

BANCO SANTANDER PERU S.A.

Informe con EEFF¹ al 31 de diciembre del 2024

Fecha de Comité: 31 de marzo del 2025

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector Financiero, Perú

Equipo de Análisis

Julio Rioja Ruiz
rrioja@ratingspcr.com

Michael Landauro Abanto
mlandauro@ratingspcr.com

(511) 208-2530

Fecha de información	dic-2020	dic-2021	dic-2022 ²	dic-2023	dic-2023 ³	jun-2024	dic-2024
Fecha de comité	30/03/2021	30/03/2022	22/05/2023	25/03/2024	28/05/2024	20/09/2024	31/03/2025
Fortaleza Financiera	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+
Depósitos de Corto Plazo	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA
1er Programa de Bonos Corporativos	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA
1er Programa de Certificados de			PE1+	PE1+	PE1+	-	-
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Clasificación:

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

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

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

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

"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 y largo plazo, así como las de las emisiones de mediano y largo plazo, podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) para mejorar o desmejorar, respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías "PEAA" y "PEB".

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

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

Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar las clasificaciones vigentes de Fortaleza Financiera en PEA+, Depósitos de Corto Plazo en PECategoría I, Depósitos de Mediano y Largo Plazo en PEA, el Primer Programa de Bonos Corporativos en PEA, con perspectiva Estable; con información auditada al 31 de diciembre de 2024. La decisión se sustenta en el crecimiento sostenido del desempeño operativo del negocio, la adecuada liquidez y elevada solvencia, que le permiten mitigar la concentración de sus principales clientes y depositantes. Finalmente, la calificación considera el plan de acción que tiene sobre clientes vencidos puntuales al presente corte, que haría que el indicador de morosidad esté nuevamente por debajo del sector en el corto plazo y mejore su cobertura; así como el respaldo de la casa matriz, Grupo Santander, uno de los grupos financieros más importantes a nivel global, donde aprovecha sinergias comerciales, el know how de las mejores prácticas del sector, soporte tecnológico y patrimonial.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Evolución sostenida del desempeño operativo.** A dic-2024, BSP registró un *performance* positivo, derivado del ingreso por servicios y ahorro en costos que generó el banco. Así, BSP registró ingresos por intereses de S/ 716 MM, menores en -4.7% (-S/ 35 MM) dada la reducción de cartera, no obstante, tuvo un resultado operativo neto de S/ 307 MM, superior en +3.1% (+S/ 9 MM), ambos interanual. Esto generó que los indicadores de rentabilidad se mantengan elevados, donde el ROE y ROA se ubicaron en 18.0% y 2.2% (dic-2023: 18.8% y 2.1%). Estos indicadores se

¹ EEFF Auditados.

² EEFF Auditados.

³ EEFF Auditados.

encuentran por encima del promedio del sector, soportado por el negocio de *Fx* a través de su plataforma global y otros servicios especializados como estructuraciones y asesorías que ofrece a sus clientes, a pesar de tomar menos riesgo en la originación de créditos.

- **Indicadores de liquidez adecuados.** El banco mantiene indicadores adecuados de liquidez, ubicándose en 45.6% para MN y 49.1% en ME, ambos por encima de los límites sugeridos por el regulador y superiores al sector en MN⁴; así como un ratio de cobertura de liquidez (RCL) 103.6% en MN, 142.4% en ME y 124.8% total, por encima del mínimo regulatorio⁵. El ratio de financiación neta estable (RFNE) fue de 85%, el cual es ajustado y está ligeramente por encima del mínimo regulatorio, afectado por la mayor presencia de financiamiento mayorista y su baja ponderación en el cálculo. En las brechas de liquidez, se tiene ciertos descalces en algunos tramos, pero que de forma acumulada la liquidez es positiva en todos los tramos, con un saldo final de S/ 693 MM.
- **Elevada solvencia que contrasta la concentración de clientes.** El banco ha demostrado de manera sostenida la constitución de niveles sólidos de capital, a través de la constante capitalización de utilidades. A dic-2024, los indicadores de RCG y RCG Nivel I, se ubicaron en 19.4% y 16.2% (dic-2023: 17.4% y 13.6%, respectivamente), superiores al sector y que le permite mayor soporte de crecimiento y mitigar su exposición a la concentración de los principales clientes⁶ que mantienen dado el enfoque del negocio, así como cumplir los requerimientos regulatorios.
- **Concentración de los principales depositantes.** BSP viene implementando diferentes estrategias para reducir la concentración que registra en los principales depositantes, dado su foco de negocio. Así, los indicadores de *top 10* y *top 20* depositantes a dic-2023 fueron de 24.3% y 36.4%, respectivamente, los cuales son niveles moderados. No obstante, la elevada posición en activos líquidos, que mantiene el banco, le permite mitigar este riesgo.
- **Mayor morosidad en la cartera.** Banco Santander Perú (BSP) ha mantenido históricamente un perfil de riesgo conservador, dado su enfoque en los segmentos de banca corporativa y gran empresa, que, sumado a las políticas y procedimientos de apetito de riesgo corporativo, le han permitido tener una morosidad acorde a su perfil. Sin embargo, a dic-2024, el indicador de mora fue de 4.8%, superior a la reportada en dic-2023 (1.5%) y la del sector (3.7%), esto debido a los atrasos de dos clientes puntuales ligados al sector logístico y agro, los cuales tienen un plan de acción y cuya recuperación haría que se reduzcan parcialmente esas cifras en el corto plazo (~2.5%); adicionalmente, el indicador de cartera en alto riesgo y pesada se ubicaron en 5.4% y 5.1%, respectivamente, estando ambos por debajo del sector⁷.
- **Reducción de cobertura sobre cartera en riesgo.** En cuanto a los indicadores de cobertura, a dic-2024, éstos mostraron el mismo movimiento que la mora. De lo anterior, la cobertura de atrasos cerró en 101.5% (dic-2023: 208.4%), mientras que la cobertura de cartera de alto riesgo o deteriorada se ubicó en 91.1% (dic-2023: 90.2%), ambos menores debido al aumento de vencidos puntuales, y ubicándose por debajo del sector.
- **Respaldo y *know how* de su casa matriz.** Banco Santander Perú S.A. forma parte del Grupo Santander, éste se ubica entre los bancos más grandes del mundo, cuyas calificaciones internacionales de largo plazo más recientes son A+ (e, feb-2025, Deuda Senior), A2 (+, más conservador, oct-2024) y A+ (e, sep-2024), superiores al soberano español. La matriz transfiere a Banco Santander Perú el *know how* operativo, tecnológico y de mejores prácticas y políticas de crédito; asimismo, como principales accionistas, demuestran su respaldo a través de la continua capitalización de las utilidades generadas, líneas de crédito para contingencias y otros compromisos como deuda subordinada.

Factores Clave

Factores para un incremento en la calificación.

- No aplica. El Banco cuenta con la calificación más alta dentro de la banca múltiple.

Factores para una reducción en la calificación.

- Aumento sostenido en los niveles de morosidad o deterioro igual o por encima del nivel de la banca, que genere a su vez una mayor necesidad de provisiones; esto teniendo en cuenta el segmento al cual se dirige, cuyo perfil es de riesgo bajo.
- Incremento sostenido en la concentración de los primeros 20 depositantes y deudores directos, acompañados de una reducción relevante de activos líquidos.
- Resultados negativos de forma sostenida, que generen constantes aportes de capital por parte de la matriz.
- Niveles de solvencia muy bajos que reduzcan la capacidad de cubrir sus activos en riesgo.

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 18 de octubre del 2022 y la “metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (Perú) vigente”, el cual fue aprobado en Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros Auditados de cierre 2020 al 2024.
- **Riesgo Crediticio:** Estados Financieros Auditados, informes, manuales y políticas de gestión de riesgo de crédito a dic-2024. Cartera por sector y segmento SBS, otros indicadores SBS.

⁴ Indicadores Sector dic-2024: Ratio de Liquidez MN: 29.6%, ME: 56.1%.

⁵ SBS: El RCL total mínimo exigido por el regulador es 100.0%. Para MN es 80% y ME es 100%. El RFNE debe ser mayor al 80% hasta nov-2025.

⁶ Concentración top 10 y 20 deudores directos: 20.2% y 33.0%, respectivamente.

⁷ SBS: Los indicadores de créditos atrasados, de alto riesgo y la cartera pesada promedio del sector (Banca Múltiple) a dic-2024 se ubicaron en 3.7%, 5.7% y 6.3%, respectivamente.

- **Riesgo de Mercado:** Estados Financieros Auditados, Informes, manuales y políticas de gestión de riesgo de mercado, información pública SBS a dic-2024.
- **Riesgo de Liquidez:** Estados Financieros Auditados, Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de liquidez, información pública SBS a dic-2024.
- **Riesgo de Solvencia:** Informes, manuales y gestión de riesgo de solvencia, información pública SBS a dic-2024.
- **Riesgo Operativo:** Informe de Gestión de Riesgo Operativo y Prevención de Lavado de Dinero a dic-2024.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** El entorno económico está siempre relacionado a cualquier incertidumbre política que se genere en el país y el crecimiento económico, así como la afectación de la cartera dado el impacto de fenómenos climatológicos, que provoquen pérdidas en la economía local, afectando el desempeño y capacidad de pago de diversos sectores y segmentos en los que el banco tiene exposición. Al presente corte, la morosidad del banco es alta y está por encima de la banca, ante el deterioro puntual de dos clientes; no obstante, tienen cierta cobertura en garantías que podría mitigar parcialmente esta situación. Por otro lado, es posible que la cartera crítica o pesada se incremente en mayor medida por problemas financieros en los clientes del banco.

Hechos de Importancia

- El 18 de febrero de 2025, se notificó al accionista Banco Santander S.A.- España, vía la Resolución de la Comisión de Defensa de la Libre Competencia N° 021-2025/CLC-INDECOPI, que se autoriza la operación de concentración empresarial presentada por Banco Santander S.A., el 22 de noviembre 2024, referida a la adquisición del 100% (cien por ciento) de las acciones representativas del capital social de Crediscotia Financiera S.A. previamente informada mediante Hecho de Importancia de fecha 06 de mayo de 2024.
- El 04 de diciembre de 2024, mediante Resolución SMV 005-2014-SMV-01, ha sido publicada la autorización de funcionamiento de Santander Empresa Administradora de Fondos Colectivos S.A., que podrá utilizar la denominación abreviada Santander EAFC S.A., como empresa administradora de fondos colectivos. Asimismo, dispone la inscripción de Santander Empresa Administradora de Fondos Colectivos S.A., en la sección correspondiente del Registro Especial de otras Entidades bajo Competencia de la SMV.
- El 03 de diciembre de 2024, el accionista Banco Santander S.A.- España, mediante Resolución SBS N° 04110-2024, ha recibido por parte de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (la "Superintendencia") la autorización para adquirir el 100% de las acciones que Scotiabank Perú S.A.A. mantiene en Crediscotia Financiera S.A. Como se señala en la citada resolución, la operación surtirá efectos legales una vez obtenida la autorización del INDECOPI en el ámbito de su competencia. Asimismo, en el marco de la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros - Ley N° 26702, la Superintendencia ha otorgado a Banco Santander S.A. – España, una excepción temporal de 180 días calendarios, contados a partir de la notificación recibida, a fin de que ésta pueda ser accionista mayoritario de dos empresas financieras (Financiera Surgir S.A. y Crediscotia Financiera S.A.), con el propósito de que se concrete la conversión de esta última a empresa bancaria, y siempre que la operación haya surtido los efectos legales según la condición señalada en el párrafo precedente.
- El 28 de junio de 2024, el banco ha suscrito con la Sociedad Auditoria de Gaveglio, Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada (PWC), el contrato para la realización del servicio de Auditoría externa para el ejercicio 2024.
- El 26 de junio de 2024, Banco Santander Perú ha adquirido cartera crediticia conformada por créditos vehiculares de Empresa de Créditos Santander Consumo Perú, empresa vinculada, hasta por un saldo capital ascendente a S/. 63'420,641.39 (sesenta y tres millones cuatrocientos veinte mil seiscientos cuarenta y uno con 39/100 soles), mediante la modalidad de venta de cartera al contado.
- El 12 de junio de 2024, Banco Santander Perú ha realizado la emisión de un Certificado de Depósito Negociable a favor de un inversionista, mediante oferta privada.
- El 06 de mayo de 2024, Banco Santander S.A. (BSE) ha firmado un contrato compraventa de acciones con Scotiabank Perú S.A.A. (SCTP), mediante el cual se acordó la transferencia a favor de BSE el 100% de las acciones representativas del capital social de Crediscotia Financiera S.A., de titularidad de SCTP. Cabe precisar que esta operación está sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones precedentes, entre las cuales se encuentran la aprobación por parte de la Superintendencia de Banca Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones – SBS, el Instituto Nacional de Defensa de la Competencia y de la Protección de la Propiedad Intelectual – INDECOPI y el Banco Central Europeo.
- El 24 de abril de 2024, BSP adquirió cartera crediticia de créditos vehiculares de la vinculada Empresa de Créditos Santander Consumo Perú por un saldo de capital ascendente a S/ 300,000,000.00 mediante la modalidad de venta de cartera al contado, correspondiente a deudores con clasificación de riesgos interna normal y a realizarse en tramos parciales en un plazo de hasta 36 meses desde esta fecha.
- El 18 de abril de 2024, se acordó la fecha de entrega o distribución de utilidades del ejercicio 2023.
- El 27 de marzo de 2024, en Junta Obligatoria Universal y Anual de Accionistas del banco, se adoptaron los siguientes acuerdos: i) Aplicación de la utilidad neta del ejercicio 2023 de la siguiente manera: 1) Aplicar el 55.56% (S/ 110,635,579.94) de la utilidad para el pago de dividendos en efectivo (S/ 0.15452674 por acción). 2) Destinar el 44.44% de las utilidades netas para aumentar las reservas facultativas. Así mismo, se confirmó el directorio del banco con vigencia de un año, aprobación de gestión social (incluye EEFF Auditados), y delegación en el directorio la facultad de designación de auditores externos para el ejercicio 2024.

Contexto Económico⁸

La economía peruana registró un crecimiento de 3.3% al cierre del 2024 (dic-2023: -0.6%). Según INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores productivos, con excepción de construcción, que registró una caída del 0.88%. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron pesca (+76.8%), manufactura (+11.9%) y agropecuario (+7.5%). Estos tres sectores representan más del 70% de la producción nacional.

En diciembre de 2024, la actividad pesquera creció un 76.8% debido a una mayor cuota de anchoveta, lo que impulsó su aumento anual de 24.9%, mientras que el sector agropecuario también se destacó con un crecimiento del 7.5%, impulsado por la exportación de frutas y mayores cultivos de papa y tomate, alcanzando un incremento anual de 4.9%. Este buen desempeño en sectores primarios se reflejó en la minería metálica, que creció un 2.0% en diciembre y un 2.0% anual, y en los hidrocarburos, que subieron un 1.5% en el mes, con un crecimiento anual de 2.1%. Paralelamente, la manufactura de recursos primarios, vinculada a la pesca, aumentó un 34.6%, mientras que la manufactura no primaria registró un incremento del 3.7% en diciembre y un 2.5% anual.

En cuanto a servicios, sectores como electricidad, agua, gas y comercio crecieron un 1.7% y un 3.6% respectivamente, mientras que la construcción, aunque con una ligera caída mensual del 0.9%, cerró el año con un incremento del 3.6%. El sector servicios también presentó una notable expansión de 4.7% en diciembre y 3.2% anual. A pesar de la mejora general, la confianza empresarial sigue en ascenso, aunque la inversión privada aún no muestra una recuperación significativa, aunque se prevé que, en los próximos años, crezca gradualmente debido a mejores condiciones financieras y estabilidad política.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ								
INDICADORES	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 (E) ^{***}	2026 (E) ^{***}
PBI (var. % real)	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.0%	2.9%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	2.5%, 7.7%	1.5%, 0.2%
PBI Manufactura (var. %)	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	2.8%, 3.0%	3.0%, 2.9%
PBI Electr & Agua (var. %)	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	3.0%	2.7%
PBI Pesca (var. % real)	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.7%	2.4%
PBI Construcción (var. % real)	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	3.2%	2.0%
Inflación (var. % IPC)*	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	2.0%	2.0%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.36	3.60	3.97	3.81	3.71	3.73	3.75 – 3.80	3.80

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**BCRP, tipo de cambio interbancario promedio de los últimos 12 meses. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP dic-2024.

***BCRP, Reporte de Inflación de dic-2024. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

El BCRP proyecta que la economía tendrá un crecimiento de 3.0% en 2025, lo cual se sustentaría en condiciones climáticas favorables para el desarrollo de la agricultura, la pesca y su manufactura relacionada, así como un entorno de estabilidad sociopolítica y de precios que favorezca la confianza de los agentes del sector privado, con lo cual se prevé se estimule el gasto privado y, con ello, las actividades no primarias. Para el 2026, el producto crecería 2.9% considerando que las condiciones favorables se mantengan y un escenario de estabilidad política durante las elecciones generales de 2026.

Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación sería de 2.0% para el 2025, el cual se ubicaría dentro del rango meta incluso hasta el 2026, y que responde a la menor incidencia de los fenómenos climatológicos sobre los precios de los alimentos respecto al año previo, sin embargo, aumenta ligeramente respecto al estimado previo dado que se espera una reversión más lenta en los precios de alimentos.

El balance de riesgos para la proyección de inflación se mantiene neutral. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) choques financieros por presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política o por el incremento de la volatilidad de los mercados financieros internacionales por tensiones geopolíticas; y (ii) choques de demanda externa por la desaceleración del crecimiento global, que implicaría una menor demanda por nuestros productos de exportación.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) subió de -2.8% a -3.6% del PBI entre dic-2023 y dic-2024, debido principalmente a la contracción de los ingresos corrientes por menores pagos a cuenta del impuesto a la renta de personas jurídicas domiciliadas, así como por mayores gastos corrientes del gobierno general relacionados a la capitalización de Petroperú. Ello resulta en el nivel más alto de déficit fiscal de las últimas tres décadas.

Contexto Sistema⁹

Reducido crecimiento de colocaciones: La Cartera Total Bruta de la Banca Múltiple, a dic-2024, totaliza los S/ 418,862 MM, que implica un crecimiento interanual reducido de +0.9% (+S/ 3,709 MM), al igual que en el comparativo contra sep-2024 (+1.9% +S/ 7,921 MM), lo cual habla de una ralentización de los créditos, principalmente directos. En detalle, los créditos directos tuvieron una variación reducida de +0.2% (+S/ 627 MM) interanual y +1.2% (+S/ 4,242

⁸ Fuente: BCRP Reporte de Inflación dic-2024 / INEI Informe Técnico febrero 2025.

⁹ Fuente: SBS.

MM) contra sep-2024, mientras que los créditos indirectos mostraron mayor resiliencia creciendo +4.8% (+S/ 3,082 MM) interanual y +5.8% (+S/ 3,679 MM) contra sep-2024. En línea con lo anterior, los créditos muestran aún un reducido crecimiento, principalmente del segmento empresariales y de consumo (con variación negativa interanual), posiblemente ligado a una inversión privada y capacidad adquisitiva en recuperación, a pesar de ser favorecidos por la recuperación de la demanda interna y la mayor actividad local. La recuperación de algunos sectores rezagados, mayor inversión pública y mejores condiciones climáticas impulsaron los créditos indirectos, mientras que la reducción de la inflación y tasas más atractivas dieron soporte al segmento hipotecario.

Reducción de la morosidad en la cartera: La Cartera Atrasada de la Banca Múltiple, a dic-2024, totalizó los S/ 13,173 MM, monto menor en -13.0% (-S/ 1,967 MM), representando el 3.7% (dic-2023: 4.3%) de los créditos directos. Esto se da en un contexto de normalización económica. En detalle, se destaca los menores atrasos en mediana empresa (-63.1%) y en el segmento consumo (-20.7%), posiblemente ligado al sinceramiento de cartera en el caso del consumo y en el de mediana empresa ante el cambio de categorización de los segmentos, además de la mejora de la actividad, menor inflación y medidas que soportan la liquidez como la disponibilidad de la cts. Asimismo, se destaca el incremento de castigos anualizados en +34.0% (+S/ 2,742 MM), sinceramiento que podría también explicar el comportamiento de estos saldos, principalmente en el primer semestre. La Cartera de Alto Riesgo representó un 5.7% de la cartera, menor que a dic-2023 (6.4%) y sep-2024 (6.2%), manteniéndose similar al promedio histórico reciente¹⁰ (5.9%) dado que a partir de este corte se considera el ciclo desde la pandemia, caracterizado por una elevada morosidad en el sistema, además de suscitarse diversos choques externos inflacionarios, e internos como climáticos y constante crisis política.

Adecuada cobertura de cartera en riesgo: A dic-2024, la Banca Múltiple aumentó la cobertura de provisiones sobre créditos atrasados, dando un registro de 156.1% (dic-2023: 144.6%), debido a la reducción de la morosidad en la banca respecto al año previo, dado el crecimiento de la actividad local y ausencia de eventos climatológicos importantes; además del ligero incremento del stock de provisiones. Cabe recordar que, en periodos anteriores, se tomaron medidas prudenciales ante el potencial deterioro de cartera, principalmente en el segmento de créditos de consumo y minoristas por la coyuntura de pandemia, lo cual elevó las coberturas por encima del histórico en ese momento, y se mantienen así hasta la fecha por diversos choques internos y externos que afectaron a la banca en los últimos periodos. Por su lado, la cobertura de provisiones sobre cartera de alto riesgo tuvo un comportamiento similar, volviendo a estar por encima del 100.0%, con un registro de 102.2% (dic-2023: 97.7%), manteniéndose cercano a registros históricos.

Importantes niveles de solvencia: El Ratio de Capital Global (RCG) de la banca se ubicó en 17.4%, indicador mayor respecto a dic-2023 (16.4%), dado el incremento del patrimonio efectivo de la banca, esto en línea con la mayor capitalización registrada y mejores resultados, contrastado por los mayores requerimientos de capital ante el mayor riesgo observado. Asimismo, es importante mencionar que aún sigue vigente el nuevo cronograma al límite global, que al corte de dic-2024, se encuentra en 9.5%. A partir de mar-2025 el nuevo límite será de 10%, terminando así el proceso de adecuación. Cabe precisar que el sector banca múltiple supera dicho límite con holgura, y a nivel individual el ratio más bajo vigente es de 12.6% registrado por un banco mediano. Por otro lado, el Capital Ordinario Nivel 1 se ubicó en 13.7%, similar al Tier 1, ubicándose por encima de lo requerido por el regulador, al igual que a nivel individual siendo el indicador del patrimonio básico más bajo un 9.8% registrado por el mismo banco mediano. Finalmente, el endeudamiento se ubicó en 6.7 veces, similar al año previo.

Adecuados indicadores de liquidez: La banca múltiple mantiene holgados indicadores de liquidez en MN y ME, registrando 29.6% y 56.1% al cierre de dic-2024, respectivamente; manteniendo aún liquidez producto de las medidas aplicadas por el BCRP durante la pandemia como la liberación de encajes, operaciones de reporte de valores, moneda y cartera; entre otros, y la mayor dificultad para colocar, que presiona a invertir en activos líquidos como instrumentos de gobierno, que a la vez están rindiendo de manera atractiva. Cabe precisar que este indicador en MN se ha reducido posterior al año 2020 (52.2%), año en el que se incrementó por las medidas previamente mencionadas, por lo que se esperaría que vaya regresando gradualmente a niveles prepandemia (dic-2019: 27.0%) y generar mayor rentabilidad con los recursos. Asimismo, la banca mantiene indicadores de liquidez muy superiores a lo sugerido por el regulador (8% para MN y 20% para ME). Finalmente, la banca viene aumentando las captaciones debido a la atractividad de las tasas actuales, no obstante, estas podrían reducirse en los próximos trimestres en un escenario de tasas más bajas.

Indicadores de rentabilidad mejoran: A dic-2024, la utilidad neta fue de S/ 10,325 MM, registrando un incremento de +11.9% (+S/ 1,099 MM) de forma interanual, esto debido al menor costo financiero de las captaciones, mejores ingresos principalmente de la cartera indirecta y en menor medida de los créditos directos. En consecuencia, los indicadores ROE y ROA alcanzaron un resultado de 15.3% y 1.9%, respectivamente (dic-2023: 14.3% y 1.8%). Asimismo, los márgenes financiero, operativo y neto fueron de 42.3%, 27.0% y 18.2% (dic-2023: 40.2%, 24.9% y 16.9%), respectivamente. Cabe precisar que estos indicadores se mantienen por encima del promedio histórico reciente.

Análisis de la Institución

Reseña

Banco Santander Perú S.A., (en adelante el Banco o Santander o BSP), es una subsidiaria del Banco Santander S.A. de España. Se constituyó en el periodo 2007, y se encuentra autorizada a operar por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (SBS). El banco tiene como mercado objetivo el

¹⁰ 2020-2023.

segmento corporativo y de grandes empresas locales, y dada las relaciones que mantienen con su matriz, atiende a clientes con operaciones globales, regionales, multinacionales y a los principales grupos económicos del país.

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo¹¹

Producto del análisis efectuado, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial, BSP identifica a sus grupos de interés, en este caso apoyó diversas organizaciones con un claro enfoque social (Fundación Peruana del Cáncer, Universia, Fe y Alegría, entre otros). Asimismo, promueve acciones no formales respecto a la eficiencia energética mediante luminaria LED, renovación de impresoras y laptops con calificación de eficiencia energética (Energy Star). También promueve el reciclaje con uso de tachos señalizados y evalúa a sus proveedores con criterios ambientales. El banco cuenta con programa de igualdad de oportunidades incluidos en la política aprobada por comité de dirección, además de otorgar beneficios adicionales a los de ley para sus trabajadores y evaluación socioambiental de sus clientes en cuanto a buenas prácticas y estándares solicitados por sus Stakeholders (no promover trabajo infantil). Finalmente, el banco cuenta con un código de ética definido y un programa de sostenibilidad enfocado en apoyar organizaciones en pro de la educación, medio ambiente y poblaciones vulnerables, la cual incluye voluntariados.

En cuanto a sus prácticas de Gobierno Corporativo, BSP otorga los mismos derechos a los accionistas de la misma clase, permite delegación de voto para las juntas de manera formal, incorpora puntos a debatir por parte de accionistas, pero no de manera formal. Además, el banco cuenta con un reglamento de directorio, criterios formales para la selección de directores independientes, un directorio con amplia experiencia en la función, un área de auditoría del directorio, una política integral de riesgos formal y seguimiento informal a posibles conflictos de interés en el Directorio. Finalmente, el banco no tiene una política de información, sin embargo, todos los avances en gobierno corporativo son incluidos en la memoria anual del Banco; asimismo, no cuenta con reglamento de Junta General de Accionistas.

Accionariado

La compañía es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con la Ley General de Sociedades. El Capital Social de la compañía totalmente suscrito y pagado a dic-2024 es de S/ 715,963,931 representado por el mismo número de acciones comunes y en circulación de valor nominal S/ 1.00 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. El principal accionista es el Banco Santander España S.A. con el 99.9% de las acciones y el 0.1% restante le pertenece a Santander Holding Internacional S.A.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL – DIC-2024			
ACCIONISTAS		PLANA GERENCIA	
Banco Santander S.A. (España)	99.9%	Oechsle Bernos, Juan Pedro	Director Gerente General
Santander Holding Internacional S.A.	0.1%	Vares Torres, Ángel	Director de Riesgos - CRO
Total	100%	Goldstein Cornejo, Fernando	Gerente de Finanzas (CFO)
DIRECTORIO		Ochoa, Diana	Gerente de Contabilidad
Echeandía Bustamante, Gonzalo César	Presidente	Wilson Boasi, Tomas Edgard	Gerente de Operaciones y Tecnología
Suarez Portugal, Maria Soledad	Director	Pastor Horna, Diana	Gerente de Control de Gestión
De Castro Gonzales, Alfonso	Director	Zúñiga Aguilar, Amable	Gerente de RR. HH, Adm. y Calidad.
Bayón Pedraza, Maria Julia	Director	Silva Iberico, Kori Liz	Auditor Interno*
		Kidonis Marchena, Ekaterini	Gerente de Legal y Cumplimiento
		Rivero Lavado, Alberto	Director General SCIB

Fuente: Banco Santander Perú / **Elaboración:** PCR.

* Las funciones de Auditoría Interna son gestionadas por la División de Auditoría Interna de Banco Santander S.A.

Grupo Económico¹²

Banco Santander Perú S.A., forma parte del Grupo Santander, principal grupo de servicios financieros en España y uno de los más grandes de Europa, teniendo como pilares de su modelo de negocio la orientación comercial, la eficiencia y la diversificación geográfica, siguiendo la cultura corporativa *The Santander Way* (Sencillo, Personal y Justo). El banco tiene presencia en varios países, sumando más de 172.5 MM de clientes a dic-2024 (+8.0 MM de clientes respecto a dic-2023), donde el 57% de los clientes activos son digitales. Los clientes se encuentran diversificados en los principales continentes del mundo, donde los créditos a nivel grupo se concentran principalmente en España y Reino Unido (45% del total), mientras que le siguen EEUU con 12% y Brasil con 9, entre otros con participación menor. El negocio en Europa representa cerca del 48% del beneficio atribuido del grupo, mientras que Sudamérica y Norteamérica representan cerca del 28% y 19% respectivamente, mientras la diferencia se da por el *Digital Consumer Bank* vía *Openbank* (banco 100% digital, líder en Europa) y fortaleciendo el negocio de automóvil con nuevas alianzas. En cuanto a los beneficios ordinarios atribuidos del Grupo, estos alcanzaron los € 12.6 MM (excluyendo Corporate Centre), monto mayor en +13.5% respecto a dic-2023. Asimismo, el CET1 se encuentra en 12.8%, TIER 1 en 14.4% y Capital Total en 17.2%; mientras que el LCR (cobertura de liquidez) se sitúa en 168%, el NSFR en 123% y el RoTE en 16.3%. Cabe precisar que estos indicadores son holgados y cumplen con la regulación aplicable. El ratio de morosidad del grupo es de 3.1%.

El Grupo se caracteriza por su estrategia comercial innovadora y ha establecido como prioridad estratégica para los próximos años la transformación digital, con el objetivo de ampliar su portafolio de productos y mejorar la experiencia de sus clientes. Asimismo, el Grupo cuenta con 3,485,131 de accionistas, 8,011 oficinas y 206,753 empleados

¹¹ Encuesta ESG 2025.

¹² Banco Santander S.A.: Reporte Financiero, Presentación de Resultados, Información Complementaria y Presentación a Inversionistas del 2024.

distribuidos en todo el mundo. Las calificaciones internacionales de largo plazo más recientes del Banco Santander S.A. son A+ (e, feb-2025, Deuda Senior), A2 (+, más conservador, oct-2024) y A+ (e, sep-2024), superiores al soberano español.

Operaciones y Estrategias

Operaciones

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

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

Productos

Entre los productos que brinda a sus clientes, se encuentran los créditos para el financiamiento de comercio exterior, capital de trabajo, descuento de documentos, *confirming* y financiación de activos mediante *leasing*, así como productos de pasivo, como cuentas corrientes y depósitos. Asimismo, cuenta con una plataforma tecnológica para el manejo de caja, efectos comerciales y pago a proveedores. Como complemento de su oferta, Santander aprovecha el *know how* que le brinda el Grupo Santander para el desarrollo de negocios de banca de inversión y del mercado de capitales, ofreciendo a los clientes corporativos equipos de nivel internacional para sindicaciones, fusiones y adquisiciones, emisiones primarias de acciones locales e internacionales y emisiones de bonos.

Posición competitiva¹³

A dic-2024, BSP se mantuvo en el octavo puesto del *ranking* de créditos directos brutos en la Banca Múltiple con distancia del noveno, mostrando una reducción de -12.1% respecto a dic-2023, teniendo así un *market share* de 1.6% (dic-2023: 1.8%). Asimismo, su participación en sus segmentos objetivo¹⁴ se mantuvo, cerrando en 3.4% (dic-2023: 3.8%) en corporativos y 4.1% (dic-2023: 4.7%) en grandes empresas, manteniéndose en el sexto lugar en ambos segmentos y con distancia del séptimo. Cabe señalar que los principales cuatro bancos concentran el 86.5% de los créditos corporativos y el 83.5% de grandes empresas. Por el lado de los depósitos, el Banco registró una participación en el mercado de 1.8% (dic-2023: 2.2%), dada la reducción de -9.1% de los depósitos de forma interanual, manteniéndose en el octavo puesto en el *ranking* total. Si bien la estrategia del banco no se basa en competir por *market share*, la entidad ha mostrado un incremento en el volumen del negocio en los últimos años, otorgando préstamos de capital de trabajo a diversos sectores, así como en la captación de depósitos principalmente de empresas jurídicas.

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito¹⁵

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

Por otro lado, es importante mencionar que desde el 2017 el Comité Ejecutivo de Riesgos de la Corporación aprobó la adhesión e implementación a las políticas y procedimientos de apetito de riesgo corporativo, lo que le permite obtener una visión general y agregada de los distintos tipos de riesgo a los cuales está expuesta la organización. El apetito se considera el máximo nivel y tipo de riesgo que el Banco está dispuesto a asumir para alcanzar sus objetivos estratégicos y el desarrollo de su plan de negocio sin comprometer sus capacidades de recursos (capital, liquidez, activos y pasivos, sistemas, gestión, etc.).

¹³ Fuente: SBS. Ranking de Créditos, Depósitos y Patrimonio; y Ranking de Créditos por Tipo.

¹⁴ Corporativo y Grandes Empresas.

¹⁵ Fuente: EEFF Auditados BSP 2024 / SBS.

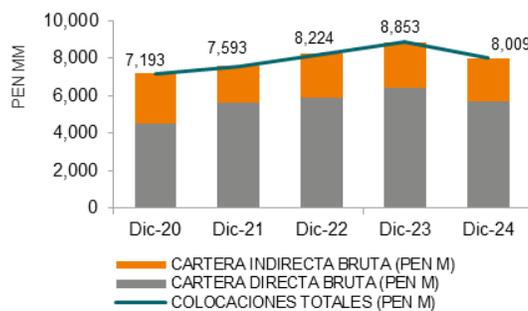
Finalmente, es preciso señalar que el banco tiene como objetivo detectar de manera oportuna, las señales de alerta y comportamientos no deseados en la evolución de las obligaciones, a fin de tomar las medidas correctivas del caso, asimismo, la consolidación del sistema de calificación interna de la cartera de créditos les permite lograr una mejor adecuación a las normas internacionales de Riesgo crediticio por Basilea.

Calidad de Cartera:

Las colocaciones brutas totales¹⁶ del Banco se redujeron en -9.5% (-S/ 845 MM) interanual, totalizando S/ 8,009 MM a dic-2024, esto debido al menor saldo de créditos directos en -12.1% (-S/ 776 MM), así como de los créditos indirectos en -2.8% (-S/ 69 MM). Cabe precisar que, a dic-2024, BSP registró un saldo menor (S/ 0.3 MM) de los créditos otorgados bajo el programa Reactiva Perú.

En detalle, los créditos directos registraron un monto de S/ 5,664 MM, mientras que los créditos indirectos totalizaron los S/ 2,345 MM. En detalle, la reducción de créditos directos se da en menores saldo de clientes en préstamos, principalmente en el sector inmobiliario, construcción y actividades financieras, sectores aún en recuperación posterior a los eventos climáticos suscitados el año previo, así como menor financiamiento de leasing en minería, agro y servicios, ante la aún lenta recuperación de la inversión privada; contrastó el aumento de financiamiento de comercio exterior en el sector agropecuario, comercio y minería, la cartera de préstamos vehiculares, y descuentos en el sector hidrocarburos (estaciones de servicio). En cuanto a los créditos indirectos está ligado a la menor emisión de cartas fianza en el sector hidrocarburos, y servicios, así como menor emisión de carta de crédito en el sector construcción (importadoras de acero para atender a este sector) y comercio.

EVOLUCIÓN DE LOS CRÉDITOS DIRECTOS E INDIRECTOS (S/ MM)



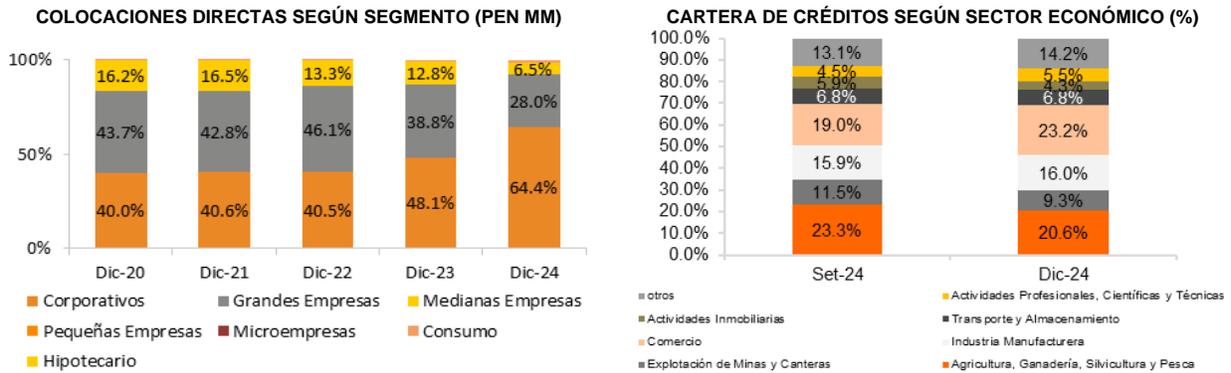
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Asimismo, al corte de evaluación se mantiene una importante concentración de las colocaciones en los segmentos de corporativas y grandes empresas, de acuerdo con el modelo de negocio del banco, representando el 64.4% y 28.0% de los créditos directos, respectivamente; asimismo, se atiende a la mediana empresa, la que representó el 6.5% del portafolio directo. En cuanto al segmento corporativo, se incrementó en +17.7% (+S/ 547 MM) y consumo (+S/ 42 MM) con la compra de cartera a su relacionada, mientras que gran empresa en -36.4% (-S/ 910 MM) y mediana empresa en -55.5% (-S/ 456 MM) se redujeron de moderadamente. Es importante mencionar que, desde el presente corte, aplica el cambio de categorización de cada segmento basado en el nivel de ventas y ya no por saldo de deuda (SBS N° 2368-2023).

Cabe señalar que, si bien se evidencia participación en el segmento de mediana empresa, acorde a lo mencionado por la Compañía, esto se da debido a que la mayor parte de estos clientes son filiales de clientes globales, que a su vez cuentan con garantías preferidas y fianzas de estos últimos que respaldan las operaciones, mitigando parcialmente el riesgo adicional que supondría a la calidad de la cartera de créditos tener exposición en este segmento.

Por su parte, la concentración de los principales clientes se ha reducido tras un crecimiento más diversificado del portafolio, sobre todo en los créditos directos, dentro del periodo de estudio, de esta manera, los principales 10 y 20 deudores directos representaron el 21.1% y 34.7% del portafolio directo a dic-2024. El banco mantiene una adecuada diversificación de cartera comercial por sector económico. Así, el sector con mayor representatividad es el Comercio con 23.2%, seguido de Agricultura con 20.6%, Manufactura 16.0%, Explotación de Minas 9.3%, Transporte y Almacenamiento con 6.8%, Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas 5.5%, Actividades Inmobiliarias 4.3%, y el resto con peso menor.

¹⁶ Sin contar préstamos no desembolsados.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

En cuanto a los créditos atrasados, se aprecia un deterioro a nivel de saldos, con un incremento importante respecto al corte previo (+S/ 182 MM), explicado principalmente por el aumento de los créditos en situación vencida y cobranza judicial (tres clientes puntuales). Con ello, la cartera atrasada o morosa totalizó S/ 277 MM. Así, el indicador de morosidad se ubicó en 4.8%, monto superior al de dic-2023 (1.5%) y el sector (3.7%).

Es importante mencionar que, históricamente, la exposición al riesgo de crédito se ha encontrado mitigado por la naturaleza del perfil crediticio de bajo riesgo que poseen los segmentos mayoristas a los que se dirige; asimismo, en los lineamientos por Apetito de Riesgo aprobados por el Banco y ratificados por su casa matriz, donde se establecen límites de concentración individual de los principales clientes y sectoriales más estrictos que los fijados regulatoriamente, los cuales son monitoreados constantemente con alertas tempranas, seguimiento a indicadores financieros de los mismos y la revisión de las garantías con las que cuentan.

Sin embargo, dado el ticket de los créditos que normalmente otorga el banco, para el presente corte, dos clientes puntuales mencionados han deteriorado la calidad de cartera (representan el ~65% del saldo de atrasos) y están relacionados a los siguientes sectores:

- Cliente del sector transporte y almacenamiento, cuyos indicadores de liquidez son reducidos, se encuentra en proceso concursal con Indecopi, y cuenta con mandato de venta de sus bienes. El saldo de deuda actual es de US\$ 20.0 MM, donde se cuenta con garantías en fideicomisos de inmuebles, hipotecas, leasing y otros inmuebles por el 100% del saldo, las cuales no están supeditadas al proceso concursal. El crédito está clasificado en dudoso, con una provisión al 35%. Ya se recibió una oferta para comprar un inmueble por un valor de más de la mitad del valor de la deuda, y se encuentra en negociación.
- Cliente del sector agrícola, el cual tiene problemas financieros derivados del impacto del Fenómeno El Niño desde el ejercicio anterior. El saldo de deuda es de US\$ 28.2 MM, donde se cuenta como garantía la unidad de producción (tierras, plantaciones, etc.), predio adicional para Santander, y/o dación en pago para venderse estos activos a otra exportadora; estos activos cubren el 67% del valor del saldo y actualmente se encuentra en proceso de negociación. El crédito fue clasificado en pérdida, con una provisión al 72%.

Cabe precisar que, durante el segundo semestre, se ha reducido los atrasos con la venta parcial de garantías de uno de los deudores mencionados, sin embargo, la caída de las colocaciones afectó el denominador del indicador, manteniendo la morosidad similar al de jun-2024. De acuerdo con lo mencionado por la entidad, durante el 2025 se seguirá ejecutando el plan de acción con las garantías actuales, donde ya se tiene una oferta de compra de inmueble de uno de los deudores por US\$ 13 MM y, considerando el saldo de cartera directa proyectada, la morosidad podría reducirse a cifras cercanas al ~3.5% en el siguiente semestre, ubicando este indicador similar al de la banca.

Respecto al riesgo expuesto en un cliente líder en telefonía que actualmente se encuentra en una situación financiera deteriorada e incertidumbre operativa, este totaliza un monto de US\$ 20.0 MM, donde US\$ 13 MM son de cartera indirecta (provisionada en un ~30%) y US\$ 7.0 MM en derivados, no existe exposición actual en deuda directa. De manera preventiva, este cliente ha sido parado a categoría Dudoso. De acuerdo con lo mencionado por el banco, se viene descargando las fianzas de manera gradual y no esperaría un contingente relevante.

Por segmento, se dio un incremento de este indicador en el segmento corporativo a una cifra de 2.1% (dic-2023: 0.0%) principalmente por préstamos y arrendamientos; así como en el segmento de Gran Empresa a 7.6% (dic-2023: 2.0%) principalmente en préstamos, leasing y descuentos. Mucho de estos incrementos se da por los clientes puntuales comentados previamente.

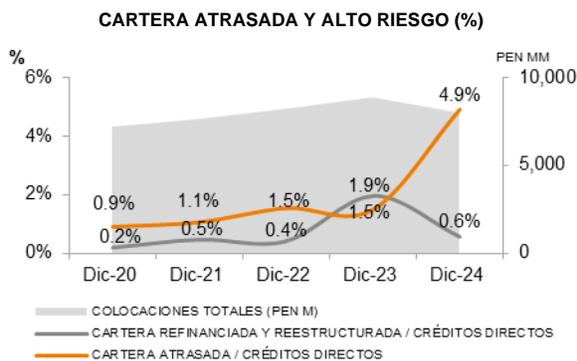
Respecto a los créditos refinanciados, estos se redujeron de forma interanual, totalizando los S/ 31 MM (dic-2023: S/ 94 MM), que obedece al cambio de condición de estos préstamos puntuales reconducidos a un mayor nivel de riesgo, y se espera que los refinanciados actuales pasen a vigentes en la próxima revisión tras mejorar su condición. Así, la Cartera de Alto Riesgo alcanzó un saldo de S/ 308 MM (dic-2023: S/ 221 MM; jun-2024: S/ 343 MM), reduciéndose respecto al

semestre anterior, siguiendo el plan de acción, pero mayor al del año previo. Cabe precisar que las variaciones son relevantes en casos puntuales por los bajos saldos que mantenía de atrasos y refinanciamientos de manera histórica.

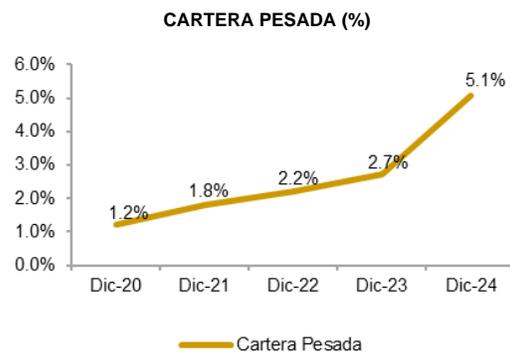
En ese sentido, considerando el incremento de atrasos, el indicador de Cartera de Alto Riesgo subió en +2.0 p.p. de forma interanual, llegando a 5.4% al corte de evaluación. Cabe precisar que este indicador se encuentra por debajo del promedio del sector (5.7%); asimismo, el sector ha realizado una gran cantidad de castigos como parte del sinceramiento de cartera por el mayor riesgo observado durante el año, mientras que el banco no realizó mayores castigos. De ello, la mora real¹⁷ se situó en 5.7% (dic-2023: 3.7%).

Respecto a la Cartera Pesada, se mantiene por encima del promedio histórico¹⁸, siendo 5.1% al presente corte (dic-2023: 2.7%), ello debido principalmente al paso de clientes puntuales a categoría Dudoso (+S/ 71 MM) y Pérdida (+S/ 113 MM), que ya fueron mencionados previamente.

A dic-2024, el banco tiene un saldo total de reprogramaciones individuales a favor de sus clientes (8) por S/ 76 MM, equivalente al 1.3% del total de créditos directos, ello gracias a las medidas estipuladas por la SBS para apoyar a las empresas del país ante la coyuntura generada por la pandemia y algunos eventos puntuales a nivel país. Cerca del 70% del total son créditos ligados a la mediana empresa (según la nueva normativa SBS), pero con características de corporativo.

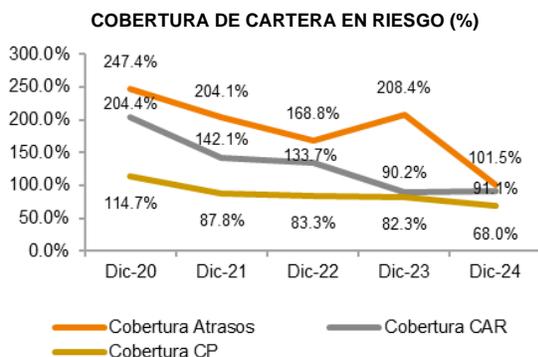


Fuente: BSP / Elaboración: PCR

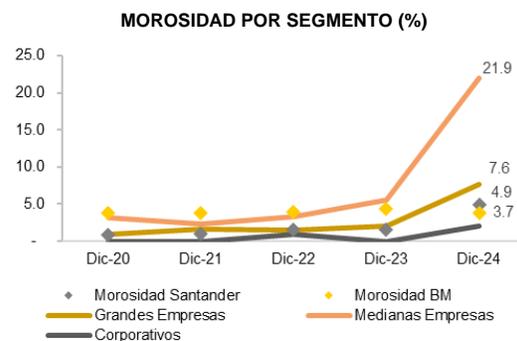


Fuente: BSP / Elaboración: PCR

En cuanto a los niveles de cobertura de cartera, éstos tuvieron resultados a la baja, ya que si bien hubo un incremento del stock de provisiones en +39.4% (+S/ 78 MM), compensó el incremento de saldos de atrasos y deterioro, ubicando la cobertura de atrasos en 101.5% (dic-2023: 208.4%), lo cual implica una reducción por el efecto de los vencidos, mientras que la cobertura de cartera de alto riesgo o deteriorada se ubicó en 91.1% (dic-2023: 90.2%), ubicando ambos indicadores por debajo de la banca múltiple (156.1% y 102.2%). Se esperaría que, con el plan de acción comentado y según el ICAP en situación de estrés severo, estos indicadores se mantengan por encima del 100%.



Fuente: BSP / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Dentro del programa Reactiva Perú, el BSP recibió fondos cuyo saldo al corte de análisis es menor a S/ 0.3 MM, el cual es un monto reducido. La cobertura total de estos préstamos por parte del estado es cercana al 84%. Finalmente, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito fue S/ 691 MM, menor en -5.9% (-S/ 43 MM) respecto a dic-2023, ligado a la reducción de los saldos de la cartera, contrastados con el mayor riesgo general del portafolio, representando el 83.8% del total de requerimientos de capital.

¹⁷ Indicador de Cartera Deteriorada ajustada por castigos.

¹⁸ Promedio Cartera Pesada 2020-2023: 2.0%.

Riesgo de Liquidez

El banco cuenta con políticas y límites de riesgo de liquidez definidas en el Apetito de Riesgo controladas por el departamento de Riesgo de Mercado. Asimismo, se cuenta con un comité ALCO (*Asset-Liability Committee* o Comité de Activos y Pasivos), conformado por la Gerencia General, Finanzas, Riesgos, Negocios, Operaciones y Sistemas, Control de Gestión y Contabilidad del banco, teniendo entre sus funciones velar por el adecuado calce de los activos y pasivos, buscando así gestionar los recursos del banco. Las medidas utilizadas por Santander para controlar los riesgos de liquidez siguen los lineamientos de la SBS y de su casa matriz teniendo en cuenta el análisis de los índices de liquidez, *gap* de liquidez, escenarios de estrés y planes de contingencia.

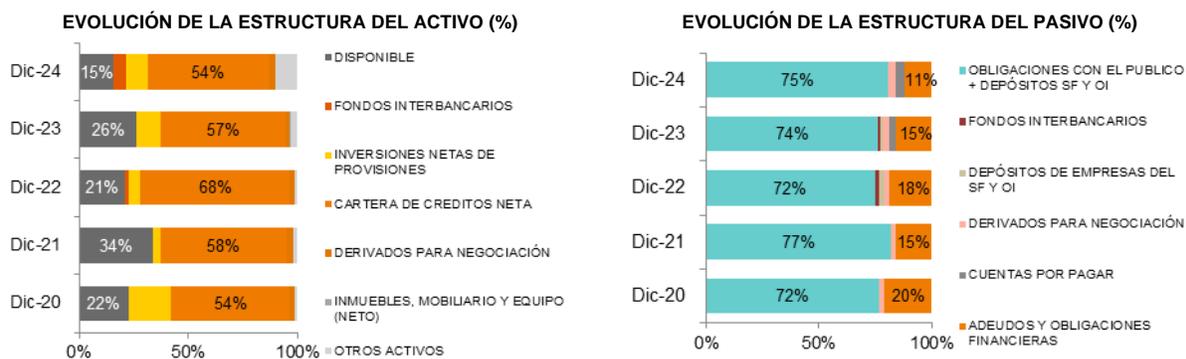
En cuanto a la estructura del balance del banco a dic-2024, se tiene que el Activo Total se situó en S/ 10,166 MM, menor en -8.3% (-S/ 923 MM) de forma interanual, explicado por menor disponible (-S/ 1,330 MM), la caída de los créditos netos (-S/ 869 MM), y menores inversiones netas (-S/ 166 MM); contrastó mayores otros activos relacionados a operaciones en tránsito o pendientes de liquidar por parte de la tesorería del banco (+S/ 624 MM), así como mayores fondos interbancarios (+S/ 532 MM) y cuentas por cobrar (+S/ 120 MM). Cabe señalar que la cuenta más representativa del activo es la cartera de créditos neta, representando el 53.5% del total del activo, seguida del disponible con el 15.4% y otros activos con 9.6%.

Por otro lado, se tiene que la estructura de fondeo está dada en un 13.9% por el patrimonio y en 86.1% por fondos de terceros. De esta manera, el total del Pasivo se ubicó en S/ 8,755 MM, menor en -10.8% (-S/ 1,059 MM) que en dic-2023, explicado principalmente por menores obligaciones con el público en -8.3% (-S/ 594 MM), adeudos y obligaciones financieras con entidades del exterior (-S/ 554 MM) y menores fondos interbancarios (-S/97 MM); contrastado por mayores otros pasivos (+S/ 200 MM). Cabe precisar que se mantienen como principales componentes del pasivo las obligaciones con el público y los adeudos con 74.9% y 11.0%, respectivamente.

Respecto a las obligaciones con el público estuvieron compuestas mayoritariamente por depósitos a plazo y a la vista (34.9% y 61.1%, respectivamente). Asimismo, la concentración de los principales depositantes aún se mantiene en niveles moderados; de esta manera, a dic-2024, los principales 10 y 20 depositantes representaron el 27.0% y 39.0% del total, respectivamente.

De otro lado, en lo referente a la composición por vencimiento de los adeudos y obligaciones financieras del banco, se registra una menor concentración de corto plazo (< 1 año) con 35%, lo cual evidencia una mayor concentración en los plazos más largos, dada la reducción de tasas durante el año. En el caso de las captaciones del público, estos tienen una tendencia que no se ha visto alterada, donde el 76% del fondeo es de corto plazo (< 1 año), y el restante en tramos más largos, esto dada la participación importante de depósitos vista, cuya característica es de corto plazo, en el balance; así como vencimientos de los depósitos a plazo.

Es importante mencionar que, de acuerdo al plan 2025, BSP espera incrementar su fondeo mediante saldos vista con el reciente lanzamiento de una nueva plataforma, donde se realizará estrategias para cash management y productos de *lending*, incluir productos de cash con soluciones de crédito. Asimismo, se realizará mayor recaudación con la plataforma API Prometeo y Surgir durante el 1T-2025. Finalmente, se continuará con la alianza de fiducias con dos entidades, así como ampliar base de clientes vía nuevos mandatos. En cuanto a las colocaciones, se espera incentivar con campañas para productos de corto plazo como *Trade*, *Confirming* y *Factoring*, ello durante el primer trimestre.



Fuente: BSP / Elaboración: PCR

En cuanto a los ratios de liquidez, el Ratio de Liquidez en MN se ubicó en 45.6% y en ME fue de 49.1% (dic-2023: 60.1% y 42.3%), siendo mayores a los límites regulatorios¹⁹ y al del sector en moneda local, demostrando niveles adecuados para cubrir necesidades de liquidez diarias, sustentado en el disponible e inversiones con alta calidad crediticia con los cuales puede afrontar los pasivos de corto plazo dada la característica del fondeo.

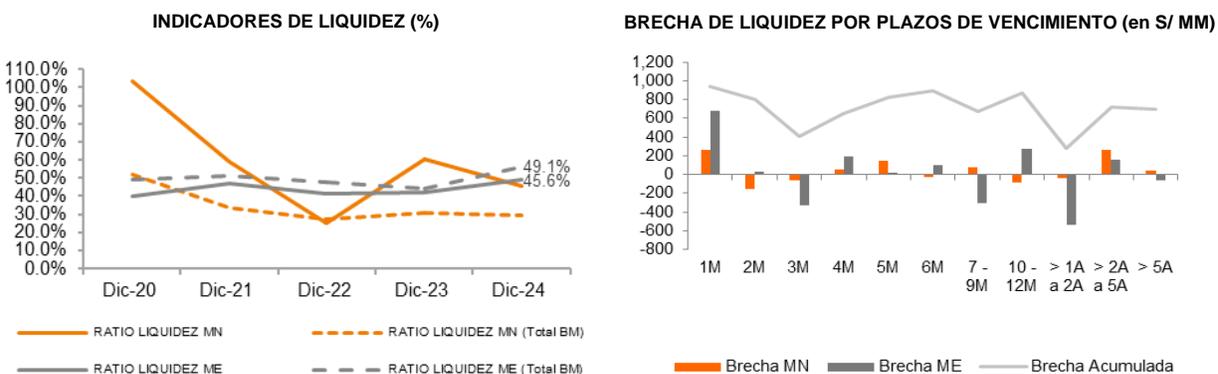
¹⁹ Límites regulatorios: MN: 10% y ME: 25%, dado que la concentración de 20 principales depositantes es mayor a 25%.

Asimismo, el Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL), a dic-2024, se redujo a 103.6% en MN, 142.4% en ME y 124.8% en total, por encima del mínimo regulatorio²⁰, pero menores debido al cambio en el cálculo del indicador, operaciones pasivas pendientes y salidas de flujos del fondeo institucional o mayorista. Cabe precisar que BSP mantiene una línea de crédito comprometida con la casa matriz por US\$ 140 MM, la cual puede utilizarse en caso de contingencias de liquidez. Respecto al Ratio de Financiación Neta Estable (RFNE), este refleja la composición estable de financiación respecto a los activos y exposiciones fuera de balance que tiene el banco. Así, este fue de 85.0%, el cual es ajustado y está ligeramente por encima del mínimo regulatorio. Este ratio se ve afectado por la mayor presencia de financiamiento mayorista, el cual tiene una ponderación relativamente baja en el cálculo de la financiación estable disponible.

A nivel de calce de operaciones en dic-2024, el análisis muestra brechas ligeramente negativas de liquidez en MN, dado el vencimiento de cuentas a plazo poco estable y grandes acreedores, la posición en derivados que realiza como parte de sus operaciones, el vencimiento de algunos valores/títulos emitidos y obligaciones de tributos. Considerando el vencimiento de los créditos no minoristas de largo plazo, se genera un calce final positivo en MN de S/ 469 MM. De manera acumulada, el calce en moneda local se mantiene positivo en todos los tramos.

Asimismo, respecto al calce en ME, se registraron brechas negativas en algunos tramos, principalmente de 1-2A, que se da por vencimiento de cuentas vista menos estables según supuestos regulatorios, mientras que en tramos cortos por el vencimiento de adeudos y obligaciones financieras con entidades locales y del exterior, y posición pasiva en derivados. Sin embargo, se generó un calce final positivo en ME por S/ 224 MM, incluyendo el vencimiento de créditos no minoristas en el tramo largo. De manera consolidada, se tiene que el saldo acumulado es positivo en todos los tramos. Así, el saldo final de liquidez de BSP cerró con un calce de S/ 693 MM, representando el 41.8% del patrimonio efectivo.

De acuerdo al plan de contingencias de liquidez regulatorio, que contiene estrés de los pasivos en el tramo corto de 1-6 meses, se tiene que el banco utilizaría parcialmente (US\$ 59 MM) la línea intragrupo para cubrir el descalce de US\$ 19 MM acumulado en los primeros seis meses en MN. De ello, se tiene suficientes fuentes de financiamiento para hacer frente a una crisis de liquidez.



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

Riesgo de Mercado

El banco está expuesto a riesgos de mercado tanto por sus actividades de intermediación financiera, como en sus actividades de financiamiento e inversión, asimismo, en función a la finalidad del riesgo, el BSP divide las actividades sujetas a riesgo de mercado en: i) Actividades de Negociación: que incluyen actividades de servicios financieros a clientes y la actividad de compraventa y posicionamiento en productos de renta fija, renta variable y divisa. Estas son administradas de acuerdo con los límites aprobados de exposición máxima por moneda, Límites de exposición máxima por tipo de inversión y plazo, Límites VaR (valor de riesgo) y Límites de tolerancia de pérdida máxima esperada, entre otros (*loss trigger* y *stop loss*), ii) Riesgos Estructurales: que incluyen el riesgo de interés y de liquidez.

Dada la estructura del banco, el área de tesorería es la responsable tanto de gestionar la toma de posiciones de actividades de negociación dentro de los límites autorizados, como de la ejecución centralizada del riesgo de gestión del balance y de los riesgos estructurales. No obstante, el control de estos riesgos se realiza por parte de Riesgos de Mercado, responsable del control de exposiciones y de la adecuación dentro de los límites de gestión definidos en el Apetito de Riesgo, así como la presentación y reporte de los límites y métricas definidas al comité ALCO.

Los requerimientos de patrimonio efectivo por riesgo de mercado fueron de S/ 54 MM, (dic-2023: S/ 35 MM), esto debido a la mayor volatilidad de tasas y aumento de exposición en operaciones forward y derivados durante este periodo. Este tipo de riesgo representa el 6.6% del total de requerimientos.

²⁰ SBS: El RCL total mínimo exigido por regulador es 100.0%. Para MN es 80% y ME es 100%. El RFNE mínimo es 80% desde dic-2024 a nov-2025.

Riesgo cambiario

La representatividad de los activos en ME (moneda extranjera) respecto a los activos totales es de 63.1% al cierre de dic-2024 (dic-2023: 64.4%). En cuanto a la participación de los ingresos financieros en ME, ésta fue de 64.9% a dic-2024 (dic-2023: 67.0%), teniendo peso importante en los resultados dada las características de los financiamientos que brinda. En tanto, las fuentes de fondeo de terceros denominadas en ME han mostrado participación de 60.5% (dic-2023: 65.1%) del total de pasivos, resaltando la participación de las obligaciones con el público en ME (50.4% de las captaciones).

Cabe resaltar que esta participación en los activos del banco se debe a los productos y sectores al cual se dirige, donde otorga pagarés de comercio internacional o capital de trabajo a empresas mineras y agro, los cuales en su mayoría reciben ingresos en moneda extranjera, mitigando parcialmente el riesgo cambiario en sus clientes y el pago de sus pasivos.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL (PEN MM)

	dic-2020	dic-2021	dic-2022	dic-2023	dic-2024
a. Activos en ME	3,585.9	5,367.3	5,586.5	7,141.9	6,415.0
b. Pasivos en ME	4,721.9	5,434.6	5,489.9	6,384.6	5,297.9
c. Posición de Cambio en Balance ME	-1,136.1	-67.3	96.6	757.3	1,117.1
d. Posición neta en derivados en ME	1,168.0	100.1	-34.5	-634.1	-844.3
e. Posición Global en ME	31.9	32.8	62.1	123.2	272.8
Posición Global ME/Patrimonio Efectivo (%)	2.7%	2.5%	4.5%	7.7%	16.3%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Al corte de evaluación, el banco tuvo una exposición moderada al riesgo de tipo de cambio, dado que su posición global en ME fue de S/ 273 MM en sobrecompra²¹, representando el 16.3% del patrimonio efectivo a dic-2024, sin embargo, de acuerdo a lo mencionado por el banco, para el cálculo normativo se deben utilizar la posición neta de derivados sin traer al valor presente, con lo cual este límite sería de 5.5%; mientras que la posición neta en derivados se encuentra dentro del límite regulatorio. De lo anterior, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo cambiario fue de S/ 26 MM (dic-2023: S/ 11 MM), representando el 48.0% del requerimiento por riesgo de mercado (dic-2023: 31.6%).

Riesgo de Tasa de Interés

Las medidas usadas para el control de riesgos de interés son los Gap de tipos de interés de Activos y Pasivos, con los que hacen sensibilizaciones sobre el margen financiero (NIM) y el valor patrimonial a fin de medir los impactos (MVE). Como mitigantes se emplean swaps de tipos. Como resultado de la posición de riesgo de mercado del BSP, a dic-2024, el requerimiento de patrimonio efectivo por este rubro (Tasa de Interés) fue de S/ 28 MM (dic-2023: S/ 24 MM); representando un 52.0% (dic-2023: 68.4%) del total de requerimientos por riesgo de mercado.

Cabe resaltar que los indicadores regulatorios GER (Ganancia en Riesgo) de los tramos de corto plazo en que las tasas afectan al margen financiero y el VPR (Valor patrimonial en Riesgo) que contempla todos los tramos en que las tasas afectan los flujos futuros del banco respecto a su patrimonio efectivo, se encuentran en 1.1% y 2.8%, respectivamente, ambos por debajo del máximo sugerido por el regulador²². Asimismo, el GER representó el 7.4% de la utilidad del banco, siendo esta una variación modesta en los resultados.

A dic-2024, el Valor en Riesgo (VaR) con simulación histórica y pruebas de estrés muestra un valor en riesgo diario por tasa de interés en la cartera de negociación de S/ 1.7 MM, ello mientras que el VaR por riesgo cambiario es de S/ 0.8 MM, con lo cual el VaR total diario de S/ 2.0 MM, representando 0.8% de la utilidad neta anualizada. Asimismo, este monto representó el 1.7% del valor de mercado de la cartera de negociación incluyendo posición global. En condiciones estresadas, el riesgo obtenido representaría 2.1% de la utilidad total, lo cual no compromete la solvencia ni rentabilidad del banco teniendo en cuenta la simulación histórica a dicho corte. Estas métricas de VaR están dentro de los límites establecidos por el banco.

VaR	dic-2024	VaR Estresado (S/ MM)
Riesgo de Tasa de Interés (S/ MM)	1.7	6.3
Riesgo Cambiario en la Cartera (S/ MM)	0.8	1.4
Riesgo Total (S/ MM)	2.0	6.5
Utilidad Neta Anualizada (S/ MM)	237.7	237.7
Valor de Mercado S/ MM (Trading RF + Posición Global)	118.9	118.9
Riesgo Total / Utilidad Neta Anualizada	0.8%	2.1%
Riesgo Total / Valor de Mercado	1.7%	4.3%

Fuente: Banco Santander Perú / Elaboración: PCR

²¹ SBS 1882-2020: La SBS actualizó el límite de posición global de sobrecompra de las empresas, el cual no podrá ser mayor al diez por ciento (10%) del patrimonio efectivo. El de sobreventa se mantiene en (10%) del patrimonio efectivo. SBS 2628-2020: indica que la posición contable neta de sobreventa / sobrecompra en productos financieros derivados de moneda extranjera, no podrá ser mayor al ochenta por ciento (80%) de su patrimonio efectivo o a mil quinientos millones de soles (S/ 1,500 millones), el que resulte mayor.

²² SBS: GER: < 5% y VPR < 20%. Los ratios se obtuvieron de los anexos SBS.

Riesgo Operativo

La gestión del riesgo operacional se ha alineado a los requerimientos de su casa matriz, la que considera las mejores prácticas de gestión y buen gobierno corporativo, asimismo, el manual de riesgo operacional y los planes de Continuidad del Negocio y de Seguridad de la Información, se encuentran adecuados a la normativa local vigente. En este sentido, el modelo de gestión del banco está sustentado en metodologías y procedimientos que permiten identificar, evaluar y seguir esta clase de riesgo, estableciendo medidas de mitigación para minimizar su exposición, de acuerdo con el apetito y tolerancia reduciendo con ello su impacto en la organización.

El banco maneja diversas métricas para evaluar la pérdida esperada por este riesgo, una de ellas respecto al margen bruto. Santander mantiene un enfoque de aversión al riesgo en el ámbito de interrupciones en el negocio y fallos en los sistemas. Todos los sistemas de TI y la infraestructura que soportan los servicios críticos del banco (como pagos, cajeros automáticos, Internet, banca móvil y telefónica y Tesorería) deben ser resilientes y estar protegidos de amenazas externas e internas.

En cuanto los controles de seguridad, se realizaron avances en proyectos tecnológicos que generaron mejoras en el score interno por encima del *target*; además, se espera implementar nuevas políticas como DLP, gestión de identidad, acceso de usuarios a aplicativos y seguridad de red. En esa línea, cuentan con métricas del nivel de seguridad que es comparable entre sus *peers* del sector, donde se considera información pública, tráfico de red y sistemas visibles desde el exterior. El Banco cuenta con una base de datos la cual permite guardar los casos asociados a este tipo de riesgo.

Santander tiene tolerancia cero frente a los incidentes que pueden provocar filtraciones de datos de clientes, interrupción del negocio o fraude, por ello, tiene como objetivo minimizar la probabilidad y el impacto de amenazas externas por medio de programas de seguridad efectivas, midiendo el porcentaje de usuarios víctimas de pruebas de phishing ético. Además, realiza de forma periódica el análisis de *Etical Hacking* y probar la efectividad del plan de continuidad del negocio. Finalmente, el banco cuenta con un comité de seguridad de la información.

A dic-2024, se presentaron tres eventos de pérdida por riesgo operacional, así como una baja pérdida esperada por fraude, que representaron porcentaje muy reducido (menor al 0.2% del margen bruto).

Cabe señalar que el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional a dic-2024 se ubicó en S/ 80 MM, monto mayor en +11.0% (+S/ 8 MM) respecto a dic-2023, representando el 9.6% del total de requerimientos, ello acorde al incremento promedio del resultado operativo bruto en los últimos años que viene registrando el banco.

Prevención de Lavado de Activos

El banco cuenta con un "Sistema de Prevención y Gestión de Riesgos de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo", formalizado en un Manual alineado a la normativa vigente, políticas corporativas y buenas prácticas internacionales en la materia; el manual fue actualizado en sesión de Directorio del mes de diciembre 2019, incluye las políticas, organización, procedimientos y controles internos destinados a la prevención, considerando los siguientes aspectos: i) Conceptos generales de prevención y gestión de riesgo de lavado de activos y del financiamiento del terrorismo, programas de capacitación con un enfoque basado en riesgos, infracciones y sanciones internas; ii) funciones y responsabilidades de los trabajadores, de la gerencia, del directorio, del Oficial de Cumplimiento; iii) mecanismo generales, con metodologías de conocimiento del cliente, del mercado, de la banca corresponsal, de los empleados, de los proveedores y otras contrapartes, lanzamientos de nuevos productos y participación en nuevos mercados; señales de alerta para la detección de operaciones inusuales y sospechosas; iv) procedimientos de registro, archivo y conservación de la información y documentación del cliente y sus operaciones; detección de operaciones inusuales, así como comunicación de operaciones sospechosas a la UIF-Perú, entre otros. A dic-2024, no hay casos de riesgo reputacional ni procesos disciplinarios en el banco. Asimismo, la métrica FCC control se encuentra en 1.6%, por debajo del límite interno.

Riesgo de Solvencia

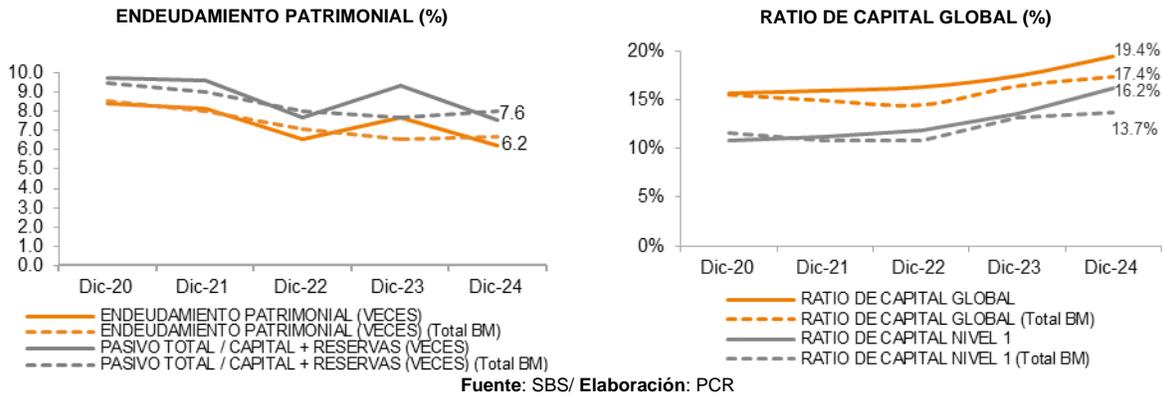
A dic-2024, el Patrimonio totalizó los S/ 1,411 MM, incrementándose en +10.7% (+S/ 136 MM) en términos interanuales, siguiendo la tendencia positiva que presentó durante el periodo de evaluación, demostrando la capacidad de generación operativa del negocio de manera sostenida. Este incremento estuvo explicado por el incremento de las reservas en +S/ 111 MM, la mayor utilidad del ejercicio superior en +S/ 16 MM, y otros ajustes al patrimonio +S/ 9 MM.

En esa línea, el patrimonio efectivo se incrementó en +4.0% (+S/ 64 MM) respecto a dic-2023, siendo de S/ 1,585 MM, dado el mayor patrimonio efectivo nivel 1 en +11.1% (+S/ 139 MM), siendo S/ 1,396 MM, en contraste con el de nivel 2 que se redujo en -21.2% (-S/ 74 MM), alcanzando los S/ 276 MM. En detalle, el nivel 1 está relacionado a mayores reservas, al igual que los mayores resultados del ejercicio aplicables. Respecto al nivel 2, la reducción se dio debido a menor deuda subordinada computable y menores provisiones voluntarias.

Por otro lado, los requerimientos de patrimonio efectivo alcanzaron los S/ 825 MM, ligeramente menor en -1.9% (-S/ 16 MM) respecto a dic-2023, principalmente por la reducción importante de la cartera, así como mayores requerimientos de mercado por la mayor volatilidad de tasas y cambiaria dada la posición global en el periodo; y finalmente, el operativo por el crecimiento de los resultados brutos en los últimos años.

De lo anterior, el RCG se incrementó en +2.0 p.p. respecto a dic-2023, situándose en 19.4%, indicador que está por encima del promedio del sector²³ y del límite regulatorio de 9.5%²⁴, mientras que el TIER 1 cerró en 16.2% (dic-2023: 13.6%). Finalmente, el indicador de endeudamiento patrimonial tuvo un incremento, siendo 6.2 veces (dic-2023: 7.7 veces), explicado por el mayor patrimonio, y la reducción de pasivos principalmente en captaciones a plazo fijo.

Es importante mencionar que, de acuerdo al IASC (Informe de Autosuficiencia de Capital) enviado al regulador en Junio del 2024, los niveles de solvencia de BSP serían superiores al 15.0% en los próximos años (2026), mientras que en un escenario estresado, como por ejemplo incrementos en la morosidad por encima del 5.0% y el consecuente gasto en provisiones que conlleva, este igual se mantendría en niveles superiores al 14.0%, reflejando la capacidad patrimonial que tiene el banco para soportar su crecimiento y situaciones atípicas en el segmento que se dirige.



Resultados Financieros²⁵

A dic-2024, BSP registró un *performance* bruto positivo, derivado del ahorro en costos que generó el banco. Así, BSP registró ingresos por intereses de S/ 716 MM, menores en -4.7% (-S/ 35 MM), debido, principalmente, a la reducción del rendimiento por los créditos directos como en el corporativo y gran empresa (-S/ 49 MM), menores ingresos por operaciones de cobertura (-S/ 4 MM); contrastado por mayor ingreso por el disponible (+S/ 6 MM), el rendimiento de las inversiones (+S/ 9 MM), entre otros.

Respecto a los gastos financieros, estos fueron de S/ 363 MM, monto menor en -9.4% (-S/ 38 MM). Esta reducción fue derivada principalmente por la menor remuneración por las obligaciones con el público (-S/ 16 MM), menor costo por adeudos y obligaciones financieras (-S/ 11 MM), fondos interbancarios (-S/ 8 MM) y depósitos del sistema financiero y del exterior (-S/ 5 MM), entre otros; contrastó otros costos financieros (+S/ 5 MM).

Las provisiones en el gasto por créditos directos alcanzaron los S/ 83 MM (dic-2023: S/ 64 MM) debido a una mayor necesidad de provisiones ante el deterioro de los indicadores de mora de la cartera y clasificación de los deudores a un mayor riesgo. Así, el resultado financiero neto fue de S/ 269 MM (dic-2023: S/ 286 MM), cifra menor al año previo.

En cuanto a los ingresos por servicios financieros, estos se incrementaron de forma relevante, alcanzando S/ 138 MM, monto mayor en +41.3% (+S/ 40 MM) relacionado a cartas fianzas, avales, cartas de crédito, estructuraciones, asesorías financieras, mantenimiento de cuentas, entre otros. En esa línea, los gastos por servicios financieros fueron mayores, alcanzando los S/ 24 MM, monto mayor en +21.3% (+S/ 4 MM). En consecuencia, el resultado operativo fue de S/ 383 MM, superior en +5.3% (+S/ 19 MM) de forma interanual, revertiendo el efecto de las provisiones.

Respecto al ROF (Resultado de Operaciones Financieras), este registró los S/ 124 MM, sin mayor variación, dado que se generó menor ganancia por derivados de negociación (-S/ 12 MM), menor valor razonable de inversiones con cambio en resultados (-S/ 9 MM) y disponibles para la venta (-S/ 2 MM); compensados por diferencia de cambio (+S/ 11 MM) y otras operaciones (+S/ 12 MM).

Asimismo, los gastos administrativos, estos experimentaron un crecimiento interanual de +4.6% (+S/ 8 MM), alcanzando los S/ 186 MM, derivados de un mayor gasto de personal en línea con el crecimiento de las operaciones, la incorporación de proyectos corporativos y la ampliación del perímetro de actividades. Con lo que el resultado operacional neto fue de S/ 307 MM, ligeramente mayor en +3.1% (+S/ 9 MM) interanual. Cabe señalar que, el indicador de eficiencia se ubicó en 19.0%²⁶ al presente corte, manteniéndose por debajo del sector (26.9%), lo cual refleja una mayor productividad por parte de la compañía respecto a los recursos que destina en sus equipos.

²³ A dic-2024, el RCG es 17.4%.

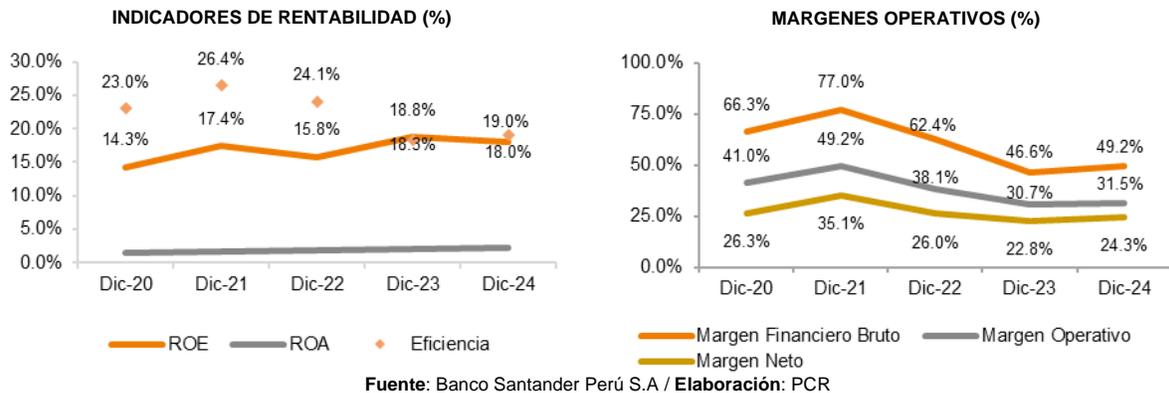
²⁴ Con la Resolución 274-2024, donde el nuevo cronograma es: a mar-23 era de 8.5%, entre abr-23/ago-24 es 9.0%, entre sep-24/feb-25 es 9.5% y a partir de mar-25 en 10.0%.

²⁵ Fuente: EEFF Auditados BSP 2024.

²⁶ Gastos de Administración / (Ingresos por Intereses + Ingresos por Servicios Financieros + ROF).

Consecuentemente, luego de deducir provisiones diversas, otros gastos netos y menores impuestos por pagar, la utilidad neta tuvo un incremento interanual de +7.4% (+S/ 16 MM), ubicándose en S/ 238 MM, cifra superior a lo mostrado históricamente, con un margen neto de 24.3% (dic-2023: 22.8%). Finalmente, los indicadores de rentabilidad como ROE y ROA, al cierre del periodo evaluado, se ubicaron en 18.0% y 2.2% (dic-2023: 18.8% y 2.1%), encontrándose por encima del promedio del sector (ROE: 15.3% y ROA: 1.9%). Según el escenario de estrés severo del IASC, el ROE podría estar cercano entre el ~7-10% en los próximos dos años, considerando un nivel de mora persistente de más de 5.0%, entre otros factores que afectarían a las operaciones del banco.

Cabe indicar que, dadas las características de su cartera, normalmente esta se ve menos afectada en condiciones económicas poco favorables. Sin embargo, dado el *ticket* alto de los créditos que otorga BSP, se hará seguimiento a los deterioros puntuales que se han generado y que pueden afectar los resultados. Dada la capacidad actual que tiene el banco para generar rentabilidad, tendría espacio para provisionar incluso la totalidad restante (~US\$ 34 MM) de los tres clientes que han pasado a vencidos durante el año, sin generar un impacto relevante en la solvencia del banco; además, podría mitigar la recuperación de estos saldos con la ejecución del plan de acción (> US\$ 25 MM en garantías), por lo que el efecto podría ser más suavizado.



Instrumentos Clasificados

Primer Programa de Bonos Corporativos del Banco Santander Perú

PRIMER PROGRAMA DE BONOS CORPORATIVOS (DIC-2024)	
Emisor	Banco Santander Perú
Entidad Estructuradora	Banco de Santander Perú. El emisor asume la dirección y estructuración de la Oferta, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 3 del Reglamento.
Monto del Programa	Hasta por un monto máximo en circulación de US\$ 100'000,000.00 (Cien millones y 00/100 Dólares Americanos) o su equivalente en Soles.
2DA EMISIÓN	
Monto inscrito	S/ 75.0 MM
Monto en Circulación	S/ 56.1 MM
Serie	Única
Tasa de interés	2.66%
Pago intereses	180 días
Fecha de colocación	16-12-2020
Fecha de redención	17-12-2025

Anexo

BANCO SANTANDER (EEF AUDITADOS)					
ACTIVOS	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024
DISPONIBLE	1,871,353	3,211,651	1,779,576	2,893,661	1,566,011
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES	1,624,264	298,172	462,416	1,158,705	992,306
CRÉDITOS NETOS	4,477,352	5,509,354	5,799,336	6,308,163	5,439,469
Vigentes	4,485,886	5,511,445	5,777,813	6,219,333	5,359,196
Refinanciados y Reestructurados	8,527	25,683	23,665	125,162	31,288
Atrasados	40,519	58,968	90,176	95,529	273,486
Provisiones	-100,237	-120,326	-152,258	-199,118	-277,516
ACTIVO TOTAL	8,317,378	9,544,916	8,554,551	11,088,479	10,165,716
PASIVOS					
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO + DEPÓSITOS SF Y OI	5,373,458	6,527,483	5,347,928	7,286,249	6,602,533
Depósitos a la Vista	1,374,999	1,631,166	1,608,573	3,113,161	4,009,084
Depósitos de Ahorro	221,580	199,039	43,157	132,286	420
Depósitos a Plazo	3,295,953	3,720,274	3,116,002	3,546,811	2,290,897
Otras Obligaciones	287,968	673,690	422,006	359,640	257,629
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	5,180,500	6,224,169	5,189,738	7,151,898	6,558,030
DEPÓSITOS DEL SIST. FINANCIERO Y ORG. INT.	192,958	303,314	158,190	134,351	44,503
FONDOS INTERBANCARIOS	0	30,002	145,272	97,447	0
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	1,163,033	1,077,227	1,198,611	1,383,042	814,095
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN NO SUBORDINADAS	85,000	0	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR	0	0	0	291,789	324,201
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN SUBORDINADAS	215,805	217,635	125,170	137,503	152,322
DERIVADOS PARA NEGOCIACIÓN	149,578	117,020	190,058	257,608	306,955
OTROS PASIVOS	438,847	531,446	414,158	329,263	528,937
PASIVO TOTAL	7,435,746	8,502,509	7,427,389	9,813,729	8,754,934
PATRIMONIO	881,632	1,042,407	1,127,162	1,274,750	1,410,782
CAPITAL SOCIAL	601,802	649,285	682,507	715,964	715,964
TOAL PASIVO + PATRIMONIO	8,317,378	9,544,916	8,554,551	11,088,479	10,165,716
CARTERA DE CRÉDITOS	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024
CRÉDITOS TOTALES	7,192,923	7,593,092	8,223,961	8,853,156	8,008,555
CRÉDITOS INDIRECTOS	2,657,991	1,996,996	2,332,307	2,413,132	2,344,585
CRÉDITOS DIRECTOS	4,534,932	5,596,096	5,891,654	6,440,024	5,663,970
CARTERA ATRASADA	0.9%	1.1%	1.5%	1.5%	4.8%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA	0.2%	0.5%	0.4%	1.9%	0.6%
CARTERA DE ALTO RIESGO	1.1%	1.5%	1.9%	3.4%	5.4%
CRÉDITOS DIRECTOS	63.0%	73.7%	71.6%	72.7%	70.7%
CRÉDITOS INDIRECTOS	37.0%	26.3%	28.4%	27.3%	29.3%
ENDEUDAMIENTO	8.4	8.2	6.6	7.7	6.2
CASTIGOS	10,035	10,035	5,193	16,725	16,725
MORA REAL	1.3%	1.7%	2.0%	3.7%	5.7%
COBERTURA DE CARTERA ATRASADA	247.4%	204.1%	168.8%	208.4%	101.5%
COBERTURA DE CARTERA ALTO RIESGO	204.4%	142.1%	133.7%	90.2%	91.1%
COBERTURA DE CARTERA PESADA	114.7%	87.8%	83.3%	82.3%	68.0%
CRÉDITOS POR RIESGO DEUDOR (TOTAL) %					
NORMAL	95.2%	95.7%	93.2%	86.4%	86.4%
CPP	3.6%	2.5%	4.6%	10.9%	8.5%
DEFICIENTE	0.4%	0.7%	0.7%	1.1%	1.0%
DUDOSO	0.1%	0.4%	0.7%	0.5%	1.4%
PÉRDIDA	0.7%	0.7%	0.8%	1.2%	2.7%
CARTERA PESADA	1.2%	1.8%	2.2%	2.7%	5.1%

Fuente: BSP / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (AUDITADOS)	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024
Ingresos por Intereses	302,778	294,774	472,011	750,737	715,725
Gastos por Intereses	102,081	67,826	177,616	401,085	363,371
Margen Financiero Bruto	200,697	226,948	294,395	349,652	352,354
Provisiones para Créditos Directos	41,552	23,429	37,126	63,585	83,201
Margen Financiero Neto	159,145	203,519	257,269	286,067	269,153
Ingresos por Servicios Financieros	76,047	90,607	87,620	97,498	137,718
Gastos por Servicios Financieros	10,091	13,979	16,736	19,655	23,845
ROF	73,016	87,783	84,044	123,490	123,609
Margen Operacional	298,117	367,930	412,197	487,400	506,635
Gastos Administrativos	103,885	125,068	155,106	177,816	185,978
Margen Operacional Neto	185,140	232,680	245,528	298,191	307,420
Otros Ingresos y Gastos	-1,255	-235	-1,115	2,677	2,801
Resultado antes de Impuesto a la Renta	172,078	238,763	239,127	297,140	310,450
Resultado Neto del Ejercicio	118,709	166,108	167,285	221,271	237,723
MÁRGENES FINANCIEROS AUDITADOS					
Margen Financiero Bruto / Ingresos por Intereses	66.3%	77.0%	62.4%	46.6%	49.2%
Margen Financiero Neto / Ingresos por Intereses	52.6%	69.0%	54.5%	38.1%	37.6%
Margen Operativo Neto / II + ISF + ROF	41.0%	49.2%	38.1%	30.7%	31.5%
Gastos Administrativos / II + ISF + ROF	23.0%	26.4%	24.1%	18.3%	19.0%
Utilidad Neta / IF+ ISF +ROF	26.3%	35.1%	26.0%	22.8%	24.3%
ROE (SBS)	14.3%	17.4%	15.8%	18.8%	18.0%
ROA (SBS)	1.4%	1.7%	1.8%	2.1%	2.2%

Fuente: BSP / Elaboración: PCR

BANCO SANTANDER DEL PERÚ (INDICADORES SBS)	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024
CALIDAD DE ACTIVOS					
CARTERA PESADA	1.1%	1.8%	2.3%	2.8%	5.6%
CARTERA PESADA (Total BM)	6.3%	6.3%	6.3%	6.8%	6.0%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	0.9%	1.1%	1.5%	1.5%	4.9%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total BM)	3.8%	3.8%	3.9%	4.3%	3.7%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS	0.2%	0.5%	0.4%	1.9%	0.6%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total BM)	1.7%	1.9%	1.8%	2.1%	2.0%
CARTERA ALTO RIESGO / CRÉDITOS DIRECTOS	1.1%	1.5%	1.9%	3.4%	5.4%
CARTERA ALTO RIESGO / CRÉDITOS DIRECTOS (Total BM)	5.5%	5.6%	5.7%	6.4%	5.7%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	247.4%	204.1%	168.8%	208.4%	100.3%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Total BM)	177.7%	155.5%	148.5%	144.6%	156.1%
PROVISIONES / CARTERA ALTO RIESGO	204.4%	142.1%	133.7%	90.2%	90.1%
PROVISIONES / CARTERA ALTO RIESGO (Total BM)	122.3%	103.8%	102.3%	97.7%	102.2%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS	2.2%	2.2%	2.6%	3.1%	4.9%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS (Total BM)	6.8%	5.9%	5.9%	6.2%	5.9%
LIQUIDEZ					
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS)	103.3%	58.9%	25.4%	60.1%	45.6%
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS) (Total BM)	52.2%	33.6%	27.0%	30.5%	29.6%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS)	40.0%	47.4%	41.5%	42.3%	49.1%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS) (Total BM)	49.2%	51.4%	48.0%	44.1%	56.1%
FONDOS DISPONIBLES / OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	36.2%	51.7%	34.3%	40.6%	23.7%
FONDOS DISPONIBLES / OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (Total BM)	33.7%	30.7%	24.4%	22.1%	26.4%
ACTIVOS LÍQUIDOS / OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (VECES)	0.3	0.5	0.3	0.4	0.2
ACTIVOS LÍQUIDOS / OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (VECES) (Total BM)	0.3	0.3	0.2	0.2	0.3
SOLVENCIA					
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	15.7%	15.9%	16.3%	17.4%	19.4%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Total BM)	15.5%	14.9%	14.4%	16.4%	17.4%
RATIO DE CAPITAL NIVEL 1	10.8%	11.2%	11.8%	13.6%	16.2%
RATIO DE CAPITAL NIVEL 1 (Total BM)	11.6%	10.8%	10.8%	13.1%	13.7%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	9.8	9.6	7.7	9.4	7.6
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Total BM)	9.5	9.0	8.0	7.7	8.0
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	8.4	8.2	6.6	7.7	6.2
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (Total BM)	8.6	8.0	7.1	6.6	6.7
RENTABILIDAD					
ROE	14.3%	17.4%	15.8%	18.8%	18.0%
ROE (SBS) (Total BM)	4.0%	13.3%	17.3%	14.3%	15.3%
ROA	1.4%	1.7%	1.8%	2.1%	2.2%
ROA (SBS) (Total BM)	0.4%	1.4%	2.0%	1.8%	1.9%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS 12M	61.0%	55.7%	60.4%	46.7%	45.4%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS 12M (Total BM)	30.7%	50.9%	49.4%	40.2%	42.3%
MARGEN OPERATIVO NETO 12M	42.4%	39.2%	39.1%	31.5%	32.2%
MARGEN OPERATIVO NETO 12M (Total BM)	12.7%	31.9%	33.0%	24.9%	27.0%
MARGEN NETO 12M	25.9%	26.8%	25.4%	22.5%	23.4%
MARGEN NETO 12M (Total BM)	5.9%	20.1%	22.1%	16.9%	18.2%
EFICIENCIA					
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS ANUALIZADO	22.7%	20.2%	23.6%	18.1%	18.3%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS ANUALIZADO (Total BM)	30.3%	33.6%	29.1%	26.0%	26.9%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO ANUALIZADO	37.9%	39.3%	40.7%	37.3%	38.9%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO ANUALIZADO (Total BM)	47.1%	52.4%	46.7%	44.1%	44.4%
GASTOS DE OPERACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS ANUALIZADO	48.6%	57.0%	55.3%	62.0%	59.6%
GASTOS DE OPERACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS ANUALIZADO (Total BM)	53.9%	55.0%	54.6%	56.9%	55.2%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR