

BANCO DE COMERCIO

Informe con EEFF de 30 de junio de 2021¹	Fecha de comité: 29 de septiembre de 2021
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Bancario, Perú
Equipo de Análisis	
Rolando Angeles Espinoza rangeles@ratingspcr.com	Daicy Peña Ortiz dpena@ratingspcr.com (511) 208.2530

Fecha de información	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-20*	mar-21	jun-21
Fecha de comité	18/05/2018	28/05/2019	08/06/2020	29/03/2021	10/05/2021	11/08/2021	29/09/2021
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	Negativa	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.

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

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

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

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

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. En la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.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 desempeño de calidad del portafolio y 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 convenios², principalmente con instituciones estatales como las Fuerzas Armadas y Policía Nacional del Perú. Al cierre de junio 2021, el Banco mantiene la décimo primera posición dentro del *ranking* de créditos directos de la banca múltiple (dic-2020: 11°; jun-2020: 13°), con una participación de 0.5% (dic-2020: 0.5%; jun-2020: 0.6%). Asimismo, en el segmento de créditos de consumo no revolvente³, el Banco bajó hasta la octava posición (dic-2020 y jun-2020: 6°) en línea con la reducción de participación hasta hasta 3.4% (dic-2020 y jun-2020: 4.1%).
- Desempeño del portafolio de créditos.** El saldo de colocaciones directas se redujo -2.6% respecto a dic-2020, explicado por el menor dinamismo de los créditos por convenios institucionales durante el 1S-2021. Por contra, los créditos hipotecarios crecieron 2.5% impulsados por la fuerza comercial del Banco, mientras los créditos dirigidos a

¹ EEFF no auditados.

² Al cierre de junio 2021, este producto representa 70.1% de la cartera total del Banco.

³ Categoría que incorpora las colocaciones por convenios.

empresas crecieron 2.7% por la mayor colocación de préstamos de comercio exterior durante el 1T-2021. Por otro lado, la cartera indirecta bruta creció 7.4% (+6.1 MM) respecto a dic-2020, debido a la mayor emisión de cartas fianza dentro del sector de intermediación financiera durante el 2T-2021. En consecuencia, el portafolio total del Banco disminuyó -2.1% (S/ -39.8 MM) en comparación a dic-2020, aunque permanece estable respecto a jun-2020.

- **Calidad del portafolio de créditos y cobertura.** La cartera deteriorada⁴ del Banco alcanzó 7.2% de las colocaciones directas a junio 2021 (dic-2020: 6.6%; jun-2020: 6.2%), afectado por el incremento de los refinanciamientos de créditos por convenios institucionales desde el 4T-2019 y su traspaso progresivo hacia situación de mora a partir del 1T-2021; aunado a la deficiente *performance* de operaciones puntuales con clientes de la banca empresa durante el año 2020. Finalmente, a pesar que la cobertura de cartera deteriorada del Banco permanece estable en 102.0% a junio 2021 (dic-2020: 102.2%; jun-2020: 94.3%), se ubica por debajo del promedio de la banca múltiple (junio 2021: 118.3%).
- **Desempeño financiero del Banco.** Al cierre de junio 2021, los ingresos financieros del Banco disminuyeron -3.3% respecto al 1S-2020, producto del menor dinamismo de las colocaciones directas y la reducción interanual de la tasa promedio de colocaciones. Igualmente, los gastos financieros disminuyeron -3.6% en línea con la reducción de tasas pasivas. A pesar de ello, el resultado financiero bruto del Banco disminuyó -3.2%. El gasto en provisiones creció 39.2% respecto al 1S-2020, impulsado por la mayor exigencia de provisiones en los segmentos de grandes empresas y créditos de consumo producto del mayor deterioro registrado, presionando la utilidad neta del Banco, la cual disminuyó -38.0% respecto al 1S-2020. Al respecto, destaca que el Banco registró ingresos por venta de cartera a relacionadas e ingresos no operativos que apoyaron sus resultados.
- **Análisis de solvencia del Banco.** Al cierre de junio 2021, el ratio de capital global (RCG) del Banco aumentó hasta 14.0% (dic-2020: 13.6%; jun-2020: 13.8%), cumpliendo con el límite regulatorio de la SBS⁵ (8%). No obstante, este indicador permanece bajo el promedio del sistema bancario (jun-2021: 15.4%; dic-2020: 15.5%). Al respecto, el Banco viene realizando acciones para fortalecer su patrimonio efectivo como la capitalización de utilidades (patrimonio efectivo nivel 1) y la emisión de deuda subordinada⁶ (patrimonio efectivo nivel 2). Por otro lado, el Banco mantiene un menor endeudamiento⁷ en comparación al promedio de la banca múltiple, con un indicador de 5.5x al cierre de junio 2021 (vs. promedio del sistema: 9.3x).
- **Análisis de liquidez y calce de operaciones.** El Banco mantiene indicadores de liquidez en MN y ME acorde con sus límites internos, el promedio de la banca múltiple y lo establecido por la SBS (MN: 8% y ME: 20%). Igualmente, mantiene indicadores de cobertura de liquidez⁸ (RCL) en MN y ME acorde con sus límites internos y los establecidos por la SBS⁹ (RCL en MN y ME mínimo de 100%). Sin embargo, el Banco mantiene brechas de liquidez negativas en MN y ME en ciertas bandas del corto plazo, debido a que registra un amplio descalce entre la duración del portafolio de créditos y sus obligaciones totales. A pesar de ello, el Banco registra una brecha acumulada total (MN + ME) positiva, que representa 80.4% de su patrimonio efectivo, y cuenta con planes de contingencia de liquidez donde plantea el uso de operaciones de reporte de cartera con el BCRP ante una crisis sistémica.

Factores que podrían llevar a un aumento en la Calificación

- Fortalecimiento patrimonial del Banco vía inyección de capital de la Matriz e incremento sostenido del ratio de capital global acorde al promedio del sistema financiero.
- Disminución sostenida del indicador de cartera deteriorada y mejora de los indicadores de cobertura acorde al promedio del sistema financiero.
- Mayor diversificación del portafolio, manteniendo su enfoque en créditos de consumo, e incremento de su participación de mercado.

Factores que podrían llevar a una disminución en la Calificación

- Deterioro sostenido del ratio de capital global del Banco.
- Reducción sostenida en la calidad del portafolio de créditos e indicadores de cobertura del Banco.
- Incremento sostenido del descalce de liquidez del Banco en el corto plazo.

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 30 de junio 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

⁴ Cartera de alto riesgo – CAR, según la SBS.

⁵ 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.

⁶ En lo que vá del ejercicio 2021, el Banco no ha emitido bonos subordinados.

⁷ Pasivo / (Capital social + reservas).

⁸ Indicador que evalúa escenarios de estrés de liquidez en el corto plazo.

⁹ Desde el inicio del estado de emergencia, la SBS ha suspendido la aplicación de estos límites hasta nuevo aviso.

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 previsibles y previsibles):** 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.

Hechos de Importancia

- El 16 de julio de 2021, el Banco remite información financiera trimestral al 30 de junio de 2021, la que fue aprobada por sesión de directorio.
- 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 EEFF 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 Económico¹⁰

La economía peruana registró un crecimiento anualizado de 6.4% al cierre de junio 2021 (1S-2021: +20.9%), en línea con la flexibilización de las restricciones y la reanudación gradual de actividades económicas desde mediados del 2020, y la baja base comparativa que generó la pandemia, principalmente durante el 2T-2020. Asimismo, junto con la mayor producción local, contribuyó la normalización paulatina de la demanda global tras los avances del plan de vacunación contra el COVID-19, impulsando el crecimiento de exportaciones de productos tradicionales y no tradicionales.

La demanda interna del 2T-2021 registró un crecimiento de +40.9% interanual, sustentado en la recuperación del consumo público y privado, este último fue impulsado por el retiro de fondos de la CTS hasta dic-2021 y la entrega de bonos a las familias más afectadas por la pandemia. En línea con lo anterior, se evidencia una recuperación en el mercado laboral, donde la PEA ocupada de Lima aumentó en 108.1% interanual respecto al 2T-2020, no obstante, sigue por debajo de sus niveles pre pandemia (-6.6% vs 2T-2019).

La inversión pública fue impulsada por el avance en la ejecución de proyectos como el de reconstrucción en el marco del Acuerdo G2G con el Reino Unido, mayores gastos en respuesta a la pandemia y el programa Arranca Perú. La inversión privada fue impulsada por los proyectos Quellaveco, Refinería La Pampilla, la expansión del sistema eléctrico y mantenimiento en Luz del Sur y Enel, entre otros proyectos de autoconstrucción que demandaron mayor cantidad de materiales.

Respecto al Resultado Comercial, las Exportaciones se incrementaron en +48.8% interanual, reflejado en los altos precios de los *commodities*, el mayor volumen embarcado de productos pesqueros y los mayores embarques de textiles a Norteamérica. mientras que las importaciones crecieron +44.1% respecto al 2T-2020, en línea con la continua recuperación de la demanda interna y la baja base comparativa, además del mayor proceso de vacunación.

Por el lado de la oferta, tomando en cuenta la producción anualizada, el sector construcción fue el que registró una mayor tasa de crecimiento interanual (+38.0%), el cual estuvo ligado a la ejecución física de obras de saneamiento, agua potable, riego, infraestructura, construcción de edificios, educativas, ampliación y de protección; seguido por pesca (+28.3%) ante

¹⁰ Fuente: INEI (Informe Técnico de Producción Nacional jun-2021), BCRP (Informe Macroeconómico y Reporte de Inflación a jun-21), FMI (WEO jul-2021).

la mayor producción destinada a consumo humano indirecto (industrial como harina y aceite de pescado) y la pesca de anchoveta en la zona sur y centro-norte; y manufactura (+13.5%) ante la mayor fabricación de bienes de consumo como muebles, prendas de vestir, artículos de limpieza y farmacéuticos. Finalmente, se registró un crecimiento en la importación de bienes de capital como motos, motores, máquinas de elaboración de alimentos, generadores, entre otros productos ligados a mantenimiento automotriz.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	ANUAL						PROYECCIÓN**		
	2016	2017	2018	2019	2020	1S-21	jun-21*	2021	2022
PBI (var. % real)	4.0%	2.5%	4.0%	2.2%	-11.1%	20.9%	6.4%	11.9%	3.4%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	16.3%	3.4%	-1.5%	-0.2%	-13.2%	16.4%	+2.9%	10.8% / -3.8%	6.9% / 9.0%
PBI Manufactura Primaria (var. %)	-0.1%	0.6%	5.7%	-1.7%	-2.6%	36.0%	+13.5%	5.6%	4.9%
PBI Electr & Agua (var. %)	7.3%	1.1%	4.4%	3.9%	-6.1%	12.9%	+5.2%	7.7%	1.7%
PBI Pesca (var. % real)	-10.1%	4.7%	39.8%	-25.9%	2.1%	27.3%	+28.3%	5.4%	4.4%
PBI Construcción (var. % real)	-3.2%	2.2%	5.4%	1.5%	-13.9%	100.7%	+38.0%	30.6%	0.0%
Inflación (var. % IPC)***	3.2%	1.4%	2.0%	1.9%	2.0%	2.4%	3.5%	4.9%	2.6%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)	3.40	3.25	3.36	3.36	3.60	3.73	3.65	4.00 – 4.10	4.00 – 4.25

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*INEI, crecimiento anualizado (jul 20 – jun 21) / (jul 19 – jun 20). BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses.

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

***Variación porcentual últimos 12 meses

El BCRP¹¹ aumentó su proyección de crecimiento local al cierre del año 2021, situándolo en 11.9% (vs 10.7% del reporte a junio 2021), explicado por un resultado mejor al esperado durante el 1S-2021 tras la mayor ejecución de gasto público y la inversión privada. Asimismo, dicho escenario asume un contexto de vacunación masiva de la población durante el segundo semestre del presente año, un ambiente de estabilidad política y social, la recuperación de las expectativas empresariales, mantenimiento de los impulsos monetarios y fiscales, recuperación de la demanda externa y términos de intercambio altamente favorables. Para el año siguiente, se proyecta un menor crecimiento anual del PBI de 3.4%, sustentado en la normalización de los hábitos de gasto y recuperación del sector servicios tras la inmunización de la población, a pesar de ser parcialmente amortiguados por el efecto de la menor confianza empresarial, el cual afectaría las decisiones de inversión y, por consiguiente, los planes futuros de producción.

En el mes de septiembre, el ente monetario decidió continuar con una política monetaria expansiva, pero estableciendo la tasa de interés de referencia en 1.00%, monto mayor en +0 50 p.p. respecto a la última referencia. De este modo, la tasa de interés real de política se mantiene en mínimos históricos. Para esto, se consideró que la tasa de inflación a doce meses de 3.81% en junio a 4.95% en julio, se ubicaba transitoriamente por encima del rango meta.

Asimismo, otros factores que influyeron fueron: el incremento de los precios internacionales de insumos alimenticios y combustibles, así como del tipo de cambio; no obstante, proyecta que la inflación retornará al rango meta en los próximos doce meses y se mantendrá luego en dicho rango durante el resto del próximo año, debido a la reversión del efecto de factores transitorios sobre la tasa de inflación. Finalmente, concluye que las expectativas de crecimiento mundial podrían acentuarse conforme continúe el proceso de vacunación y los estímulos en las grandes economías, y que continuaría interviniendo para sostener los sistemas de pagos y flujos de créditos en la economía para minimizar cualquier volatilidad.

Contexto Sistema

Al cierre de junio 2021, la banca múltiple está compuesta por 16 bancos privados (mar-2021: 16), debido a la incorporación de Bank of China (sucursal Perú), que inició 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/ 339,769 MM al cierre de junio 2021, presentando un crecimiento de +4.3% (+S/ 14,045 MM) respecto a mar-2021, a pesar del impacto de la pandemia y el efecto de las elecciones, debido a la recuperación del segmento de créditos corporativos (+14.7% respecto a mar-2021), el cual representó 71.9% del crecimiento del periodo; y la ligera recuperación del segmento consumo (+1.3% respecto a mar-2021), que volvió a crecer desde mar-2020 (pre-pandemia).

En consecuencia, la participación del segmento corporativo aumentó hasta 23.1% (+2.1 p.p.) de la cartera directa, en línea con el crecimiento registrado durante el 2T-2021; mientras los demás segmentos disminuyeron su participación. Así, el segmento mediana empresa registra una participación de 20.6% de la cartera directa, grandes empresas de 17.8%, pequeñas empresas de 6.2%, microempresas de 1.1%, hipotecarios de 16.0% y 15.1% en consumo. Estos segmentos mantienen una estructura similar a la histórica, con gran peso en el segmento mayorista y banca media.

El financiamiento a empresas totalizó S/ 234,178 MM al cierre de junio 2021, y creció +5.5% (S/ 12,193 MM) respecto a mar-2021, impulsado por el mayor dinamismo en los sectores de comercio, manufactura, transporte, energía (electricidad, gas, agua), e intermediación, los cuales crecieron en +4.3%, +13.2%, +9.7%, +17.7% y +17.8%, respectivamente. En contraste, se redujo el financiamiento a los sectores de actividades inmobiliarias en -6.3%, y otros menores.

¹¹ BCRP: Reporte de inflación septiembre 2021, Nota Informativa – Programa Monetario sep-2021.

La cartera indirecta totalizó S/ 65,640 MM al cierre de junio 2021, creciendo +1.1% (+S/ 706 MM) respecto a mar-2021, producto del incremento del saldo de cartas fianza en +2.2% (+S/ 1,256 MM), el cual representa 89% del total de créditos indirectos. Por el contrario, el saldo de cartas de crédito disminuyó -10.3% (-S/ 600 MM) durante el periodo. Asimismo, se mantiene un crecimiento de +12.0% (+S/ 7,053 MM) respecto a jun-2020, impulsado por el mayor saldo de cartas fianza y cartas de crédito, con el avance de proyectos que se paralizaron por la pandemia y el avance gradual de la demanda global.

Calidad del portafolio

La cartera atrasada promedio de la banca múltiple totalizó S/ 12,242 MM al cierre de junio 2021, representando el 3.6% (mar-2021: 3.8%) de los créditos directos. La reducción del indicador está ligado principalmente al incremento de colocaciones en el segundo trimestre; no obstante, permanece por encima de sus niveles registrados hacia jun-2020 (3.1%) y dic-2019 (3.0%) producto del impacto de la pandemia y el vencimiento de algunas medidas que los reguladores implementaron para frenar la morosidad en el sistema. En consecuencia, el saldo vencido de la banca múltiple aumentó +21.2% (+S/ 2,144 MM) en los últimos 12 meses, aunque su impacto fue compensado por el importante crecimiento de las colocaciones directas en dicho periodo en +5.9% (+S/ 19,028 MM), a raíz del impulso de los programas de garantía estatal.

La cartera de alto riesgo (CAR) de la banca múltiple aumentó de forma interanual hasta 5.5% al cierre de junio 2021 (jun-2020: 4.5%; mar-2021: 5.7%), explicado principalmente por el aumento en +47.5% (+S/ 2,000 MM) de los refinanciamientos y reestructuraciones, desde el tercer trimestre del 2020, aunado al comportamiento de los atrasos. En esa línea, todos los segmentos presentan una mayor CAR respecto a jun-2020, con excepción del segmento microempresa y consumo revolvente.

Por otro lado, la CAR no muestra mayor variación respecto a mar-2021; aunque viene reduciéndose ante los mayores créditos y se esperaría que en los próximos trimestres la banca se enfoque en colocar créditos con menor nivel de riesgo o con condiciones más estrictas en el otorgamiento; a pesar de ello, aún se presentan incrementos en monto en la cartera problema principalmente en los segmentos mayoristas y banca.

Cobertura del portafolio

La banca múltiple incrementó su nivel de provisiones voluntarias a partir de mar-2020 como medida prudencial ante un potencial deterioro de su cartera, principalmente en el segmento consumo. En tal sentido, al cierre de junio 2021, las provisiones de balance aumentaron +30.4% en los últimos 12 meses, cubriendo 6.5% de los créditos directos al corte de evaluación¹² (jun-2020: 5.3%).

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 junio 2021, la cobertura de cartera atrasada aumentó hasta 180.8% (jun-2020: 168.0%; mar-2021: 183.5%), interanual por el mencionado incremento de provisiones preventivas; respecto a mar-2021 se reduce por el comportamiento más estable de la mora y menores provisiones. Por su parte, la cobertura de cartera de alto riesgo (CAR) se situó en 118.3% (jun-2020: 117.2%; mar-2021: 121.9%) permaneciendo estable en términos interanuales y reduciéndose contra mar-2021 ante la poca variación de los créditos atrasos y refinanciados.

Liquidez y fondeo

La banca múltiple mantiene holgados indicadores de liquidez en MN y ME, registrando 44.2% y 48.7% al cierre de junio 2021, respectivamente (jun-2020: 34.4% y 52.7%), 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, y la inyección de liquidez con la fase II de Reactiva durante el 2S-2020. Aunado al importante crecimiento del saldo de obligaciones con el público, que varió +6.4% 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 +6.2% y +24.9% respecto a jun-2020, respectivamente. En detrimento de los depósitos a plazo, cuyo saldo disminuyó -12.7% en los últimos 12 meses, en línea con la reducción de tasas pasivas, con lo cual redujo su participación hasta 26.7% (jun-2020: 30.5%) del total de captaciones de la banca múltiple al cierre de junio 2021.

La aprobación de retiros de CTS y fondos de las AFP's durante el 2T-2021 por parte del Congreso generó una caída de las captaciones de -2.6% respecto a mar-2021. Al respecto, la liquidez de las entidades de menor tamaño podría verse afectada, generando un descalce en sus balances al reducir su fondeo de largo plazo. No obstante, considerando las diversas medidas implementadas por los reguladores, no permitirían una crisis de liquidez en la banca.

Solvencia

Al cierre de junio 2021, el ratio de capital global (RCG) promedio de la banca se ubicó en 15.4%, registrando un crecimiento respecto a jun-2020 de +0.6 p.p., pero menor en -0.8 p.p. contra mar-2021. Lo anterior se debe al incremento en la

¹² Durante el periodo 2016 – 2019: las provisiones representaron en promedio 4.6% de las colocaciones directas.

capitalización de utilidades durante el año 2020 (hasta el 100% de utilidades del ejercicio 2019), tendencia que se mantuvo con los resultados registrados en dicho ejercicio; aunado al fortalecimiento patrimonial mediante la emisión de bonos subordinados o préstamos capitalizados remitidos por las matrices internacionales.

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 8.8 veces al cierre de junio 2021 (jun-2020: 8.3 veces; mar-2021: 8.9 veces), 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 crecimiento de las captaciones y las cuentas por pagar asociadas a las diversas operaciones de reporte con el BCRP.

Performance

Los ingresos financieros de la banca múltiple totalizaron S/ 13,965 MM durante el primer semestre del 2021, disminuyendo -12.2% (-S/ 1,924 MM) respecto al 1S-2020, debido a que los programas gubernamentales que impulsan el crédito generan poco margen de ganancia para la banca, lo anterior, aunado a las reprogramaciones masivas e individuales, y el contexto de bajas tasas, generó una reducción interanual de los ingresos por intereses y comisiones. No obstante, el menor costo de fondeo asociado a la política monetaria expansiva, ajuste de tasas pasivas de captaciones y medidas de inyección de liquidez por parte del BCRP, permitió una reducción interanual de -25.9% (-S/ 1,018 MM) en los gastos financieros de la banca, los cuales totalizaron S/ 2,915 MM durante el 1S-2021.

El deterioro de créditos reprogramados durante el año 2020 incrementó los requerimientos de provisiones específicas, los cuales fueron atendidos parcialmente con las provisiones voluntarias constituidas. No obstante, el gasto en provisiones ha ido disminuyendo conforme a la mejora de condiciones económicas en el país. En detalle, el gasto en provisiones disminuyó 25.6% (-S/ 1,276 MM) respecto a jun-2020, participando del 26.6% de los ingresos financieros (jun-2020: 31.4%). Con ello, el resultado financiero neto de la banca múltiple totalizó S/ 7,341 MM al cierre del 1S-2021, aumentando +5.3% (+S/ 370 MM) respecto al 1S-2020, y registrando un margen de 52.6% (jun-2020: 43.9%).

Los ingresos y gastos por servicios financieros tuvieron movimientos importantes durante el 1S-2021, registrando variaciones interanuales de +24.1% y +10.8%, y totalizando S/ 3,467 MM y S/ 1,005 MM al cierre de junio 2021, respectivamente. Debido al mayor registro de comisiones por créditos indirectos ante la reapertura gradual de diversos sectores como construcción, energía y minería, generando mayor emisión de cartas fianza y cartas de crédito para operaciones al exterior; mientras en caso de los gastos financieros, se debe a los costos de emisión.

En contraste, la reanudación de las operaciones a partir del 2S-2020 generó que los gastos administrativos de la banca aumenten en +6.2% respecto al 1S-2020, totalizando S/ 5,614 MM al cierre de junio 2021. En consecuencia, participó del 32.2% de ingresos totales¹³ (jun-2020: 28.3%), mayor también ante el efecto de la reducción de ingresos financieros.

El resultado operacional neto¹⁴ alcanzó S/ 4,221 MM al cierre de junio 2021, aumentando +16.9% respecto al 1S-2020 y registrando un margen de 24.2% (jun-2020: 19.3%). En detalle, la reducción de ingresos financieros fue contrastada por el menor gasto en provisiones, el mayor crecimiento de la cartera indirecta y menor base estadística por la paralización durante el 2T-2020, afectando positivamente la rentabilidad de la banca múltiple.

Finalmente, junto con la reversión de provisiones indirectas, menor provisión de inversiones e impuestos, el resultado neto¹⁵ totalizó S/ 2,542 MM al cierre de junio 2021, creciendo +20.5% (+S/ 432 MM) respecto al 1S-2020, registrando un margen de 14.5% (jun-2020: 11.3%) respecto al total de ingresos. Sin perjuicio de lo anterior, los indicadores ROE y ROA se mantienen en niveles bajos respecto al promedio histórico, alcanzando 4.8% y 0.5% a junio 2021, respectivamente; aunque se aprecia una mejora respecto a mar-2021 (ROE: 2.4%; ROA: 0.3%). Es importante señalar que con el alza de las tasas por parte del BCRP y el *downgrade* soberano reciente, se esperaría que el nivel de tasas activas aumente en el corto plazo.

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.

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

¹³ Ingresos financieros SBS + Ingresos por servicios financieros.

¹⁴ Considerando ingresos totales (ingresos financieros SBS + ingresos por servicios financieros)

¹⁵ Considerando ingresos totales (ingresos financieros SBS + ingresos por servicios financieros)

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

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que Banco de Comercio posee un nivel de desempeño "Bueno"¹⁶ respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social. Asimismo, presenta un nivel de desempeño "Óptimo"¹⁷ 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 30 de junio 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 (JUNIO 2021)

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

Fuente: Banco de Comercio / Elaboración: PCR

El Directorio está conformado por cinco (5) miembros, siendo todos independientes, de acuerdo con la definición de independencia del Banco. El Directorio 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 (JUNIO 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	Gerente de la 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 Institucionales
		Palmiro Iván Zambrano Prieto	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 convenios¹⁸, 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.

Productos

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

¹⁶ Categoría RSE3, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

¹⁷ Categoría GC2, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima

¹⁸ Al cierre de junio 2021, este producto representa 70.1% de la cartera total del Banco.

- **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 especializados¹⁹ 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 junio 2021, Banco de Comercio mantiene la decimo primera posición dentro del *ranking* de créditos directos de la banca múltiple (dic-2020: 11°; jun-2020: 13°), con una participación de 0.5% (dic-2020: 0.5%; jun-2020: 0.6%). En cuanto a la captación de depósitos, mantiene la décimo tercera posición (dic-2020: 13°; jun-2020: 12°) participando del 0.5% (dic-2020 y jun-2020: 0.5%) de depósitos totales de la banca múltiple.

En el segmento de créditos de consumo no revolvente²⁰, el Banco bajó hasta la octava posición (dic-2020 y jun-2020: 6°) en línea con la reducción de su participación hasta 3.4% (dic-2020 y jun-2020: 4.1%). En el segmento de créditos hipotecarios, el Banco mantiene la novena posición (dic-2020 y jun-2020: 9°) con una participación de 0.2% (dic-2020 y jun-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 0.02% (dic-2020: 0.04%; jun-2020: 0.07%); la participación en grandes empresas se mantuvo estable en 0.22% (dic-2020: 0.20%; jun-2020: 0.29%); mientras la participación en medianas empresas aumentó hasta 0.20% (dic-2020: 0.18%; jun-2020: 0.13%).

Riesgos Financieros

El sistema de Gestión Integral de Riesgos del Banco busca prevenir, identificar, evaluar, mitigar y tomar acciones ante potenciales contingencias que afectarían el logro de los objetivos establecidos en su Plan Estratégico; tomando en cuenta el entorno regulatorio, el desempeño del sector, y el apetito y tolerancia al riesgo aprobados por el Directorio. El sistema de Gestión Integral de Riesgos es gobernado por el Directorio, y cuenta con un Comité de Riesgos encargado de evaluar los principales riesgos a los cuales se expone el Banco bajo el desarrollo de sus operaciones, además de aprobar las políticas y organización del sistema.

Riesgo de Crédito

El Directorio, apoyado por el Comité de Riesgo de Crédito, se encarga de monitorear y gestionar el riesgo de crédito al cual se expone el Banco bajo el desarrollo de sus operaciones; además de aprobar y modificar sus políticas correspondientes.

Riesgo de crédito de Banca Personas²¹

La evaluación del riesgo de admisión incorpora el análisis de variables de comportamiento (internas o externas), capacidad de pago y endeudamiento del cliente. Asimismo, su estrategia de gestión está segmentada en base a los distintos grupos de negocios. La división de riesgos se encarga del seguimiento y control continuo de la cartera de créditos, planteando acciones específicas para enfrentar potenciales desviaciones respecto a lo planificado. Finalmente, la gestión de recuperación de la cartera minorista se complementa con medios telefónicos y digitales ante el impacto de la COVID-19.

Riesgo de crédito de Banca Empresa

La evaluación y análisis de las solicitudes individuales de crédito lo desarrollan analistas de riesgos especializados por segmentos. El proceso incorpora la evaluación de variables cualitativas y cuantitativas, complementado por el resultado del "Credit Rating" del Banco.

El proceso de seguimiento busca detectar preventivamente cambios en el riesgo asumido por las colocaciones, derivado del seguimiento de las garantías, las operaciones del cliente, su sector económico y entorno; a través de un sistema de Vigilancia de Cartera (VICA) que establece cinco grados de alerta (observar, reforzar, disminuir, extinguir y vigilancia especial). El área de Recuperaciones Banca Empresa centraliza a los clientes con peor comportamiento de pago, y aprueba entre mejorar la viabilidad del crédito o proceder con la recuperación de acreencias vía gestiones legales. El Comité de Seguimiento de Cartera No Minorista en Recuperaciones monitorea los procesos y acciones de recuperación y mitigación de pérdidas potenciales en la cartera asignada.

Evolución y estructura del portafolio de créditos

Al cierre de junio 2021, la cartera directa bruta totalizó S/ 1,722.9 MM y representa 95.1% de la cartera total²² del Banco. En detalle, desde el cuarto trimestre del año 2020 se aprecia un menor dinamismo en su crecimiento, por ende, el saldo

¹⁹ El Banco de Comercio ofrece principalmente el producto "descuento por planilla" en su nicho de mercado.

²⁰ Categoría que incorpora las colocaciones por convenios.

²¹ Créditos por convenios públicos y privados, créditos de consumo, pignoraticio e hipotecario.

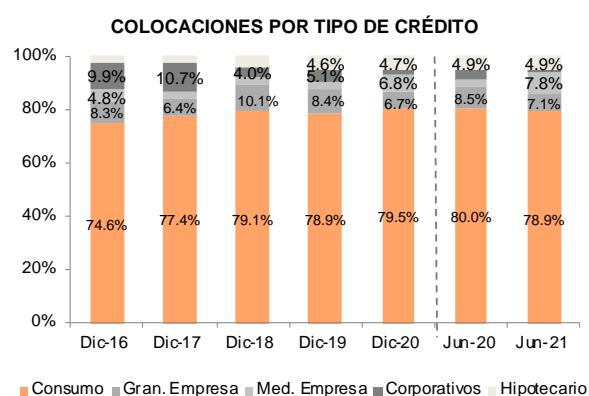
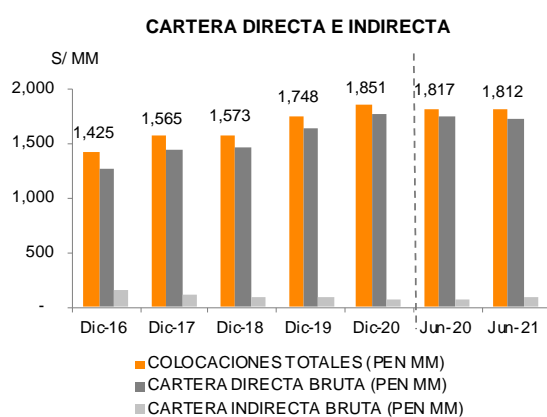
²² Cartera directa + cartera indirecta.

de créditos directos disminuyó 2.6% (S/ -45.9 MM) respecto a dic-2020, mientras el crecimiento en los últimos 12 meses se redujo hasta 1.1% (S/ -19 MM)²³.

Lo anterior se explica por el menor crecimiento del portafolio de créditos de consumo, que totalizó S/ 1,350.8 MM a junio 2021, presentando una reducción de 4.0% (S/ -55.6 MM) respecto a dic-2020 y una ligera contracción en comparación a jun-2020 (-0.1%), dado el menor dinamismo en los créditos por convenios institucionales durante el 1T-2021 (-3.1% respecto a dic-2020) y 2T-2021 (-1.3% respecto a mar-2021), en línea con la lenta recuperación del segmento consumo. En contraposición, el portafolio de créditos hipotecarios registró un crecimiento de 2.5% (S/ +2.1 MM) respecto a dic-2020, impulsado por la fuerza comercial del Banco, totalizando S/ 85.9 MM a junio 2021. Asimismo, este portafolio registra un crecimiento de 4.9% (S/ +4.0 MM) en los últimos doce meses.

El portafolio de créditos dirigidos a empresas totalizó S/ 286.2 MM a junio 2021, registrando un crecimiento de 2.7% (S/ +7.6 MM) respecto a dic-2020, impulsado por la colocación de préstamos de comercio exterior durante el 1T-2021. No obstante, el portafolio de créditos dirigidos a empresas mantiene una contracción de 7.0% (S/ -21.6 MM) respecto a jun-2020, debido a que la reducción interanual del portafolio de créditos corporativos y de grandes empresas en -78.2% y -21.4%, respectivamente (S/ -46.3 MM y S/ -36.5 MM), no logró compensarse con el crecimiento de créditos dirigidos a medianas empresas en +101.1% (S/ +68.7 MM), lo anterior bajo el amparo del Programa Reactiva Perú. En detalle, el financiamiento colocado a través del Programa Reactiva Perú asciende a S/ 122.2 MM a junio 2021, representando 42.7% del financiamiento dirigido a empresas (dic-2020: 44.2%).

El portafolio de créditos de consumo se mantiene como el principal segmento del Banco, dado que representa el 78.4% de la cartera directa bruta a junio 2021 (dic-2020: 79.5%; jun-2020: 77.6%), mientras el segmento hipotecario mantiene su participación en 4.9% (dic-2020 y jun-2020: 4.7%). Por otro lado, la participación del segmento medianas empresas aumentó hasta 7.9% (dic-2020: 6.8%; jun-2020: 3.9%) de la cartera directa bruta a junio 2021, en detrimento del portafolio de créditos corporativos y de grandes empresas, cuya participación se redujo hasta 0.8% y 7.8%, respectivamente (jun-2020: 3.4% y 9.8%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Al cierre de junio 2021, la cartera indirecta bruta totalizó S/ 88.7 MM, registrando un crecimiento de 7.4% (+6.1 MM) respecto a dic-2020, impulsado por la mayor emisión de cartas fianza dentro del sector de intermediación financiera durante el 2T-2021. Asimismo, la cartera indirecta registró un crecimiento de 17.9% (S/ +13.5 MM) respecto a jun-2020, explicado por la menor emisión de cartas fianza para empresas del sector construcción durante el año 2020 a raíz del impacto de la pandemia COVID-19.

En consecuencia, el portafolio total del Banco alcanzó S/ 1,811.5 MM al cierre de junio 2021, presentando una reducción de -2.1% (S/ -39.8 MM) en comparación a dic-2020. Sin perjuicio de lo anterior, la cartera total permanece estable respecto a jun-2020 (-0.3%).

Finalmente, en cuanto al portafolio banca empresa, se aprecian tendencias favorables para incrementar exposición en los segmentos de servicios, comercio y agroindustria. Asimismo, para fomentar la captación de nuevos clientes, el Banco evaluará operaciones de compra de cartera a otras entidades financieras, e impulsará las operaciones de descuento de facturas, préstamos de comercio exterior y operaciones de leasing. Lo anterior, principalmente con empresas que cuenten con garantías reales suficientes (hipotecas o depósitos) o con garantía del Gobierno (fondo crecer).

Diversificación por sector económico

Al cierre de junio 2021, la cartera de créditos dirigidas a empresas permanece enfocada en los sectores de manufactura (24.8% de la cartera), comercio (22.6%), actividades inmobiliarias (13.6%), actividades de agricultura, ganadería y relacionadas (10.5%), y finalmente, el sector construcción (9.7%). Sin presentar variaciones relevantes en comparación a dic-2020.

²³ Al cierre de diciembre 2020, el Banco registraba un crecimiento interanual de 7.6%.

No obstante, en comparación a jun-2020, se aprecia una disminución en la participación del sector manufacturero y enseñanza de -8.0pp y -7.3pp respectivamente, producto de la cancelación de *deals* con 2 clientes puntuales. Por el contrato, la participación del sector comercio y actividades inmobiliarias aumentó en 5.6pp y 4.5pp a raíz de la participación del Banco en el Programa Reactiva Perú.

Concentración por clientes

Al cierre de junio 2021, el portafolio de créditos de consumo e hipotecarios se encuentra atomizado entre 46,683 y 1,036 clientes (dic-2020: 50,904 y 1,038 clientes) respectivamente; en tanto que la cartera de créditos empresariales corresponde a 331 clientes (dic-2020: 326 clientes). Finalmente, los 10 y 20 principales clientes del Banco participan del 5.7% y 7.9% de las colocaciones directas, respectivamente (dic-2020: 5.4% y 8.9%).

Duración del portafolio

Al cierre de junio 2021, la cartera directa bruta posee un plazo de financiamiento promedio de 64.6 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 63.1 meses (dic-2020: 62 meses). El segmento hipotecario mantiene un plazo de financiamiento promedio de 202.8 meses (dic-2020: 197.1 meses), mientras el plazo promedio de financiamiento a empresas disminuyó hasta 11 meses (dic-2020: 18.2 meses).

Calidad del portafolio

La cartera atrasada aumentó sustancialmente hasta representar 3.4% de los créditos directos del Banco al cierre de junio 2021 (dic-2020: 2.6%; mar-2020: 2.7%), en línea con el incremento del saldo de créditos atrasados durante el primer semestre del año 2021 (+28.1% respecto a dic-2020), aunado a la reducción de la cartera directa (-2.6% respecto a dic-2020).

El mayor saldo en mora se debe principalmente al traspaso de 2 operaciones refinanciadas hacia situación de atraso dentro del segmento grandes empresas durante el 1T-2021 y la entrada en mora de 1 operación dentro del segmento mediana empresa; aunado al incremento de operaciones atrasadas en convenios institucionales (segmento de créditos de consumo) a partir del 1T-2021. No obstante, el ratio de mora del Banco se ubicó por debajo del promedio del sistema bancario, que alcanzó 3.6% al cierre de junio 2021 (dic-2020: 3.8%; junio-2020: 3.1%).

En línea con lo anterior, el ratio de mora del segmento grandes empresas alcanzó 10.4% al cierre de junio 2021 (dic-2020: 2.5%; jun-2020: 2.1%). No obstante, se aprecia una reducción del ratio en comparación a mar-2021 (15.6%) producto del menor saldo vencido y el crecimiento de la cartera durante el 2T-2021. En cuanto a medianas empresas, el ratio de mora disminuyó hasta 10.7% (dic-2020: 13.8%; jun-2020: 22.9%) producto del crecimiento del portafolio generado vía el Programa Reactiva Perú.

El indicador de mora dentro del segmento consumo aumentó hasta 1.8% al cierre de junio 2021 (dic-2020: 1.5%; jun-2020: 1.9%). No obstante, permanece por debajo del ratio de mora que registra la banca múltiple dentro del segmento consumo, el cual asciende a 4.0% a junio 2021 (dic-2020: 6.4%), debido al impacto de la pandemia sobre el ingreso de las familias. Por otro lado, el ratio de mora dentro del segmento hipotecario aumentó hasta 5.2% al cierre de junio 2021 (dic-2020: 4.7%; jun-2020: 3.3%) debido al crecimiento del saldo atrasado desde el 2T-2021, superando el 3.5% que registra la banca múltiple en este segmento (dic-2020: 3.6%).

CARTERA ATRASADA Y DETERIORADA SEGUN TIPO DE CRÉDITO							
Morosidad (%)	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Consumo	1.6	1.6	1.6	1.8	1.5	1.9	1.8
Grandes empresas	1.2	1.6	0.0	1.5	2.5	2.1	10.4
Morosidad Banco	3.3	3.1	2.7	2.5	2.6	2.7	3.4
Morosidad Sector	2.8	3.0	3.0	3.0	3.8	3.1	3.6
Cartera deteriorada (%)	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Consumo	2.2	2.0	2.4	3.4	4.3	4.2	5.1
Grandes empresas	1.5	2.5	0.0	9.8	30.1	18.5	22.9
Car. Det. Banco	4.2	3.8	3.4	4.6	6.6	6.2	7.0
Car. Det. Sector	4.0	4.4	4.4	4.5	5.5	4.5	5.5

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

La cartera deteriorada²⁴ aumentó hasta representar 7.2% de las colocaciones directas del Banco al cierre de junio 2021 (dic-2020: 6.6%; jun-2020: 6.2%), a raíz del incremento del saldo de créditos atrasados durante el primer semestre del año 2021, aunado a la reducción del saldo de créditos refinanciados en -12.9% respecto a dic-2020 (+2.8% respecto a jun-2020) y la menor cartera directa (-2.0% respecto a dic-2020). Asimismo, el Banco mantiene un indicador de cartera deteriorada superior al promedio de la banca múltiple (jun-2021: 5.5%) desde finales del año 2019.

La cartera deteriorada del segmento grandes empresas disminuyó hasta 22.9% al cierre de junio 2021 (dic-2020: 30.1%; jun-2020: 18.5%) producto de la reducción del saldo de créditos vencidos durante el 2T-2021, la estabilidad de la cartera refinanciada y el crecimiento de la cartera de grandes empresas durante el 2T-2021. Por otro lado, el segmento de mediana empresa disminuyó su cartera deteriorada hasta 11.0% al cierre de junio 2021 (dic-2020: 14.1%; jun-2020: 25.7%), apoyada por el importante crecimiento registrado.

²⁴ La cartera deteriorada agrupa los créditos atrasados, refinanciados y reestructurados. Cartera de Alto Riesgo (CAR) según la SBS.

La cartera deteriorada del segmento consumo aumentó hasta 5.1% al cierre de junio 2021 (dic-2020: 4.3%; jun-2020: 4.2%), impulsado por el incremento de los refinanciamientos de créditos por convenios institucionales desde el 4T-2019, a raíz de la entrada en vigor de medidas disciplinarias más estrictas (asignación judicial y disponibilidad); y su traspaso progresivo hacia situación de mora a partir del 1T-2021. A pesar de ello, el Banco mantiene un mejor indicador en comparación al promedio de la banca múltiple, cuya cartera deteriorada dentro del segmento consumo alcanzó 7.1% a junio 2021 (dic-2020: 9.3%). Por su parte, la cartera deteriorada del segmento hipotecario aumentó hasta 5.6% al cierre de junio 2021 (dic-2020: 4.7%; jun-2020: 3.3%), en línea con el crecimiento del saldo atrasado a partir del 2T-2021.

La cartera de alto riesgo ajustada²⁵ aumentó hasta 8.0% al cierre de junio 2021 (dic-2020: 7.5%; jun-2020: 7.1%), principalmente por el crecimiento del portafolio en situación de deterioro en 3.0% respecto a dic-2020, aunado a la reducción de la cartera directa durante el primer semestre del 2021. En detalle, se aprecia que el saldo de castigos anualizados al cierre de junio 2021 aumentó 13.4% respecto a dic-2020, aunque no ejerció un efecto material sobre el indicador ajustado. Finalmente, resalta que el Banco mantiene una política de castigos activa dentro del 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 9.9% al cierre de junio 2021 (dic-2020: 8.9%; jun-2020: 7.2%). En detalle, el deterioro de 1 operación de gran empresa impulsó el crecimiento de la categoría de riesgo en “perdida” respecto a dic-2020; mientras el crecimiento de la categoría de riesgo “dudoso” se explica por el deterioro de 3 operaciones en gran empresa y el deterioro registrado en convenios institucionales.

Sin perjuicio de lo anterior, se aprecia una importante reducción en la participación de la categoría de riesgo “CPP” hasta 3.2% (dic-2020: 16.1%; jun-2020: 3.5%) en beneficio de la participación de la categoría de riesgo “normal” hasta 86.8% (dic-2020: 74.9%; jun-2020: 89.4%), explicado por la regularización progresiva de los créditos reprogramados durante el año 2020. Finalmente, la cartera pesada promedio de la banca múltiple alcanzó 6.1% al cierre de junio 2021 (dic-2020: 6.3%; jun-2020: 5.0%).

El requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito totalizó S/ 231.4 MM al cierre de junio 2021, presentando una reducción de -20.8% (S/ -60.9 MM) respecto a dic-2020, producto de la disminución de la ponderación de los activos y contingentes por riesgo de crédito desde 10% hasta 8% a partir de abril 2021, en amparo de la modificación aprobada por la SBS. En consecuencia, el requerimiento por riesgo de crédito concentra el 94.5% del patrimonio efectivo total exigido al cierre de junio 2021 (dic-2020 y mar-2020: 96.9%), manteniendo su tendencia histórica.

Desempeño de las reprogramaciones

Al cierre de junio 2021, el Banco mantiene el 5.4% 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 1,690 clientes en situación de reprogramación, presentando una reducción de -85.2% respecto a dic-2020 (9,764 clientes menos). En línea con lo anterior, el saldo de créditos reprogramados disminuyó -78.6% (S/ -344.8 MM) respecto a dic-2020, totalizando S/ 93.9 MM al cierre de junio 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 minorista²⁶ (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 junio 2021, el 9.0% de la cartera directa del Banco está cubierta con garantías preferidas (dic-2020: 7.6%), el 9.7% de los créditos cuenta con garantías no preferidas (dic-2020: 8.9%) y el 81.3% 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.

Sin perjuicio de lo anterior, y en base a la información del Banco al cierre de junio 2021, se aprecia que la cobertura con garantías preferidas de las 10 principales operaciones de banca empresa en situación de atraso asciende en promedio a 119%; mientras la cobertura de las 3 principales operaciones refinanciadas asciende en promedio a 259%.

Las provisiones por créditos directos totalizaron S/ 123.2 MM al cierre de junio 2021, registrando un crecimiento de 2.8% (S/ +3.4 MM) respecto a dic-2020 y de 20.4% (S/ +20.9 MM) en los últimos 12 meses, participando del 7.1% de la cartera directa bruta al cierre de junio 2021 (dic-2020: 6.8%). Por otro lado, las provisiones por créditos indirectos totalizaron S/ 5.8 MM al corte de evaluación (dic-2020: S/ 5.7MM).

En detalle, los créditos de consumo concentran 68.0% de las provisiones requeridas al cierre de junio 2021 (dic-2020: 68.8%), debido al enfoque del Banco en las colocaciones por convenios. Los segmentos de grandes y medianas empresas

²⁵ Cartera de alto riesgo ajustada: Cartera deteriorada + castigos 12M / cartera directa bruta + castigos 12M.

²⁶ Consumo e hipotecario.

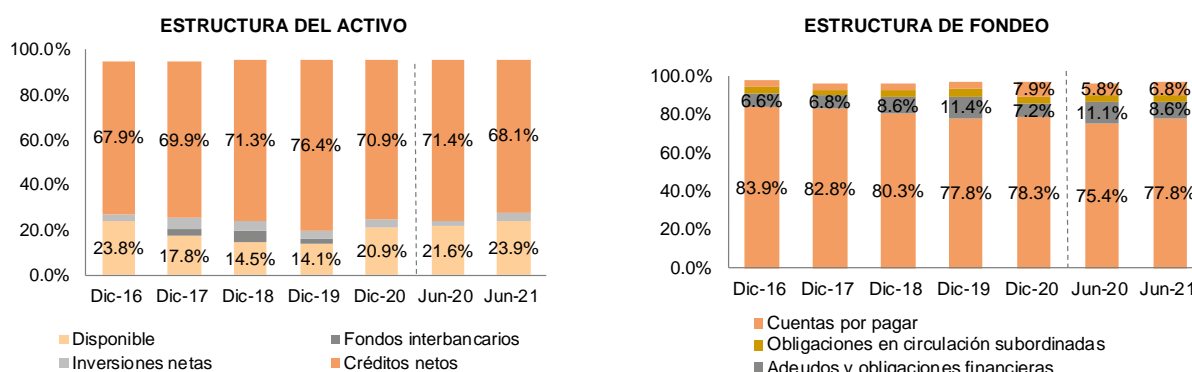
representan 12.5% y 16.1% de las provisiones requeridas, respectivamente (dic-2020: 7.7% y 20.3%). La mayor participación del segmento grandes empresas se explica por el traspaso de operaciones puntuales en situación de refinanciamiento hacia situación de atraso durante el primer trimestre del año 2021.

La cobertura de cartera atrasada disminuyó hasta 212.3% al cierre de junio 2021 (dic-2020: 264.6%; jun-2020: 215.5%) debido al crecimiento del saldo vencido durante el 1S-2020. Por otro lado, la cobertura de cartera deteriorada permaneció estable al registrar 102.0% en junio 2021 (dic-2020: 102.2%; jun-2020: 94.3%), debido a que el crecimiento del saldo de provisiones (+2.8% respecto a dic-2020) compensó el aumento de la cartera deteriorada (+3.0%). Finalmente, la cobertura de cartera atrasada y deteriorada promedio de la banca múltiple alcanzó 180.8% y 118.3% respectivamente al cierre de junio 2021 (dic-2020: 177.7% y 122.3%).

Estructura del balance²⁷

El activo total del Banco alcanzó S/ 2,347.0 MM al cierre de junio 2021, presentando un crecimiento de 1.1% (S/ +24.5 MM) respecto a dic-2020, explicado principalmente por el aumento de fondos líquidos. En detalle, el activo disponible e inversiones netas aumentaron 15.5% y 8.0% en comparación a dic-2020, respectivamente. En el primer caso, producto del crecimiento del saldo de encaje depositado en el BCRP, y el aumento de fondos disponibles en soles y dólares estadounidenses depositados en entidades del sistema financiero local y del exterior; mientras el crecimiento de las inversiones netas se explica por la mayor exposición en certificados de depósito emitidos por el BCRP, principalmente durante el 1T-2021.

El impulso de mayor liquidez fue parcialmente contrarrestado por la reducción del saldo de créditos netos (-3.0% respecto a dic-2020) generado por el menor dinamismo de las colocaciones por convenios institucionales; y la contracción del saldo de rendimientos por cobrar (-38.5% respecto a dic-2020) producto de la regularización progresiva de los créditos reprogramados durante el año 2020. Finalmente, el activo total del Banco registra un crecimiento de 2.3% (S/ +52.3 MM) en los últimos 12 meses.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

El pasivo total del Banco alcanzó S/ 1,975.9 MM al cierre de junio 2021, presentando un ligero aumento de 0.7% (S/ +14.3 MM) respecto a dic-2020, debido a que el crecimiento del saldo de obligaciones con el público (+0.2% respecto a dic-2020), adeudos y obligaciones financieras (+20.8%), y otros pasivos (+42.4%), fue compensado con la reducción del saldo en cuentas por pagar (-13.6%).

Las obligaciones con el público permanecieron estables porque la mayores captaciones en depósitos a la vista y ahorro (+9.7% y +13.2% respecto a dic-2020), impulsadas por las medidas de inyección de liquidez del BCRP (Programas de garantía estatal para capital de trabajo), liberación de fondos de AFP's y entrega de bonos por parte del Gobierno, compensó la reducción del saldo de cuentas a plazo y CTS (-1.8% y -12.6% respecto a dic-2020), este último disminuyó sustancialmente durante el 2T-2021 debido a la aprobación por parte del Congreso de la disposición del 100% de estos fondos hasta el 31 de diciembre de 2021²⁸.

En consecuencia, la participación de los depósitos a plazo²⁹ respecto al total de obligaciones disminuyó hasta 69.2% al cierre de junio 2021 (dic-2020: 72.5%; jun-2020: 72.9%) y podría registrar una tendencia decreciente hacia el cierre del año 2021. Por otro lado, la concentración del fondeo del Banco permanece estable, dado que sus 10 y 20 principales depositantes concentran el 15.6% y 20.5% del total de depósitos a junio 2021³⁰ (jun-2020: 16.4% y 22.0%), cumpliendo con los límites internos y regulatorios de concentración máxima, que ascienden a 25.0%.

²⁷ EEFF no auditados.

²⁸ El Congreso aprobó la disposición del 100% de los depósitos por CTS para los trabajadores del sector privado comprendidos en el TUO del Decreto Legislativo N° 650, trabajadores de empresas del Estado y servidores civiles de entidades del sector público, comprendidos bajo el régimen del TUO del Decreto Legislativo 728.

²⁹ Incorpora las cuentas a plazo y depósitos de CTS.

³⁰ Depósitos a la vista, depósitos de ahorro y depósitos a plazo del público y otras instituciones financieras.

La renovación de líneas de corto plazo en dólares con 3 entidades financieras del exterior explicó el crecimiento del saldo en adeudos y obligaciones financieras. El crecimiento del saldo de otros pasivos corresponde a dos operaciones en trámite (leasing) liquidadas durante julio 2021. Por otro lado, la reducción del saldo en cuentas por pagar corresponde al vencimiento de operaciones de reporte de cartera con garantía del Programa Reactiva Perú y reporte de monedas realizadas con el BCRP. Finalmente, el pasivo total del Banco registra un crecimiento de 1.8% en los últimos 12 meses.

Riesgo de Liquidez

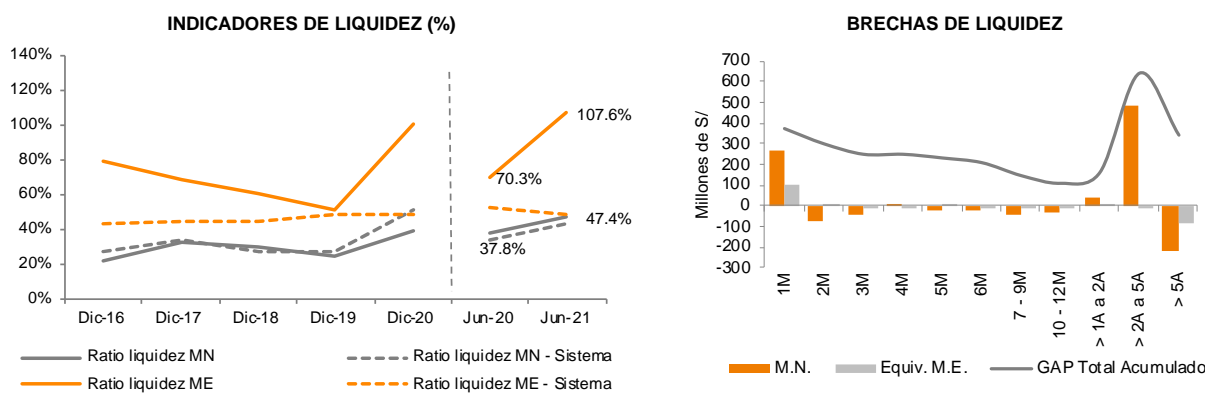
El Comité de Activos y Pasivos utiliza el método de análisis de brechas de liquidez como metodología interna de evaluación del riesgo de liquidez del Banco, estableciendo como principal límite interno que la brecha acumulada del primer mes sea positiva, adicionalmente se cuenta con límites a la concentración 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°9075-2012³¹). 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 junio 2021, los indicadores de liquidez en MN y ME aumentaron hasta 47.4% y 107.6%, respectivamente (dic-2020: 39.6% y 100.6%). En el primer caso, por la mayor disponibilidad de fondos en el BCRP y en otras instituciones financieras nacionales, aunado a la mayor inversión en certificados de depósito emitidos por el BCRP; lo cual incrementó el saldo de activos líquidos en MN en 14.0% (S/ +48.4 MM) respecto a dic-2020; mientras los pasivos de corto plazo en MN aumentaron 3.5% (S/ +28.5%) producto de mayores obligaciones por cuentas de ahorro y obligaciones a la vista. En consecuencia, se aprecia que durante el 1S-2021, la liquidez del Banco en MN permanece en niveles cercanos al promedio de la banca múltiple, cuyo ratio alcanzó 44.2% a junio 2021 (dic-2020: 52.2%).

Los activos líquidos en ME crecieron 20.7% (US\$ +9.4 MM) respecto a dic-2020, principalmente por la mayor disponibilidad de fondos en el BCRP; mientras los pasivos de corto plazo en ME aumentaron 19.4% (US\$ +8.6 MM), impulsados por la toma de financiamiento con instituciones financieras del exterior y mayores obligaciones por cuentas de ahorro. Al respecto, desde el año 2020, el Banco mantiene un ratio de liquidez en ME ampliamente superior al promedio de la banca múltiple, cuyo ratio alcanzó 48.7% a junio 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%). Además, el Banco mantiene indicadores de cobertura de liquidez³² (RCL) en MN y ME de 193.5% y 426.0% al cierre de junio 2021, respectivamente (dic-2020: 184.3% en MN y 503.4% en ME), acorde con sus límites internos y los establecidos por la SBS³³ (RCL en MN y ME mínimo de 100%).



Al cierre de junio 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 (64.6 meses a jun-2021). Por otro lado, el Banco registra brechas de liquidez en ME entre las bandas de 3 a 12 meses, a raíz de los motivos expuestos previamente. Finalmente, el Banco registra una brecha acumulada total (MN + ME) positiva, que representa 80.4% de su patrimonio efectivo a junio 2021.

³¹ "Reglamento para la administración de riesgos de Liquidez"

³² Indicador que evalúa escenarios de estrés de liquidez en el corto plazo.

³³ 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 (crisis sistémica). Bajo un escenario de retiro de depósitos mayoristas, el Banco plantea realizar subastas públicas de depósitos para captar fondeo en MN, y tomar préstamos interbancarios en ME. Para ello, cuenta con líneas de financiamiento en MN y ME con 10 entidades financieras.

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/ 211 miles al cierre de junio 2021, registrando un crecimiento de 12.0% (S/ +23 mil) respecto a dic-2020, aunque mantiene una participación estable en torno a 0.09% del requerimiento de patrimonio efectivo total a junio 2021 (dic-2020: 0.06%).

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 13.6% del activo total del Banco al cierre de junio 2021 (dic-2020: 11.8%), impulsado por el crecimiento de fondos líquidos en ME desde el 1T-2021 y créditos netos en ME durante el 2T-2021. Por otro lado, los pasivos en ME representaron 16.1% del pasivo total del Banco a junio 2021 (dic-2020: 13.9%), impulsado por la toma de adeudos en ME con instituciones financieras del exterior y el crecimiento de las obligaciones con el público en ME.

POSICIÓN GLOBAL EN MONEDA EXTRANJERA							
Banco de Comercio	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
a. Activos en ME (S/ MM)	455.2	391.9	396.6	348.2	274.1	342.4	320.0
b. Pasivos en ME (S/ MM)	454.8	391.0	395.5	347.4	273.0	341.3	318.0
c. Posición Contable ME (a-b)	0.45	0.96	1.05	0.82	1.09	1.1	2.0
d. Posición global en ME/Patrimonio efectivo	0.17%	0.32%	0.31%	0.21%	0.27%	0.26%	0.47%

Fuente: SBS / Elaboración PCR

En consecuencia, el Banco registra una posición global en ME de sobrecompra equivalente al 2.0% del patrimonio efectivo al cierre de junio 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). cumpliendo con sus límites internos y los establecidos por la SBS (hasta 10% del patrimonio efectivo en caso de sobreventa y sobrecompra).

La incremento de la posición global en ME del Banco generó un aumento en su requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo cambiario de 46.8% (S/ +51.0 miles) respecto a dic-2020, totalizando S/ 160 miles al cierre de junio 2021 y participando del 75.5% del requerimiento total 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 disminuyó -35.4% (S/ -28.0 miles) respecto a dic-2020, totalizando S/ 52.0 miles al cierre de junio 2021 y participando del 24.5% del requerimiento total por riesgo de mercado. Lo anterior se explica por la reducción de la duración de las inversiones en comparación a dic-2020, las cuales corresponden principalmente a certificados de depósito emitidos por el BCRP.

Finalmente, la Ganancia en Riesgo (GER) representó 1.1% del patrimonio efectivo del Banco al cierre de junio 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 3.9% del patrimonio efectivo a junio 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.

Debido al contexto de pandemia, el 26 de marzo del 2020, la SBS amplió por 1 año el plazo de autorización del uso del método estándar alternativo³⁴. Posteriormente, el 03 de junio del 2020, la SBS volvió a ampliar el plazo de autorización hasta el 28 de febrero de 2022³⁵. No obstante, el 15 de julio de 2021³⁶ la SBS resuelve no autorizar al Banco el uso del método estándar alternativo para el cálculo del requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional.

El requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional totalizó S/ 13.2 MM al cierre de junio 2021, registrando un crecimiento de 45.3% (S/ +4.1 MM) respecto a dic-2020 y participando del 5.4% del requerimiento total exigido (dic-2020: 3.0%), en línea con lo comentado previamente.

Prevención de Lavado de Activos

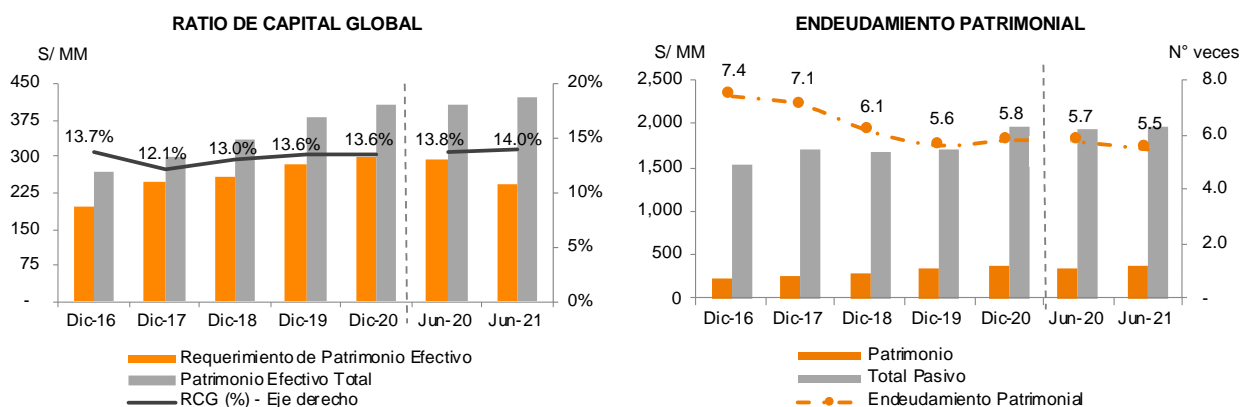
Banco de Comercio cuenta con procesos internos de prevención y alerta de operaciones sospechosas por lavado de dinero. El personal es capacitado periódicamente para garantizar el cumplimiento de los procedimientos aprobados en el Manual de Prevención. Asimismo, los funcionarios de negocios siguen la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

Riesgo de Solvencia

El patrimonio efectivo del Banco totalizó S/ 423.0 MM al cierre de junio 2021, registrando un crecimiento de 3.4% (S/ +14.0 MM) respecto a dic-2020, explicado por la capitalización de utilidades del ejercicio 2020 durante el 1T-2021 y el resultado neto con acuerdo de capitalización registrado durante el primer semestre del 2021; contrapuesto por el ajuste de inversión en subsidiarias³⁷. En consecuencia, el patrimonio nivel 1 y 2 se ubica en S/ 360.2 MM y S/ 62.8 MM al cierre de junio 2021, respectivamente (dic-2020: S/ 350.6 MM y S/ 58.4 MM respectivamente).

El requerimiento total de patrimonio efectivo exigido disminuyó -18.8% (S/ -56.7 MM) respecto a dic-2020, totalizando S/ 244.8 MM al cierre de junio 2021, explicado por la disminución del requerimiento por riesgo de crédito en -20.8% respecto a dic-2020, a raíz de la modificación regulatoria explicada previamente. Como consecuencia, el ratio de capital global (RCG) del Banco aumentó hasta 14.0% al cierre de junio 2021 (dic-2020: 13.6%; jun-2020: 13.8%), cumpliendo con el límite regulatorio de la SBS³⁸ (8%).

Sin perjuicio de lo anterior, se aprecia que el RCG del Banco permanece bajo el promedio del sistema bancario (jun-2021: 15.4%; 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 junio 2021, el indicador de endeudamiento del Banco (Pasivo / Capital + reservas) presentó una ligera disminución ubicándose en 5.5x (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 9.3x a junio 2021 (dic-2020: 9.5x).

Resultados Financieros³⁹

³⁴ Resolución SBS N°1265-2020.

³⁵ Resolución SBS N°01513-2020.

³⁶ Resolución SBS N°02087-2021.

³⁷ Se deduce el 50% de la inversión al patrimonio efectivo nivel 1 y nivel 2.

³⁸ 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.

³⁹ EEFF no auditados.

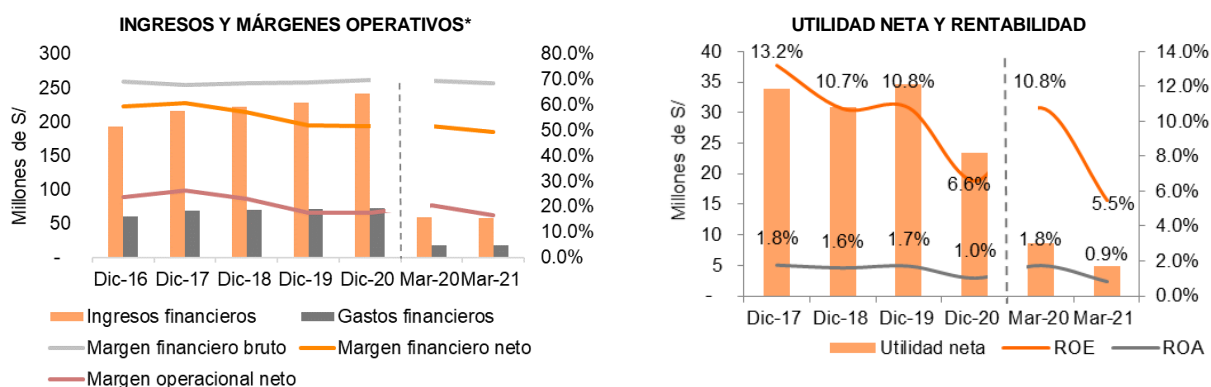
Los ingresos financieros del Banco totalizaron S/ 114.1 MM al cierre del primer semestre de 2021, disminuyendo -3.3% (S/ -3.9 MM) respecto al 1S-2020, principalmente por la reducción de intereses por créditos directos (-3.0% respecto al 1S-2020), debido al menor dinamismo de las colocaciones directas y la reducción interanual de la tasa promedio de colocaciones, apreciándose una mayor contracción de ingresos en corporativos y grandes empresas.

Los gastos financieros totalizaron S/ 34.9 MM al cierre del primer semestre de 2021, disminuyendo -3.6% (S/ -1.3 MM) respecto al 1S-2020, debido a los menores gastos financieros por obligaciones con el público (-3.1% respecto al 1S-2020) y adeudos (-17.6%) producto de la reducción de tasas pasivas, principalmente en depósitos a plazo en MN para el primer caso; y el menor saldo interanual de adeudos (-21% respecto a jun-2020). En consecuencia, el margen financiero bruto del Banco disminuyó -3.2% (S/ -2.6 MM) interanualmente, ubicándose en S/ 79.2 MM a junio 2021 y participando del 69.4% de los ingresos financieros (1S-2020: 69.3%).

El gasto en provisiones totalizó S/ 23.7 MM durante el primer semestre de 2021, aumentando 39.2% (S/ +6.7 MM) respecto al 1S-2020, impulsado por la mayor exigencia de provisiones en los segmentos de grandes empresas y créditos de consumo producto del mayor deterioro registrado. Lo anterior, aunado al menor nivel de ingresos, generó que el gasto en provisiones participe del 20.8% de ingresos financieros a junio 2021 (1S-2020: 14.4%). En consecuencia, el margen financiero neto del Banco disminuyó -14.4% (S/ -9.3 MM) respecto al 1S-2020, totalizando S/ 55.5 MM al cierre de junio 2021 y participando del 48.6% de los ingresos financieros (1S-2020: 54.8%).

Los ingresos por servicios financieros aumentaron 2.2% (S/ +0.1 MM) en comparación al 1S-2020, ubicándose en S/ 6.1 MM al cierre de junio 2021, impulsado por el mayor dinamismo de las transferencias interbancarias y mayores ingresos por seguros de desgravamen. Por su parte, los gastos por servicios financieros crecieron 16.8% (S/ +0.9 MM) respecto al 1S-2020, alcanzando S/ 6.8 MM al cierre de junio 2021, debido al mayor gasto en primas al Fondo de Seguro de Depósito (FSD), seguros pagados por cuenta de clientes⁴⁰ y comisiones a gestores⁴¹. Adicionalmente, el banco registró una ganancia extraordinaria por venta de cartera de consumo a empresas relacionadas por S/ 1.3 MM.

Los gastos administrativos permanecieron estables, ubicándose en S/ 38.2 MM durante el primer semestre del 2021 (1S-2020: S/ 37.2 MM) y participando del 31.8% de los ingresos del Banco⁴² (1S-2020: 30.0%). Por su parte, la utilidad operacional neta del Banco cayó 35.7% (S/ -9.9 MM) respecto al 1S-2020, ubicándose en S/ 17.8 MM al cierre de junio 2021 y participando del 14.8% de ingresos del Banco⁴³ (1S-2020: 22.3%).



* Considerando Ingresos financieros + ingresos por servicios financieros
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

El gasto en provisiones, depreciación y amortización del Banco aumentó 26.3% respecto al 1S-2020, totalizando S/ 6.2 MM al cierre de junio 2021, impulsado por la constitución de provisiones por contingencias vinculadas a los créditos de consumo no revolvente. Adicionalmente, se registraron ingresos no operativos por S/ 1.6 MM (1S-2020: S/ -0.9 MM).

Finalmente, la utilidad neta del Banco cayó -38.0% (S/ -6.3 MM) en comparación al 1S-2020, ubicándose en S/ 10.3 MM al cierre de junio 2021, participando del 12.1% de ingresos del Banco⁴⁴ (1S-2020: 18.9%). En consecuencia, sus indicadores ROE y ROA disminuyeron hasta 4.7% y 0.7% respectivamente (1S-2020: 10.0% y 1.6%). No obstante, estos indicadores se encuentran acorde al promedio registrado por la banca múltiple, cuyo ROE y ROA al cierre del primer semestre del año 2021 ascendió a 4.8% y 0.5%, respectivamente⁴⁵ (1S-2020: 12.9 y 1.6%).

Instrumentos Calificados

Segunda Emisión de Bonos Subordinados del Banco de Comercio

⁴⁰ Desgravamen.

⁴¹ Asociados a la colocación de créditos por convenios.

⁴² Ingresos financieros + ingreso por servicios financieros.

⁴³ Ingresos financieros + ingreso por servicios financieros.

⁴⁴ Ingresos financieros + ingreso por servicios financieros.

⁴⁵ Según información SBS.

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

Fuente: SMV / **Elaboración** PCR

Anexo

Banco de Comercio S.A. (En miles de S/)	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Jun-20	Jun-21
ACTIVOS							
DISPONIBLE	421,187	349,060	284,979	286,911	485,154	496,005	560,158
FONDOS INTERBANCARIOS	-	55,000	105,000	47,000	-	-	-
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES	58,318	90,146	86,489	64,654	85,816	55,514	92,673
CRÉDITOS NETOS	1,200,814	1,372,042	1,400,969	1,557,248	1,647,014	1,638,843	1,597,702
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	3,136	9,112	2,071	3,446	4,027	4,418	3,304
RENDIMIENTOS POR COBRAR	10,726	12,341	12,391	13,305	22,771	27,402	14,015
BIENES REALIZABLES	6,216	5,792	5,004	3,206	485	3,028	1,948
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO	29,326	32,108	36,216	31,996	32,130	32,267	31,087
OTROS ACTIVOS	38,371	38,477	32,974	30,794	45,173	37,221	46,135
Activo	1,768,095	1,964,078	1,966,092	2,038,559	2,322,570	2,294,697	2,347,023
PASIVOS							
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	1,283,937	1,400,731	1,337,524	1,324,050	1,535,301	1,463,713	1,537,774
Depósitos a la Vista	102,908	101,666	93,245	96,125	106,299	115,978	116,605
Depósitos de Ahorro	200,415	188,672	162,810	192,584	260,089	234,458	294,360
Depósitos a Plazo	923,612	1,069,423	1,023,268	991,174	1,112,811	1,067,183	1,064,731
Depósitos Restringidos	48,242	28,970	41,427	36,460	47,512	39,100	50,310
Otras Obligaciones	8,760	12,000	16,774	7,706	8,592	6,993	11,768
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORG. INT.	10	20,644	30,034	20,031	27,033	47,029	27,032
FONDOS INTERBANCARIOS	-	-	-	-	-	-	-
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	101,666	115,307	143,380	194,046	141,387	216,279	170,801
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN N/S	-	-	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	48,246	71,606	60,285	58,848	155,009	112,342	133,937
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	23,052	30,414	30,456	31,011	27,483	25,802	27,469
OTROS PASIVOS	7,904	7,796	3,163	6,085	7,680	8,650	10,937
PROVISIONES	4,717	4,982	4,904	5,915	6,786	5,551	7,067
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN SUBORDINADAS	60,868	40,627	56,335	60,901	60,896	60,901	60,896
Pasivos	1,530,400	1,692,107	1,666,081	1,700,887	1,961,575	1,940,267	1,975,913
Patrimonio	237,695	271,971	300,011	337,673	360,995	354,430	371,110
Pasivo + Patrimonio	1,768,095	1,964,078	1,966,092	2,038,559	2,322,570	2,294,697	2,347,023
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS							
INGRESOS FINANCIEROS	193,295	215,988	221,853	228,084	241,915	118,037	114,134
GASTOS FINANCIEROS	59,985	69,306	69,839	71,434	72,971	36,246	34,943
MARGEN FINANCIERO BRUTO	133,310	146,682	152,014	156,649	168,944	81,791	79,191
PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS	18,817	15,718	25,103	38,284	44,309	17,049	23,740
MARGEN FINANCIERO NETO	114,493	130,965	126,910	118,365	124,635	64,742	55,451
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	15,945	12,693	11,347	14,476	12,171	5,952	6,082
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	10,281	11,558	11,850	10,720	12,921	5,816	6,794
GANANCIA (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA	-	725	-	258	533	-	1,268
MARGEN OPERACIONAL	120,157	132,824	126,407	122,379	124,417	64,877	56,007
GASTOS ADMINISTRATIVOS	70,478	72,498	72,585	79,594	80,056	37,217	38,211
MARGEN OPERACIONAL NETO	49,679	60,326	53,823	42,785	44,361	27,660	17,796
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	8,880	12,673	10,738	10,617	6,674	4,898	6,184
OTROS INGRESOS Y GASTOS	5,046	(74)	(133)	15,885	(4,665)	(965)	1,635
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	45,845	47,579	42,951	48,052	33,022	21,798	13,247
IMPUESTO A LA RENTA	14,210	13,667	12,102	13,433	9,674	5,200	2,950
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	31,635	33,912	30,849	34,619	23,348	16,598	10,297

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

BANCO DE COMERCIO	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Jun-20	Jun-21
CALIDAD DE ACTIVOS							
CARTERA CRÍTICA	6.3%	6.1%	5.8%	6.9%	8.9%	7.2%	9.9%
CARTERA CRÍTICA (Total Sistema)	4.3%	5.0%	5.0%	4.9%	6.3%	5.0%	6.1%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	3.3%	3.1%	2.7%	2.5%	2.6%	2.7%	3.4%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	2.8%	3.0%	3.0%	3.0%	3.8%	3.1%	3.6%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS	0.9%	0.7%	0.7%	2.0%	4.1%	3.5%	3.6%
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%	6.2%	7.0%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	4.0%	4.4%	4.4%	4.5%	5.5%	4.5%	5.5%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	161.8%	154.0%	172.3%	207.2%	264.6%	215.5%	212.3%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Total Sistema)	160.6%	152.6%	153.6%	152.1%	177.7%	168.0%	180.8%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA	127.5%	125.8%	136.0%	115.1%	102.2%	94.3%	102.0%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA (Total Sistema)	111.6%	105.7%	102.0%	103.1%	122.3%	117.2%	118.3%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS	5.4%	4.7%	4.6%	5.3%	6.8%	5.9%	7.1%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	4.5%	4.6%	4.5%	4.6%	6.8%	5.3%	6.5%
LIQUIDEZ							
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS)	22.2%	32.4%	30.7%	25.0%	39.6%	37.8%	47.4%
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS) (Total Sistema)	27.4%	34.3%	27.0%	27.0%	52.2%	34.4%	44.2%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS)	79.8%	68.5%	61.6%	51.8%	100.6%	70.3%	107.6%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS) (Total Sistema)	43.9%	44.9%	44.5%	49.6%	49.2%	52.7%	48.7%
SOLVENCIA							
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	13.7%	12.1%	13.0%	13.6%	13.6%	13.8%	14.0%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Total Sistema)	15.0%	15.2%	14.7%	14.6%	15.5%	14.8%	15.4%
RATIO DE CAPITAL NIVEL 1	0.00%	10.52%	11.11%	11.50%	11.63%	11.62%	14.71%
RATIO DE CAPITAL NIVEL 1 (Total Sistema)	10.74%	11.20%	11.05%	11.35%	11.56%	11.22%	0.00%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	7.4	7.1	6.1	5.6	5.8	5.7	5.5
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Total Sistema)	10.2	9.3	8.9	8.49	9.5	9.0	9.3
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	6.4	6.2	5.6	5.04	5.4	5.5	5.3
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (Total Sistema)	8.1	7.5	7.1	6.87	8.6	8.3	8.8
RENTABILIDAD							
ROE (SBS)	14.1%	13.2%	10.7%	10.8%	6.6%	10.0%	4.7%
ROE (SBS) (Total Sistema)	19.9%	18.3%	18.4%	18.3%	4.0%	12.9%	4.8%
ROA (SBS)	1.8%	1.8%	1.6%	1.7%	1.0%	1.6%	0.7%
ROA (SBS) (Total Sistema)	2.0%	2.1%	2.2%	2.2%	0.4%	1.6%	0.5%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS	59.2%	60.6%	57.2%	51.9%	51.5%	54.8%	48.6%
MARGEN OPERATIVO NETO	25.7%	27.9%	24.3%	18.8%	18.3%	23.4%	15.6%
MARGEN NETO	16.4%	15.7%	13.9%	15.2%	9.7%	14.1%	9.0%
UTILIDAD NETA / INTERESES + SERVICIOS FINANCIEROS	15.1%	14.8%	13.2%	14.3%	9.2%	13.4%	8.6%
EFICIENCIA							
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS	33.7%	31.7%	31.1%	32.8%	31.5%	30.0%	31.8%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS (Total Sistema)	29.3%	29.1%	29.4%	28.4%	30.3%	28.3%	32.2%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL	67.3%	61.1%	62.9%	72.6%	69.6%	62.5%	74.9%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL (Total Sistema)	43.0%	42.5%	64.7%	63.0%	107.9%	82.9%	83.7%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO	57.8%	54.6%	52.5%	54.9%	51.3%	49.4%	52.4%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO (Total Sistema)	48.7%	49.6%	50.5%	49.2%	51.5%	48.3%	55.6%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR