



Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Las Begonias 552, Piso 3, Of. 25
San Isidro, Lima 27, Perú
Teléfonos (511) 221-3676 / 616-0400
www.equilibrium.com.pe

Análisis del Sistema Bancario Peruano

Julio 2012

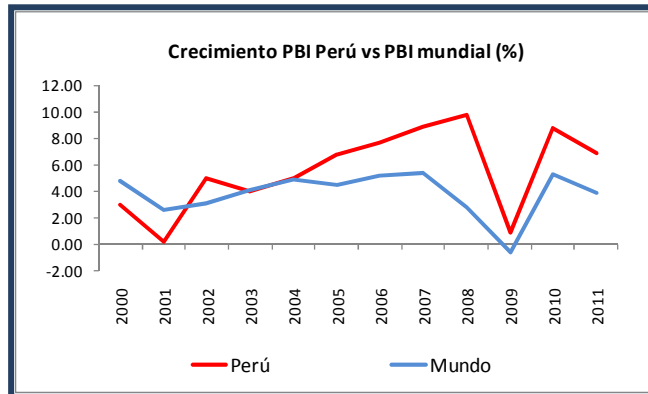


SISTEMA BANCARIO

Entorno Económico

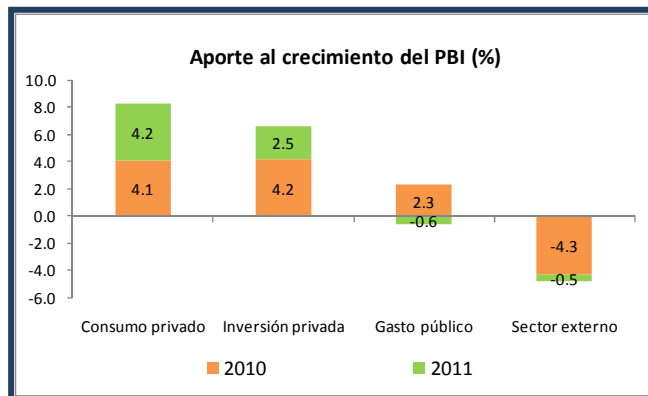
Desaceleración Mundial vs. Crecimiento Local

Durante el 2011 el crecimiento del PBI local mostró una tendencia decreciente en relación al ejercicio anterior, alcanzando 6.9% (crecimiento extraordinario de 8.8% en el 2010). Esto último estuvo en línea con el menor crecimiento de la economía mundial, siendo las exportaciones el canal de transmisión más importante a través del cual la debilidad del entorno global se traslada a la economía peruana. La reducción de las exportaciones en el caso del Perú opera vía una caída en las ventas al extranjero, principalmente en los sectores manufactura, textil y agroindustria y un menor precio de exportación, generado por la caída en el precio internacional de los metales básicos, como es el caso del cobre y el zinc. Sin embargo, se debe tener presente que el principal motor del crecimiento del PBI peruano es el sector privado acompañado de la demanda interna.



Fuente: FMI, BCRP / Elaboración: Equilibrium

El menor crecimiento estuvo igualmente asociado a la moderación en el dinamismo de la demanda interna (evolución del gasto público e inversión privada). En el 2011, la desaceleración del PBI mundial se sustentó principalmente en el menor crecimiento de los países de la Zona Euro, derivado de la crisis de deuda soberana. Es así, que lo que comenzó con un problema enfocado en países pequeños, terminó expandiéndose hacia economías más grandes como España e Italia, habiendo registrado la Zona Euro en el cuarto trimestre de 2011 una contracción anualizada en el PBI de 1.3%.



Fuente: BCRP / Elaboración: Equilibrium

A marzo de 2012, si bien la economía mundial continuó mostrando indicadores de

Año 2011	GRECIA	IRLANDA	PORTUGAL	ESPAÑA	PERÚ
- Crecimiento PBI (%)	-6.9	0.9	-1.6	0.7	6.9
- Resultado fiscal (% PBI)	-9.3	-10.3	-5.9	-8.5	1.9
- Ratio de deuda (% PBI)	165	105	107	69	21



actividad económica poco favorables, la economía peruana alcanzó un crecimiento de 6.0% sustentado en el dinamismo en el consumo, inversión privada, exportaciones y tasas de crecimiento positivas en la inversión pública. En el mismo período, el PBI de la Zona Euro no creció en términos anuales.

La crisis en la Zona Euro ha conllevado a que se incremente el costo del fondeo para los países europeos, situación que viene dificultando su capacidad para hacer frente a futuros vencimientos de deuda. A la fecha, son cinco los países de la región que han solicitado ayuda para enfrentar el pago de su deuda soberana: Grecia fue el primero de ellos, seguido por Irlanda, Portugal y recientemente España y Chipre. Por su parte, el sistema bancario europeo se encuentra frágil, con elevadas tasas de morosidad y bajos niveles de capitalización. La crisis en Europa ha generado un flujo de capitales hacia las economías emergentes, explicado en una mayor liquidez y aversión al riesgo. Esto último influiría localmente en la expansión doméstica del crédito y estimularía la demanda agregada.

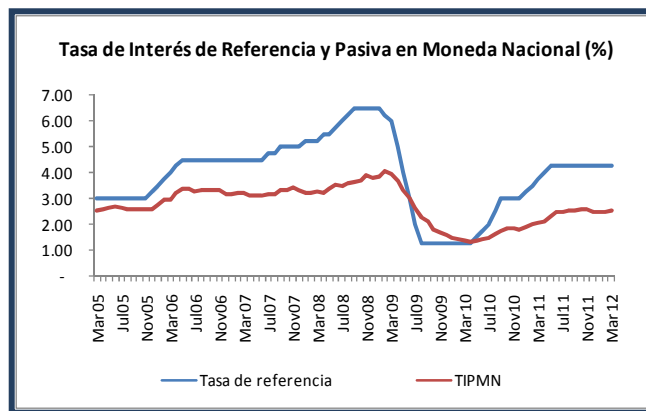
Adicional a los problemas en la Zona Euro, en el presente ejercicio China viene mostrando una desaceleración asociada a las medidas de ajuste monetario y retiro del estímulo fiscal implementado en el 2011¹. Si bien el Gobierno Chino ya anunció medidas de estímulo como la reducción del encaje, tasas de interés y relajamiento en las condiciones de crédito, el impacto en el corto plazo sería limitado, lo cual está conllevado a que el Gobierno ponga énfasis en medidas fiscales.

En el caso de Estados Unidos, si bien también se encuentra endeudado, posee la ventaja que su moneda (el dólar) se mantiene como la divisa mundial por excelencia, pese a la devaluación sufrida en los últimos años.

Frente al escenario internacional descrito, se espera que las economías emergentes sostengan el crecimiento económico mundial (principalmente China e India), tal como ha venido ocurriendo desde que se desató la crisis global a mediados del 2007.

Presiones Inflacionarias y la Tasa de Interés de Referencia

La tasa de referencia de política monetaria se mantiene en 4.25% desde mayo de 2011. Si bien las expectativas inflacionarias no han cedido producto del mayor crecimiento de la demanda agregada en relación al producto potencial, el BCRP ha preferido no responder con un incremento de la tasa de interés de referencia, debido al entorno internacional contractivo derivado de la crisis de deuda soberana en la Zona Euro. De acuerdo al Reporte de Inflación del



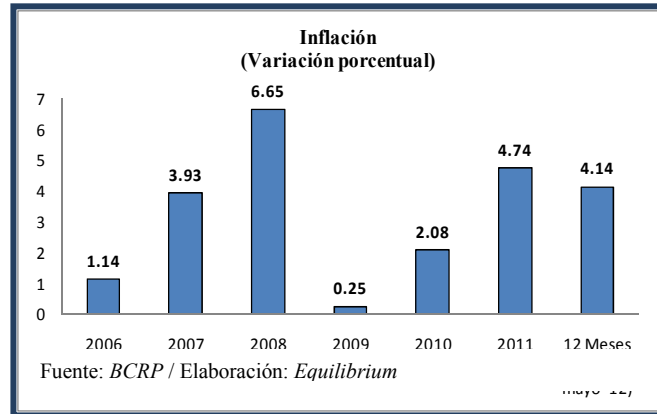
Fuente: BCRP / Elaboración: Equilibrium

¹ Reporte de Inflación, Junio 2012 del BCRP



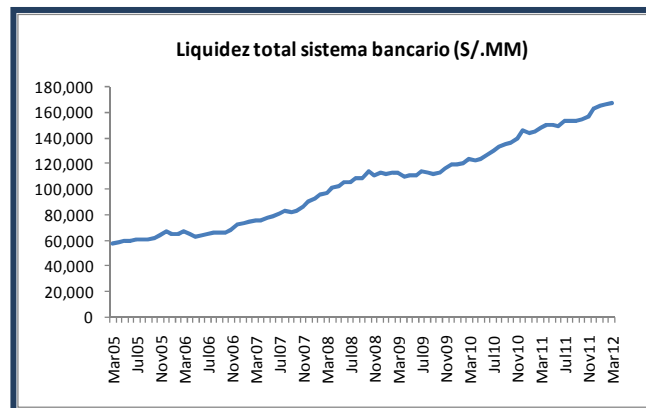
BCRP a junio de 2012, al mes de mayo del presente ejercicio, la inflación de los últimos 12 meses bajó de 4.74% en diciembre 2011 a 4.14%, la misma que recoge el menor incremento en los precios de los alimentos (principalmente aquellos con alto contenido importado) y el efecto de los menores precios de los *commodities* en el mercado internacional. No obstante, la misma se encuentra todavía por encima del límite superior del rango meta del BCRP (3.0%).

Dado que no se han registrado modificaciones en la tasa de interés de política monetaria, el comportamiento reciente de la tasa de interés pasiva en moneda nacional (TIPMN) también ha sido estable, lo que ha permitido mantener sin mayor variación las tasas de interés del sistema financiero.



Mayor Liquidez en el Mercado e Incremento en las Tasas de Encaje

El BCRP elevó, desde mayo de 2012, las tasas de encaje tanto en moneda local como extranjera, buscando de esta manera atenuar el ritmo de expansión de la liquidez local en un contexto de mayor endeudamiento en dólares por parte de las empresas y de bajas tasas de interés en moneda extranjera como consecuencia de la alta liquidez internacional, buscando así moderar la expansión del crédito doméstico.



De esta manera, las tasas de encaje a fines de abril se ubicaron en 15.4% para moneda local y 38.6% en dólares. Otras medidas tomadas por parte del BCRP fue extender el encaje de 60% a los nuevos adeudados de corto plazo del exterior (plazos menores o iguales a tres años) y establecer un nuevo encaje especial de 20% para los adeudados de largo plazo exonerados y para la emisión de bonos, excluyendo los bonos hipotecarios cubiertos en moneda local que excedan en dos veces y medio el patrimonio efectivo de las entidades financieras.



Sistema Bancario Peruano²

Bancarización

El crecimiento económico ha venido acompañado de un aumento importante en los niveles de bancarización. Es así que el índice de bancarización³ pasó de 21.3% en el 2006 a 31.7% en 2011. No obstante, en niveles relativos, el grado de bancarización es aún inferior al promedio de la región. En Chile, por ejemplo, el nivel de bancarización es cercano al 70% del PBI. Es de resaltar que el incremento en el índice de bancarización local se sustenta en parte en la apertura de nuevas agencias a nivel nacional por el sector bancario, las mismas que en los últimos cinco años se duplicaron, pasando de 937 en el 2006 a 2,034 al cierre de 2011.

Tendencias de la Banca

Las grandes tendencias que se observan en la banca peruana son una participación creciente del crédito otorgado a personas naturales, un *spread* bancario decreciente aunque todavía alto en comparación con otros países de la región, niveles de liquidez elevados, adecuados niveles de cobertura de cartera y solvencia patrimonial, un proceso creciente de desdolarización de depósitos de personas naturales y una mayor sensibilidad al ciclo económico de la banca enfocada en consumo y microcréditos. Respecto a este último punto, se debe señalar que frente a una desaceleración del PBI, estos bancos y entidades de nicho son los que estarían más expuestos a un deterioro de su cartera. A ello se suma el hecho de que son los que registran la mayor proporción de cartera atrasada y los menores niveles de cobertura. De materializarse este riesgo, se verían en la necesidad de realizar castigos, lo que podría impactar de forma negativa en su rentabilidad y eventualmente en su solvencia.

Posibles Riesgos: Adeudados, Sobreendeudamiento y Créditos Hipotecarios

Frente al escenario de crisis internacional actual, la situación de la banca peruana es sólida, aunque no exenta de tener que enfrentar algunos riesgos en un mediano a largo plazo.

Durante el primer trimestre de 2012, el total de activos de la banca creció 6.2%, principalmente por el aumento en las partidas de disponible e inversiones netas, cuyas participaciones relativas a dicha fecha ascendieron a 22% y 12% en términos del total de activos, respectivamente. Las colocaciones brutas, por su parte, no registraron crecimiento. En el caso del pasivo y el patrimonio, se observa una mayor participación de los adeudados del exterior como fuente de fondeo. Ello podría configurar cierto riesgo si es que se repite un escenario de crisis similar al registrado en 2008-09, que trajo consigo una contracción de las líneas de adeudados provenientes del exterior (la participación relativa de los adeudados en la estructura de financiamiento total de la

² Para el presente análisis se ha dividido el sistema bancario en tres grupos: los bancos más grandes (BCP, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank), banca de consumo y microcréditos (Mibanco, Banco Falabella, Banco Ripley y Banco Azteca) y el grupo de la banca mediana, que si bien está conformado por bancos que atienden diferentes segmentos de la banca, por su tamaño han sido clasificados de forma conjunta (Banco de Comercio, BIF, Banco Financiero, Citibank, HSBC y Banco Santander). Deutsche Bank no ha sido incluido en ninguna categoría, por cuanto es un banco que a la fecha no otorga créditos.

³ Relación de colocaciones brutas vs. PBI



banca pasó de 13.7% en el 2008 a 8.2% en 2009, situación que fue parcialmente compensada con una mayor participación del patrimonio y depósitos).

Otros posibles riesgos que enfrenta la banca peruana tienen más bien un origen interno, a partir de un mayor endeudamiento de las familias, reflejado en el crecimiento del crédito de consumo, principalmente revolvente (tarjeta de crédito y préstamos personales), así como el crédito hipotecario, en línea con el sostenido crecimiento de la economía, sustentado principalmente en una mayor demanda interna. Además del riesgo de una posible desaceleración económica, se debe tener en cuenta que cerca de la mitad de los créditos hipotecarios han sido pactados en dólares, lo que agrega riesgo cambiario frente a una depreciación de la moneda local. Sin embargo, la tendencia actual es más bien a una apreciación del nuevo sol, no sólo por la mayor liquidez en dólares post crisis *subprime*, sino también por el creciente proceso de desdolarización de los depósitos del sistema financiero, sobre todo de empresas ligadas al sector minero y personas naturales. Un riesgo adicional en el caso del crédito hipotecario es que la tasa de interés pase de ser fija a flotante después de un plazo promedio de 10 años en la mayoría de créditos pactados. Cabe agregar igualmente la eventual distorsión de precios y valores que pudiese generar la demanda inmobiliaria en determinadas locaciones y su potencial reacondo.

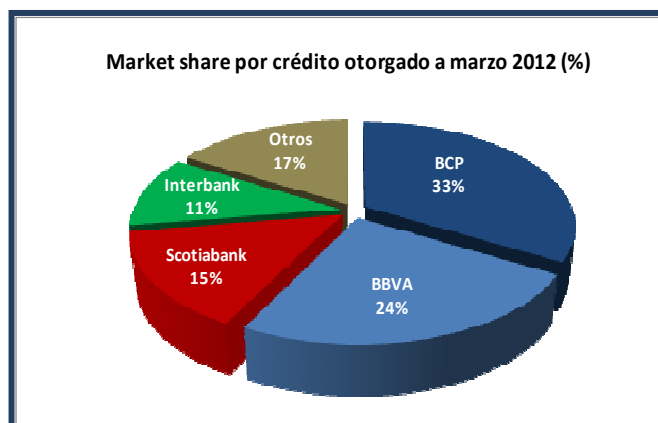
Requerimiento de Patrimonio Efectivo Adicional

Es importante indicar que las entidades financieras del país están obligadas a mejorar sus niveles patrimoniales a partir de la Resolución SBS 8425-2011 emitida en julio de 2011. Dicha normativa busca reforzar la solvencia de las entidades financieras al incluir riesgos adicionales a los actualmente incorporados a raíz de las recomendaciones emitidas por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea. De esta manera, los riesgos adicionales a ser incluidos en las exigencias de capital consideran riesgos de concentración de cartera, de tasa de interés en el libro bancario, de concentración de mercado o riesgo sistémico, entre otros. Asimismo, se considera la exigencia de cargas de capital que enfrenten el efecto de las fluctuaciones del ciclo económico.

Para cumplir con lo detallado, las entidades financieras cuentan con un plazo de adecuación de hasta cinco años, a partir de julio de 2012.

Participación de Mercado: Se Mantiene la Estructura

El mercado bancario peruano tiene una estructura de mercado concentrada, donde los cuatro bancos más importantes (Banco de Crédito del Perú, BBVA Continental, Scotiabank Perú e Interbank) mantienen una participación superior al 80%, tanto en colocaciones como en depósitos.

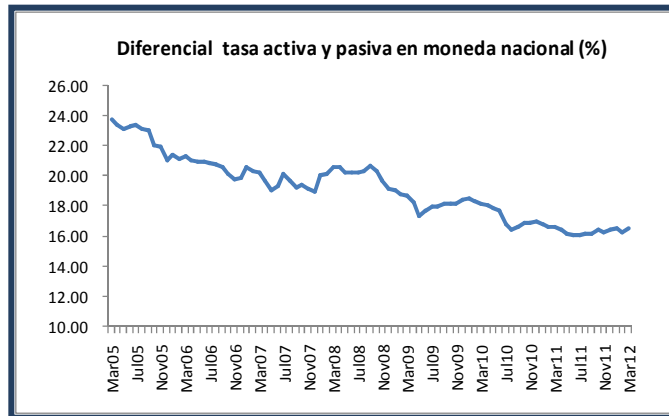


Fuente: BCRP / Elaboración: Equilibrium



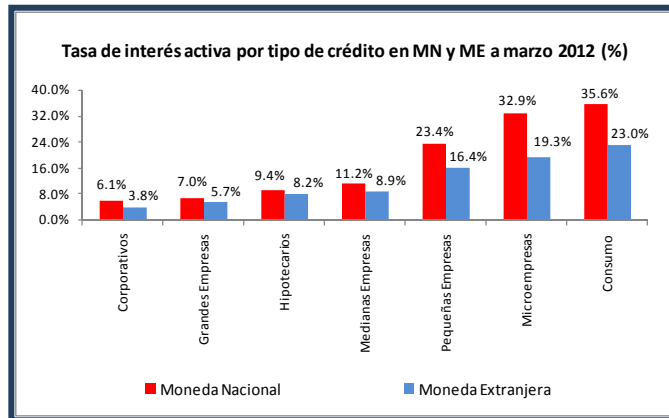
Spread Bancario: Tendencia Decreciente

A pesar de la concentración, se observa una mayor competencia entre los bancos del sistema por la retención y captación de nuevos clientes, tanto en lo que se refiere a productos del activo como a productos del pasivo. Esta mayor competencia ha generado que el diferencial entre la tasa de interés activa y la pasiva en moneda nacional registre una tendencia decreciente en el tiempo.



Fuente: BCRP / Elaboración: Equilibrium

A marzo de 2012, el *spread* bancario en moneda nacional fue de 16.5%. Por su parte, las tasas de interés activas en dólares han sido menores a las tasas en moneda local debido a que el fondeo en dólares era más barato; no obstante, dicho comportamiento podría tender a revertirse a raíz del incremento en las tasas de encaje en moneda extranjera. Con referencia al *spread* bancario, este es mayor en créditos a microempresas y créditos de consumo, toda vez que los mismos representan un mayor riesgo. La mayor parte de tasas activas en moneda nacional del sistema han registrado un comportamiento estable entre diciembre de 2011 y marzo de 2012, con excepción de la tasa de crédito de consumo, que se redujo de 38.5% a 35.6%.

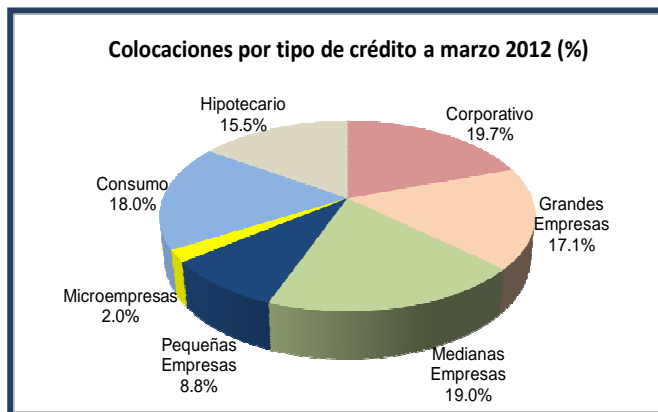


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Colocaciones: Estancamiento en el Primer Trimestre de 2012

La estructura de colocaciones al primer trimestre de 2012 es similar a la mostrada al cierre del 2011, teniendo al crédito corporativo como el tipo de crédito más importante, muy de cerca por medianas empresas.

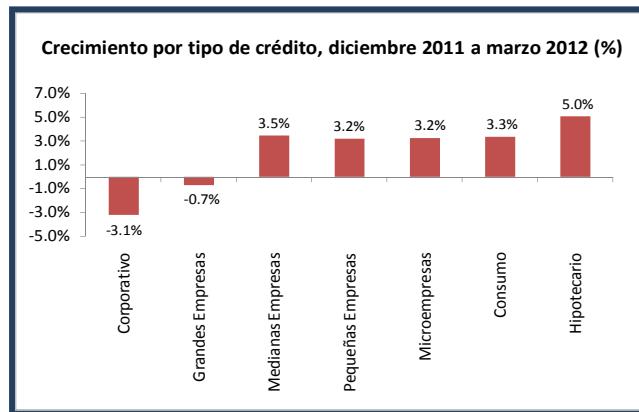
El tipo de crédito que más creció durante el primer trimestre de 2012 fue el hipotecario (+5.0%), seguido por medianas empresas (+3.5%) y consumo (+3.3%). Para



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

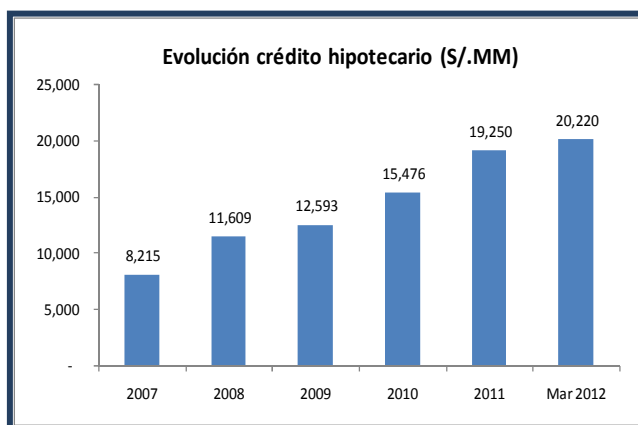


el mismo periodo, los créditos corporativo y a grandes empresas cayeron en 3.1% y 0.7%, respectivamente. Dicho retroceso ocasionó que durante el primer trimestre de 2012 las colocaciones brutas no crecieran en términos agregados.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En línea con el crecimiento económico y la mejora en el nivel de ingresos de las familias, el tipo de crédito que más se ha incrementado en los últimos años es el hipotecario, el cual pasó de S/.8.2 millones en 2007 a S/.20.2 millones en el 2011, lo que representa un crecimiento de 146.1%. Este mayor dinamismo se ha visto reforzado por tasas de interés históricamente bajas.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

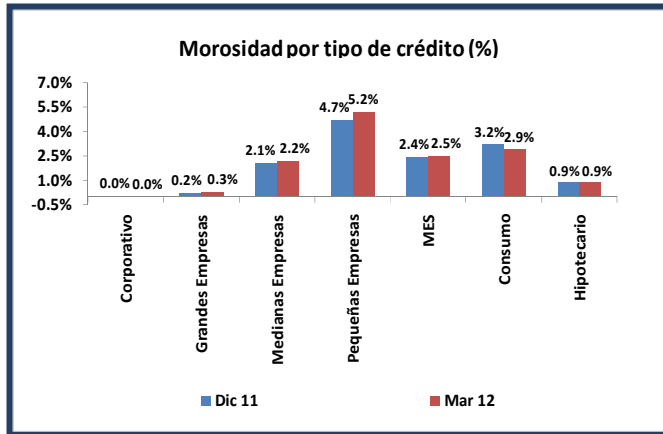
Cerca de la mitad de los créditos hipotecarios otorgados por el sistema se encuentra en dólares. En tal sentido, al 31 de marzo de 2012, el nivel de dolarización de los créditos hipotecarios ascendió a 49.4%, que si bien es ligeramente inferior al valor registrado al cierre de 2011 (49.9%), todavía es considerado elevado, toda vez que la mayor parte de familias peruanas percibe sus ingresos en moneda local. Adicionalmente, existe el riesgo asociado a la tasa de interés,

la cual se fija en promedio solamente para los primeros 5 ó 10 años del crédito, para después convertirse en variable, lo que añade un riesgo adicional a la posibilidad de no pago de la deuda en un escenario futuro de mayores tasas de interés.

Calidad de Cartera: Incremento en Castigos

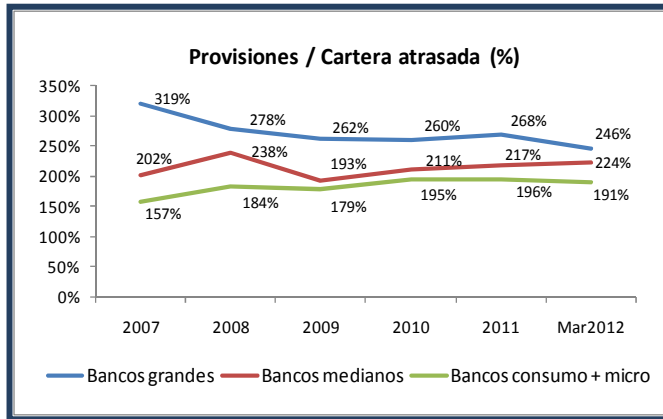
Al 31 de marzo de 2012, los indicadores de calidad de cartera de la banca se muestran sólidos, registrando niveles similares a los mostrados al cierre del ejercicio 2011.

Por tipo de crédito, la morosidad es mayor en el caso de pequeñas empresas, seguido de los créditos de consumo. En el caso de los créditos de consumo, las instituciones financieras realizan periódicamente castigos de la cartera deteriorada, lo cual tiene el efecto de reducir el ratio de morosidad. De eliminarse el efecto de los castigos, se observa un incremento del ratio de morosidad que casi duplica los valores originales, tanto en el 2010 como 2011.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Por tipo de moneda, el ratio de morosidad se incrementó en moneda nacional, mientras que en moneda extranjera se observó una ligera disminución, debido a que el otorgamiento de créditos a las pequeñas empresas se dan mayormente en moneda local.

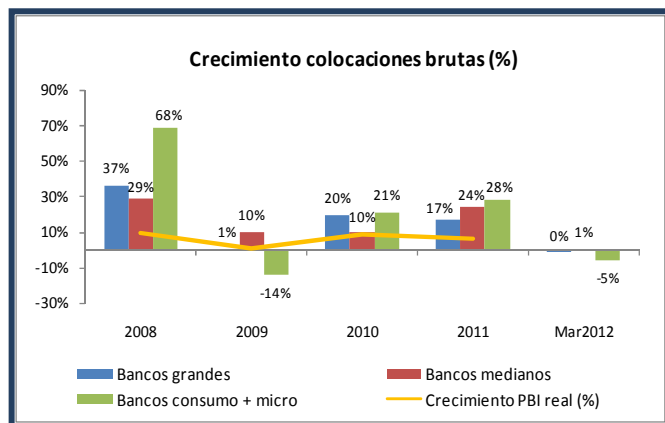


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Por su parte, el ratio de cobertura de deuda es mayor en el caso de los bancos grandes, seguido de los bancos medianos. Los bancos enfocados en el otorgamiento de créditos de consumo y microcréditos son los que registran un menor valor de provisiones en relación a la cartera atrasada, comportamiento que se ha mantenido a lo largo de los últimos ejercicios.

Bancos Especializados en Consumo y Microcréditos: Alta Variabilidad en el Comportamiento de sus Colocaciones

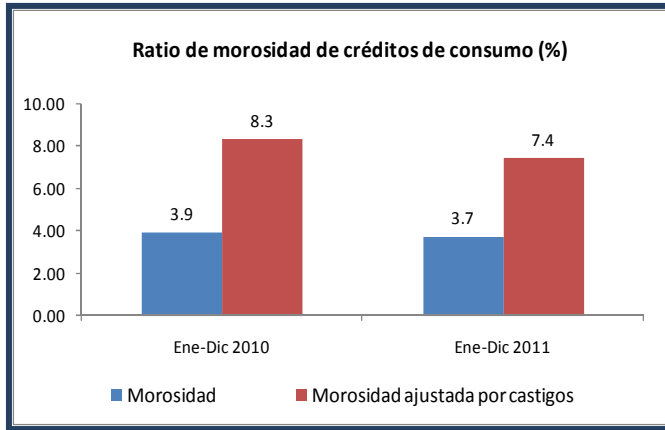
Los bancos especializados en el segmento de consumo y microcréditos son los que muestran una mayor volatilidad en el crecimiento de sus colocaciones, debido a que estos créditos sobre reaccionan frente a cambios en el PBI real, tanto para periodos expansivos como recesivos. Esta variabilidad en el comportamiento de sus colocaciones le otorga una mayor volatilidad a su flujo de ingresos.



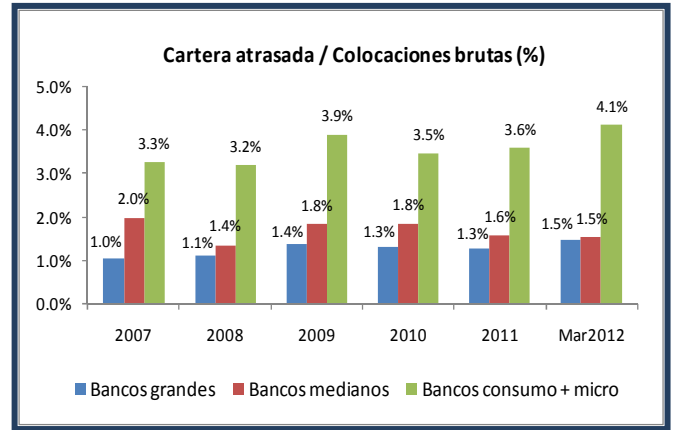
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium



Asimismo, los bancos enfocados en créditos de consumo y microcréditos no sólo mantienen un menor nivel promedio de cobertura sino que también registran un mayor porcentaje de cartera atrasada en relación al total de colocaciones brutas.



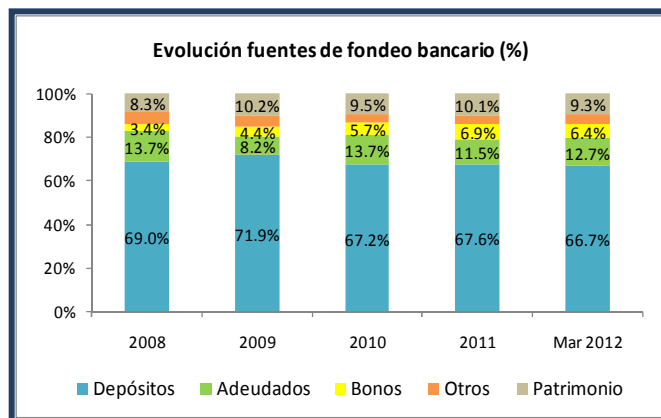
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Fuentes de Fondo: Mayor Participación de Adeudados

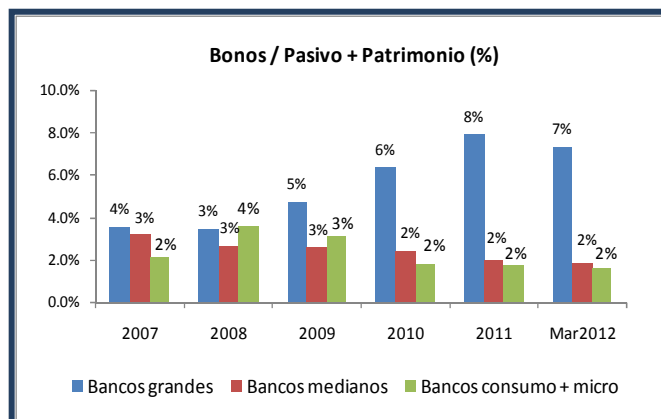
La principal fuente de fondeo del sistema son los depósitos, tanto del público como de organismos internacionales, con una participación de 66.7% al 31 de marzo de 2012. La segunda fuente de fondeo, a la misma fecha, son los adeudados, tanto con instituciones nacionales como extranjeras, con participaciones de 11.4% y 88.6%, respectivamente.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Al respecto, existe el riesgo de que en un escenario de crisis similar al registrado en el 2009, las líneas de adeudados con el exterior se contraigan, afectando así la estructura de financiamiento de la banca.

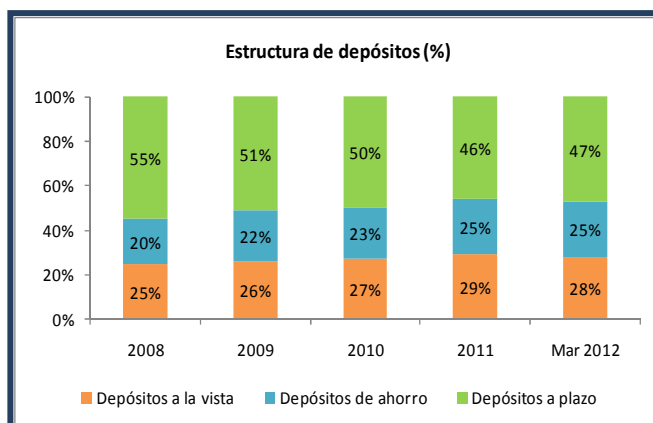
En lo que respecta al financiamiento vía bonos a través del mercado de capitales, se observa una participación más activa de los bancos más grandes, toda vez que pueden lograr fondeo a tasas más atractivas.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium



Por su parte, la participación relativa de los depósitos a plazo ha venido disminuyendo, mientras que la de los depósitos de ahorro se ha incrementado. Ello es positivo ya que permite mejorar la duración promedio de los depósitos en el sistema bancario, en vista que la información histórica ha demostrado una mayor estabilidad de los depósitos vista y ahorro en relación a los depósitos a plazo, los mismos que pueden ser volátiles cuando se dinamiza la competencia por captación.

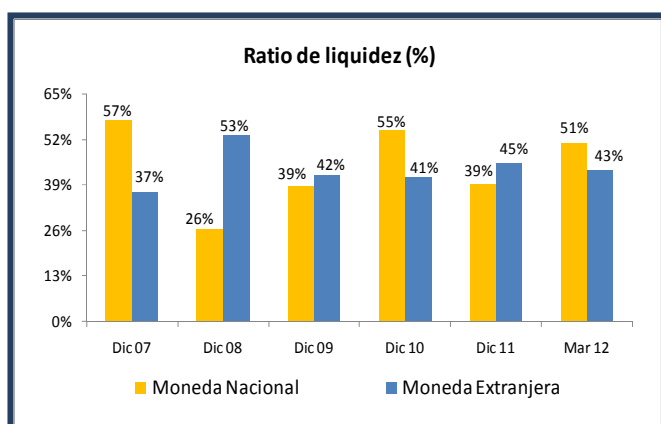


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Al primer trimestre de 2012, el total de depósitos de la banca creció en 5.2%, representando al mismo periodo el 66.7% de las fuentes de financiamiento.

Liquidez: Niveles Holgados

A lo largo de los últimos ejercicios, el sistema bancario ha registrado niveles holgados de liquidez tanto en moneda nacional como extranjera, según se muestra en el gráfico, la misma que a su vez se encuentra por encima de los valores mínimos requeridos por la SBS (8% en moneda nacional y 20% en moneda extranjera).



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Es de resaltar que al primer trimestre de 2012, el sistema bancario en su conjunto mantiene más de S/.26 mil millones como fondos disponibles⁴, lo cual equivale aproximadamente al 20% de las colocaciones brutas al mismo periodo. Con esto, la banca mantiene liquidez suficiente para colocar en la medida que se dinamice el mercado, toda vez que al primer trimestre de 2012 las colocaciones no crecieron.

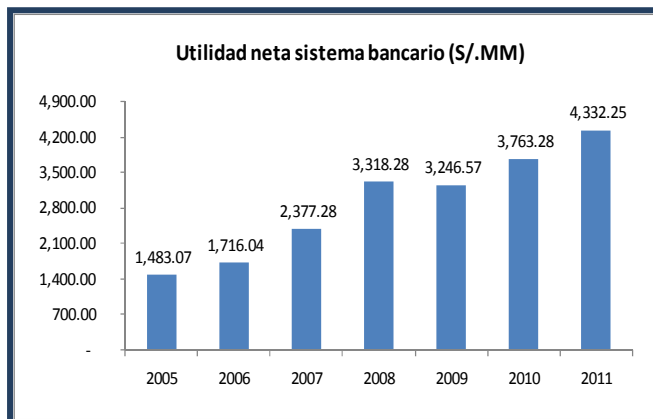
Resultados: Utilidad Creciente en el Tiempo

Al cierre de 2011, la utilidad de la banca ascendió a S/.4,332.25 millones, superior en 15.1% a la registradas en el 2010. Si bien el crecimiento promedio de la utilidad del sistema fue de 31.7% para el periodo 2005-2011, se debe indicar que en el 2009 éstas retrocedieron en 2.2% como consecuencia de la posición más conservadora de los bancos en el otorgamiento de nuevos créditos a raíz de la crisis financiera internacional.

⁴ Toma el total de banca múltiple sin subsidiarias en el exterior. Asimismo, excluye las partidas de bancos y corresponsales, canje, inversiones con cambios en resultados, inversiones a vencimiento, inversiones en subsidiarias y otros menores.

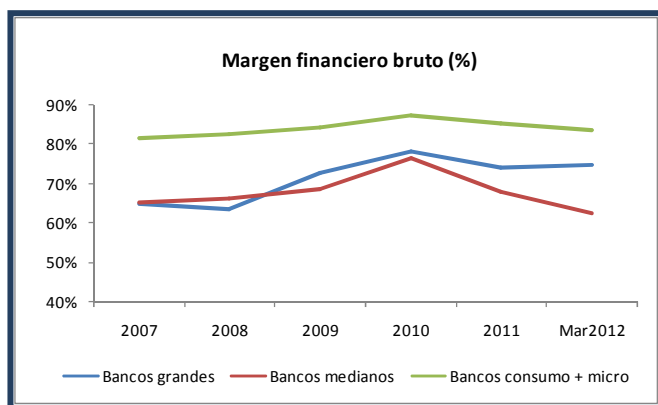


Por su parte, se observa que el margen financiero bruto es mayor en el caso de los bancos dedicados al consumo y microcrédito, seguido de los bancos grandes. En términos generales, se aprecia un comportamiento bastante estable en este indicador, aún en los años post crisis *sub prime*.

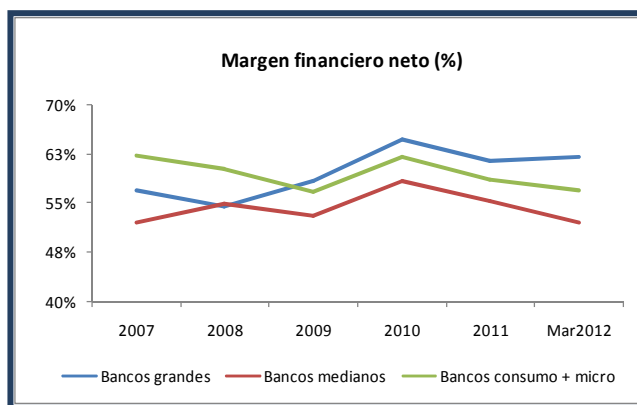


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

A diferencia del margen financiero bruto, el margen financiero neto registra una mayor volatilidad debido a la constitución de provisiones por deterioro de cartera. Si bien los bancos dedicados al consumo y microcrédito son los que registran un mayor margen bruto, son los bancos grandes los que registran un mayor margen neto a partir del 2009. Asimismo, se aprecia que la crisis internacional desatada a mediados del 2007 impactó a los bancos grandes en el 2008 y al resto del sistema en el 2009.

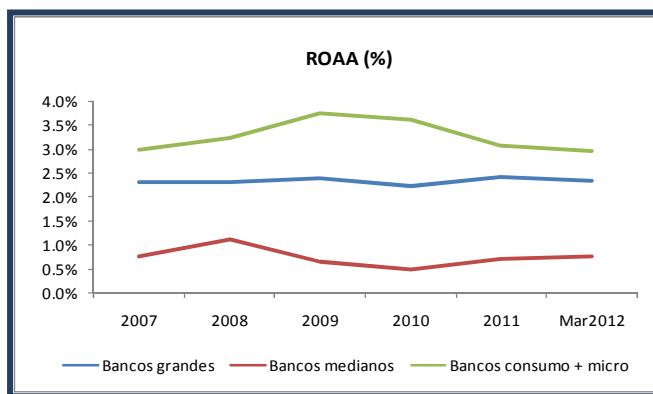


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

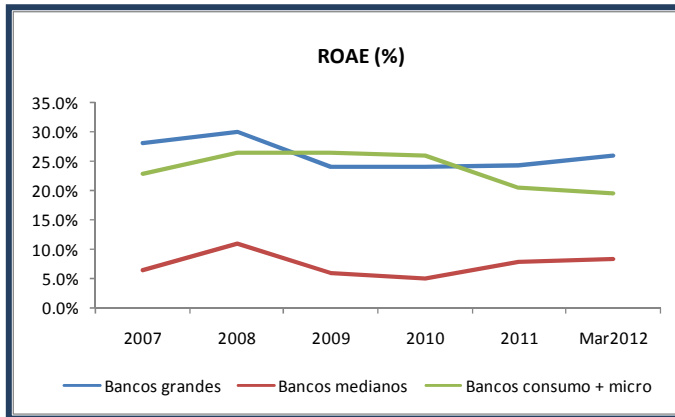


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En relación a los indicadores de rentabilidad, se observa que el retorno promedio sobre los activos (ROAA) registra un comportamiento similar al margen financiero bruto, siendo los bancos dedicados al consumo y microcrédito los más rentables.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

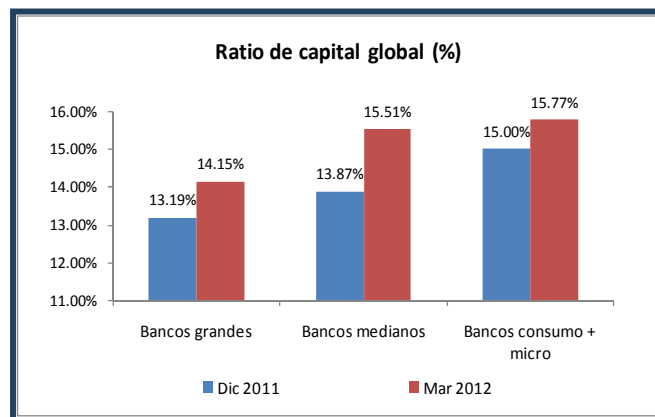


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Por su parte, la rentabilidad sobre el patrimonio promedio (ROAE) registra un comportamiento similar al margen financiero neto, siendo los bancos grandes los más rentables.

Solvencia: Altos Niveles de Capital

Desde julio de 2011, el requerimiento mínimo para el ratio de capital global (patrimonio efectivo / activos ponderados por riesgo) es de 10%, cifra superior a los estándares internacionales (igual a 8% con Basilea II). En la práctica, los bancos del sistema cumplen de manera holgada con este requerimiento, registrando ratios de capital global por encima



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

de 12%. Para ello, no sólo han recurrido a la capitalización de utilidades, sino también a la emisión de bonos subordinados (principalmente los bancos más grandes), los mismos que contabiliza como capital de nivel II.

Es de resaltar que un adecuado ratio de capital global refleja la fortaleza patrimonial de la institución financiera, elemento clave para financiar el crecimiento saludable de los activos.

Conclusiones y Perspectivas de la Banca

El sistema bancario ha experimentado una importante etapa de crecimiento en los últimos años, registrando a la fecha uno de los niveles de morosidad más bajos de la región. Sin embargo, una contracción importante del PBI en el futuro podría revertir esta tendencia, sobre todo en la banca enfocada en el crédito de consumo y el microcrédito.

Si bien la actual crisis internacional ha afectado ligeramente el crecimiento del PBI a través de una caída de las exportaciones, el soporte del crecimiento económico peruano viene por el lado de la demanda interna. Al respecto, subsiste el riesgo de sobreendeudamiento de las familias, el cual podría materializarse de revertirse la tendencia de crecimiento económico. Sin embargo, existe un margen importante para contrarrestar una posible desaceleración de la economía, tanto por el lado de la política



monetaria (tasa de referencia por encima de 4% y altos niveles de RIN) como por el lado de la política fiscal (superávit fiscal en el 2011).

Finalmente, se esperaría para el presente ejercicio una reducción en los márgenes de la banca de continuar la mayor necesidad de constituir provisiones contra cartera problema, así como por el menor dinamismo en las colocaciones observado al primer trimestre de 2012. Esto último podría revertirse producto de un adecuado manejo de la carga operativa (mejoras en sus eficiencias), logrando así mantener los niveles de rentabilidad y mitigar el eventual menor crecimiento en colocaciones en relación al ejercicio anterior.

Bancos Clasificados a la Fecha por Equilibrium

Bancos	Entidad	Depósitos Corto Plazo	Certificados Negociables	Depósitos Largo Plazo	Bonos Corporativos	B.A.F.	Bonos Hipotecarios	Bonos Subordinados	IRD* CP	IRD* LP
Banco Azteca	B	EQL2.pe	-	BBB+.pe	-	-	-	-	-	-
Banco Continental	A+	EQL1+.pe	-	AAA.pe	AAA.pe	AAA.pe	-	AA+.pe	-	-
Banco de Comercio	B+	EQL2.pe	-	A.pe	-	-	-	BBB+.pe	-	-
Banco de Crédito del Perú	A+	EQL1+.pe	-	AAA.pe	AAA.pe	AAA.pe	AAA.pe	AA+.pe	-	-
Banco de la Nación	A	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco Falabella	A-	EQL1-.pe	EQL1-.pe	AA-.pe	AA-.pe	-	-	-	-	-
Banco Financiero	A-	EQL1-.pe	-	A+.pe	AA-.pe	-	-	-	-	-
Banco Santander Perú	A	EQL1+.pe	-	AA.pe	-	AA+.pe	-	-	-	-
COFIDE	A+	-	-	-	-	-	-	-	EQL1+.pe	AAA.pe
Deutsche Bank Perú	A-	EQL1+.pe	-	AA-.pe	-	-	-	-	-	-
HSBC Bank Perú	A-	EQL1+.pe	-	AA.pe	-	AA+.pe	-	-	-	-
Interbank	A	EQL1+.pe	-	AA+.pe	-	AA+.pe	AAA.pe	AA.pe	-	-

*Instrumentos representativos de deuda

Contactos:

Pedro Villegas Crevoisier
Analista Asociado
pvillegas@equilibrium.com.pe

Leyla Krmelj Alarco
Jefe de Análisis Financiero
lkrmelj@equilibrium.com.pe

Renzo Barbieri O'Hara
Director Gerente
rbarbieri@equilibrium.com.pe

(511) 616-0400