta 8.0% al cierre de marzo 2021 (dic-2020: 7.5%; mar-2020: 7.1%), en línea con el crecimiento de la cartera deteriorada desde finales del año 2019 y la reducción del portafolio directo bruto respecto a dic-2020. Además, se aprecia que los castigos anualizados al cierre de marzo 2021 disminuyeron 9.1% en comparación a dic-2020, sin afectar el ratio ajustado. Finalmente, resalta que el Banco mantiene una política activa de castigos en el segmento consumo.

La cartera pesada mantiene una tendencia creciente desde finales del año 2019, en línea con el aumento de la cartera deteriorada del Banco, habiendo registrado 10.1% al cierre de marzo 2021 (dic-2020: 8.9%; mar-2020: 6.9%). No obstante, se aprecia una importante reducción en la participación de la categoría de riesgo "CPP" hasta 7.9% (dic-2020: 16.1%; mar-2020: 3.0%), en beneficio de la participación de la categoría de riesgo "normal" hasta 81.9% (dic-2020: 74.9%; mar-2020: 90.0%). Finalmente, la cartera pesada promedio de la banca múltiple alcanzó 6.2% al cierre de marzo 2021 (dic-2020: 6.3%; mar-2020: 4.8%).

El requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito totalizó S/ 284.4 MM al cierre de marzo 2021, presentando una reducción de -2.7% (S/ -7.9 MM) respecto a dic-2020, en línea con la menor cartera directa. Además, se registra una disminución de -1.9% (S/ -5.5 MM) en los últimos 12 meses. Finalmente, el requerimiento por riesgo de crédito concentra

<sup>19</sup> Según información del cliente. Las 2 principales operaciones cuentan con garantías que cubren más del 100% del préstamo.

<sup>20</sup> La cartera deteriorada incluye además de los créditos atrasados, los créditos refinanciados y reestructurados. Cartera de Alto Riesgo (CAR) según la SBS.

<sup>21</sup> Cartera de alto riesgo ajustada = Cartera deteriorada + castigos 12M / cartera directa bruta + castigos 12M.

el 96.8% del requerimiento de patrimonio efectivo total del Banco al cierre de marzo 2021 (dic-2020 y mar-2020: 96.9%), manteniendo su tendencia histórica.

### Desempeño de las reprogramaciones

Al cierre de marzo 2021, el Banco mantiene el 12.0% de su cartera directa en situación de reprogramación debido al contexto de la pandemia COVID-19 (dic-2020: 24.8%). En detalle, el Banco presenta 4,775 clientes en situación de reprogramación, presentando una reducción de 58.3% respecto a dic-2020 (6,679 clientes menos). En línea con lo anterior, el saldo de créditos reprogramados disminuyó 52.7% (S/ -231.2 MM) respecto a dic-2020, totalizando S/ 207.5 MM al cierre de marzo 2021.

De acuerdo con la actualización del Plan de Gestión 2021 solicitado por la SBS, el Banco ha segmentado sus colocaciones según el perfil de riesgo de sus clientes bajo esta nueva coyuntura, estimando que 7.9% y 1.3% del portafolio de banca minorista<sup>22</sup> (exposición de dic-2020: S/ 1,490.1 MM) corresponde a las categorías de riesgo "alto viable" y "alto no viable", respectivamente. En el caso del portafolio de banca empresa (exposición de dic-2020: S/ 278.7 MM), estima perfiles de riesgo "alto viable" y "alto no viable" de 14.3% y 10.5%, respectivamente.

### Cobertura del portafolio

Según información de la SBS, al cierre de marzo 2021, el 8.4% de la cartera directa del Banco está cubierta con garantías preferidas (dic-2020: 7.6%), el 9.6% de los créditos cuenta con garantías no preferidas (dic-2020: 8.9%) y el 82.0% restante del portafolio no cuenta con garantías (dic-2020: 83.4%). Lo anterior se explica por el enfoque del Banco en los créditos por convenios, producto que no maneja garantías pero cuenta con la ventaja del cargo directo a la cuenta de ingresos del cliente.

Las provisiones por créditos directos totalizaron S/ 128.8 MM al cierre de marzo 2021, registrando un crecimiento de 7.5% (S/ +9.0 MM) respecto a dic-2020 y de 35.5% (S/ +33.8 MM) en los últimos 12 meses, participando del 7.4% de la cartera directa bruta al cierre de marzo 2021 (dic-2020: 6.8%). Por otro lado, las provisiones por créditos indirectos totalizaron S/ 5.6 MM al corte de evaluación (dic-2020: S/ 5.7MM).

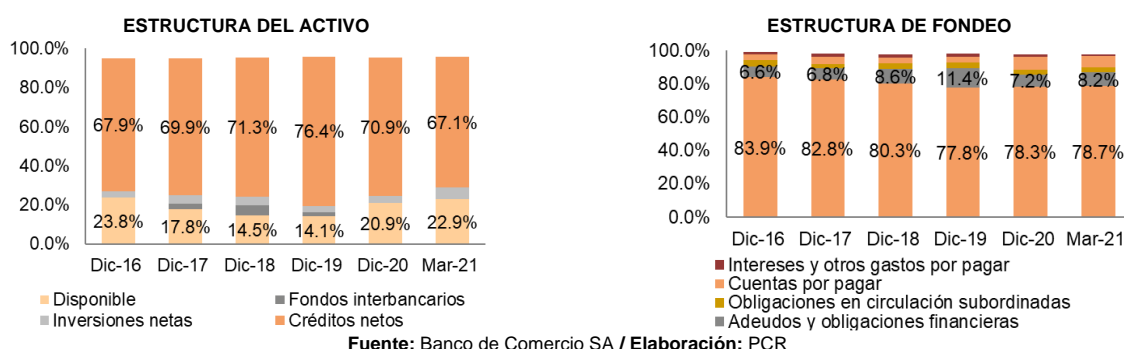
En detalle, los créditos de consumo concentran 68.8% de las provisiones requeridas al cierre de marzo 2021 (dic-2020: 68.8%), debido al enfoque del Banco en las colocaciones por convenios. Los segmentos de grandes y medianas empresas representan 10.6% y 17.8% de las provisiones requeridas, respectivamente (dic-2020: 7.7% y 20.3%). La mayor participación del segmento grandes empresas se explica por el traspaso de operaciones puntuales en situación de refinanciamiento hacia situación de atraso durante el primer trimestre del año 2021.

La cobertura de cartera atrasada disminuyó hasta 192.6% al cierre de marzo 2021 (dic-2020: 264.6%; mar-2020: 194.9%), debido al aumento de la mora durante el primer trimestre del año 2021. La cobertura de cartera deteriorada permaneció estable al registrar 103.4% en marzo 2021 (dic-2020: 102.2%; mar-2020: 93.7%) debido a que el aumento del saldo de provisiones al cierre del primer trimestre del año 2021 permitió compensar la mayor cartera deteriorada. Finalmente, la cobertura de cartera atrasada y deteriorada promedio de la banca múltiple alcanzó 183.5% y 121.9% respectivamente al cierre de marzo 2021 (dic-2020: 177.7% y 122.3%).

### Estructura del balance<sup>23</sup>

El activo total del Banco alcanzó S/ 2,388.9 MM al cierre de marzo 2021, presentando un crecimiento de 2.9% (S/ +66.4 MM) respecto a dic-2020, explicado principalmente por el aumento de fondos líquidos. En detalle, el activo disponible e inversiones netas aumentaron 12.6% y 67.1% en comparación a dic-2020, respectivamente. Debido a la mayor disponibilidad de fondos en el BCRP e instituciones financieras locales y extranjeras, en el primer caso; y la mayor inversión en certificados de depósito emitidos por el BCRP durante el primer trimestre del año 2021.

El impulso de mayor liquidez fue parcialmente contrarrestado por la reducción del saldo de créditos netos en -2.7% respecto a dic-2020, producto del menor dinamismo durante el primer trimestre del año 2021. Finalmente, el activo total del Banco registra un crecimiento de 15.4% (S/ +318.7 MM) en los últimos 12 meses.



<sup>22</sup> Consumo e hipotecario.

<sup>23</sup> EEFF no auditados.

El pasivo total del Banco alcanzó S/ 2,023.1 MM al cierre de marzo 2021, presentando un crecimiento de 3.1% (S/ +61.6 MM) respecto a dic-2020, principalmente por el mayor saldo de obligaciones con el público y el aumento de adeudos y obligaciones financieras. En detalle, las obligaciones con el público aumentaron 3.7% respecto a dic-2020, impulsado por las mayores captaciones de depósitos a la vista, cuentas de ahorro y depósitos a plazo. Asimismo, los depósitos a plazo representan 70.9% del total de obligaciones con el público (dic-2020: 72.5%; mar-2020: 74.4%), manteniendo su tendencia histórica. El saldo de adeudos y obligaciones financieras aumentó 17.5% respecto a dic-2020, debido a la toma de financiamiento vía línea de crédito con 3 entidades financieras del exterior.

Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por la reducción del saldo de cuentas por pagar en -13.0% respecto a dic-2020, principalmente por el vencimiento de algunas operaciones de reporte con el BCRP durante el primer trimestre del año 2021. Finalmente, el pasivo total del Banco registra un crecimiento de 17.4% en los últimos 12 meses.

### Riesgo de Liquidez

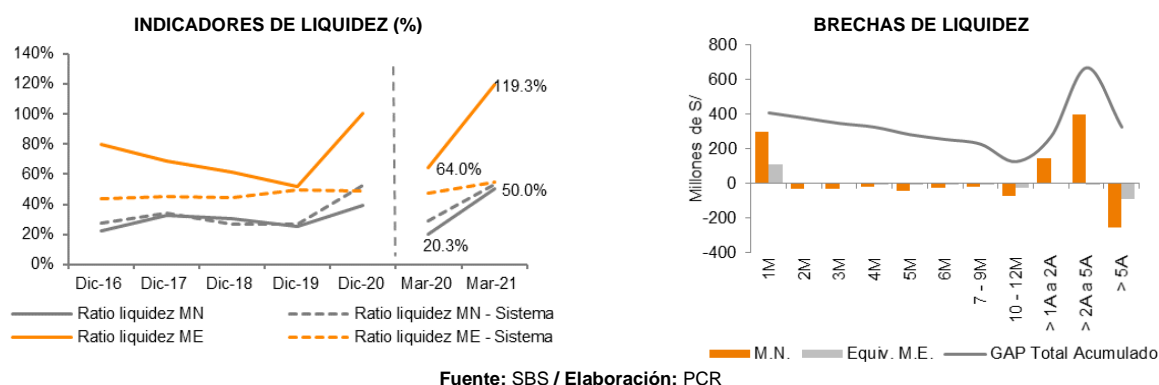
El Comité de Activos y Pasivos utiliza el método de análisis de brechas de liquidez como metodología interna de evaluación del riesgo de liquidez del Banco, estableciendo como principal límite interno que la brecha acumulada del primer mes sea positiva, adicionalmente se cuenta con límites a la concentración de pasivos. El Departamento de Riesgo de Mercado se encarga de vigilar los ratios, brechas y límites de liquidez aprobados por el Banco, y asegurar su cumplimiento bajo lo establecido por la SBS (Resolución SBS N°9075-2012<sup>24</sup>). Adicionalmente, es el encargado de implementar el Plan de contingencia de liquidez.

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

Al cierre de marzo 2021, los indicadores de liquidez en MN y ME aumentaron hasta 50.0% y 119.3%, respectivamente (dic-2020: 39.6% y 100.6%), a raíz del incremento de fondos disponibles en el BCRP y la mayor inversión en certificados de depósito emitidos por el BCRP.

En detalle, se aprecia que el ratio de liquidez del Banco en MN ha aumentado durante el primer trimestre del año 2021 hasta situarse en niveles cercanos al promedio de la banca múltiple, cuyo ratio alcanzó 53.0% a marzo 2021 (dic-2020: 52.2%). Por otro lado, el Banco mantiene un ratio de liquidez en ME ampliamente superior al promedio de la banca múltiple, cuyo ratio alcanzó 55.0% a marzo 2021 (dic-2020: 47.1%). En consecuencia, el Banco mantiene niveles de liquidez acorde con sus límites internos y los establecidos por la SBS (MN: 8% y ME: 20%).

Al cierre de marzo 2021, el Banco mantiene indicadores de cobertura de liquidez<sup>25</sup> (RCL) en MN y ME de 200.8% y 557.1% respectivamente (dic-2020: 184.3% en MN y 503.4% en ME), acorde con sus límites internos y los establecidos por la SBS<sup>26</sup> (RCL en MN y ME mínimo de 100%). Por otro lado, la concentración del fondeo del Banco permanece estable, dado que sus 10 y 20 principales depositantes representaron 13.8% y 18.3% del total de captaciones al cierre de marzo 2021 (dic-2020: 13% y 17.1% respectivamente), cumpliendo con los límites internos y regulatorios de concentración máxima, que ascienden a 25.0%.



Al cierre de marzo 2021, el Banco mantiene brechas de liquidez negativas en MN entre las bandas de 2 y 12 meses, debido a que el flujo de desembolsos por el vencimiento de cuentas a plazo supera en magnitud a los ingresos de efectivo asociados al pago de créditos y vencimiento de las inversiones. Posteriormente, el Banco registra superavits de liquidez entre la banda de 1 a 5 años, debido al calce con el plazo promedio de financiamiento del portafolio (64.1 meses a mar-2021). Por otro lado, el Banco registra brechas de liquidez en ME entre las bandas de 2 a 12 meses, a raíz de los motivos expuestos previamente. Finalmente, el Banco registra una brecha acumulada total (MN + ME) positiva, que representa 77.4% de su patrimonio efectivo al cierre de marzo 2021.

<sup>24</sup> "Reglamento para la administración de riesgos de Liquidez"

<sup>25</sup> Indicador que evalúa escenarios de estrés de liquidez en el corto plazo.

<sup>26</sup> Desde el inicio del estado de emergencia, la SBS ha suspendido la aplicación de estos límites hasta nuevo aviso.

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

### **Riesgo de Mercado**

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

El requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado totalizó S/ 228 miles al cierre de marzo 2021, registrando un crecimiento de 21.0% (S/ +40 mil) respecto a dic-2020, aunque mantiene una participación estable en torno a 0.1% del requerimiento de patrimonio efectivo total al cierre de marzo 2021 (dic-2020: 0.1%).

### **Riesgo Cambiario**

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

Los activos en ME representaron 12.8% del activo total del Banco al cierre de marzo 2021 (dic-2020: 11.8%), a raíz del incremento de fondos disponibles en ME durante el primer trimestre del año 2021. Por su parte, los pasivos en ME representaron 15.0% del pasivo total del Banco al cierre de marzo 2021 (dic-2020: 13.9%) en línea con el aumento de adeudos en ME con instituciones extranjeras.

POSICIÓN GLOBAL EN MONEDA EXTRANJERA							
Banco de Comercio	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	mar-20	mar-21
a. Activos en ME (S/ MM)	455.2	391.9	396.6	348.2	274.1	311.2	304.9
b. Pasivos en ME (S/ MM)	454.8	391.0	395.5	347.4	273.0	310.5	304.1
c. Posición Contable ME (a-b)	0.45	0.96	1.05	0.82	1.09	0.78	0.78
d. Posición global en ME/Patrimonio efectivo	0.17%	0.32%	0.31%	0.21%	0.27%	0.20%	0.19%

Fuente: SBS / Elaboración PCR

En consecuencia, el Banco registra una posición global en ME de sobrecompra equivalente al 0.19% del patrimonio efectivo al cierre de marzo 2021 (dic-2020: 0.27%), cumpliendo con sus límites internos y los establecidos por la SBS (hasta 10% del patrimonio efectivo en caso de sobreventa y sobrecompra).

La reducción de la posición global en ME del Banco generó una disminución en su requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo cambiario de 28.1% (S/ -30.5 miles) respecto a dic-2020, totalizando S/ 78 mil al cierre de marzo 2021 y participando del 34.2% de su requerimiento por riesgo de mercado (dic-2020: 57.7%).

### **Riesgo de Tasa de Interés**

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

El requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de tasa de interés aumentó 87.5% (S/ +70 miles) respecto a dic-2020, totalizando S/ 150 miles al cierre de marzo 2021 y participando del 65.8% de su requerimiento por riesgo de mercado. Lo anterior se explica por la mayor inversión del Banco en certificados de depósito emitidos por el BCRP durante el primer trimestre del año 2021.

Finalmente, la Ganancia en Riesgo (GER) representó 0.99% del patrimonio efectivo del Banco al cierre de marzo 2021 (dic-2020: 1.02%), acorde con sus límites internos (4.25%) y el establecido por la SBS (5%). Por otro lado, el Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) participó del 3.16% del patrimonio efectivo al cierre de marzo 2021 (dic-2020: 4.38%), cumpliendo con el límite interno del Banco (12%) y el regulatorio (15%).

### **Riesgo Operativo**

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

En consecuencia, el 14 de agosto del 2013, la SBS otorgó la autorización al Banco para que pueda utilizar el método estándar alternativo (ASA) para el cálculo del patrimonio efectivo por riesgo operacional (Resolución SBS N°4003-2015), permitiéndole reducir el efecto de la inmovilización de sus recursos, aumentar la rentabilidad y volumen de negocios. El

permiso fue renovado el 21 de junio del 2017 hasta el 31 de mayo del 2020. Asimismo, el 26 de marzo del 2020, debido al contexto de la pandemia, la SBS amplió por 1 año el plazo de autorización del uso del método estándar alternativo<sup>27</sup>.

El requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional permaneció estable al cierre de marzo 2021, ubicándose en S/ 9.2 MM (dic-2020: S/ 9.1 MM) y participando del 3.1% del requerimiento de patrimonio efectivo del Banco (dic-2020: 3.0%), acorde a sus niveles históricos.

### Prevención de Lavado de Activos

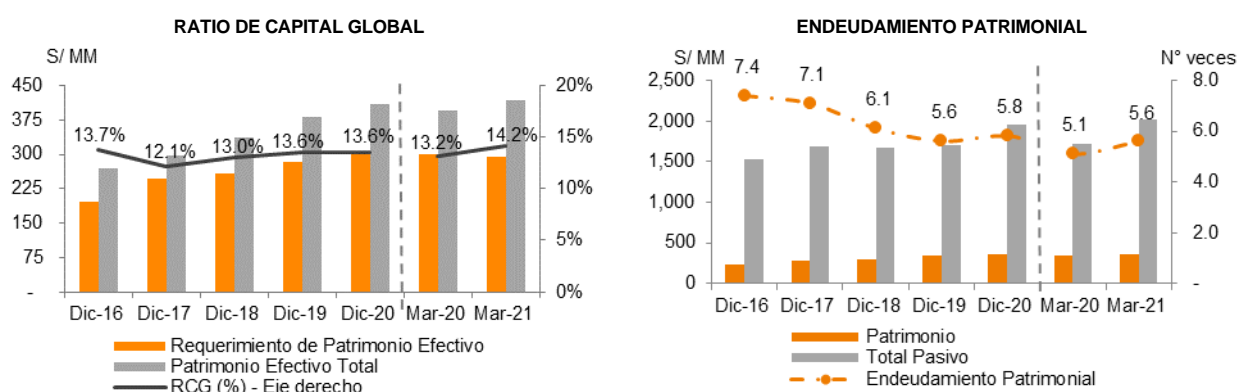
Banco de Comercio cuenta con procesos internos de prevención y alerta de operaciones sospechosas por lavado de dinero. El personal es capacitado periódicamente para garantizar el cumplimiento de los procedimientos aprobados en el Manual de Prevención. Asimismo, los funcionarios de negocios siguen la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

### Riesgo de Solvencia

El patrimonio efectivo del Banco totalizó S/ 417.4 MM al cierre de marzo 2021, registrando un crecimiento de 2.0% (S/ +8.4 MM) respecto a dic-2020, explicado por la capitalización de utilidades del ejercicio 2020 durante el primer trimestre del año 2021 y el resultado del trimestre, contrapuesto por el ajuste de inversión en subsidiarias<sup>28</sup>. En consecuencia, el patrimonio nivel 1 y 2 se ubica en S/ 356.0 MM y S/ 61.4MM al cierre de marzo 2021, respectivamente (dic-2020: S/ 350.6 MM y S/ 58.4 MM respectivamente)

El requerimiento de patrimonio efectivo total del Banco disminuyó -2.6% (S/ -7.7 MM) respecto a dic-2020, totalizando S/ 293.8 MM al cierre de marzo 2021, explicado por la disminución del requerimiento por riesgo de crédito en 2.7% respecto a dic-2020. Como consecuencia, el ratio de capital global (RCG) del Banco aumentó hasta 14.2% al cierre de marzo 2021 (dic-2020: 13.6%; mar-2020: 13.2%), cumpliendo con el límite regulatorio de la SBS<sup>29</sup> (10%).

Sin perjuicio de lo anterior, se aprecia que el RCG del Banco permanece bajo el promedio del sistema bancario (mar-2021: 16.3%; dic-2020: 15.5%). Al respecto, el Banco viene realizando acciones para fortalecer su patrimonio efectivo, como la emisión de deuda subordinada (patrimonio efectivo nivel 2) y la capitalización de utilidades (patrimonio efectivo nivel 1).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Al cierre de marzo 2021, el indicador de endeudamiento del Banco (Pasivo / Capital + reservas) presentó una ligera disminución ubicándose en 5.6x (dic-2020: 5.8x), ya que la capitalización de utilidades del ejercicio 2020 compensó el impacto del crecimiento en el pasivo. Finalmente, resalta que el Banco mantiene un menor endeudamiento en comparación al promedio de la banca múltiple, cuyo indicador alcanzó 9.2x a marzo 2021 (dic-2020: 9.5x).

### Resultados Financieros<sup>30</sup>

Los ingresos financieros del Banco totalizaron S/ 57.5 MM durante el primer trimestre del año 2021, disminuyendo -2.9% (S/ -1.7 MM) respecto al mismo periodo del año 2020, debido al menor dinamismo de las colocaciones directas. Por su parte, los gastos financieros aumentaron 0.6% (S/ +0.1 MM) en línea con el incremento de obligaciones con el público. En consecuencia, el margen financiero bruto del Banco disminuyó -4.4% (S/ -1.8 MM) interanualmente, ubicándose en S/ 39.3 MM y participando del 68.3% de los ingresos financieros (1T-2020: 69.5%).

El gasto en provisiones totalizó S/ 10.9 MM durante el primer trimestre del 2021, aumentando 3.9% (S/ +0.4 MM) interanualmente, en línea con el mayor deterioro del portafolio dado el contexto de emergencia sanitaria por la pandemia COVID-19. En consecuencia, el gasto en provisiones participó del 19.0% de los ingresos financieros (1T-2020: 17.7%) y

<sup>27</sup> Resolución SBS N°1265-2020.

<sup>28</sup> Se deduce el 50% de la inversión al patrimonio efectivo nivel 1 y nivel 2.

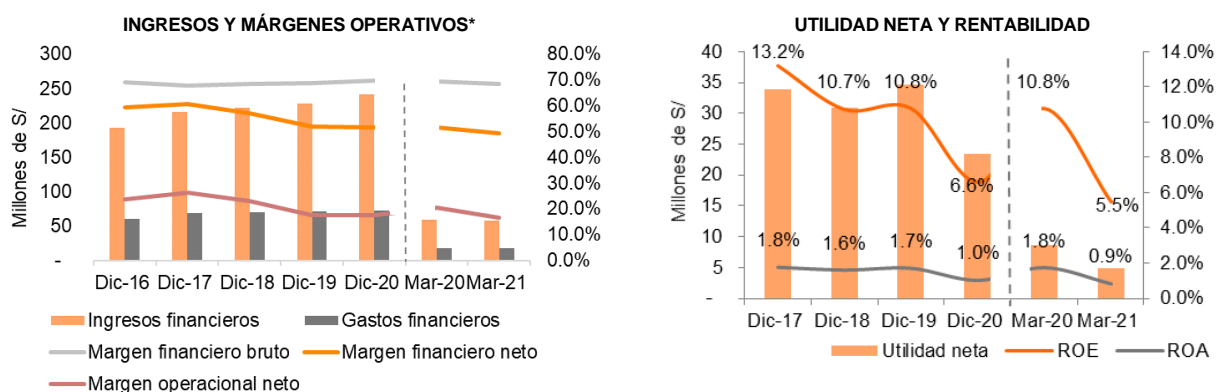
<sup>29</sup> Mediante DU N°037-2021 emitido el 14 de abril del 2021, la SBS aprobó la reducción temporal del RCG mínimo exigible desde 10% hacia 8% hasta el 31 de marzo del 2022.

<sup>30</sup> EEFF no auditados.

el margen financiero neto del Banco disminuyó -7.3% (S/ -2.2 MM) respecto al 1T-2020, totalizando S/ 28.4 MM al cierre de marzo 2021 y participando del 49.4% de los ingresos financieros (1T-2020: 51.7%).

Los ingresos por servicios financieros disminuyeron 6.4% (S/ -0.2 MM) en comparación al 1T-2020, ubicándose en S/ 3.3 MM al cierre de marzo 2021, debido a que las colocaciones a través del programa Reactiva Perú no generan comisiones para el Banco, aunado a la reducción de comisiones por cartera indirecta. Por su parte, los gastos por servicios financieros crecieron 9.7% (S/ +0.3 MM) respecto al 1T-2020, alcanzando S/ 3.4 MM al cierre de marzo 2021, debido al mayor gasto en primas al Fondo de Seguro de Depósito (FSD), seguros pagados por cuenta de clientes<sup>31</sup> y comisiones a gestores<sup>32</sup>.

Los gastos administrativos permanecieron estables, ubicándose en S/ 18.4 MM durante el primer trimestre del 2021 (1T-2020: S/ 18.4 MM) y participando del 30.2% de los ingresos del Banco<sup>33</sup> (1T-2020: 29.3%). Por otro lado, la utilidad operacional neta del Banco cayó 21.7% (S/ -2.8 MM) respecto al 1T-2020, ubicándose en S/ 9.9 MM al cierre de marzo 2021 y participando del 16.4% de ingresos del Banco<sup>34</sup> (1T-2020: 20.4%).



\* Considerando Ingresos financieros + ingresos por servicios financieros

Fuente: Banco de Comercio SA / Elaboración: PCR

El gasto en provisiones, depreciación y amortización del Banco aumentó hasta S/ 3.3MM durante el primer trimestre del año 2021 (1T-2020: 2.5 MM), impulsado por la constitución de provisiones por contingencias vinculadas a los créditos por convenios institucionales.

Finalmente, la utilidad neta del Banco cayó -42.6% (S/ -3.7 MM) en comparación al 1T-2020, ubicándose en S/ 4.9 MM al cierre de marzo 2021, participando del 11.5% de ingresos del Banco<sup>35</sup> (1T-2020: 19.2%). En consecuencia, sus indicadores ROE y ROA disminuyeron hasta 5.5% y 0.9% respectivamente (1T-2020: 10.8% y 1.8%). No obstante, estos indicadores se encuentran sobre el promedio registrado por la banca multiple, cuyo ROE y ROA del primer trimestre del año 2021 ascendió a 2.4% y 0.3%, respectivamente<sup>36</sup> (1T-2020: 17.2 y 2.1%).

### Proyecciones Financieras<sup>37</sup>

El crecimiento de Banco de Comercio durante el año 2021 será impulsado por el segmento convenios PNP y FFAA, convenios con entidades públicas y préstamos pignoraticios. En el segmento banca empresa, se impulsarán los créditos ligados al sector agroexportador<sup>38</sup> y construcción. Finalmente, el Banco proyecta un crecimiento anual superior a 6.0% en su cartera directa.

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

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

### Instrumentos Calificados

#### Segunda Emisión de Bonos Subordinados del Banco de Comercio

<sup>31</sup> Desgravamen.

<sup>32</sup> Asociados a la colocación de créditos por convenios.

<sup>33</sup> Ingresos financieros + ingreso por servicios financieros.

<sup>34</sup> Ingresos financieros + ingreso por servicios financieros.

<sup>35</sup> Ingresos financieros + ingreso por servicios financieros.

<sup>36</sup> Según información SBS.

<sup>37</sup> Plan de Gestión remitido a la SBS, actualizado a diciembre 2020.

<sup>38</sup> Debido a la aplicación de la nueva ley agraria, desde enero 2021 el área de riesgo empresa decide finalmente la aprobación de las operaciones.

<b>SEGUNDA EMISIÓN DE BONOS SUBORDINADOS BANCO DE COMERCIO (MARZO 2021)</b>				
<b>Serie</b>	Primera	Segunda	Tercera	Cuarta
<b>Monto inscrito</b>	S/ 10.00 MM	S/ 2.81 MM	S/ 4.00 MM	S/ 3.50 MM
<b>Tasa de interés</b>	10.05%	10.50%	10.25%	10.25%
<b>Fecha de Colocación</b>	27-jun-12	18-dic-12	19-feb-13	06-mar-13
<b>Fecha de Redención</b>	28-jun-22	19-dic-22	20-feb-23	07-mar-23
<b>Plazo</b>	10 años	10 años	10 años	10 años
<b>Cupón</b>	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
<b>Periodo de Pago de Intereses</b>	Durante toda la emisión.	Durante toda la emisión.	Durante toda la emisión.	Durante toda la emisión.
<b>Opción de Rescate</b>	No existe opción de rescate, y se encuentra garantizado únicamente con el patrimonio de la empresa.			

**Fuente: SMV / Elaboración PCR**

## Anexo

Banco de Comercio S.A. (En miles de S/)	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Mar-20	Mar-21
<b>ACTIVOS</b>							
DISPONIBLE	421,187	349,060	284,979	286,911	485,154	252,746	546,088
FONDOS INTERBANCARIOS	-	55,000	105,000	47,000	-	60,000	-
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES	58,318	90,146	86,489	64,654	85,816	57,758	143,392
CRÉDITOS NETOS	1,200,814	1,372,042	1,400,969	1,557,248	1,647,014	1,610,554	1,602,832
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	3,136	9,112	2,071	3,446	4,027	3,573	3,851
RENDIMIENTOS POR COBRAR	10,726	12,341	12,391	13,305	22,771	13,405	16,726
BIENES REALIZABLES	6,216	5,792	5,004	3,206	485	3,234	712
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO	29,326	32,108	36,216	31,996	32,130	32,906	31,672
OTROS ACTIVOS	38,371	38,477	32,974	30,794	45,173	36,130	43,688
<b>Activo</b>	<b>1,768,095</b>	<b>1,964,078</b>	<b>1,966,092</b>	<b>2,038,559</b>	<b>2,322,570</b>	<b>2,070,305</b>	<b>2,388,962</b>
<b>PASIVOS</b>							
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	1,283,937	1,400,731	1,337,524	1,324,050	1,535,301	1,392,986	1,591,701
Depósitos a la Vista	102,908	101,666	93,245	96,125	106,299	98,985	119,846
Depósitos de Ahorro	200,415	188,672	162,810	192,584	260,089	214,823	277,532
Depósitos a Plazo	923,612	1,069,423	1,023,268	991,174	1,112,811	1,036,549	1,128,082
Depósitos Restringidos	48,242	28,970	41,427	36,460	47,512	36,461	55,995
Otras Obligaciones	8,760	12,000	16,774	7,706	8,592	6,168	10,246
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORG. INT.	10	20,644	30,034	20,031	27,033	30	27,032
FONDOS INTERBANCARIOS	-	-	-	-	-	-	-
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	101,666	115,307	143,380	194,046	141,387	180,134	166,167
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN N/S	-	-	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	48,246	71,606	60,285	58,848	155,009	45,642	134,891
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	23,052	30,414	30,456	31,011	27,483	29,372	27,328
OTROS PASIVOS	7,904	7,796	3,163	6,085	7,680	9,528	7,834
PROVISIONES	4,717	4,982	4,904	5,915	6,786	5,395	7,274
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN SUBORDINADAS	60,868	40,627	56,335	60,901	60,896	60,901	60,896
<b>Pasivos</b>	<b>1,530,400</b>	<b>1,692,107</b>	<b>1,666,081</b>	<b>1,700,887</b>	<b>1,961,575</b>	<b>1,723,989</b>	<b>2,023,123</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>237,695</b>	<b>271,971</b>	<b>300,011</b>	<b>337,673</b>	<b>360,995</b>	<b>346,316</b>	<b>365,840</b>
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>1,768,095</b>	<b>1,964,078</b>	<b>1,966,092</b>	<b>2,038,559</b>	<b>2,322,570</b>	<b>2,070,305</b>	<b>2,388,962</b>
<b>ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS</b>							
INGRESOS FINANCIEROS	193,295	215,988	221,853	228,084	241,915	59,164	57,458
GASTOS FINANCIEROS	59,985	69,306	69,839	71,434	72,971	18,071	18,186
MARGEN FINANCIERO BRUTO	133,310	146,682	152,014	156,649	168,944	41,093	39,273
PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS	18,817	15,718	25,103	38,284	44,309	10,485	10,897
MARGEN FINANCIERO NETO	114,493	130,965	126,910	118,365	124,635	30,608	28,376
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	15,945	12,693	11,347	14,476	12,171	3,564	3,335
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	10,281	11,558	11,850	10,720	12,921	3,053	3,348
GANANCIA (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA	-	725	-	258	533	-	-
MARGEN OPERACIONAL	120,157	132,824	126,407	122,379	124,417	31,118	28,362
GASTOS ADMINISTRATIVOS	70,478	72,498	72,585	79,594	80,056	18,352	18,369
MARGEN OPERACIONAL NETO	49,679	60,326	53,823	42,785	44,361	12,766	9,993
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	8,880	12,673	10,738	10,617	6,674	2,520	3,236
OTROS INGRESOS Y GASTOS	5,046	(74)	(133)	15,885	(4,665)	322	(739)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	45,845	47,579	42,951	48,052	33,022	10,569	0.0000
IMPUESTO A LA RENTA	14,210	13,667	12,102	13,433	9,674	2,000	1,100
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>31,635</b>	<b>33,912</b>	<b>30,849</b>	<b>34,619</b>	<b>23,348</b>	<b>8,569</b>	<b>4,919</b>

Fuente: SBS / Elaboración: PCR



<b>BANCO DE COMERCIO</b>	<b>Dic-16</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>	<b>Mar-20</b>	<b>Mar-21</b>
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
CARTERA CRÍTICA	6.3%	6.1%	5.8%	6.9%	8.9%	6.9%	10.1%
CARTERA CRÍTICA (Total Sistema)	4.3%	5.0%	5.0%	4.9%	6.3%	4.8%	6.2%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	3.3%	3.1%	2.7%	2.5%	2.6%	2.9%	3.9%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	2.8%	3.0%	3.0%	3.0%	3.8%	3.1%	3.8%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS	0.9%	0.7%	0.7%	2.0%	4.1%	3.1%	3.3%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	1.2%	1.4%	1.5%	1.4%	1.7%	1.4%	1.9%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS	4.2%	3.8%	3.4%	4.6%	6.6%	5.9%	7.2%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	4.0%	4.4%	4.4%	4.5%	5.5%	4.6%	5.7%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	161.8%	154.0%	172.3%	207.2%	264.6%	194.9%	192.6%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Total Sistema)	160.6%	152.6%	153.6%	152.1%	177.7%	149.0%	183.5%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA	127.5%	125.8%	136.0%	115.1%	102.2%	93.7%	103.4%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA (Total Sistema)	111.6%	105.7%	102.0%	103.1%	122.3%	102.7%	121.9%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS	5.4%	4.7%	4.6%	5.3%	6.8%	5.6%	7.4%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	4.5%	4.6%	4.5%	4.6%	6.8%	4.7%	6.9%
<b>LIQUIDEZ</b>							
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS)	22.2%	32.4%	30.7%	25.0%	39.6%	20.3%	50.0%
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS) (Total Sistema)	27.4%	34.3%	27.0%	27.0%	52.2%	28.7%	53.0%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS)	79.8%	68.5%	61.6%	51.8%	100.6%	64.0%	119.3%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS) (Total Sistema)	43.9%	44.9%	44.5%	49.6%	49.2%	47.1%	55.0%
<b>SOLVENCIA</b>							
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	13.7%	12.1%	13.0%	13.6%	13.6%	13.2%	14.2%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Total Sistema)	15.0%	15.2%	14.7%	14.6%	15.5%	14.3%	16.3%
RATIO DE CAPITAL NIVEL 1	0.00%	10.52%	11.11%	11.50%	11.63%	11.20%	0.00%
RATIO DE CAPITAL NIVEL 1 (Total Sistema)	10.74%	11.20%	11.05%	11.35%	11.56%	11.12%	11.57%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL / ACTIVOS Y CONTINGENTES PONDERADOS POR RIESGO	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL / ACTIVOS Y CONTINGENTES PONDERADOS POR RIESGO (Total Sistema)	0.00%	0,00%	0,00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	7.4	7.1	6.1	5.6	5.8	5.1	5.6
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Total Sistema)	10.2	9.3	8.9	8.49	9.5	8.8	9.2
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	6.4	6.2	5.6	5.04	5.4	5.0	5.5
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (Total Sistema)	8.1	7.5	7.1	6.87	8.6	7.0	8.9
<b>RENTABILIDAD</b>							
ROE (SBS)	14.1%	13.2%	10.7%	10.8%	6.6%	10.8%	5.5%
ROE (SBS) (Total Sistema)	19.9%	18.3%	18.4%	18.3%	4.0%	17.2%	2.4%
ROA (SBS)	1.8%	1.8%	1.6%	1.7%	1.0%	1.8%	0.9%
ROA (SBS) (Total Sistema)	2.0%	2.1%	2.2%	2.2%	0.4%	2.1%	0.3%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS	59.2%	60.6%	57.2%	51.9%	51.5%	51.7%	49.4%
MARGEN OPERATIVO NETO	25.7%	27.9%	24.3%	18.8%	18.3%	21.6%	17.4%
MARGEN NETO	16.4%	15.7%	13.9%	15.2%	9.7%	14.5%	8.6%
UTILIDAD NETA / INTERESES + SERVICIOS FINANCIEROS	15.1%	14.8%	13.2%	14.3%	9.2%	13.7%	8.1%
<b>EFICIENCIA</b>							
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS	33.7%	31.7%	31.1%	32.8%	31.5%	29.3%	30.2%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS (Total Sistema)	29.3%	29.1%	29.4%	28.4%	30.3%	27.8%	31.8%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL	67.3%	61.1%	62.9%	72.6%	69.6%	65.3%	70.7%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL (Total Sistema)	43.0%	42.5%	64.7%	63.0%	107.9%	68.6%	95.5%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO	57.8%	54.6%	52.5%	54.9%	51.3%	48.6%	51.1%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO (Total Sistema)	48.7%	49.6%	50.5%	49.2%	51.5%	49.3%	55.8%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR