CITIBANK DEL PERÚ S.A.

Informe con EEFF de 31 de diciembre del 2021[1]	Fecha de comité: 30 de marzo del 2022
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Bancario, Perú

Equipo de Análisis

Julio Jesús Rioja Ruiz	Daicy Peña Ortiz	(511) 208.2530
jrioja@ratingspcr.com	dpena@ratingspcr.com	

Fecha de información Fecha de comité	dic-2017 17/05/2018	dic-2018 31/05/2019	dic-2019 20/05/2020	dic-2020 30/03/2021	jun-2021 28/09/2021	dic-2021 30/03/2022
Fortaleza Financiera	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+
Depósitos de Corto Plazo	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA
Certificados de Depósito Negociables de Corto Plazo	PE1+	PE1+	PE1+	PE1+	PE1+	PE1+
Certificados de Depósito Negociables de Largo Plazo	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA

Significado de la clasificación

PEA: *Empresa solvente, con excepcional fortaleza financiera intrínseca, con buen posicionamiento en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes y capaces 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 PEAAA: *Depósitos en Entidades con la más alta calidad de crédito. Los factores de riesgo son prácticamente inexistentes.*
PE1+: *Emisiones con la más alta certeza de pago oportuno. La liquidez a corto plazo, factores de operación y acceso a fuentes alternas de recursos son excelentes.*
Categoría PEAAA: *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. Los instrumentos de corto plazo podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías 2 y 3 inclusive. 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://informes.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 PEAAA, Certificados de Depósito Negociables de Corto Plazo en PE1+ y Certificados de Depósito Negociables de Largo Plazo en PEAAA para Citibank del Perú S.A. La decisión se sustenta en la cartera de bajo riesgo dirigida a clientes institucionales y corporativos, los holgados niveles de solvencia sustentados en el patrimonio vigente, y el alto nivel de liquidez dada la posición en inversiones líquidas, que contrasta la elevada concentración entre sus principales depositantes y clientes, la cual es propia del segmento objetivo. Se considera también la recuperación del portafolio crediticio luego de precancelaciones puntuales, y la reducción en los resultados netos dado el efecto de la pandemia en el rendimiento del portafolio y competencia de precios en el sistema. Finalmente, la calificación se fortalece ante el soporte y *know how* de su casa matriz, Citigroup Inc., ampliando la base comercial de clientes a nivel global y permitiendo estandarizar procesos y metodologías que permiten una adecuada gestión de riesgos.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Cartera de bajo riesgo dirigida a clientes institucionales y corporativos.** Citibank continúa fortaleciendo su relación con clientes institucionales y corporativos, así como su posicionamiento en dichos segmentos. Esta estrategia le permite tener un excelente perfil crediticio, ubicando los indicadores de calidad de cartera por debajo del promedio de la Banca y competidores corporativos. Sin embargo, propio del segmento dirigido, presenta una elevada concentración entre sus 10 y 20 principales clientes de créditos directos, con una participación del 55.1% y 80.5% de la cartera directa.

[1] EEFF Auditados.

Firmado Digitalmente por:
GISELLE DEL CARMEN ZALDIVAR TERRY
Fecha: 30/03/2022 04:12:32 p.m.

- **Holgados indicadores de solvencia.** El ratio de capital global se ubicó en 20.7% (dic-2020: 26.3%), manteniéndose por encima del registrado por el sistema bancario (14.9%). Asimismo, el nivel de endeudamiento se ubicó en 8.2 veces, aumentando respecto al año anterior (dic-2020: 6.6 veces), en línea con la reducción de captaciones y reparto de dividendos, mientras que el capital social se mantiene en los mismos niveles. Asimismo, cabe resaltar que se mantiene similar al promedio del sector (8.0 veces).
- **Altos niveles de liquidez que contrastan la elevada concentración.** Los indicadores de liquidez[2] expresados en MN y ME se encuentran en niveles altos de 91.4% y 72.1% respectivamente; no solo en el promedio de saldos diarios sino también de cobertura de estrés mensual en entradas y salidas de flujos, manteniendo también un calce de vencimientos positivo en todos los tramos de forma acumulada, a pesar de ciertos descalces en moneda extranjera por supuestos regulatorios sobre el fondeo de corto plazo. Sin embargo, es de mencionar la elevada concentración que mantiene el Banco con sus 10 y 20 principales depositantes los cuales representan un 36% y 49% del total de depósitos.
- **Recuperación de la cartera directa por nuevos *deals*.** Los créditos directos registraron un crecimiento en todos los segmentos que atiende principalmente durante el segundo semestre del ejercicio, donde el segmento Grandes Empresas fue el más relevante; estos se dieron principalmente en sectores como manufactura y energético como electricidad, gas y agua, mediante financiamiento vía préstamos.
- **Menores resultados netos**. Citibank registró una utilidad neta de S/ 110 MM, menor en -31.7% (-S/ 51 MM) interanual, debido a la disminución del margen operativo ante los efectos de la pandemia en el rendimiento del portafolio, competencia de precios en el sistema y precancelaciones de algunos créditos; contrastando la mayor rentabilidad por operaciones financieras de tesorería, créditos indirectos y cash.
- **Respaldo y *know how* de la matriz.** Al ser Citibank del Perú S.A. una subsidiaria de Citigroup[3] Inc., importante grupo bancario de EE. UU. con presencia en el mundo entero, goza de la base de relaciones comerciales en el exterior, así como de la tecnología de primer nivel que le confiere su matriz. Igualmente, pone en práctica los procesos, modelos y políticas de su grupo financiero, estandarizando procedimientos y metodologías, con los que mitiga los distintos riesgos propios de la banca.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la Metodología de calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras (Perú) vigente, Acta N°004-2016-PE, aprobado en Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016, 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 09 de enero 2017.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros Auditados para los periodos 2017-2021 e indicadores financieros de la SBS a dic-2021.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia de Bancos y Seguros y AFP's de Perú a dic-2021 y Estados Financieros Auditados del 2021.
- **Riesgo de Mercado:** Manual de riesgo de mercado, riesgo cambiario y de tasas de interés, VaR.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes y brechas de vencimiento de los activos y los pasivos.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte del índice de adecuación de capital, requerimientos patrimoniales y escenarios de estrés en la solvencia de acuerdo con el Plan de Gestión presentado al regulador.
- **Riesgo Operativo:** Informe de Gestión de Riesgo Operativo y Prevención de Lavado de Dinero.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por el Banco.
- **Limitaciones potenciales:** Existe un posible deterioro de los clientes del sector construcción y comercio, situación que se presenta en diferentes. Se considera la elevada concentración que mantiene entre sus 20 principales clientes y depositantes, los cuales alcanzan una representación del 84.0% y 51.0%. Por último, la clasificadora realizará el monitoreo del impacto del COVID-19 en la cartera. Asimismo, se considera las políticas gubernamentales que podrían afectar el libre mercado en cuanto a fijación de precios (tasas).

Desarrollos Recientes

- El 30 de marzo de 2022, mediante Junta Obligatoria Anual de Accionistas, se acordó designar a Caipo y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada – KPMG, como auditores externos para el ejercicio 2022. Adicionalmente, la aprobación de Estados Financieros Auditados y Memoria Anual al 2021; y la constitución de Reservas Facultativas con cargo a las utilidades del ejercicio 2021.
- El 28 de diciembre del 2021, se remitió la información requerida de la circular N° 314-2021-SMV/11.1, relacionada al Cumplimiento del Código de Buen Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas.
- El 27 de octubre del 2021, se actualizó el código de conducta de Citibank del Perú aprobado en sesión de Directorio.
- El 1 de julio del 2021, se aceptó la renuncia del sr. Jose Antonio Silva como director titular. En su reemplazo estará la Sra. Maria Flavia Canclini.

[2] Ratio de Liquidez en MN/ME: 91.4% / 72.7%. Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL): MN (149.9%) y ME (149.5%).
[3] Citigroup: Rating de Deuda Senior de Largo Plazo (perspectiva): A3 (e), BBB+ (e) y A- (-).

- El 22 de junio del 2021, con relación al acuerdo de distribución de utilidades aprobado mediante Junta Universal de Accionistas de Citibank del Perú de fecha 01 de junio del 2021 y comunicado como hecho de importancia en la misma fecha; se cumplió con remesar los dividendos.
- El 01 de junio del 2021, se aprobó la distribución de dividendos por pagar de S/ 191,753,499.02 (ciento noventa y un millones setecientos cincuenta y tres mil cuatrocientos noventa y nueve con 02/100 soles). En detalle, estos corresponden a los Resultados Netos Acumulados del Ejercicio cerrado del 2020 por S/161,753,499.02 y S/30,000,000 de resultados anteriores. Ambos se encuentran contabilizados como Reservas Facultativas de Nivel 2. Así, considerando 443,174,687 acciones, el dividendo por acción fue de S/ 0.43268150.
- El 30 de marzo del 2021, mediante junta universal, se aprobó la elección de directores 2021; los Estados Financieros Auditados y Memoria Anual al 2020; Constitución de Reservas Facultativas con cargo a las utilidades del ejercicio 2020; y, designación de auditores externos 2021.
- El 29 de marzo del 2021, con relación al acuerdo de distribución de utilidades aprobado mediante Junta Universal de Accionistas de Citibank del Perú de fecha 08 de marzo del 2021 y comunicado como hecho de importancia en la misma fecha; se cumplió con remesar los dividendos.
- El 8 de marzo del 2021, se comunicó la aprobación de la distribución de utilidades acumuladas del ejercicio 2019. El monto para distribuir es de S/ 213,915,470.66, que, considerando 443,174,687 acciones, el dividendo por acción sería de S/ 0.482689.

Contexto Económico[4]:

La economía peruana registró un crecimiento de 13.31% en el periodo de enero a diciembre 2021 respecto al mismo periodo del 2020, comportamiento explicado por el contexto de políticas monetarias y fiscales expansivas; así como la reducción de casos COVID-19 tras el avance del plan nacional de vacunación. Esto, se vio reflejado la evolución positiva de la mayoría de los sectores de la economía, con excepción de pesca, tales como la minería, construcción y el sector financiero.

Por ello, durante el 4T-2021, el Gobierno continúo flexibilizando las medidas de control sanitario: ampliación del aforo de diferentes negocios como gimnasios, casinos, teatros, cines, negocios afines, y de medios de transporte, así como la reducción del horario de toque de queda. De esta manera, el crecimiento en el mes de diciembre fue de 1.72% con respecto al 3T-2021 dado que se tuvo una importante caída en la en el sector de construcción de 8.9%MaM mientras que el consumo de hogares tuvo un incremento de 1.84% reflejado en las ventas al por menor.

Respecto a la Inversión, en el sector privado destacó la inversión minera con un crecimiento interanual de 21.11% (+USD 5,238.4mm), la cual registró señales de recuperación durante el 2021 asociado a las mayores inversiones de las empresas Anglo American Quellaveco (+25.05%), Antamina (+9.19%), Southern Perú Copper Corporation (+6.47%), Minera Antapaccay (+5.04%), Minera Chinalco Perú (+4.48%), Minera Las Bambas (+4.4%), Minsur (+4.16%) y Marcobre (+3.67%).

Analizando los sectores económicos con la mayor participación del PBI, el sector de Alojamientos y Restaurantes registró la mayor tasa de crecimiento interanual (+43.33%), el cual estuvo explicado principalmente por el buen desempeño de la actividad de restaurantes, servicio de bebidas, concesionarios de alimentos, suministro de comidas para contratistas y servicio de preparación y distribución de alimentos para eventos. En segundo lugar, se encuentra el sector de Construcción (+34.66%); sin embargo, este sector disminuyó 8.90% MaM explicado por la caída en las esferas de Gobierno Nacional, Regional y Local con disminución en obras de infraestructura vial, servicios básicos, construcción de edificios y obras de prevención de riesgos. Luego de ello, se posiciona el sector Comercio (+17.82%) que continuó con su tendencia de crecimiento durante 10 meses consecutivos por el buen desempeño de la mayoría de los componentes del comercio mayorista y minorista dada a recuperación de actividades económicas.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

			ANUAL			PROYECCIÓN***	PROYECCIÓN***
INDICADORES	**2017**	**2018**	**2022**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**
PBI (var. % real)	2.5%	4.0%	2.2%	-11.1%	13.3%	3.4%	3.2%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	3.4%	-1.5%	-0.2%	-13.2%	7.5%	5.9% / 13.4%	8.4% / 4.0%
PBI Manufactura (var. %)	0.6%	5.7%	-1.7%	-2.6%	17.7%	4.1%	3.5%
PBI Electr & Agua (var. %)	1.1%	4.4%	3.9%	-6.1%	8.6%	2.3%	5.0%
PBI Pesca (var. % real)	4.7%	39.8%	-25.9%	2.1%	2.8%	4.4%	4.4%
PBI Construcción (var. % real)	2.2%	5.4%	1.5%	-13.9%	34.9%	0.5%	2.5%
Inflación (var. % IPC)*	1.4%	2.0%	1.9%	2.0%	6.4%	3.8% - 4.0%	3.0% - 3.2%
Tipo de cambio cierre (S/ por US$)**	3.25	3.36	3.36	3.60	3.97	3.90	3.85 – 3.93

Fuente: INEI-BCRP / **Elaboración**: PCR

**Variación porcentual últimos 12 meses*

**BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses.

***BCRP, Reporte de Inflación a marzo 2022. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

Cabe precisar que los sectores más representativos continúan siendo Alojamiento y Restaurantes (43.3%), Construcción (34.66%), Comercio (17.82%), Manufactura (17.73%) y Almacenamiento, Correo y Mensajería (17.68%), los cuales en conjunto representan más del 50% del producto; mientras que el resto representa menos del 5%. Por ello, la liberación de restricciones por la pandemia genera un rápido crecimiento del sector manufactura y la demanda, ante la recuperación del empleo; sumado a la mayor cotización de los metales y envíos al exterior,

[4] Fuente: BCRP / INEI

y el retorno de operaciones del sector construcción, que beneficia otros sectores como cementero y de materiales diversos, generan un mayor dinamismo en el avance de la producción nacional.

El BCRP[5] proyecta que para los años 2022 y 2023 se espera un crecimiento de 3.4% y 3.2%, respectivamente con una mayor contribución relativa de las exportaciones netas, a diferencia de 2021 donde se registró un mayor crecimiento relativo de la demanda interna. Estas proyecciones asumen un entorno favorable para el ambiente de negocios y en el que se preserva la estabilidad macroeconómica y financiera, lo cual impulsaría la ejecución de proyectos de inversión y la creación de nuevos puestos de trabajo. Asimismo, el escenario central incorpora un menor estímulo monetario a nivel local y global, recuperación de la confianza empresarial y del consumidor, normalización de los hábitos de gasto y recuperación de los sectores con mayor grado de interacción física tras la vacunación masiva de la población y una mejora del escenario de pandemia.

Asimismo, el BCRP estima que la inflación interanual retorne al rango meta a inicios del segundo trimestre de 2023 y converja hacia su valor central hacia fines del horizonte de proyección. Esta proyección asume la reversión del efecto de factores transitorios sobre la tasa de inflación (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles y granos) en un contexto en que la brecha del producto se irá cerrando gradualmente, y donde continúa el retiro gradual del estímulo monetario y las expectativas de inflación retornan al centro del rango meta en los siguientes meses

A partir de agosto 2021, el BCRP ha elevado gradualmente su tasa de referencia hasta ubicarla en 4.0% (marzo 2022), con el objetivo de controlar el aumento significativo de los precios internacionales de energía y alimentos, en adición al incremento de las expectativas de inflación. El BCRP atento a la nueva información referida a la inflación y sus expectativas y a la evolución de la actividad económica para considerar, de ser necesario, modificaciones adicionales en la posición de la política monetaria que garanticen el retorno de la inflación al rango meta en el horizonte de proyección. Los mercados financieros han continuado mostrando volatilidad en un contexto de incertidumbre y las acciones del BCRP se orientaron a atenuar dichas volatilidades.

Finalmente, el BCRP menciona que, dado los recientes eventos de conflicto internacional, se ha elevado el sesgo al alza en la proyección de inflación. Los riesgos en la proyección consideran principalmente las siguientes contingencias: (i) incremento en los precios internacionales de los alimentos y combustibles debido a los problemas de producción y abastecimiento; (ii) persistencia de la inflación a nivel mundial y su posible impacto sobre las expectativas de inflación y sobre el crecimiento económico mundial; (iii) un menor nivel de actividad local de no recuperarse la confianza empresarial y del consumidor y (iv) presiones al alza del tipo de cambio y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de salidas de capitales en economías emergentes o aumento de la incertidumbre política.

Banca Múltiple[6]

Al cierre de diciembre 2021, la Banca Múltiple está compuesta por 16 bancos privados (sep-2021: 16) considerando a Bank of China (sucursal Perú), que inició operaciones el 22 de julio del 2020. Este segmento mantiene una alta concentración en los 4 principales bancos del sistema los cuales representan el 84.7% de colocaciones directas y el 82.4% de los depósitos totales al corte de evaluación.

Colocaciones

La cartera total de la Banca Múltiple, al cierre de dic-2021, totaliza los S/ 414,034 MM, que implica un aumento de +5.3% (+S/ 20,996 MM) respecto a dic-2020, en línea con el crecimiento relacionado principalmente con el propio giro de sus actividades, y a su vez contrastaron el vencimiento de los programas de gobierno (Reactiva y FAE-MYPE) los cuales se vienen cancelando gradualmente, además de no efectuarse nuevos desembolsos durante el ejercicio 2021. Con respecto a sep-2021, se observa ligero crecimiento de +0.8%, principalmente por las colocaciones directas en +1.2%, ya que se registran menores créditos indirectos en -1.0%.

En detalle, la cartera directa bruta totalizó los S/ 350,029 MM, presentando un incremento de +7.4% (+S/ 24,007 MM) respecto a dic-2020, por mayor financiamiento de la Banca Múltiple a créditos empresariales como comercio, manufactura, energía, agro e intermediación; así mismo, se considera el mayor dinamismo del consumo y créditos hipotecarios, los cuales crecieron en +6.2% y +8.9%, interanual. Cabe precisar que las colocaciones directas de la banca registran un crecimiento de +1.2% (+S/ 3,988 MM) respecto a sep-2021, crecimiento menor a los últimos dos previos ya que se registró la tercera ola de la pandemia COVID-19 en el último mes del año, ralentizándose el dinamismo por los contagios. Respecto a las colocaciones, los segmentos corporativos, consumo e hipotecario crecieron en +3.8% (+S/ 3,075 MM), +6.5% (+S/ 3,374 MM) y +1.6% (+S/ 860 MM), respectivamente; contrastó en -3.1% (-S/ 2,164 MM) e grandes empresas en -2.6% (-S/ 1,612 MM).

Con respecto a la composición de la cartera directa, no se ha registrado cambios significativos ya que se mantiene una estructura similar a la histórica, con gran peso en el segmento mayorista y banca media. Así, los créditos corporativos registran una participación de 23.8%, seguidos por medianas empresas con el 19.5%, grandes empresas con el 17.4%, hipotecarios en 16.0%, consumo en 15.9% y finalmente el 7.4% se divide entre pequeñas (6.1%) y microempresas (1.3%).

[5] BCRP: Reporte de inflación a marzo 2022.

[6] Fuente: SBS.

Liquidez
La banca múltiple mantiene holgados indicadores de liquidez en MN y ME, registrando 33.6% y 51.4% al cierre de diciembre 2021, respectivamente; producto de las medidas de dotación de liquidez aplicadas por el BCRP como la liberación de encajes, operaciones de reporte de valores, moneda y cartera, y la inyección de liquidez con la fase II de Reactiva durante el 2S-2020. Sin embargo, al comparar con el trimestre anterior, se observó menores indicadores en moneda nacional efecto asociado a la amortización de repos de los programas de garantía (jun-2021: ratio MN en 38.7% y ME en 52.2%).

Adicionalmente, se resalta el importante crecimiento del saldo de obligaciones con el público, que varió +0.26% en los últimos 12 meses, impulsado por la liberación de fondos de las AFP's, otorgamiento de bonos universales, entre otros. Con ello, la Banca Múltiple mantiene indicadores de liquidez muy superiores a los límites regulatorios de la SBS (8% para MN y 20% para ME).

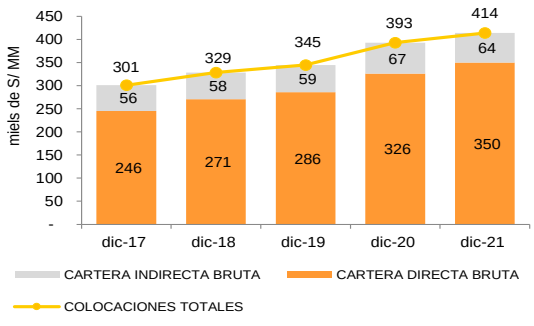
En detalle, se aprecia un incremento del fondeo de corto plazo, dado que el saldo de depósitos cayó en 10.44% respecto a dic-2020 en línea con la reducción de tasas pasivas. De esta manera, al cierre de diciembre 2021, la Banca Múltiple incrementó su participación hasta +90.8% (dic-2020: 81.0%) del total de captaciones de depósitos. Asimismo, al comparar con el trimestre anterior, se observó una caída de 2.37% explicado principalmente por los depósitos de ahorro en línea con las ultimas disposiciones del regulador de subir la tasa de referencia lo cual implica un aumento de las tasas de interés de los depósitos es soles.

Calidad del portafolio y Cobertura
La cartera atrasada de la Banca Múltiple, a dic-2021, totalizó los S/ 13,194 MM, representando el 3.8% (sep-2021: 3.7%) de los créditos directos. El ligero incremento del indicador está relacionado a los mayores créditos con atraso registrados en el cuarto trimestre (+2.1%; +S/ 276 MM), asociados al segmento de las medianas empresas (+7.3%; +S/ 441 MM) teniendo en cuenta que durante el ejercicio 2021 se vencieron los periodos de gracia de los créditos con garantía, lo cual podría generar deterioro de dichas colocaciones. Por ello, el regulador dictaminó algunas medidas para mitigar este efecto como la aprobación de las reprogramaciones para estos créditos; contrastó este incremento la recuperación del comportamiento de pago en el segmento consumo (-12.4%; -S/ 194 MM) ante la recuperación del empleo, menores restricciones de aforo en la economía y avance importante de la vacunación en la población. El indicador aún permanece por encima de sus niveles registrados hacia set-2020 (3.3%) y periodos de prepandemia (set-2019: 3.1%).

La cartera de alto riesgo (CAR) promedio de la Banca Múltiple aumentó hasta 5.6% al cierre de diciembre 2021 (set-2020: 4.9%; jun-2021: 5.5%), explicado principalmente por el aumento interanual de los créditos atrasados en 20.2% (+S/ 2,175.2 MM) y en menor medida por los refinanciamientos y restructuraciones en +17.2% (+S/ 967.4 MM) tras las facilidades de pago que se les otorgó a los clientes con intenciones de cumplir con el compromiso de pago. En esa línea, todos los segmentos presentaron una mayor cartera problema respecto a set-2020 con excepción del segmento consumo. Con respecto a jun-2021, la CAR como indicador registró un ligero aumento de +0.2 p.p. explicado por las medianas empresas ya que el resto de segmentos reportaron ligeras mejoras de su indicador. Anteriormente, se esperaba que la banca enfoque sus créditos con menor nivel de riesgo o con condiciones más estrictas en el otorgamiento; por ello, se observó un crecimiento moderado de las colocaciones de nuevos créditos durante el 3T-2021.

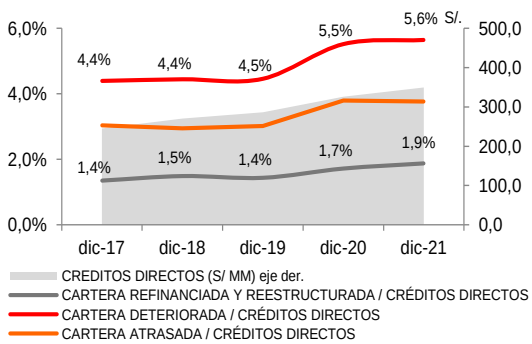
Por otro lado, la CAR ajustada por castigos aumentó hasta 7.6% al cierre de diciembre 2021 (dic-2020: 6.5%; set-2021: 7.7%), debido al crecimiento de los castigos anualizados en +107.59% (+S/ 3,729,981.77 MM) respecto a dic-2020. En esa línea, la CAR viene creciendo en los últimos trimestres, sin embargo, el último valor reportado ha presentado una ligera caída de 0.2 p.p. dado que las restricciones de aforo en diversos sectores se han venido incrementando gracias al avance del cronograma de vacunación. La Banca Múltiple incrementó su nivel de provisiones voluntarias a partir de mar-2020 como medida prudencial ante un potencial deterioro de su cartera, principalmente en el segmento de créditos de consumo.

COLOCACIONES DIRECTAS E INDIRECTAS (MM de S/)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

CALIDAD Y COBERTURA DE CREDITOS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Durante los últimos 2 trimestres del 2020, la Banca Múltiple aplico estas provisiones voluntarias como específicas, ante el deterioro de su cartera producto del vencimiento de algunas reprogramaciones, y algunas disposiciones aprobadas por la SBS como la resolución N°3155-2020. Al cierre de diciembre 2021, la cobertura de cartera atrasada se ubicó en 155.5% (dic-2020: 177.7%, set-2021: 168.5%), los menores niveles de cobertura con respecto al trimestre anterior estuvieron asociados al incremento de los créditos atrasados.

Solvencia
Al cierre de diciembre 2021, el ratio de capital global (RCG) promedio de la banca se ubicó en 14.92%, registrando una disminución de -0.25 p.p. contra set-2021 (15.2%), efecto relacionado al aumento del requerimiento de patrimonio efectivo especialmente en el riesgo de crédito tras el deterioro en la calidad del portafolio durante el cuarto trimestre del año; por otro lado, se observó una caída del patrimonio efectivo de la banca con una reducción de 0.43% respecto a set 2021. Asimismo, hay que mencionar que aún sigue vigente la disminución del límite global de 10% a 8% para el periodo de abril 2021 a marzo 2022 mediante el DU N ° 037-2021, el cual afecta el cálculo del requerimiento de patrimonio por riesgo de crédito.

Por otro lado, el endeudamiento patrimonial de la Banca Múltiple aumentó hasta 8.02 veces al cierre de diciembre 2021 (dic-2020: 8.58 veces; set-2021: 8.8 veces), dado que el efecto de la capitalización de utilidades y fortalecimiento del patrimonio efectivo fue compensado por el crecimiento de los pasivos, impulsado por el crecimiento de las captaciones y las cuentas por pagar asociadas a las diversas operaciones de reporte con el BCRP.

***Performance* y rentabilidad**
A diciembre 2021, el resultado neto[7] de la banca múltiple totalizó los S/ 7,217.5 MM, incrementándose en +241.8% (+S/ 211,1572.8 MM), dando un margen neto de 20.1% (dic-2020: 5.9%) respecto al total de ingresos. En consecuencia, se observó que los indicadores de ROE y ROA alcanzaron el 14.3% y 1.6%, respectivamente; mostrando mejores resultados en comparación con el trimestre anterior (set-2021: ROE en 12.4% y ROA en 1.4%). Sin embargo, al comparar con el mismo corte del año anterior no se registraron cambios significativos (dic-2020: ROE en 4.3% y ROA en 0.5%), asimismo, los indicadores de rentabilidad de la banca aún se ubican muy debajo de los niveles de prepandemia. Es importante señalar que con el alza de las tasas por parte del BCRP y el downgrade soberano en octubre 2021, se esperaría que el nivel de tasas activas en el mercado bancario se incremente en el corto plazo.

Aspectos Fundamentales

Reseña
Citibank del Perú S.A., inició sus operaciones en Perú en el año 1920 bajo el nombre de The National City Bank of New York, resultado de la implementación de la política delibre entrada a capitales norteamericanos durante el gobierno del Presidente Augusto B. Leguía, por lo que el banco recibió la autorización para captar depósitos y colocarlos como préstamos, destinados en parte al Estado Peruano para la construcción de obras públicas, convirtiéndose en protagonista del desarrollo de las relaciones comerciales entre Estados Unidos y el Perú. El 10 de febrero de 2004, Citigroup Inc. Holding, matriz de la cual era sucursal Citibank del Perú S.A., acordó en sesión de directorio convertir a este último en subsidiaria, la cual sería constituida como Sociedad Anónima. La SBS aprobó esta transformación el 30 de abril de ese mismo año, fecha en la que pasó a denominarse Citibank del Perú S.A. en adelante Citibank Perú.

Grupo Económico
Citigroup Inc. uno de los principales grupos bancarios y financieros de los Estados Unidos de Norteamérica, tiene su sede en la ciudad de Nueva York, y cuenta con más de 200 años de experiencia en su sector, brindando una amplia variedad de productos y servicios financieros a clientes tanto corporativos, como de gran empresa, mediana empresa, pequeña empresa y de consumo; siendo su especialidad la banca de inversión en su país de origen, y la banca corporativa en países de economía más conservadora como el Perú. El grupo tiene presencia en más de 160 países; en tal sentido, en el Perú, las empresas pertenecientes a Citigroup Inc., además de Citibank Perú es Citicorp Servium S.A.

Sostenibilidad Empresarial
Producto del análisis efectuado, consideramos que Citibank Perú tiene un nivel de desempeño Bueno. Al respecto, el Banco realizó un proceso formal de identificación de grupos de interés. Producto de este proceso, se han llevado a cabo acciones de participación con sus grupos de interés. El Banco otorga todos los beneficios de ley y adicionales a sus trabajadores y familiares, como también promueve la igualdad de oportunidades entre sus colaboradores. Adicionalmente, cuenta con un código de ética, cuya supervisión y cumplimiento se encuentra a cargo del *Compliance Officer*. Finalmente, el Banco cuenta con programas de participación en la comunidad, en tal sentido la corporación apoya y lidera programas sociales destinados a las áreas de educación financiera, desarrollo de mujeres y microempresarios con el objetivo de generar inclusión social y financiera, tales como el Laboratoria, CARE Perú 2021 y Mujeres Constructoras en una Comunidad Resiliente (AVINA 2021).

Gobierno Corporativo
Respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo, presenta un nivel de desempeño sobresaliente. En detalle, Citibank Perú 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 es de S/ 443,174,687.00 (Cuatrocientos

[7] Considerando ingresos totales (ingresos financieros SBS + ingresos por servicios financieros)

Cuarenta y Tres Millones Ciento Setenta y Cuatro Mil Seiscientos Ochenta y Siete y 00/100 Soles) representado por 443,174,687 acciones nominativas de S/ 1.00 cada una, donde todas cuentan con los mismos derechos. Asimismo, se cuenta con área de comunicación con accionistas y delegación de voto para juntas, de manera formal. Se cuenta con un reglamento del directorio, con criterios de selección de los directores independientes para evitar conflictos de interés. Finalmente, cuenta con área de auditoría interna y política de información que reporta y cuenta con opinión favorable de auditor externo sobre los estados financieros acorde con las NIIF y otras normas regulatorias locales. Citibank N.A. es el titular del 100% de Citibank Perú. El Directorio está conformado por seis (6) miembros, siendo 5 titulares y 1 suplente. Asimismo, de los 5 directores titulares 2 son directores independientes, de acuerdo con la definición de independencia del banco. Asimismo, el Directorio cuenta con los siguientes comités de apoyo: Comité de Auditoría, Comité de Riesgos y Gobierno Corporativo.

DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL (DIC-2021)

DIRECTORIO		PRINCIPALES GERENTES	
Benjamín Franco	Presidente	María E. Gonzales Acevedo	Gerente General
María E. Gonzales Acevedo	Director	Luis Horacio Rodriguez	Gerente de Control Financiero
Rafael Jonquet Marsano	Director	Luis Olaechea Torres	Gerente de Riesgos
Maria Flavia Canclini Ursini	Director	Herman Meinhard	Gerente de Tesorería y Soluciones Fiduciarias
Fernando Yñigo	Director	Felipe Rodriguez Pechi	Gerente de Serv. Transaccionales y Préstamos
Rosario Valdivia Valverde	Director Suplente	Milka Radenovic Muller	Gerente de Operaciones y Tecnología
		Lorena M. Carrillo A.	Gerente de Legal

Fuente: Citibank Perú / **Elaboración:** PCR

Operaciones y Estrategias

Estrategias Corporativas

La estrategia de Citibank en Perú es impulsar el crecimiento de colocaciones en clientes institucionales y corporativos, buscando fortalecer su posicionamiento y continuar brindando servicios de nivel superior, considerando además que el respaldo de la red global de Citibank en el mundo permitirá una mayor diferenciación de los servicios con relación a la competencia. Cabe precisar que esta estrategia no se ha visto afectada por el efecto COVID-19, la cual seguirá basada en el control del apetito de riesgo por cliente y concentrarse en operaciones de bajo riesgo.

Operaciones

Citibank Perú se concentra en la Banca Corporativa e Institucional, asimismo, dentro de los productos que ofrece Citibank, se destacan: derivados, servicios transaccionales y comercio exterior, préstamos, banca de inversión y mercado de capitales, y *security services*.

Posición competitiva[8]

Al cierre de diciembre 2021, Citibank se mantiene en la ubicación 11 de los 16 bancos actuales en cuanto a créditos directos, con una participación de 0.5% (+2 puestos) sustentado en el incremento de +23.4% en los créditos directos; No obstante, en su segmento objetivo se ubica en el puesto 8 (corporativos con 0.9% y gran empresa con 1.5%), al respecto, se precisa que los 4 principales bancos de Perú concentran el mayor porcentaje de participación de corporativos (90.2%) y grandes empresas (83.8%). Por otro lado, en cuanto a los depósitos, Citibank se encuentra en el puesto 9 (-1 puesto), presentando una participación de mercado de 1.9% (dic-2020: 1.9%), sustentado en la reducción de -3.4% de los depósitos totales.

Riesgos Financieros[9]

Riesgo de Crédito

La gestión de riesgo de crédito se rige por las políticas y estándares de la matriz Citigroup. La gestión Global de Riesgos de Crédito implica el establecimiento de límites adecuados a nivel mundial, regional y nacional, segmentando de manera individual a los clientes. Así, se soporta el crecimiento de los activos administrados, se evitan grandes riesgos de concentración y se respetan los límites establecidos por el *Risk Framework,* establecidos por la División Global de Créditos Comerciales.

Citibank controla el riesgo crediticio a través de la evaluación y análisis de las transacciones individuales de clientes para los cuales considera aspectos relacionados a: entorno económico, situación financiera, historia de cumplimiento, entre otros. Asimismo, entre otras medidas adoptadas se tiene: (i) revisión y optimización de matrices de asignación de líneas, (ii) implementación de nuevo modelo estadístico de comportamiento, lo que demandó la modificación de políticas y estrategias de mantenimiento de clientes, (iii) incentivo a canales de venta para la solicitud de soportes de ingreso a clientes en vez de utilizar el estimador de ingresos (herramienta), para asegurar la capacidad de pago.

Estructura de cartera

A diciembre 2021, se observa que el portafolio de créditos se ubicó en S/ 3,262 MM, el cual presenta un incremento interanual de +5.2% (+S/ 160 MM), explicado principalmente por el incremento de los créditos directos de +23.4% (+S/ 343 MM), totalizando los S/ 1,810 MM, mientras que los créditos indirectos cayeron en -11.2% (-S/ 183 MM), siendo S/ 1,452 MM. Las colocaciones directas se incrementaron debido a nuevos préstamos de diversos sectores y segmentos. Los de mayor ticket son, de corporativos, Mondelez y Ajeper; así como grandes empresas como Luz del Sur, CBC y Nestlé, financiando principalmente mediante productos como préstamos.

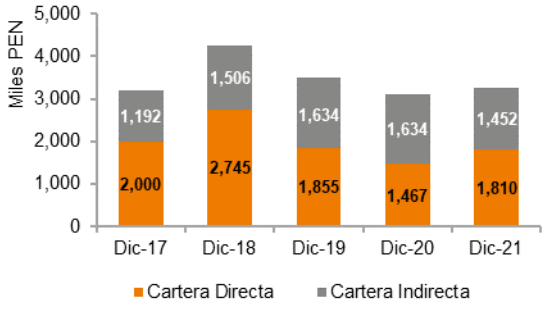
[8] Fuente: SBS dic-2021.
[9] Fuente: EEFF Auditados Citibank dic-2021 y Créditos por Segmento de la SBS con datos a dic-2021.

Créditos directos
El incremento en los créditos directos se registró en todos los segmentos que atiende, donde el segmento Grandes Empresas fue el más relevante. Así, estos se incrementaron en +43.3% (+S/ 283 MM) principalmente en préstamos, contrastando el menor financiamiento de comercio exterior; mientras que la Mediana Empresa también creció en +91.2% (+S/ 57 MM) ligado a mayores préstamos y financiamiento de comercio exterior; y finalmente los Corporativos tuvo menor crecimiento que los otros segmentos, con un +0.4% (+S/ 3 MM), ligado principalmente a préstamos.

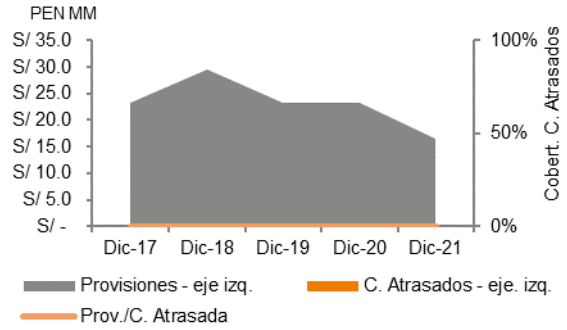
En conjunto estos segmentos representaron casi el 100% de las colocaciones directas (99.9%), tendencia mantenida durante el periodo de evaluación (2017-2021). La estructura histórica se mantuvo con un peso relevante de Grandes Empresas en 51.8%, seguido de Corporativos en 41.7% y los 6.5% restantes en Medianas Empresas.

Por sector económico, las colocaciones directas de Citibank Perú que tuvieron mayor crecimiento fueron la manufactura con +90.2% (+S/ 343 MM) y energético como electricidad, gas y agua en +S/ 198 MM; contrastaron los sectores como comercio en -28.3% (-S/ 138 MM), intermediación financiera en -19.8% (-S/ 44 MM) y otros menores.

CARTERA TOTAL POR TIPO DE COLOCACIÓN (PEN M)



CARTERA ATRASADA Y DETERIORADA (PEN MM)



Fuente: Citibank Perú / **Elaboración**: PCR

Créditos indirectos
Los créditos indirectos mostraron una reducción, la cual estuvo sustentado en las menores cartas fianzas y avales emitidos. Es de mencionar que la cartera de créditos está respaldada con garantías compuestas por hipotecas, prendas industriales y mercantiles, fianza de terceros, valores y otros. Cabe precisar que, propio del segmento dirigido, presenta una elevada concentración entre sus 10 y 20 principales clientes de créditos directos con una participación del 55.1% y 80.5% de la cartera directa; participando de financiamientos importantes con empresas energéticas, consumo masivo, bancos, intermediario de valores, entre otros corporativos de gran envergadura y por montos significativos.

Calidad de cartera
En el periodo de análisis, Citibank ha presentado una buena calidad de activos, debido al monitoreo constante de cartera para mantenerlo en niveles óptimos; alcanzando indicadores de morosidad y cartera deteriorada[10] nulos, igual que el año previo, mientras que el sistema bancario registro una morosidad de 3.8%.

Según la categoría de riesgo por deudor, se observa una mayor participación de los clientes con categoría Normal (+4.3 p.p.); a expensas de los CPP (-3.2 p.p.), mientras que la participación de los clientes de categoría Deficiente y Dudoso se redujeron ligeramente en -0.5 p.p. y -0.6 p.p., donde la cartera Normal y CPP representan el 92.5% y 6.7% del total de créditos. Esto se da en un entorno de mayor dinamismo económico general en el país durante el 2021 comparado con el año previo, donde se inició la pandemia por el COVID-19, la cual paralizó a las empresas de diversos sectores por la cuarentena, aumentando el riesgo en la cartera crediticia de todo el sistema en general.

La cartera crítica[11] está conformada únicamente por la cartera deficiente con un peso de 0.8% (dic-2020: 1.2%). Así, en línea con la categoría de riesgo, se observó una reducción de -1.1 p.p. de la cartera crítica alcanzando un ratio de 0.8% (dic-2020: 1.9%), y continúa posicionándose muy por debajo del sector[12] dado el perfil crediticio de los clientes al cual se dirige, minimizando los choques negativos en la economía. Al corte de evaluación, las provisiones por créditos directos alcanzaron los S/ 16 MM (dic-2020: S/ 23 MM), representando el 0.9% del mismo[13].

Respecto al requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito, este ascendió a S/ 308 MM, registrando una reducción de -18.8% (-S/ 71 MM). El riesgo de crédito abarca el 69.0% del requerimiento total de patrimonio efectivo (dic-2020: 77.2%), manteniendo su tendencia histórica, ello ante el cambio del cálculo del requerimiento establecido por el regulador y el mejor perfil de riesgo de los activos.

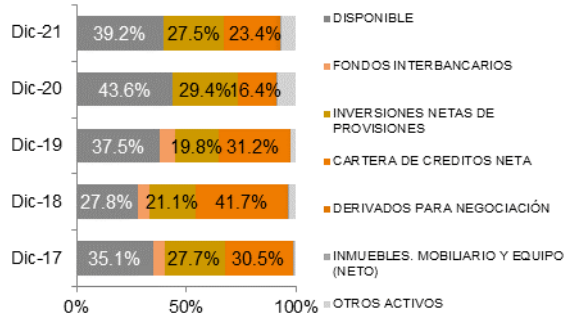
[10] Suma de créditos atrasados, refinanciados y reestructurados.
[11] Suma de créditos en categorías deficiente, dudoso y pérdida.
[12] SBS: La cartera crítica del sector bancario se ubicó en 6.3% a dic-2021.
[13] A diciembre 2021, Citibank no presenta saldos de cartera atrasada ni deteriorada, por lo cual no aplica los ratios de cobertura de cartera.

Riesgo de Liquidez

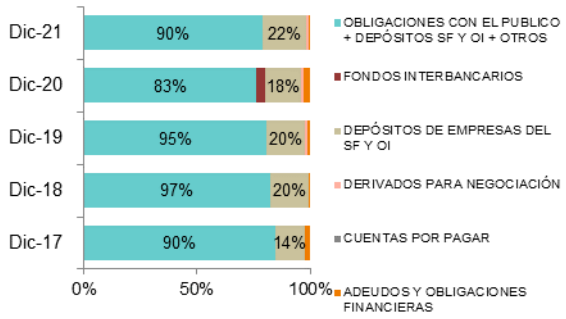
A diciembre de 2021, los Activos Totales de la Compañía alcanzaron S/ 7,726 MM, presentando una reducción de -12.8% (-S/ 1,131 MM); principalmente por la reducción del disponible en -21.6% (-S/ 832 MM) y las inversiones netas en -18.4% (-S/ 478 MM), en línea con las menores captaciones del público, el pago de dividendos y menor posición en certificados del BCRP, además de otros activos en -S/ 230 MM ligados principalmente a operaciones por liquidar; contrastó el incremento de los créditos netos en +24.0% (+S/ 349 MM) dado el crecimiento del financiamiento mayorista mediante préstamos, seguido de un aumento menor en los derivados negociados de +S/ 59 MM.

Los Pasivos registraron un valor de S/ 6,885 MM, reducción interanual de -10.5% (-S/ 811 MM), representando el 89.1% del fondeo del banco. La reducción del Pasivo se dio por las menores obligaciones con el público en -6.6% (-S/ 353 MM) principalmente en obligaciones a la vista y cuentas a plazo, menores adeudos por -81.9% (-S/ 227 MM) principalmente con relacionadas de la casa matriz, menores fondos interbancarios en su totalidad (-S/ 311 MM) y menores pasivos diversos en (-S/ 131 MM); contrastó los mayores depósitos del sistema financiero y del exterior en +10.4% (+S/ 141 MM), y los derivados de negociación en (+S/ 69 MM).

EVOLUCIÓN DE LA ESTRUCTURA DEL ACTIVO (%)



EVOLUCIÓN DE LA ESTRUCTURA DEL PASIVO (%)



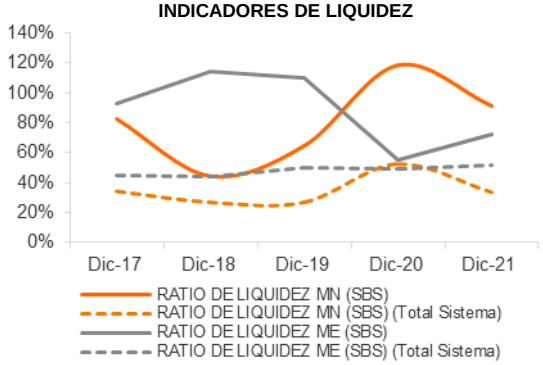
Fuente: Citibank Perú / **Elaboración**: PCR

Cabe precisar que las obligaciones con el público representan el 68.2% del pasivo; mientras que los depósitos del sistema financiero y del exterior el 21.7%, cuyos vencimientos son en su mayoría de muy corto plazo (menor a un año).

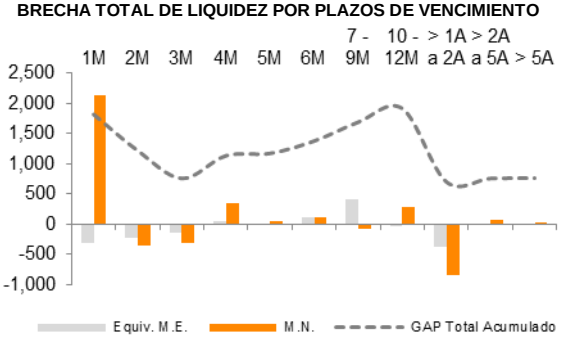
La participación de los principales depositantes, la deuda del Banco con los 10 y 20 principales depositantes representa el 36% y 49% sobre el total de depósitos respectivamente, lo que genera para el Banco una elevada concentración entre sus fuentes de fondeo de obligaciones con el público. Cabe mencionar que este nivel de concentración es similar al de dic-2020 (36% y 51%, respectivamente).

A diciembre de 2021, los ratios de liquidez en MN y ME se ubicaron en 91.4% y 72.7% respectivamente, (dic-2020: 118.5% y 55.3%), donde ambos ratios superan holgadamente los límites regulatorios[14] y el promedio del sector bancario.

INDICADORES DE LIQUIDEZ



BRECHA TOTAL DE LIQUIDEZ POR PLAZOS DE VENCIMIENTO



Fuente: Citibank Perú, SBS/ **Elaboración**: PCR

El Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL)[15], que tiene como fin cubrir escenarios de tensión en las fuentes de fondeo con los activos más líquidos y de alta calidad, fue de 149.9% en MN y 149.5% en ME. Es de destacar que el indicador mínimo solicitado por el Regulador[16] es de 100% desde el 2019 en adelante; en consecuencia, Citibank cumple con dichos indicadores de manera sostenida. demostrando alta capacidad para cubrir necesidades de

[14] Límites regulatorios del ratio de liquidez: 8% en MN y 20% en ME.
[15] Anexo-15B presentado a la SBS.
[16] SBS (oficio N° 11148-2020): Se suspende temporalmente la aplicación de los límites de los ratios de cobertura de liquidez en moneda nacional y extranjera.

liquidez en promedio diariamente y en un escenario de estrés de 30 días ante la entrada y salida de flujos. Así mismo, se espera que se mantenga durante el 2022.

A nivel individual de calce de liquidez por plazos de vencimiento en moneda nacional, la posición de Citibank registró brechas de liquidez acumuladas positivas en todos los periodos, mientras que en moneda extranjera tiene calces negativos, esto por supuestos regulatorios ante la presión del fondeo de corto plazo (vista y ahorro) y en el tramo de 1-2 años. En consecuencia, en términos consolidados, considerando ambas monedas, Citibank presenta un *Gap* acumulado positivo de vencimientos por S/ 761 MM, representando el 101.9% del patrimonio efectivo.

Riesgo de Mercado

El Banco ha establecido una política general para la medición de riesgos de mercado debido a los riesgos que asume en sus actividades de *trading*, financiamiento e inversión. Así, los objetivos de esta política son: (i) articular estándares para definir, medir y comunicar los riesgos de mercado, y desarrollar un lenguaje común en la discusión de estos, (ii) promover la transparencia y la comparación en la toma de riesgos y (iii) proporcionar un marco coherente para medir las exposiciones de riesgo de mercado con el fin de facilitar el análisis del performance del negocio.

Los estándares utilizados tratan de asegurar consistencia entre el negocio, estabilidad en las metodologías y transparencia en el riesgo. Los conceptos asociados a estas mediciones son: Sensibilidad, Volatilidad y Correlación, VaR, *Stress Testing y Back Testing.* Además, mensualmente se realiza una presentación ante el Comité de Riesgo de Mercado y Liquidez de Citibank (ALCO) donde se comenta la exposición en las distintas carteras, cambios en límites, excesos, propuestas, temas y reportes regulatorios, etc.

Riesgo cambiario

A diciembre de 2021, los Activos en ME de Citibank totalizaron los S/ 2,102 MM, representando el 27.2% del total, mayor al registrado en dic-2020 (21.4%) por el efecto del aumento de los créditos en ME. Por su parte, los Pasivos en ME alcanzaron los S/ 2,344 MM, representando el 34.1% del total (dic-2020: 41.7%), menor en línea con la reducción de fondos interbancarios, adeudos y obligaciones financieras en moneda extranjera.

En consecuencia, Citibank obtuvo una posición contable en ME de -S/ 242 MM y una posición neta en derivados de S/ 426 MM, por lo cual el banco obtuvo una posición global de sobrecompra[17] en ME por S/ 184 MM, representando el 24.6% (dic-2020: 6.1%) del patrimonio efectivo. El requerimiento por este riesgo fue de S/ 17 MM.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL

	dic-2017	dic-2018	dic-2019	dic-2020	dic-2021
a. Activos en ME (S/ Miles)	3,273,232	2,189,209	2,213,020	1,891,639	2,101,646
b. Pasivos en ME (S/ Miles)	2,491,221	1,622,177	2,181,083	3,206,214	2,343,987
c. Posición Contable en ME (a-b)	**782,011**	**567,032**	**31,937**	**-1,314,575**	**-242,341**
d. Posición Neta en Derivados	-227,871	-100,944	333,849	1,253,927	426,242
e. Posición Global en ME (c+d)	**554,140**	**466,088**	**365,786**	**-60,648**	**183,901**
Posición Global en ME / Patrimonio Efectivo	47.8%	60.4%	47.0%	-6.1%	24.6%

Fuente: Citibank Perú / **Elaboración:** PCR

Riesgo de Tasa de interés

Citibank lleva a cabo la gestión de riesgo de tasa de interés activa a través de la Gerencia de Tesorería y la Gerencia de Riesgo de Mercado con el fin de mejorar sus ingresos netos por intereses. Dentro de las políticas presentes se encuentra el análisis por brechas de descalce de tasas de interés, análisis de sensibilidad y simulación de escenario de estrés para tasas de interés, que permite analizar el impacto ante un cambio extraordinario en las tasas.

A diciembre de 2021, el requerimiento por riesgo de tasa de interés se ubicó en S/ 27 MM. La empresa presenta una exposición a riesgo de tasa de interés reducida, debido al adecuado calce acumulado de los activos y pasivos sensibles a variaciones de tasas de corto y largo plazo, generando que el valor patrimonial en riesgo del libro bancario sea de S/ 50 MM, representando el 6.7% del patrimonio efectivo, acorde con lo sugerido por la regulación bancaria.

En el caso de las ganancias en riesgo, que es la medición del impacto de las tasas en el margen financiero en los tramos de corto plazo (<1A), dio como resultado una ganancia en riesgo de S/ 10 MM, representando el 1.3% del patrimonio efectivo, acorde con lo sugerido por la regulación bancaria; así mismo, representa el 8.7% de la utilidad generada al corte, el cual es un porcentaje menor.

A dic-2021, el VaR con simulación histórica y pruebas de estrés muestra un valor de riesgo diario por tasa de interés en la cartera de negociación de S/ 34 MM, relacionada a la cartera de inversiones que maneja y el movimiento al alza de la tasa de referencia por parte del banco central; esto, sumado al VaR diario por riesgo cambiario de S/ 8 MM, sustentado en la constante volatilidad de la moneda local durante el año y la posición global del banco, registró un VaR diario total de S/ 34 MM, representando 30.2% de la utilidad neta anual, el cual es un

[17] SBS 1882-2020. La SBS actualizó el límite de posición global de sobrecompra de la empresas, el cual no podrá ser mayor al 10% del Patrimonio Efectivo. El de sobreventa se mantiene en 10% del Patrimonio Efectivo. SBS 2628-2020: La posición neta de derivados 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.

indicador elevado; a la vez representó el 28.1% del valor de mercado de la cartera negociada (incluye valor de mercado de instrumentos de bonos para trading y derivados).

Valor en Riesgo diario (S/ MM)	dic-2021	VaR Estresado
Riesgo de Tasa de Interés (S/. MM)	34.3	66.8
Riesgo Cambiario (S/. MM)	8.2	9.6
Riesgo Total (S/. MM)	33.6	66.8
Utilidad Neta Anualizada (S/. MM)	111.0	111.0
Valor de Mercado de Cartera (S/. MM)	119.0	119.0
Riesgo Total / Utilidad Neta Anualizada	**30.2%**	**60.2%**
Riesgo Total / Valor de Mercado Cartera	**28.1%**	**56.0%**

Fuente: Citibank del Perú S.A. / **Elaboración:** PCR

Riesgo Operativo

Citibank Perú aplica los procesos, modelos, y políticas diseñados por su matriz en Nueva York, Citigroup Inc.; de esta manera, la tecnología y el trabajo del banco y de todas sus subsidiarias en el mundo se encuentran estandarizadas, mitigándose así la exposición al riesgo operativo. Específicamente, el banco aplica el Modelo Corporativo de Administración de Riesgo Operacional. Asimismo, este posee un sistema interno de medición de riesgos de operación integrado a los procesos regulares de gestión de riesgos. Así, se obtiene información para los reportes de monitoreo y control de dicha gestión de riesgo. De otro lado, el banco establece incentivos para la adecuada gestión del riesgo de operación en cada una de sus áreas.

Al corte de la evaluación, el requerimiento por riesgo operacional fue de S/ 51 MM (dic-2020: S/ 55 MM), representando el 16.7% del total de requerimientos. Cabe precisar que el método del indicador básico para el cálculo del requerimiento por este riesgo es equivalente al promedio de los ingresos brutos anualizados positivos de la empresa, considerando los últimos tres años, multiplicado por un factor fijo de 15%.

Prevención de Lavado de Activos

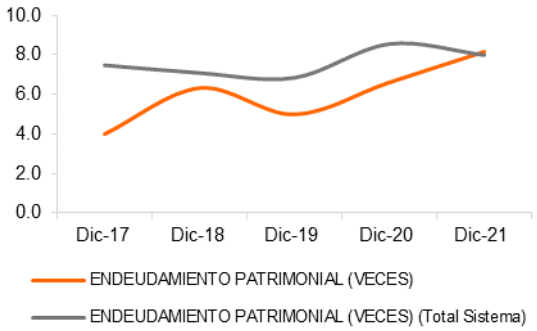
La Gerencia de AML (*Anti-Money Laundering*), que forma parte de la Vicepresidencia de la Gerencia de *Compliance* (Cumplimiento), es la encargada del Programa de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, tema especialmente sensible para Citibank Perú, heredero de los valores corporativos de Citigroup Inc., la matriz del banco. El Grupo Citibank del Perú considera que el lavado de activos es un grave delito que impide el buen desarrollo de la actividad económica y bancaria, además de ser un importante factor causante de riesgo reputacional. El incurrir en riesgo reputacional no sólo iría en detrimento de Citibank Perú, sino de Citigroup Inc. a nivel global, al estar todas las subsidiarias relacionadas entre sí.

Los mecanismos de identificación, monitoreo y control de riesgos son los siguientes: (i) Conocimiento del cliente (KYC), realizado al inicio de la relación con los clientes tanto de consumo como corporativo, entre cuyas actividades se encuentran la identificación de figuras públicas, de clientes de alto riesgo, y la toma de medidas de una debida diligencia; (ii) Sistema de monitoreo de actividades inusuales, que se soporta en el análisis de las señales de alerta; y (iii) Programa de Capacitación Continua, para todos los empleados del banco y personal tercerizado. De igual forma, una vez otorgado el producto, se hace un seguimiento periódico de la cartera de clientes.

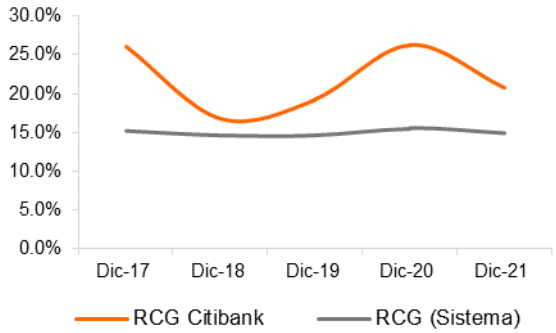
Solvencia[18]

El patrimonio de Citibank a diciembre de 2021 se ubicó en S/ 841 MM, registrando una reducción de -27.6% (-S/ 320 MM) interanual, debido a las menores reservas en -47.5% (-S/ 244 MM), la reducción de los resultados acumulados en -31.7% (-S/ 51 MM) y ajustes al patrimonio (-S/ 25 MM). El patrimonio efectivo del banco alcanzó S/ 748 MM, registrando reducción de -24.8% (-S/ 247 MM), sustentado en la reducción del patrimonio efectivo nivel 2 ante el pago de dividendos durante el ejercicio; en la misma línea, el requerimiento de patrimonio efectivo se redujo en -18.8% (-S/ 71 MM), debido principalmente a los menores requerimientos por riesgo de riesgo de crédito. En consecuencia, el ratio de capital global se ubicó en 20.7% (dic-2020: 26.3%), manteniéndose sobre el registrado por la banca múltiple (14.9%).

ENDEUDAMIENTO DE CAPITAL



RATIO DE CAPITAL GLOBAL



Fuente: Citibank del Perú S.A. / **Elaboración**: PCR

[18] Fuente: EEFF Auditados Citibank a dic-2021 / SBS (datos del sistema).

Por otro lado, el nivel de endeudamiento se ubicó en 8.2 veces, reflejando un aumento respecto al año anterior (dic-2020: 6.6 veces), en línea con el mencionado pago de dividendos y reducción de las captaciones, mientras que el capital social se mantiene en los mismos niveles. Asimismo, cabe resaltar que este indicador se mantiene similar al promedio del sector (8.0 veces).

Resultados Financieros[19]

A diciembre de 2021, los ingresos por intereses de Citibank Perú alcanzaron S/ 83 MM, registrando una reducción interanual de -33.4% (-S/ 42 MM), debido principalmente al menor rendimiento generado por la cartera de créditos en -S/ 33 MM, menor rendimiento de las inversiones disponibles para la venta y con cambio en resultados en -S/ 9 MM, y menor rendimiento de fondos interbancarios en -S/ 1 MM; contrastó el disponible en +S/ 1 MM. En cuanto a los gastos financieros, estos alcanzaron los S/ 17 MM, reduciéndose en -26.1% (-S/ 6 MM) interanual principalmente por el ajuste de precios en las obligaciones con el público en cuentas a la vista por -S/ 5 MM y los adeudos en -S/ 1 MM.

Con ello, el margen bruto se ubicó en S/ 66 MM, representando un 80.1% de los ingresos por intereses (dic-2020: 82.0%). Por su parte, las provisiones netas de créditos directos fueron positivas por S/ 16 MM (dic-2020: -S/ 5 MM), ello debido a la reversión de provisiones de clientes como Securitas, IPG, Sony Perú, entre otros; así como algunas provisiones voluntarias. Así, el margen financiero neto alcanzó los S/ 83 MM al corte de la evaluación.

Los ingresos por servicios financieros sumaron S/ 114 MM, registrando un incremento de +8.3% (+S/ 9 MM), debido principalmente a las comisiones del negocio cash y por créditos indirectos, contrastados por menores comisiones de servicio de custodia; mientras los gastos por servicios financieros sumaron S/ 19 MM, similares al del año previo.

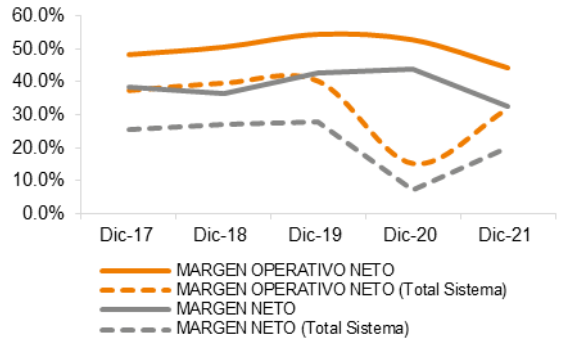
Así mismo, en cuanto al ROF (resultados de operaciones financieras), este fue de S/ 132 MM, menor en -5.2% (-S/ 7 MM), derivado de la pérdida de valorización de los derivados financieros que realiza en -S/ 74 MM, inversiones disponibles a la venta de -S/ 4 MM y con cambio en resultados de -S/ 29 MM, contrastando la ganancia por diferencia de cambio en +S/ 99 MM y otros por +S/ 2 MM. En consecuencia, el resultado operacional alcanzó los S/ 310 MM, menor en -4.3% (-S/ 14 MM) respecto al año anterior.

Los gastos administrativos registraron un valor de S/ 150 MM, mayores en +11.6% (+S/ 16 MM) respecto al 2020, esto debido a los mayores servicios por terceros y el gasto en personal. En relación a la eficiencia de este gasto, consumieron el 43.9% de los ingresos operativos[20] (dic-2020: 36.3%), absorbiendo parte importante de estos y reflejando un resultado por encima de la banca múltiple. Luego de este gasto, se registró un resultado operativo neto de S/ 157 MM, menor en -15.9% (-S/ 30 MM), representando un margen de 44.2% (dic-2020: 52.8%), ubicándose por encima de la banca múltiple a dic-2021 (31.9%).

Finalmente, luego de gastos menores por provisiones de riesgo país, depreciaciones y otros ingresos, menos los impuestos, la utilidad neta de Citibank totalizó en S/ 110 MM, registrando una disminución interanual de -31.7% (-S/ 51 MM), debido a la disminución del margen operacional dada la reducción en los ingresos por rendimiento de la cartera directa en general, contrastado por mayores comisiones por servicios.

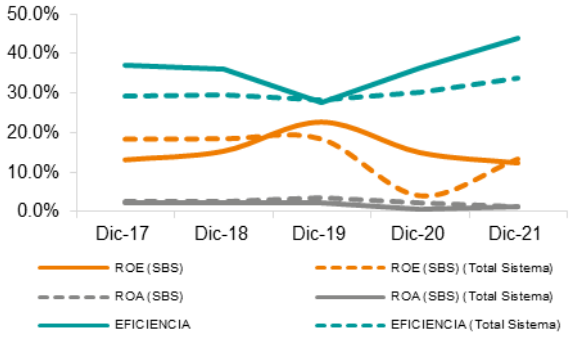
En consecuencia, el margen neto representó el 32.4% (dic-2020: 43.8%) de los ingresos operativos del banco, ubicándose por encima del margen del sector (20.1%); sin embargo, los indicadores ROE y ROA resultaron en 12.1% y 1.3% respectivamente (dic-2020: 14.8% y 2.1%) situándose por debajo del promedio del sector[21].

EVOLUCION DE LOS MÁRGENES DE RENTABILIDAD



Fuente: SBS / **Elaboración:** PCR

EVOLUCIÓN DE RATIOS DE RENTABILIDAD 12M



Fuente: SBS / **Elaboración:** PCR

[19] Fuente: EEFF Auditados Citibank Perú dic-2021 / SBS (los ratios de ROE, ROA, Eficiencia, Margen Operativo Neto y Margen Neto de dic-2021 son con criterio SBS para fines comparativos).
[20] Ingresos por intereses + ingresos por servicios financieros+ Ingresos por ROF.
[21] Fuente: SBS. El ROE del sector fue de 13.3% y ROA de 1.4%.

Anexos

CITIBANK PERÚ S.A.					
ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS (en miles PEN)					
ACTIVOS	**Dic-2017**	**Dic-2018**	**Dic-2019**	**Dic-2020**	**Dic-2021**
DISPONIBLE	2,294,992	1,826,515	2,217,050	3,858,982	3,027,149
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES	1,811,997	1,386,128	1,169,724	2,604,882	2,126,627
CRÉDITOS NETOS	1,996,063	2,739,076	1,846,909	1,455,174	1,804,690
Vigentes	1,978,878	2,739,464	1,854,703	1,466,782	1,809,980
Refinanciados y Reestructurados	21,605	5,584	0	0	0
Atrasados	0	0	0	0	0
Provisiones	-23,320	-29,528	-23,202	-23,180	-16,397
FONDOS INTERBANCARIOS	313,083	336,025	408,025	0	0
DERIVADOS PARA NEGOCIACIÓN	16,033	24,602	38,348	87,254	146,008
OTROS ACTIVOS	52,353	210,209	130,929	746,112	525,216
TOTAL DEL ACTIVO	**6,540,973**	**6,574,965**	**5,911,013**	**8,857,264**	**7,725,800**
PASIVOS					
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO + DEPÓSITOS SF Y OI	4,728,687	5,522,906	4,684,554	6,400,285	6,188,937
Depósitos a la Vista	3,757,955	4,147,659	3,469,077	4,683,005	4,582,622
Depósitos de Ahorro	57,747	47,894	114,729	90,618	78,168
Depósitos a Plazo	154,486	195,568	87,337	252,110	3,899
Otras Obligaciones	15,309	19,155	0	0	30,280
FONDOS INTERBANCARIOS	0	0	0	311408	0
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	130,001	51,839	69,171	277,428	50,243
DERIVADOS PARA NEGOCIACIÓN	4,391	15,973	68,043	50,392	119,886
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN NO SUBORDINADAS	0	0	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR	0	0	0	0	0
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN SUBORDINADAS	0	0	0	0	0
PROVISIONES Y OTROS PASIVOS	370,461	88,478	104,026	656,360	525,710
TOTAL PASIVO	**5,233,540**	**5,679,196**	**4,925,794**	**7,695,873**	**6,884,776**
PATRIMONIO	**1,307,433**	**895,769**	**985,219**	**1,161,391**	**841,024**
CAPITAL SOCIAL	443,175	443,175	443,175	443,175	443,175
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	**6,540,973**	**6,574,965**	**5,911,013**	**8,857,264**	**7,725,800**
CARTERA DE CRÉDITOS	**Dic-2017**	**Dic-2018**	**Dic-2019**	**Dic-2020**	**Dic-2021**
CREDITOS TOTALES	3,192,267	4,250,817	3,488,864	3,101,176	3,261,502
CRÉDITOS INDIRECTOS	1,191,784	1,505,769	1,634,161	1,634,394	1,451,522
CRÉDITOS DIRECTOS	2,000,483	2,745,048	1,854,703	1,466,782	1,809,980
CARTERA ATRASADA	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA	**1.1%**	**0.2%**	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**
CARTERA DETERIORADA	**1.1%**	**0.2%**	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**
CREDITOS DIRECTOS	**62.7%**	**64.6%**	**53.2%**	**47.3%**	**55.5%**
CREDITOS INDIRECTOS	**37.3%**	**35.4%**	**46.8%**	**52.7%**	**44.5%**
CRÉDITOS POR RIESGO DEUDOR (TOTAL) %	**Dic-2017**	**Dic-2018**	**Dic-2019**	**Dic-2020**	**Dic-2021**
NORMAL	94.4%	94.4%	88.6%	88.2%	92.5%
CPP	4.1%	4.4%	10.4%	10.0%	6.7%
DEFICIENTE	1.5%	1.3%	1.0%	1.2%	0.8%
DUDOSO	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	0.0%
PÉRDIDA	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
CARTERA CRÍTICA	**1.5%**	**1.3%**	**1.0%**	**1.9%**	**0.8%**

ESTADO DE RESULTADOS AUDITADOS (en miles PEN)	**Dic-2017**	**Dic-2018**	**Dic-2019**	**Dic-2020**	**Dic-2021**
Ingresos por Intereses	168,320	158,807	184,250	124,445	82,829
Gastos por Intereses	45,681	37,907	42,666	22,341	16,514
Margen Financiero Bruto	122,639	120,900	141,584	102,104	66,315
Provisiones para Créditos Directos e Indirectos	-9,274	-14,306	7,231	-4,732	16,203
Margen Financiero Neto	113,365	106,594	148,815	97,372	82,518
Ingresos por Servicios Financieros	128,946	150,877	145,160	105,448	114,205
Gastos por Servicios Financieros	9,225	6,757	15,406	18,188	18,870
ROF Neto	114,676	104,678	130,413	138,995	131,720
Margen Operacional	347,762	355,392	408,982	323,627	309,573
Gastos Administrativos	153,301	152,024	136,959	134,178	149,713
Margen Operacional Neto	189,906	199,270	268,975	186,394	156,671
Otros Ingresos y Gastos	12,495	2,924	7,094	11,471	-731
Resultado antes de Impuesto a la Renta	202,197	202,138	275,172	197,611	156,222
Impuesto a la Renta	42,593	48,335	61,257	35,858	45,747
Venta de Operación Descontinuada	0	0	0	0	0
Resultado Neto del Ejercicio	159,604	153,803	213,915	161,753	110,475
MÁRGENES FINANCIEROS (miles PEN)	**Dic-2017**	**Dic-2018**	**Dic-2019**	**Dic-2020**	**Dic-2021**
Margen Financiero Bruto / Ingresos Financieros	72.9%	76.1%	76.8%	82.0%	80.1%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	67.4%	67.1%	80.8%	78.2%	99.6%
Margen Operativo Neto / II + ISF + ROF	46.1%	48.1%	58.5%	50.5%	47.7%
Gastos Administrativos / II + ISF + ROF	37.2%	36.7%	29.8%	36.4%	45.5%
Utilidad Neta / II + ISF + ROF	38.7%	37.1%	46.5%	43.8%	33.6%
ROE*	13.0%	15.2%	22.7%	14.8%	12.1%
ROA*	2.5%	2.5%	3.4%	2.1%	1.3%

Fuente: Citibank Perú / **Elaboración:** PCR
*Criterio SBS.

CITIBANK DEL PERU S.A. (INDICADORES SBS)	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021
CALIDAD DE ACTIVOS					
CARTERA CRÍTICA	1.3%	1.4%	0.9%	1.8%	0.7%
CARTERA CRÍTICA (Total Sistema)	4.9%	5.0%	4.9%	6.3%	6.3%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	3.0%	3.0%	3.0%	3.8%	3.8%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS	1.1%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	1.4%	1.5%	1.4%	1.7%	1.9%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS	1.1%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	4.4%	4.4%	4.5%	5.5%	5.6%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Total Sistema)	152.6%	153.6%	152.1%	177.7%	155.5%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA	107.9%	528.8%	0.0%	0.0%	0.0%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA (Total Sistema)	105.7%	102.0%	103.1%	122.3%	103.8%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS	1.2%	1.1%	1.3%	1.6%	0.9%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	4.6%	4.5%	4.6%	6.8%	5.9%
LIQUIDEZ					
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS)	82.9%	44.8%	65.0%	118.5%	91.4%
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS) (Total Sistema)	34.3%	27.0%	27.0%	52.2%	33.6%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS)	92.8%	114.3%	109.7%	55.3%	72.7%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS) (Total Sistema)	44.9%	44.5%	49.6%	49.2%	51.4%
ACTIVOS LÍQUIDOS / TOTAL PASIVO (VECES)	0.4	0.3	0.4	0.5	0.4
ACTIVOS LÍQUIDOS / TOTAL PASIVO (VECES) (Total Sistema)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
COLOCACIONES BRUTAS / OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (VECES)	0.5	0.6	0.5	0.3	0.4
COLOCACIONES BRUTAS / OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (VECES) (Total Sistema)	1.1	1.1	1.1	1.0	1.1
SOLVENCIA					
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	26.0%	16.8%	19.2%	26.3%	20.7%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Total Sistema)	15.2%	14.7%	14.7%	15.5%	14.9%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	4.7	7.8	6.6	8.0	9.7
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Total Sistema)	9.3	8.9	8.5	9.5	9.0
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	4.0	6.3	5.0	6.6	8.2
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (Total Sistema)	7.5	7.1	6.9	8.6	8.0
RENTABILIDAD					
ROE (SBS)	13.0%	15.2%	22.7%	14.8%	12.1%
ROE (SBS) (Total Sistema)	18.3%	18.4%	18.3%	4.0%	13.3%
ROA (SBS)	2.5%	2.5%	3.4%	2.1%	1.3%
ROA (SBS) (Total Sistema)	2.1%	2.2%	2.2%	0.4%	1.4%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS	81.7%	81.5%	78.7%	91.5%	90.4%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS (Total Sistema)	59.5%	59.8%	59.2%	37.1%	63.8%
MARGEN OPERATIVO NETO	48.3%	50.6%	54.4%	52.8%	44.2%
MARGEN OPERATIVO NETO (Total Sistema)	37.4%	39.7%	40.2%	15.3%	31.9%
MARGEN NETO	38.6%	36.5%	42.9%	43.8%	32.4%
MARGEN NETO (Total Sistema)	25.4%	27.3%	27.7%	7.1%	20.1%
EFICIENCIA					
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS	37.1%	36.1%	27.5%	36.3%	43.9%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS (Total Sistema)	29.1%	29.4%	28.4%	30.3%	33.6%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL	68.2%	71.2%	50.4%	56.9%	74.6%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL (Total Sistema)	42.5%	64.7%	63.0%	107.9%	72.1%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO	66.6%	69.3%	51.5%	57.0%	77.3%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO (Total Sistema)	49.6%	50.5%	49.2%	51.5%	57.2%

Fuente: SBS / **Elaboración:** PCR