

PCR decidió ratificar la clasificación del Primer Programa de Bonos Subordinados en “PEA-” y al Segundo Programa de Bonos Subordinados en “PEA-”, con perspectiva “Estable”

Lima (19 de septiembre de 2025): En comité de clasificación de riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación del Primer Programa de Bonos Subordinados en “PEA-” y al Segundo Programa de Bonos Subordinados en “PEA-”, con perspectiva “Estable”; con información no auditada al 30 de junio de 2025. La decisión se sustenta en la reducción de los indicadores de morosidad, que aún se encuentran por encima del promedio del sector, una adecuada cobertura de provisiones, avances en la diversificación hacia el crédito empresarial y una leve mejora en los indicadores de rentabilidad. Por otro lado, se toma en consideración para la clasificación la baja participación de mercado y el nivel de apalancamiento que se encuentra por encima del promedio del sector.

Al cierre de junio de 2025, Alfin Banco mantuvo una red estable de 41 oficinas, concentradas principalmente en Lima, y aumentó su plantilla a 1,114 trabajadores. Su estrategia se centra en cuatro ejes¹, potenciados por su incorporación al Consorcio Integra, para fortalecer la banca de consumo y diversificar ingresos. Su participación de mercado en créditos directos es mínima (0.24% del sector) y descendió en el ranking sectorial, ubicándose en el puesto 18 de 19 bancos. Aunque es un actor nicho en créditos de consumo no revolving (1.12% de participación), enfrenta una creciente competencia y desafíos.

Al cierre de junio de 2025, las colocaciones totales de Alfin Banco alcanzaron S/ 897.0 MM, con un crecimiento anual de 21.3%, impulsado principalmente por la compra de la cartera de Integra Retail. Si bien la cartera se concentra en créditos de consumo no revolving (75.2% a junio 2025), el banco mostró una estrategia de diversificación, incrementando su exposición a grandes empresas (de 5.4% a 14.2% de la cartera) y al segmento corporativo (de 0.0% a 6.2%). Los créditos vigentes se incrementaron en S/ 177.4 MM (+26.7%), mientras que los créditos refinanciados cayeron significativamente en un 76.8% interanual por venta de cartera no performing.

Alfin Banco mejoró la calidad de su cartera interanual a junio 2025, reduciendo su ratio de cartera atrasada de 4.7% a 3.9% y el de cartera de alto riesgo (CAR) de 9.4% a 4.8%, aunque la morosidad se mantiene por encima del promedio del sector². La cartera normal aumentó de 73.4% al 87.1% interanual y la cartera pesada total se redujo de 15.0% a 8.7% interanual, aunque aún queda margen de mejora en ambos respecto del promedio del sector³. El banco mantiene una sólida cobertura, con provisiones que alcanzan el 169.4% de la cartera atrasada y un 137.4% de la cartera de alto riesgo, superando ambos indicadores al promedio del sector⁴.

El ratio de liquidez en moneda nacional de Alfin Banco se redujo de 52.3% a junio 2024 a 25.4% a junio 2025 debido a la compra de la cartera de Integra Retail, llegando a estar el ratio por debajo del promedio del sector bancario (27.9% a junio 2025). Respecto al ratio de liquidez en moneda extranjera del banco, aumentó de 60.1% a 77.0%, superando al sector (53.1%). Su brecha de liquidez total acumulada muestra un superávit sólido a 1 mes (S/ 68.5 MM), pero déficits significativos entre los 2 y 5 meses. El banco cuenta con un plan de contingencia que incluye diversas fuentes de financiamiento, como una emisión de deuda subordinada de S/ 50.0 MM, para mitigar posibles crisis.

Alfin Banco mantiene una exposición controlada al riesgo cambiario, con una posición global en ME prácticamente neutral (S/ 0.2 MM) al calzar sus activos y pasivos en moneda extranjera. Respecto a su exposición al riesgo de tasa de interés, es limitada, ya que la mayoría de sus operaciones están pactadas a tasas fijas. El banco reportó una disminución en el indicador de ganancias en riesgo sobre patrimonio efectivo (de 1.2% a junio 2024 a 0.5% a junio 2025) y un ligero aumento en el valor patrimonial en riesgo sobre patrimonio efectivo (de 4.3% a junio 2024 a 4.9% a junio 2025), cumpliendo con los límites regulatorios establecidos en ambos casos.

El patrimonio del banco tuvo un valor de S/ 129.7 MM a junio de 2025, con un crecimiento interanual de S/ 4.0 MM (+3.2%), impulsado por un mayor capital adicional (+S/ 10.0 MM) y utilidades del ejercicio (+S/ 3.4 MM), pero limitado por el deterioro en sus resultados acumulados (-S/ 9.4 MM) por un ajuste que se realizó en la cuenta de activo por impuesto a la renta en diciembre 2024. Su patrimonio efectivo mejoró a S/ 160.0 MM (+4.0%), pero su ratio de capital global (RCG)⁵ bajó a 13.6%⁶, debido a la compra de la cartera de Integra Retail. Alfin tiene un alto apalancamiento, con un ratio de endeudamiento patrimonial que paso de 9.3x a 9.5x, muy superior al promedio del sector (6.5x).

Al cierre de junio de 2025, Alfin Banco reportó una utilidad neta de S/ 4.0 MM (+S/ 3.4 MM). Si bien los ingresos financieros se contrajeron ligeramente a S/ 139.8 MM (-1.1%), un menor gasto en provisiones netas de S/ 8.3 MM impulsó un margen financiero neto de S/ 58.2 MM (+23.2%). Además, el desempeño se vio presionado por mayores gastos de administración (+11.0%), aunque menores valuaciones de provisiones y menores “otros gastos” sirvieron para el incremento de la utilidad neta. A pesar de que sus ratios de rentabilidad (ROAE 3.8% y ROAA 0.4%) mejoraron notablemente, aún se mantienen por debajo del promedio del sector bancario (ROAE 18.4% y ROAA 2.4%).

¹ Consolidación del modelo de banca de consumo, diversificación de ingresos, expansión de la banca empresarial y reducción del costo de fondeo.

² A junio 2025, la morosidad del promedio del sector bancario fue 3.5% y el ratio CAR del promedio del sector bancario fue 5.3%.

³ A junio 2025, la cartera Normal del promedio del sector bancario es 91.5% y la cartera Pesada del promedio del sector bancario es 5.7%.

⁴ A junio 2025, la cobertura de la cartera atrasada del promedio del sector fue 163.7% y la cobertura de la CAR del promedio del sector fue 107.7%.

⁵ El RCG de Alfin Banco se mantiene por encima del mínimo regulatorio.

⁶ Desde un 16.1% a junio 2024.

Alfin Banco completó en junio de 2024 su Primer Programa de Bonos Subordinados, con un monto total de S/ 43.4 MM emitido en cuatro series dentro de un límite autorizado de S/ 50.0 MM. Estos fondos se destinaron a fortalecer el patrimonio y financiar créditos de consumo no revolvente. Posteriormente, en diciembre de 2024, inscribió un Segundo Programa por hasta S/ 50.0 MM, con vigencia de dos años, para financiar el crecimiento de cartera y recomposición de deuda. A la fecha, se ha emitido S/ 5.0 MM bajo este nuevo programa en su primera emisión. Ambos programas están garantizados con el patrimonio del banco y permiten rescates anticipados después de cinco años.

La metodología utilizada para la determinación de esta calificación:

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)” y la “metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (Perú)”, ambos actualizados en Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre de 2022.

Información Regulatoria:

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.

Información de Contacto:

Juan Flores Parra
Analista
rflores@ratingspcr.com

Michael Landauro
Analista Senior
mlandauro@ratingspcr.com

Oficina Perú

Edificio Lima Central Tower
Av. El Derby 254, Of. 305 Urb. El Derby
T (511) 208-2530