

Universidad de Lima
Facultad de Ciencias Empresariales y Económicas
Carrera de Contabilidad



**ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS
ESTADOS FINANCIEROS Y SU
IMPORTANCIA EN LA TOMA DE
DECISIONES. CASO BBVA CONTINENTAL,
PERIODO 2015 – 2017**

Trabajo de suficiencia profesional para optar el Título Profesional de Contador Público

Raúl Eduardo Manrique Dobashi

Código 20130767

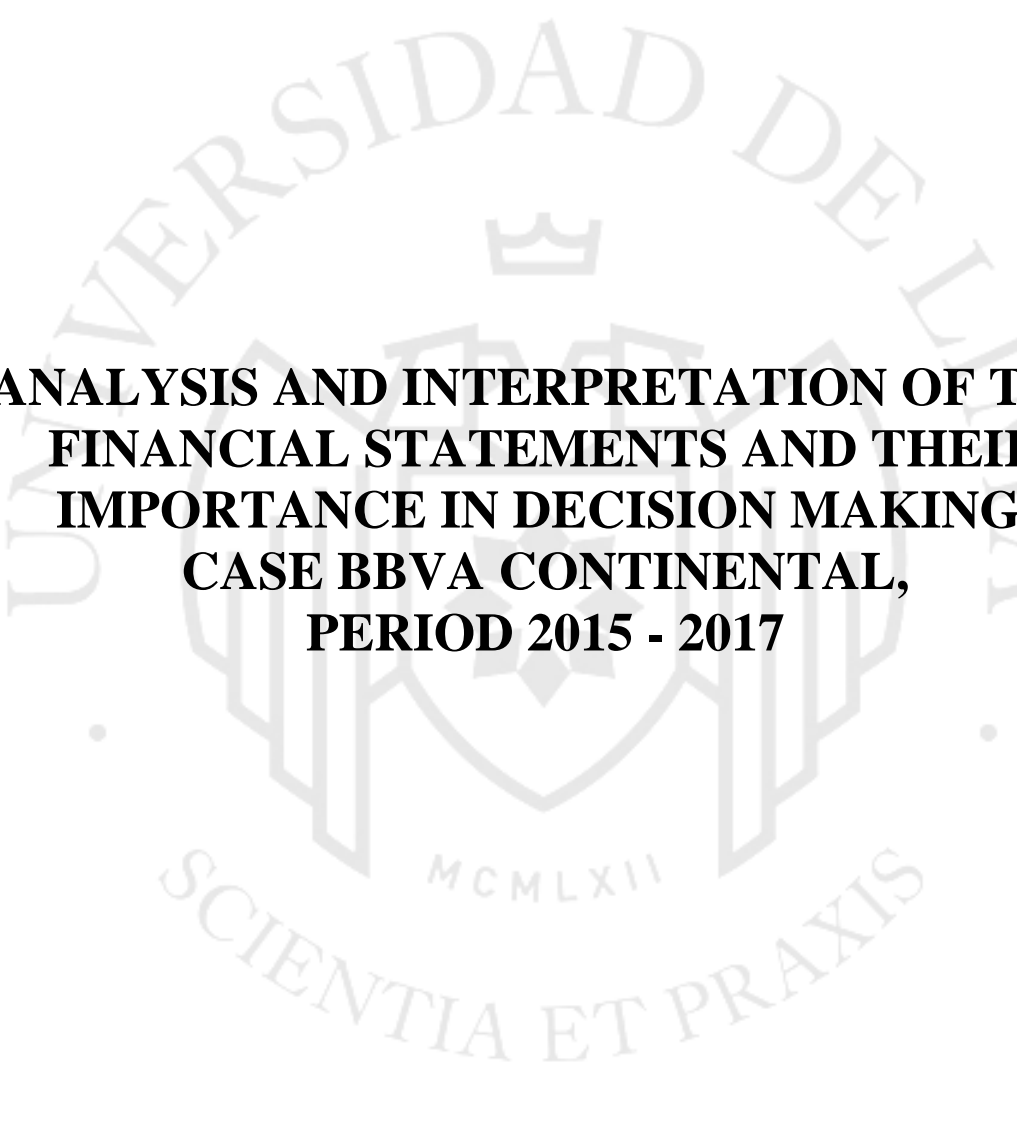
Asesor

Mg. Javier Alonso Aguirre Diaz

Lima – Perú

Octubre de 2018





**ANALYSIS AND INTERPRETATION OF THE
FINANCIAL STATEMENTS AND THEIR
IMPORTANCE IN DECISION MAKING.
CASE BBVA CONTINENTAL,
PERIOD 2015 - 2017**

TABLA DE CONTENIDO

RESUMEN	VIII
ABSTRACT	IX
CAPÍTULO I: ANTECEDENTES DE LA ENTIDAD.....	1
1.1 Identificación y actividad económica de la entidad	1
1.2 Presencia en el mercado	2
1.2.1 Situación actual del Sistema Financiero Peruano	2
1.2.2 Presencia en el mercado de la empresa	7
CAPÍTULO II: DESCRIPCIÓN Y OBJETIVOS.....	9
2.1 Descripción del caso de investigación	9
2.2 Objetivo General	9
2.3 Objetivos específicos	9
CAPÍTULO III: MARCO METODOLÓGICO.....	10
3.1 Metodología de recolección de información.....	10
3.2 Metodología de análisis de información	10
CAPÍTULO IV: ANÁLISIS Y PRESENTACIÓN Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS.....	11
4.1 Análisis de información	11
4.1.1 Análisis vertical.....	11
4.1.2 Análisis Horizontal	15
4.1.3 Análisis de ratios.....	21
4.1.4 Proyección de Estados Financieros.....	22
CAPÍTULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	28
5.1 Conclusiones	28
5.2 Recomendaciones.....	29
REFERENCIAS	30
ANEXOS	31

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1.1 Sistema Financiero: Número de empresas.....	2
Tabla 1.2 Sistema Financiero: Activos (millones S/)	3
Tabla 1.3 Sistema Financiero: Composición de los Créditos	5
Tabla 4.1 Sistema Financiero: Composición de los Créditos	11
Tabla 4.2 Detalle de la cuenta Disponible	12
Tabla 4.3 Cartera de créditos por tipo de crédito.....	12
Tabla 4.4 Análisis vertical de Pasivos	13
Tabla 4.5 Análisis vertical de Resultados	14
Tabla 4.6 Análisis horizontal de Activos.....	15
Tabla 4.7 Detalle de la cuenta Disponible	15
Tabla 4.8 Detalle de la cuenta Inversiones a valor razonable.....	16
Tabla 4.9 Detalle de la cuenta Inversiones disponibles para la venta.....	16
Tabla 4.10 Detalle de cuenta Participaciones	17
Tabla 4.11 Análisis horizontal de Pasivos	18
Tabla 4.12 Detalle de cuenta Obligaciones con el público.....	18
Tabla 4.13 Detalle de cuenta Adeudos	19
Tabla 4.14 Detalle de cuenta Cuentas por pagar	19
Tabla 4.15 Análisis horizontal de Resultados.....	20
Tabla 4.16 Principales ratios.....	21
Tabla 4.17 Crecimiento de sectores	23
Tabla 4.18 Proyección de crecimiento de ventas.....	25
Tabla 4.19 Proyección de ingresos por intereses (valores).....	25
Tabla 4.20 Proyección de ventas	26
Tabla 4.21 Proyección de la provisión de créditos directos	27
Tabla 4.22 Proyección de crecimiento de ventas.....	27

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1.1 Diagrama del Grupo BBVA en Perú	2
Figura 1.2 Evolución de los Créditos Directos	3
Figura 1.3 Créditos Directos por Moneda	4
Figura 1.4 Créditos directos por sector financiero (Millones).....	5
Figura 1.5 Evolución de depósitos del Sistema Financiero	6
Figura 1.6 Depósitos totales por tipos de personas.....	6
Figura 1.7 Créditos por banca múltiple	7
Figura 1.8 Depósitos totales por banca múltiple.....	8
Figura 4.1 Proyección de Créditos de consumo	24
Figura 4.2 Proyección de Créditos de hipotecarios	24
Figura 4.3 Proyección de crecimiento por intereses	25



ÍNDICE DE ANEXOS

Anexo 1 Estados financieros proyectados en un escenario probable	32
Anexo 2: Estados financieros proyectados en un escenario pesimista	34
Anexo 3: Estados financieros proyectados en un escenario pesimista	36



RESUMEN

El Banco BBVA Continental inició sus actividades el 9 de octubre de 1951 y se dedica a la banca múltiple (banca personas, banca empresas, banca institucional y banca corporativa). En cuanto a su participación en el mercado, el banco BBVA Continental posee S/ 51,932 millones (21% de los créditos directos de banca múltiple) de los créditos directos emitidos en banca múltiple y S/ 48,646 millones lo que representa un 21% de los depósitos de banca múltiple.

El objetivo del presente trabajo es realizar un análisis de la información financiera tomando como base los Estados Financieros Auditados del banco BBVA Continental por los períodos culminados del 2015-2017.

Para complementar dicho trabajo se recolectó información de diferentes fuentes como: información proveniente de páginas web (BVL, SBS, entre otros). Asimismo, se analizó la situación financiera con ratios financieros y posteriormente se proyectaron los cuatro estados financieros.

Palabras clave: Análisis, Financieros y Decisiones.

ABSTRACT

The bank BBVA Continental began its activities on October 9 of 1951 and it is dedicated to the Multiple banking (people banking, corporate banking, institutional banking and corporate banking). Regarding its participation in the market, the BBVA Continental bank has S / 51,932 million (21% of direct loans from multiple banks) of direct loans issued in multiple banks and S / 48,646 million, which represents 21% of the multiple banking deposits.

The objective of this paper is analyze the financial information based on the Audited Financial Statements of BBVA Continental bank for the culminated periods of 2015-2017.

To complement this research information was gathered from different sources such as: information from web pages (BVL, SBS, among others). Likewise, the financial situation with the financial ratios were analyzed and then the financial statements were projected

Keywords: Analysis, Financial, Decisions and Record..

CAPÍTULO I: ANTECEDENTES DE LA ENTIDAD

1.1 Identificación y actividad económica de la entidad

La entidad para evaluar en el presente estudio es el BBVA Banco Continental S.A. (en adelante BBVA o Banco) es una subsidiaria de Newco Perú S.A.C. (entidad constituida en Perú), que posee el 46.12% de su capital social y de Holding Continental S.A. (entidad constituida en Perú) que posee 46.12% de su capital social. El Grupo BBVA posee el 100% de las acciones de Newco Perú S.A.C., mientras que inversiones Breca posee el 100% de las acciones de Holding Continental S.A.C. (BBVA Continental, 2017)

El BBVA es una sociedad anónima que fue constituida en el año 1951, su principal sede se encontraba en el centro de Lima. Como resultado de las reformas militares por las que pasó el Perú en la década de 1970, el Banco fue adquirido por el Estado Peruano. Posteriormente con la iniciativa de privatización durante la década de 1990, la licitación por el Banco Continental fue ganada por el grupo español BBV (Banco Bilbao Vizcaya, posteriormente Grupo BBVA) y por el grupo Brescia (actualmente grupo Inversiones Breca). Mediando un acuerdo de accionistas suscrito por ambos grupos, se determinó cada una de las partes tendría una participación equitativa sobre el patrimonio de la entidad.

El Banco se encuentra dentro del rubro de Banca Múltiple dentro del Sistema Financiero. Su principal regulador es la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones, quien le autoriza operar con entidad bancaria. Sus operaciones están normadas por la Ley N° 26702 – Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la SBS (también conocida como Ley General).

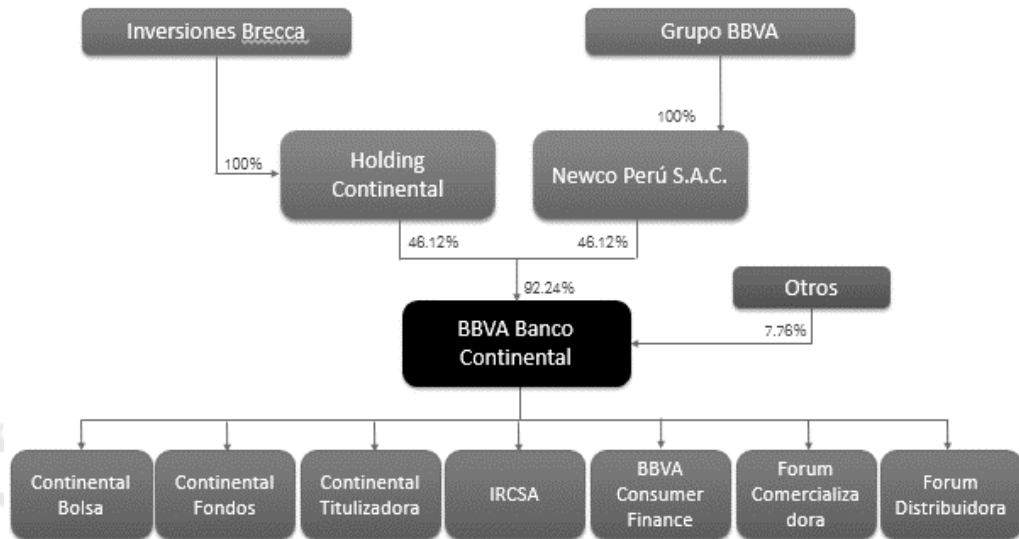
En la actualidad, su domicilio legal y sede central del Banco es Av. República de Panamá N° 3055, San Isidro. Durante el 2017 el Banco cuenta con una red de 332 oficinas y posee unos 5,666 empleados. (BBVA Continental, 2017)

En el periodo 2017, el Banco cuenta con 7 subsidiarias: Continental Bolsa Sociedad Agente de Bolsa S.A., BBVA Asset Management Continental S.A. Sociedad Administradora de Fondos, Continental Sociedad Titulizadora S.A., Inmuebles y Recuperaciones Continental S.A., BBVA Consumer Finance EDPYME, Forum

Comercializadora del Perú S.A., Forum Distribuidora del Perú S.A. (BBVA Continental, 2017)

Figura 1.1

Diagrama del Grupo BBVA en Perú



Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores (2018)

1.2 Presencia en el mercado

1.2.1 Situación actual del Sistema Financiero Peruano

Al cierre del año 2017, 55 empresas conforman el Sistema Financiero peruano y estas mantienen activos por S/ 413 mil millones. De estas 55 empresas, 16 son bancos.

Tabla 1.1

Sistema Financiero: Número de empresas

Sistema Financiero: Número de Empresas			
	dic-15	dic-16	dic-17
Empresas bancarias	17	16	16
Empresas financieras	11	11	11
Instituciones microfinancieras no bancarias	31	28	27
Cajas municipales (CM)	12	12	12
Cajas rurales de ahorro y crédito (CRAC)	7	6	6
Entidades de desarrollo de la pequeña y microempresa (Edpyme)	12	10	9
Empresas de arrendamiento financiero	2	2	1
SISTEMA FINANCIERO	61	57	55

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (2018)

El sistema financiero presentó un crecimiento de 5.20% de diciembre de 2016 a diciembre de 2017. Al final del ejercicio 2017, las empresas bancarias poseen el 89.99% de los activos financieros del sistema financiero.

Tabla 1.2

Sistema Financiero: Activos (millones S/)

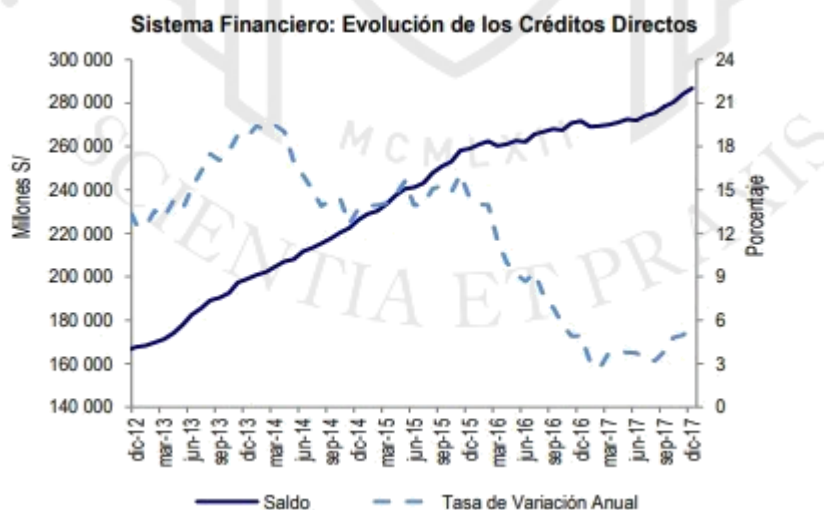
Sistema Financiero: Activos (millones S/)			
	dic-15	dic-16	dic-17
Empresas bancarias	358 820	355 666	371 303
Empresas financieras	11 127	11 980	13 342
Instituciones microfinancieras no bancarias	21 749	24 612	28 198
Cajas municipales (CM)	18 993	21 441	24 127
Cajas rurales de ahorro y crédito (CRAC)	639	1 369	1 786
Entidades de desarrollo de la pequeña y microempresa (Edpyme)	2 117	1 802	2 285
Empresas de arrendamiento financiero	542	409	247
SISTEMA FINANCIERO	392 239	392 667	413 090

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (2018)

A diciembre de 2017 los créditos directos alcanzaron los S/ 286 795 millones lo que representa un incremento del 5.57% respecto a diciembre de 2016.

Figura 1.2

Evolución de los Créditos Directos

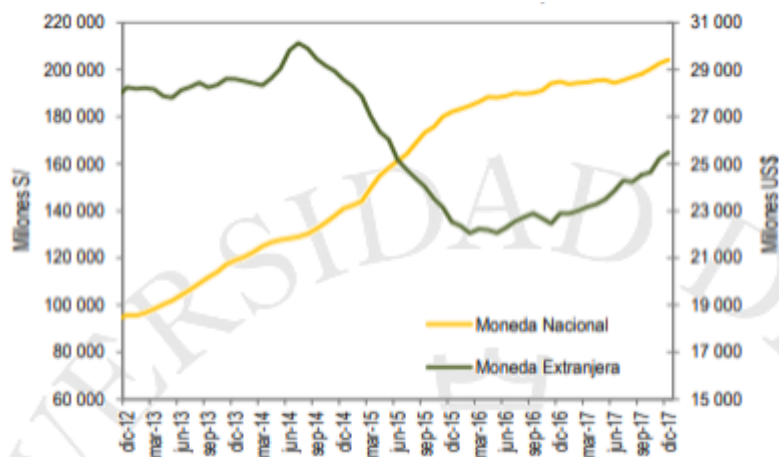


Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (2018)

En el último año, los créditos en moneda nacional mostraron un incremento de 4.80% mientras que los créditos en moneda extranjera un incremento de 11.31%.

Figura 1.3

Créditos Directos por Moneda



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (2018)

Los créditos para actividades empresariales registraron un incremento anual de 4,23% a diciembre de 2017, alcanzando un saldo de S/ 183 917 millones. Asimismo, los créditos de consumo y los hipotecarios registraron saldos de S/ 59 645 millones (+8,38%) y S/ 43 233 millones (+7,59%), respectivamente, con participaciones de 20,8% y 15,1% en la cartera de créditos.

En cuanto a los créditos para actividades empresariales, los saldos de créditos corporativos se ubicaron en S/ 62 685 millones (21,9% del total de colocaciones), los de grandes empresas en S/ 39 930 millones (13,92%) y de medianas empresas en S/ 43 696 millones (15,23%). Asimismo, los créditos a pequeñas empresas subieron a S/ 26 989 millones (9,41%) y a microempresas a S/ 10 618 millones (3,70%). Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (2018).

Tabla 1.3

Sistema Financiero: Composición de los Créditos

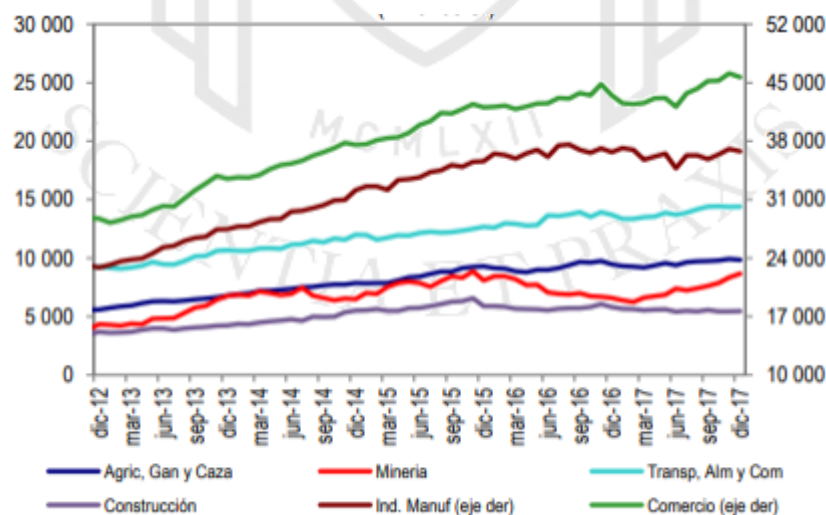
Sistema Financiero: Composición de los Créditos (Millones S/)								
	Saldo	Part. %	Var. Anual %	Var. Anual %	Evolución			
	dic-17	dic-17	(TC Corriente)	(TC Dic-16)	IT17	II T17	III T17	IV T17
Corporativo	62 685	21,9	● 7,3	● 9,1	—	—	—	—
Gran empresa	39 930	13,9	● 2,0	● 4,1	—	—	—	—
Mediana empresa	43 696	15,2	● -0,9	● 0,5	—	—	—	—
Pequeña empresa	26 989	9,4	● 8,7	● 8,8	—	—	—	—
Microempresa	10 618	3,7	● 6,5	● 6,6	—	—	—	—
Consumo	59 645	20,8	● 8,4	● 8,6	—	—	—	—
Hipotecario	43 233	15,1	● 7,6	● 8,3	—	—	—	—
Total	286 795	100,0	● 5,6	● 6,6	—	—	—	—

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (2018)

A diciembre de 2017, los créditos al sector minería registran el mayor incremento por un monto de S/ 2 058 millones (+31,20%) con relación a diciembre de 2016. Asimismo, los créditos a transporte, almacenamiento y comunicaciones se elevaron en S/ 713 millones (+5,21%), seguido por los créditos a comercio que subieron en S/ 2 157 millones (+4,96%), agricultura y ganadería que se expandieron en S/ 380 millones (+4,01%) y la industria manufacturera registró un leve incremento por un monto de 97 millones (+0,26%), mientras que el crédito al sector construcción disminuyó en S/ 353 millones (-6,07%).

Figura 1.4

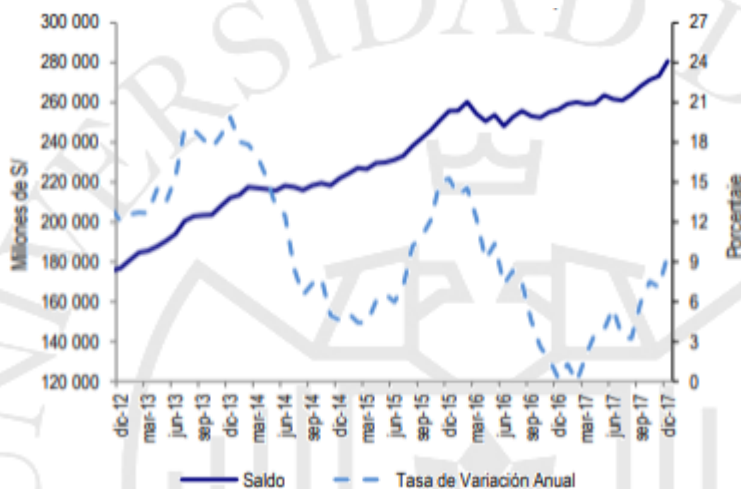
Créditos directos por sector financiero (Millones)



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (2018)

Los depósitos del sistema financiero alcanzaron los S/ 280 784 millones en diciembre de 2017, acumulando un incremento anual de 9,55% (o de +10,98% asumiendo el tipo de cambio de diciembre 2016). Por moneda, los depósitos en moneda nacional crecieron 17,29%, mientras que los depósitos en moneda extranjera subieron 1,83%, registrando a este mes saldos de S/ 177 864 millones y US\$ 31 756 millones, respectivamente.

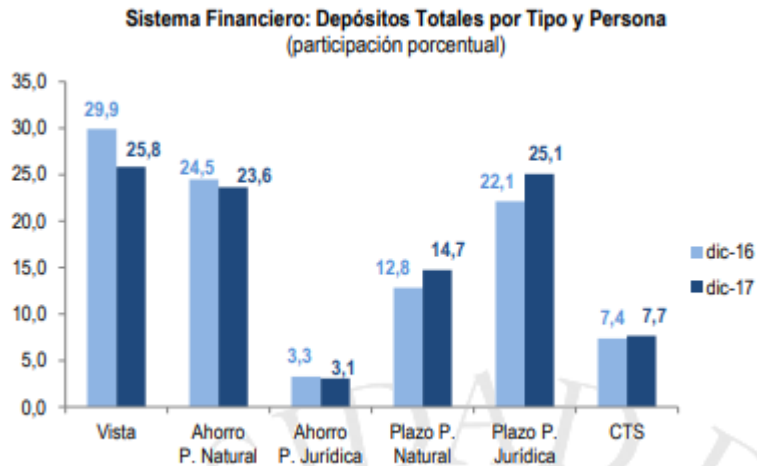
Figura 1.5
Evolución de depósitos del Sistema Financiero



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (2018)

A diciembre de 2017, los depósitos a la vista del sistema financiero disminuyeron en 4,88% con respecto a diciembre de 2016, alcanzando un saldo de S/ 79 804 millones. Los depósitos de ahorro y a plazo tuvieron una variación anual de +8,45% y +13,49% respectivamente, con lo que alcanzaron saldos de S/ 76 579 millones y S/ 124 402 millones a diciembre último.

Figura 1.6
Depósitos totales por tipos de personas



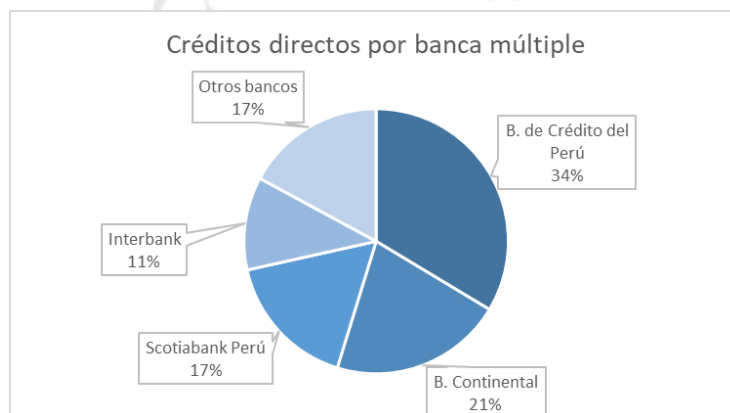
Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (2018)

1.2.2 Presencia en el mercado de la empresa

Del saldo de S/ 286,795 millones de créditos directos en el Sistema Financiero, S/ 245,551 millones corresponden a banca múltiple. Dentro de este rubro, el BBVA Continental posee S/ 51,932 millones (21% de los créditos directos de banca múltiple). El Banco de Crédito del Perú mantiene S/ 82,531 millones de créditos directos (34% de los créditos directos de banca múltiple). Mientras que Scotiabank Perú S/ 41,166 millos (17% de los créditos directos de banca múltiple).

Figura 1.7

Créditos por banca múltiple

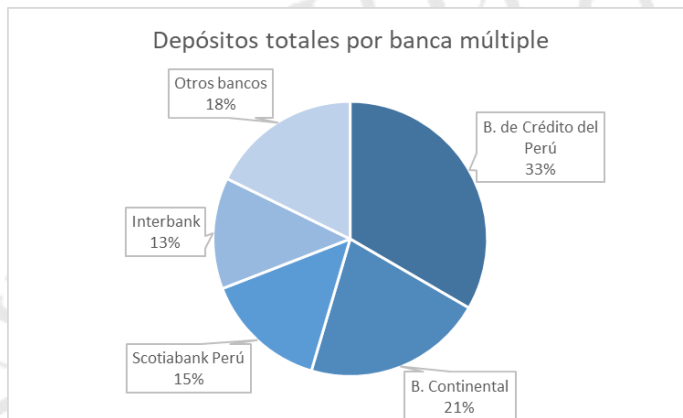


Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (2018)

Dentro de los depósitos totales por empresa bancaria, el BBVA continental tiene una captación de S/ 48,646 millones lo que representa un 21% de los depósitos de banca múltiple. El Banco de Crédito del Perú tiene una participación del 33% representado por S/ 76,510 millones de depósitos y Scotiabank Perú un 15% que representa un S/ 30,067 millones en depósitos totales.

Figura 1.8

Depósitos totales por banca múltiple



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (2018)

CAPÍTULO II: DESCRIPCIÓN Y OBJETIVOS

2.1 Descripción del caso de investigación

Este caso de investigación pretende principalmente llegar a la proyección de los Estados Financieros del BBVA Continental mediante el análisis de ratios de la industria y factores macroeconómicos que afectan su actividad.

2.2 Objetivo General

El objetivo del presente trabajo es realizar la proyección y análisis de la información financiera de BBVA Continental mediante el análisis de información financiera

2.3 Objetivos específicos

- Analizar la información financiera de la Compañía desde el año 2016 y 2017, mediante un análisis horizontal y vertical.
- Llegar a identificar y realizar el cálculo de los indicadores más significativos del sector por los años del 2016 y 2017.
- Llegar a la proyección de los Estados Financieros del Banco

CAPÍTULO III: MARCO METODOLÓGICO

3.1 Metodología de recolección de información

Metodología de recolección de información será secundaria. Se tomará como base los Estados Financieros Auditados de los periodos 2016 y 2017 para el análisis financiero y para la proyección de estados financieros. Adicionalmente, se tomará como referencia el Marco Macroeconómico Multianual 2018 - 2021 como referencia para las proyecciones macroeconómicas para los periodos a proyectar. Adicionalmente, se considera los reportes publicados por la SBS en el aplicativo “Información Estadística de Banca Múltiple” para la evaluación de la participación de la empresa en el sistema bancario y diversas noticias que afecten a la actividad de la empresa.

3.2 Metodología de análisis de información

En cuanto a la metodología de Análisis de información se utilizará:

- Análisis Vertical
- Análisis Horizontal
- Análisis de los ratios más significativos
- Proyección de estados financieros

CAPÍTULO IV: ANÁLISIS Y PRESENTACIÓN Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS

4.1 Análisis de información

4.1.1 Análisis vertical

4.1.1.1 Activos

Tabla 4.1

Análisis vertical de Activos

Concepto	Saldos al 31/12/2015	Análisis Vertical	Saldos al 31/12/2016	Análisis Vertical	Saldos al 31/12/2017	Análisis Vertical
Activo						
Disponible	23,341,409	28.78%	20,800,985	26.46%	15,310,317	19.99%
Fondos Interbancarios	363,589	0.45%	728,080	0.93%	-	0.00%
Inversiones A Valor Razonable Con Cambios En Resultados	71,064	0.09%	224,342	0.29%	4,084,127	5.33%
Inversiones Disponibles Para La Venta	4,676,479	5.77%	2,840,743	3.61%	3,461,434	4.52%
Inversiones a Vencimiento	462,732	0.57%	470,686	0.60%	-	0.00%
Cartera De Creditos	47,848,768	58.99%	49,879,737	63.44%	49,892,071	65.14%
Derivados Para Negociacion	1,327,552	1.64%	838,715	1.07%	499,288	0.65%
Derivados De Cobertura	7,467	0.01%	3,589	0.00%	1,191	0.00%
Cuentas Por Cobrar	117,919	0.15%	126,824	0.16%	67,182	0.09%
Bienes Realizables, Recibidos En Pago Y Adjudicados	139,023	0.17%	208,257	0.26%	165,314	0.22%
Participaciones	134,598	0.17%	219,810	0.28%	337,742	0.44%
Inmuebles, Mobiliario Y Equipo	878,238	1.08%	893,216	1.14%	922,997	1.21%
Activo Intangible Distintos A La Plusvalía	81,245	0.10%	133,256	0.17%	229,741	0.30%
Plusvalía	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Impuestos Corrientes	241,009	0.30%	256,915	0.33%	302,524	0.39%
Impuesto Diferido	374,328	0.46%	419,572	0.53%	368,003	0.48%
Activos No Corrientes Mantenidos Para La Venta	712	0.00%	599	0.00%	-	0.00%
Otros Activos	1,050,010	1.29%	574,843	0.73%	949,036	1.24%
Total Activo	81,116,142	100.00%	78,620,169	100.00%	76,590,967	100.00%

Fuente: Elaboración propia

Los saldos que conforman la cuenta de disponible se destinan en parte a cubrir las obligaciones de encaje legal que el Banco debe mantener debido a las obligaciones con el público. En el año 2017, la tasa sobre las obligaciones sujetas a encaje era de 5 % para obligaciones en moneda nacional y de 44 % para obligaciones en moneda extranjera. Cabe resaltar, que los fondos mantenidos para encaje en las cuentas del Banco Central de Reserva del Perú y en la bóveda del BBVA, no generan intereses. Por otro lado, la cuenta de fondos en garantías se encuentra destinada a respaldar los compromisos de pactos de recompra con el Banco Central de Reserva del Perú. Estos pactos están conformados por pactos de recompra de moneda extranjera, de certificados de depósitos del BCRP y de Bonos Soberanos de la República del Perú.

Tabla 4.2

Detalle de la cuenta Disponible

Concepto	Saldos al	Análisis	Saldos al	Análisis	Saldos al	Análisis
	31/12/2015	Vertical	31/12/2016	Vertical	31/12/2017	Vertical
Disponible	23,341,409	28.78%	20,800,985	26.46%	15,310,317	19.99%
Caja	2,418,212	2.98%	2,518,890	3.20%	2,446,498	3.19%
Banco Central de Reserva del Perú	10,550,372	13.01%	8,714,892	11.08%	6,357,252	8.30%
Bancos y otras empresas del sistema financiero del país	192,138	0.24%	66,655	0.08%	117,186	0.15%
Bancos y otras instituciones financieras del exterior	660,684	0.81%	1,448,987	1.84%	1,993,030	2.60%
Canje	56,870	0.07%	131,184	0.17%	102,624	0.13%
Otras disponibilidades	9,463,133	11.67%	7,920,377	10.07%	4,293,727	5.61%

Fuente: Elaboración propia

La cuenta Inversiones Disponibles para la Venta se encuentra conformado por certificados de depósito emitidos por el BCRP son títulos de libre negociación en los cuales se obtienen directamente mediante subasta pública o en negociaciones en el mercado secundario peruano. También se incluyen bonos emitidos en moneda nacional por el Ministerio de Economía y Finanzas.

La cartera de créditos es la principal cuenta de activos del Banco y se encuentra directamente relacionada con el rubro del negocio. La principal normativa que se relaciona a esta cuenta es la Resolución de Intendencia 11356-2008 SBS. De acuerdo a esta Resolución, la cartera de créditos del Banco se encuentra conformada como sigue:

Tabla 4.3

Cartera de créditos por tipo de crédito

<i>En miles de soles</i>	2017		2016	
Hipotecarios	12,028,957	23%	11,231,044	21%
Medianas empresas	11,522,500	22%	11,506,431	22%
Corporativos	10,956,495	21%	11,683,100	23%
Grandes empresas	8,927,043	18%	9,311,519	18%
Consumo	4,827,809	9%	4,422,244	9%
Pequeñas empresas	1,249,835	2%	1,273,026	2%
Empresas del Sistema Financiero	1,029,028	2%	1,051,893	2%
Entidades del Sector Público	925,380	2%	866,075	2%
Intermediarios de valores	262,297	1%	349,879	1%
Bancos multilaterales de desarrollo	106,901	-	119,008	-
Microempresas	95,910	-	93,713	-
	51,932,155		51,907,932	100%

Fuente: Elaboración propia

4.1.1.2 Pasivos

Tabla 4.4

Análisis vertical de Pasivos

Concepto	Saldos al	Análisis	Saldos al	Análisis	Saldos al	Análisis
	31/12/2015	Vertical		31/12/2016		Vertical
PASIVO						
Obligaciones Con El Público	46,439,852	57.25%	47,946,744	60.99%	47,401,703	61.89%
Fondos Interbancarios	128,015	0.16%	-	0.00%	911,486	1.19%
Depósitos De Empresas Del Sistema Financiero Y Organismos Financieros Internacionales	1,430,356	1.76%	1,487,387	1.89%	1,970,505	2.57%
Adeudos Y Obligaciones Financieras	14,370,386	17.72%	12,009,589	15.28%	11,065,546	14.45%
Derivados Para Negociación	1,265,340	1.56%	710,588	0.90%	383,174	0.50%
Derivados De Cobertura	118,915	0.15%	161,691	0.21%	142,782	0.19%
Cuentas Por Pagar	9,696,375	11.95%	8,351,699	10.62%	5,641,407	7.37%
Provisiones	485,612	0.60%	542,186	0.69%	670,955	0.88%
Impuestos Corrientes	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Impuesto Diferido	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Otros Pasivos	925,304	1.14%	421,394	0.54%	743,731	0.97%
Total Del Pasivo	74,860,155	92.29%	71,631,278	91.11%	68,931,289	90.00%
Patrimonio						
Capital social	3,784,146	4.67%	4,401,368	5.60%	4,883,119	6.38%
Capital adicional	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Acciones propias en cartera	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Reservas	1,111,786	1.37%	1,249,175	1.59%	1,383,079	1.81%
Resultados acumulados	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Resultado neto del ejercicio	1,371,604	1.69%	1,337,968	1.70%	1,387,093	1.81%
Ajustes al patrimonio	-11,549	-0.01%	380	0.00%	6,387	0.01%
Total Del Patrimonio	6,255,987	7.71%	6,988,891	8.89%	7,659,678	10.00%
Total Del Pasivo Y Patrimonio	81,116,142	#####	78,620,169	100.00%	76,590,967	100.00%

Fuente: Elaboración propia

La cuenta Obligaciones con el Público contiene las obligaciones con el público a la vista en la modalidad de depósitos en cuenta corriente, cuentas de dinero electrónico y otras obligaciones por parte de las empresas autorizadas. Es la cuenta más importante de pasivo debido a que en esta se encuentran todas las captaciones realizadas por el Banco para obtener liquidez.

En cuanto a los Adeudos y Obligaciones Financieras, al 31 de diciembre de 2017, el Banco mantiene adeudos pactados con instituciones financieras del exterior, los cuales devengaron intereses a tasas promedio anual que fluctúan entre 3.6% y 7.4%. Dentro de las principales instituciones del exterior se encuentran Deutsche Bank, Credit Suisse, Standard Chartered, Citibank NY, Wells Fargo Bank, Banco del Estado de Chile, Toronto Dominion y Bank of Nova Scotia.

Cuentas por pagar se encuentra principalmente conformada por pactos de recompra con el BCRP de moneda extranjera, de certificados de depósitos del BCRP y de Bonos Soberanos de la República del Perú. Adicionalmente existen cuentas por pagar a proveedores, dividendos y remuneraciones por pagar.

4.1.1.3 Resultados

Tabla 4.5

Análisis vertical de Resultados

Concepto	Saldos al 31/12/2015	Análisis Vertical	Saldos al 31/12/2016	Análisis Vertical	Saldos al 31/12/2017	Análisis Vertical
INGRESOS POR INTERESES						
Disponible	10,282	0%	24,858	1%	43,706	1%
Fondos interbancarios	1,670	0%	4,545	0%	6,877	0%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	15,635	0%	18,889	0%	70,129	2%
Inversiones disponibles para la venta	100,216	2%	166,964	4%	158,702	4%
Inversiones a vencimiento	35,205	1%	29,472	1%	23,438	1%
Cartera de créditos directos	3,842,780	95%	4,211,312	93%	4,070,174	93%
Resultado por operaciones de cobertura	40,814	1%	45,717	1%	2,818	0%
Cuentas por cobrar	-	0%	-	0%	-	0%
Otros ingresos financieros	5,107	0%	4,047	0%	4,131	0%
TOTAL INGRESOS POR INTERESES	4,051,709	100%	4,505,804	100%	4,379,975	100%
GASTOS POR INTERESES						
Obligaciones con el público	-399,281	-10%	-537,800	-12%	-638,547	-15%
Fondos interbancarios	-10,939	0%	-11,466	0%	-4,657	0%
Depósitos de empresas del Sistema Financiero y organismos financieros	-29,731	-1%	-51,139	-1%	-63,517	-1%
Adeudos y obligaciones financieras	-642,126	-16%	-646,115	-14%	-518,871	-12%
Intereses de cuentas por pagar	-261,258	-6%	-374,565	-8%	-283,039	-6%
Resultado por operaciones de cobertura (1)	-	0%	-	0%	-	0%
Otros gastos financieros	-2,570	0%	-2,143	0%	-1,237	0%
TOTAL GASTOS POR INTERESES	-1,345,905	-33%	-1,623,228	-36%	-1,509,868	-34%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	2,705,804	67%	2,882,576	64%	2,870,107	66%
Provisiones para créditos directos	-638,181	-16%	-621,180	-14%	-539,184	-12%
MARGEN FINANCIERO NETO	2,067,623	51%	2,261,396	50%	2,330,923	53%
Ingresos por servicios financieros	970,632	24%	1,033,155	23%	1,067,941	24%
Gastos por servicios financieros	-293,386	-6%	-293,833	-7%	-303,372	-7%
MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS Y GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	2,794,869	69%	3,000,718	67%	3,095,492	71%
Resultados por operaciones financieras (ROF)	694,334	17%	529,344	12%	587,264	13%
MARGEN OPERACIONAL	3,489,203	86%	3,530,062	78%	3,682,756	84%
Gastos de administración	-	0%	-	0%	-	0%
Gastos de personal y directorio	-685,099	-17%	-725,218	-16%	-713,261	-16%
Gastos por servicios recibidos de terceros	-718,913	-18%	-738,935	-16%	-712,450	-16%
Impuestos y contribuciones	-47,531	-1%	-44,884	-1%	-42,786	-1%
Depreciaciones y amortizaciones	-99,983	-2%	-108,498	-2%	-122,561	-3%
MARGEN OPERACIONAL NETO	1,937,677	48%	1,912,527	42%	2,091,698	48%
Valuación de ctivos y provisiones	-79,143	-2%	-114,277	-3%	-155,341	-4%
RESULTADO DE OPERACIÓN	1,858,534	46%	1,798,250	40%	1,936,357	44%
Otros Ingresos y Otros Gastos	29,685	1%	-29,266	-1%	-53,458	-1%
RESULTADOS DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	1,888,219	47%	1,768,984	39%	1,882,899	43%
IMPUESTO A LA RENTA	-516,615	-13%	-431,016	-10%	-495,806	-11%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	1,371,604	34%	1,337,968	30%	1,387,093	32%

Fuente: Elaboración propia

Durante el 2017 y el 2016, los ingresos por intereses son generados principalmente por la cartera de créditos.

Los principales conceptos que conforman esta cuenta son las obligaciones con el público, generados por las captaciones; los gastos por intereses generados por los adeudos y obligaciones financieras y los intereses de cuentas por pagar.

4.1.2 Análisis Horizontal

4.1.2.1 Activos

Tabla 4.6

Análisis horizontal de Activos

Concepto	Saldos al 31/12/2015	Saldos al 31/12/2016	Análisis Horizontal (2015 - 2016)	Saldos al 31/12/2017	Análisis Horizontal (2016 - 2017)
Activo					
Disponible	23,341,409	20,800,985	-11%	15,310,317	-26%
Fondos Interbancarios	363,589	728,080	100%	-	-100%
Inversiones A Valor Razonable Con Cambios En Resultados	71,064	224,342	216%	4,084,127	1720%
Inversiones Disponibles Para La Venta	4,676,479	2,840,743	-39%	3,461,434	22%
Inversiones a Vencimiento	462,732	470,686	2%	-	-100%
Cartera De Creditos	47,848,768	49,879,737	4%	49,892,071	0%
Derivados Para Negociacion	1,327,552	838,715	-37%	499,288	-40%
Derivados De Cobertura	7,467	3,589	-52%	1,191	-67%
Cuentas Por Cobrar	117,919	126,824	8%	67,182	-47%
Bienes Realizables, Recibidos En Pago Y Adjudicados	139,023	208,257	50%	165,314	-21%
Participaciones	134,598	219,810	63%	337,742	54%
Inmuebles, Mobiliario Y Equipo	878,238	893,216	2%	922,997	3%
Activo Intangible Distintos A La Plusvalía	81,245	133,256	64%	229,741	72%
Plusvalía	-	-	0%	-	0%
Impuestos Corrientes	241,009	256,915	7%	302,524	18%
Impuesto Diferido	374,328	419,572	12%	368,003	-12%
Activos No Corrientes Mantenedos Para La Venta	712	599	-16%	-	-100%
Otros Activos	1,050,010	574,843	-45%	949,036	65%
Total Activo	81,116,142	78,620,169	-3%	76,590,967	-3%

Fuente: Elaboración propia

Tabla 4.7

Detalle de la cuenta Disponible

Concepto	Saldos al		Variación	
	31/12/2017	31/12/2016	Real	%
DISPONIBLE	15,310,316,452	20,800,985,268	-5,490,668,816	-26%
Caja	2,446,497,631	2,518,890,317	-72,392,686	-3%
Banco Central de Reserva del Perú	6,357,252,194	8,714,891,761	-2,357,639,567	-27%
Bancos y otras empresas del sistema financiero del p	117,185,648	66,654,739	50,530,908	76%
Bancos y otras instituciones financieras del exterior	1,993,029,967	1,448,987,567	544,042,400	38%
Canje	102,623,855	131,183,847	-28,559,992	-22%
Otras disponibilidades	4,293,727,158	7,920,377,037	-3,626,649,879	-46%

Fuente: Elaboración propia

En cuanto al rubro de disponible se puede observar una disminución en las cuentas de Caja y Banco Central de Reserva del Perú. Esto puede deberse a una disminución en la tasa de encaje legal, de 6% a 5% para depósitos en moneda nacional y de 48% a 44% para depósitos en moneda extranjera. Esta menor obligación de mantener efectivo permitió incrementar sus depósitos en Bancos y otras instituciones financieras del exterior por S/544,042,400 (+38%) para poder disponer de una mejor tasa de interés y buscar mejorar su rentabilidad. Este resultado se ve reflejado en la cuenta de Ingresos por Intereses proveniente de Depósitos que será evaluada en el

análisis horizontal del Estado de Resultados. Adicionalmente el Banco decidió invertir en la adquisición de certificados de depósitos del BCRP, se puede observar un incremento de S/ 3,859,785,876 (+1,720%) dentro del rubro Inversiones a Valor Razonable con Cambios en el Resultado. Finalmente, el Banco canceló Adeudos por S/ 58,251,281. Por otro lado, la variación de -46% en Otras Disponibilidades corresponde al menor volumen de operaciones de reporte de moneda y como consecuencia menores depósitos en garantía por dicho concepto.

Tabla 4.8

Detalle de la cuenta Inversiones a valor razonable

Concepto	Saldo al		Variación	
	31/12/2017	31/12/2016	Real	%
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	4,084,127,486	224,341,610	3,859,785,876	1720%
Instrumentos de capital	-	-	-	-
Instrumentos de deuda	4,084,127,486	224,341,610	3,859,785,876	1720%
Inversiones en commodities	-	-	-	-

Fuente: Elaboración propia

Respecto al incremento en Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados, corresponde principalmente a la adquisición de certificados de depósito con el BCRP que se mencionó anteriormente. Estos certificados son clasificados como Instrumentos de Deuda.

Tabla 4.9

Detalle de la cuenta Inversiones disponibles para la venta

Concepto	Saldo al		Variación	
	31/12/2017	31/12/2016	Real	%
INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA	3,461,434,494	2,840,743,658	620,690,836	22%
Instrumentos Representativos de capital	32,204,443	37,783,253	-5,578,810	-15%
Instrumentos Representativos de deuda	3,429,230,051	2,802,960,405	626,269,645	22%
INVERSIONES A VENCIMIENTO	-	470,685,992	-470,685,992	-100%

Fuente: Elaboración propia

Dentro de las Inversiones disponibles para la venta, se puede observar un incremento de S/ 626,269,645 en los Instrumentos Representativos de deuda, esto se encuentra relacionado a la disminución de S/ 470,685,992 de las Inversiones al Vencimiento ya que vendría a ser una reclasificación. Esto se debe a que los bonos que conforman dicha cuenta ya no representan saldo,

por lo que el Banco dispondrá de ellos y por lo tanto se reclasifican a Inversiones Disponibles para la Venta.

Tabla 4.10

Detalle de cuenta Participaciones

Concepto	Saldo al		Variación	
	31/12/2017	31/12/2016	Real	%
PARTICIPACIONES	337,741,900	219,809,917	117,931,983	54%
Subsidiarias	325,516,158	215,937,313	109,578,846	51%
Asociadas y participaciones en negocios conjuntos	12,225,742	3,872,605	8,353,138	216%

Fuente: Elaboración propia

Respecto a las Participaciones. La cuenta Participaciones en Subsidiarias presenta un incremento de S/ 109,578,846 (+51%), de acuerdo a la 9 de los Estados Financieros separados del 2017, la variación tiene origen en el mayor valor por aplicación del método de valor patrimonial en la subsidiaria IRCSA, debido principalmente a un aporte de capital de S/ 100,000,000.

En cuando a la cuenta Otros activos, su variación corresponde a que las operaciones en trámite son transacciones efectuadas principalmente durante los últimos días del mes, reclasificadas al mes siguiente a cuentas definitivas del estado separado de situación financiera. Estas transacciones no afectan los resultados del Banco. Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, incluyen principalmente S/ 803 millones y S/ 434 millones relacionados con operaciones de Tesorería.

4.1.2.2 Pasivos

Tabla 4.11

Análisis horizontal de Pasivos

Concepto	Saldos al	Saldos al	Análisis	Saldos al	Análisis
	31/12/2015	31/12/2016	Horizontal (2015 - 2016)	31/12/2017	Horizontal (2016 - 2017)
PASIVO					
Obligaciones Con El Público	46,439,852	47,946,744	3.24%	47,401,703	-1.14%
Fondos Interbancarios	128,015	-	-0.28%	911,486	0.00%
Depósitos De Empresas Del Sistema Financiero Y Organismos Financieros Internacionales	1,430,356	1,487,387	0.12%	1,970,505	32.48%
Adeudos Y Obligaciones Financieras	14,370,386	12,009,589	-5.08%	11,065,546	-7.86%
Derivados Para Negociación	1,265,340	710,588	-1.19%	383,174	-46.08%
Derivados De Cobertura	118,915	161,691	0.09%	142,782	-11.69%
Cuentas Por Pagar	9,696,375	8,351,699	-2.90%	5,641,407	-32.45%
Provisiones	485,612	542,186	0.12%	670,955	23.75%
Impuestos Corrientes	-	-	0.00%	-	0.00%
Impuesto Diferido	-	-	0.00%	-	0.00%
Otros Pasivos	925,304	421,394	-1.09%	743,731	76.49%
Total Del Pasivo	74,860,155	71,631,278	-6.95%	68,931,289	-3.77%
Patrimonio					
Capital social	3,784,146	4,401,368	1.33%	4,883,119	10.95%
Capital adicional	-	-	0.00%	-	0.00%
Acciones propias en cartera	-	-	0.00%	-	0.00%
Reservas	1,111,786	1,249,175	0.30%	1,383,079	10.72%
Resultados acumulados	-	-	0.00%	-	0.00%
Resultado neto del ejercicio	1,371,604	1,337,968	-0.07%	1,387,093	3.67%
Ajustes al patrimonio	-11,549	380	0.03%	6,387	1580.79%
Total Del Patrimonio	6,255,987	6,988,891	1.58%	7,659,678	9.60%
Total Del Pasivo Y Patrimonio	81,116,142	78,620,169	-5.37%	76,590,967	-2.58%

Fuente: Elaboración propia

Tabla 4.12

Detalle de cuenta Obligaciones con el público

Concepto	Saldos al		Variación	
	31/12/2017	31/12/2016	Real	%
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	47,401,702,581	47,946,744,181	-545,041,600	-1%
Obligaciones a la vista	16,122,804,405	15,415,797,664	707,006,742	5%
Obligaciones por cuentas de ahorro	14,625,611,535	13,408,215,573	1,217,395,961	9%
Obligaciones por cuentas a plazo	16,574,652,813	19,069,861,393	-2,495,208,581	-13%
Otras obligaciones	78,633,829	52,869,551	25,764,278	49%

Fuente: Elaboración propia

Dentro de las Obligaciones con el público, el incremento en los saldo de las cuentas corrientes (S/ 707,006,742) y cuentas de ahorro (S/ 1,217,395,961) se debe al aumento de los saldo en cuentas corrientes y cuentas de ahorro corresponde principalmente a las campañas de captación de depósitos desplegadas por el Banco en el año 2017. Se encuentra alineado con la estrategia del Banco, basada en la calidad de servicio y sencillez del proceso. Por otro lado la disminución de la cuenta se encuentra explicada en la disminución de los depósitos a plazo por S/ 2,495,208,581.

Tabla 4.13

Detalle de cuenta Adeudos

Concepto	Saldos al		Variación	
	31/12/2017	31/12/2016	Real	%
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	11,065,545,774	12,009,589,168	-944,043,394	-8%
Adeudos y obligaciones con el Banco Central de Reserva del Perú	-	-	-	-
Adeudos y obligaciones con empresas e instituciones financieras del país	512,816,619	570,144,339	-57,327,720	-10%
Adeudos y obligaciones con empresas del exterior y organismos financieros internacionales	3,740,787,137	4,856,596,150	-1,115,809,013	-23%
Valores y títulos	6,811,942,018	6,582,848,680	229,093,339	3%

Fuente: Elaboración propia

Respecto a los Adeudos y obligaciones financieras, durante el 2017 el Banco no ha adquirido nuevas obligaciones significativas. La disminución se debe a las amortizaciones de adeudos que el Banco mantiene con COFIDE y Fondo Mivivienda por S/ 21 millones y S/ 36 millones, respectivamente. Por otro lado, durante el año 2017 se cancelaron adeudos de largo plazo entre los cuales destaca la deuda con Goldman Sachs NY por US\$500 millones y en menor medida con The Bank of New York por US\$ 48 millones, Corporación Andina de Fomento por US\$ 40 millones, Citibank NA por US\$ 30 millones.

Tabla 4.14

Detalle de cuenta Cuentas por pagar

Concepto	Saldos al		Variación	
	31/12/2017	31/12/2016	Real	%
CUENTAS POR PAGAR	5,641,407,365	8,351,698,367	-2,710,291,002	-32%
Pacto de recompra con el BCRP	4,827,739	7,749,630	-2,921,891	-38%
Cuentas por pagar a proveedores	276,678	173,717	102,961	59%
Intereses por pagar	274,434	193,465	80,969	42%
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos, aportes y obligaciones con instituciones recaudadoras de tributos	143,832	125,533	18,299	15%
Dividendos, participaciones y remuneraciones por pagar	105,592	96,031	9,561	10%
Cuentas por pagar diversas	13,132	13,323	-191	-1%

Fuente: Elaboración propia

En cuanto a las cuentas por pagar, durante el año 2017, la disminución de la cuenta Pacto de recompra con el BCRP ha disminuido por S/ 2,921,891 debido a un vencimiento de operaciones de reporte con pacto de recompra de divisas y valores (renta fija) que el Banco mantenía al 31 de diciembre de 2016.

4.1.2.3 Resultados

Tabla 4.15

Análisis horizontal de Resultados

Concepto	Saldos al 31/12/2015	Saldos al 31/12/2016		Saldos al 31/12/2017	
INGRESOS POR INTERESES	4,051,709	4,505,804	11%	4,379,975	-3%
GASTOS POR INTERESES	-1,345,905	-1,623,228	21%	-1,509,868	-7%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	2,705,804	2,882,576	7%	2,870,107	0%
Provisiones para créditos directos	-638,181	-621,180	-3%	-539,184	-13%
MARGEN FINANCIERO NETO	2,067,623	2,261,396	9%	2,330,923	3%
Ingresos por servicios financieros	970,632	1,033,155	6%	1,067,941	3%
Gastos por servicios financieros	-243,386	-293,833	21%	-303,372	3%
MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS Y GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	2,794,869	3,000,718	7%	3,095,492	3%
Resultados por operaciones financieras (ROF)	694,334	529,344	-24%	587,264	11%
MARGEN OPERACIONAL	3,489,203	3,530,062	1%	3,682,756	4%
Gastos de administración	-1,451,543	-1,509,037	4%	-1,468,497	-3%
Depreciaciones y amortizaciones	-99,983	-108,498	9%	-122,561	13%
MARGEN OPERACIONAL NETO	1,937,677	1,912,527	-1%	2,091,698	9%
Valuación de ctivos y provisiones	-79,143	-114,277	44%	-155,341	36%
RESULTADO DE OPERACIÓN	1,858,534	1,798,250	-3%	1,936,357	8%
Otros Ingresos y Otros Gastos	29,685	-29,266	-199%	-53,458	83%
RESULTADOS DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	1,888,219	1,768,984	-6%	1,882,899	6%
IMPUESTO A LA RENTA	-516,615	-431,016	-17%	-495,806	15%

Fuente: Elaboración propia

El incremento de Ingresos por Intereses corresponde al mayor volumen de Certificados de Depósitos del BCRP adquiridos durante el año 2017 como parte de la disposición de efectivo del Banco. Sin embargo, los intereses de la cartera de créditos directa disminuyeron en S/ -141 (3%), debido a las menores colocaciones registradas durante el año 2017.

El gasto por intereses de las obligaciones a la vista se ha incrementado debido a las mayores captaciones registradas durante el año 2017 (crecimiento anualizado de saldos pasivos de +5%).

Por otro lado, se registró una disminución en los Gastos por intereses de adeudos y obligaciones con instituciones financieras del exterior y organismos financieros internacionales, debido a los menores intereses por pagar relacionados con el vencimiento del préstamo con Goldman Sachs NY por un total de US\$ 508MM, adicionalmente, el Banco no ha requerido el Banco nuevos financiamientos con instituciones financieras del exterior.

En el año 2017 la variación en la provisión para créditos directos corresponde principalmente a menores provisiones para créditos hipotecarios por S/ 19MM, grande empresa por S/ 37MM y mediana empresa por S/ 30MM. Por otro lado, se muestra un

incremento en la provisión para créditos de consumo de S/ 47MM y créditos corporativos de S/ 19MM.

4.1.3 Análisis de ratios

Tabla 4.16

Principales ratios

Ratios	B. De Crédito del Perú (con sucursales en el exterior)		Total Banca Múltiple (con sucursales en el exterior)	B. Continental		
	Perú (con sucursales en el exterior)	Scotiabank Perú		2015	2016	2017
SOLVENCIA						
Pasivo Total / Capital Social y Reservas (N° de veces)	9.68	7.51	9.32	15.29	12.68	11.00
CALIDAD DE ACTIVOS						
Créditos Atrasados (criterio SBS)* / Créditos Directos	2.97	3.15	3.04	2.17	2.41	2.68
Créditos Refinanciados y Reestructurados / Créditos Directos	0.91	1.05	1.35	1.73	1.81	2.14
Provisiones / Créditos Atrasados	139.59	137.74	152.61	203.57	187.46	168.49
EFICIENCIA Y GESTIÓN						
Gastos de Operación / Margen Financiero Total	39.66	37.00	42.50	38.92	39.40	37.89
Ingresos Financieros / Ingresos Totales	78.73	83.67	82.34	84.27	82.80	82.07
RENTABILIDAD						
Utilidad Neta Anualizada / Patrimonio Promedio	21.32	15.89	18.32	23.92	20.75	19.52
Utilidad Neta Anualizada / Activo Promedio	2.42	2.13	2.08	1.87	1.70	1.83

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (2018)

- **Pasivo Total / Capital Social y Reservas (N° de veces):** Mide el nivel de apalancamiento financiero de la empresa. Su disminución se debe a que en primer lugar, el Banco no ha adquirido nuevo financiamiento durante el ejercicio y a que se ha cancelado US\$ 638 de los adeudos a largo plazo mantenidos con instituciones financieras del exterior.
- **Créditos Atrasados (criterio SBS)* / Créditos Directos:** El Banco refleja un ratio por debajo del sistema financiero y de su principal competidor (Scotiabank) por otro lado dicho ratio está encima del ratio del BCP. El BBVA registra un incremento de 27 pbs respecto a diciembre 2016 debido principalmente a un incremento en la cartera vencida.
- **Créditos Refinanciados y Reestructurados / Créditos Directos:** El Banco refleja un ratio por encima del sistema financiero y de sus principales competidores (Scotiabank y BCP). El BBVA registra un incremento de 33 puntos básicos respecto a diciembre 2016 debido principalmente a su política conservadora al riesgo y a sus iniciativas de negociación de condiciones de créditos antes de iniciar acciones legales.
- **Provisiones / Créditos Atrasados:** El Banco refleja un ratio por encima del sistema financiero y de sus principales competidores (Scotiabank y BCP). Esto se debe a la actitud conservadora del BBVA con respecto a los otros bancos del sistema financiero peruano, La sobre cobertura de créditos atrasados implica una política más estricta para la gestión de su cartera. El BBVA registra una disminución de 18.97% respecto a diciembre 2016 debido a la liberación de provisión de provisión voluntaria realizada para el periodo 2017.

- **Gastos de Operación / Margen Financiero Total:** El Banco refleja un ratio por debajo del sistema financiero y de su principal competidor (BCP). El BBVA registra una disminución en este ratio respecto a diciembre 2016 debido a un mayor incremento en el Margen Financiero Total y una menor proporción de incremento en el de los gastos en personal, directorio, servicios recibidos de terceros, impuestos y contribuciones, depreciación y amortización. Lo cual significa que el banco destina una menor proporción de los ingresos netos a gastos de personal y otros conceptos operativos.
- **Ingresos Financieros / Ingresos Totales:** Este indicador refleja la importancia relativa de la intermediación financiera en la generación de ingresos de la entidad, ya que compara la proporción del total ingresos que corresponde a la actividad financiera. Para el ejercicio 2017, el Banco presenta una disminución de 2.79% en cuanto a los ingresos financieros, lo cual implicó una ligera variación en este ratio.
- **Utilidad Neta Anualizada / Patrimonio Promedio:** Este indicador mide la utilidad neta generada en los últimos 12 meses con relación al patrimonio contable promedio de los últimos 12 meses. Este indicador refleja la rentabilidad que los accionistas han obtenido por su patrimonio en el último año. La variación se debe principalmente al aumento del patrimonio (S/ 670 millones) debido a un aumento en las reservas y en el capital social en mayor proporción que el aumento de la utilidad neta (S/ 49 millones).
- **Utilidad Neta Anualizada / Activo Promedio:** Este indicador mide la utilidad neta generada en los últimos 12 meses con relación al activo total promedio de los últimos 12 meses. La variación en este ratio se ve explicada por la disminución de 2.58% del activo del Banco, principalmente por la disposición del efectivo del Banco como se explicó en párrafos más arriba. Este indicador es importante debido a que indica qué tan eficiente ha sido la institución financiera en la utilización de sus activos para la generación de ganancias.

4.1.4 Proyección de Estados Financieros

4.1.4.1 Escenario Probable

Para proyectar el crecimiento en los ingresos financieros del Banco dentro del marco del escenario probable, se tomó como base las estimaciones de crecimiento del PBI de los sectores en los que el Banco tiene la mayor cantidad de sus colocaciones y se ponderó esta variación a la proporción de estos créditos dentro de la cartera del Banco¹. Esta información se obtuvo del Marco Macroeconómico Multianual 2018 – 2021 publicado por el Ministerio de Economía y Finanzas. Este documento es el más importante emitido por el Estado Peruano el cual contiene las proyecciones macroeconómicas y los supuestos

en los que estás se basan. Los principales pilares para sustentar las proyecciones realizadas por el MEF son el incremento del gasto público orientado a proyectos de reconstrucción y en la inversión realizada por los Juegos Panamericanos; en cuanto a infraestructura, la ejecución de proyectos adjudicados en el 2017 y la aceleración de proyectos de transporte; minería e hidrocarburos, inicio de la construcción de la Mina Justa y Michiquillay y un marco legal más favorable; y el consumo de las familias, que se verá acelerado gracias a que se proyecta una mejora en el mercado laboral. (MEF, 2017)

El resultado de la ponderación del crecimiento del PBI por sector y su impacto en la cartera de créditos del Banco se muestra en la siguiente tabla:

Tabla 4.17

Crecimiento de sectores

Sector	Porción de la cartera	Crecimiento según MMM			Ponderamiento		
		2018	2019	2020	2018	2019	2020
Comercio	17.45%	2.50%	4.00%	4.00%	0.44%	0.70%	0.70%
Industria Manufacturera	17.23%	3.40%	3.60%	3.60%	0.59%	0.62%	0.62%
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	5.80%	3.30%	3.70%	3.70%	0.19%	0.21%	0.21%
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	4.95%	3.40%	4.80%	4.80%	0.17%	0.24%	0.24%
Minería	3.35%	4.70%	1.70%	1.70%	0.16%	0.06%	0.06%
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	3.02%	4.60%	4.00%	4.00%	0.14%	0.12%	0.12%
Otros rubros	15.73%	4.00%	4.00%	4.00%	0.63%	0.63%	0.63%
Créditos de consumo	9.30%	6.55%	6.91%	6.46%	0.61%	0.64%	0.60%
Créditos hipotecarios para vivienda	23.16%	7.86%	6.52%	6.12%	1.82%	1.51%	1.42%
Total	100.00%				4.74%	4.73%	4.60%

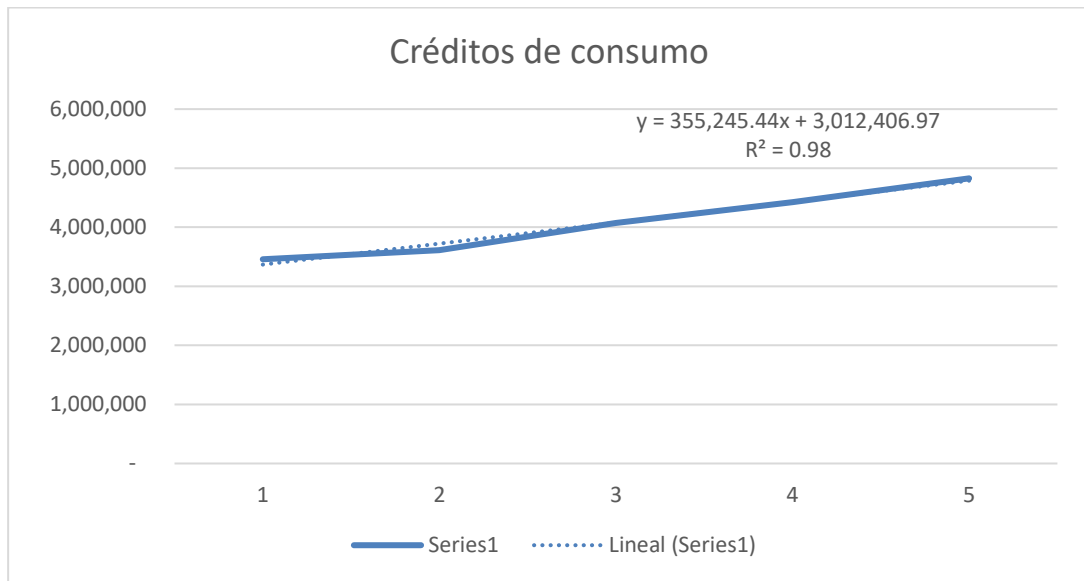
Fuente: Elaboración propia

En el caso del crecimiento de los créditos de consumo y los créditos hipotecarios, se proyectó utilizando regresión lineal, tomando como referencia datos desde el 2013.

En el caso de los créditos de consumo el R cuadrado fue de 0.99 por lo que era viable utilizar la ecuación tendencial para la proyección.

Figura 4.1

Proyección de Créditos de consumo

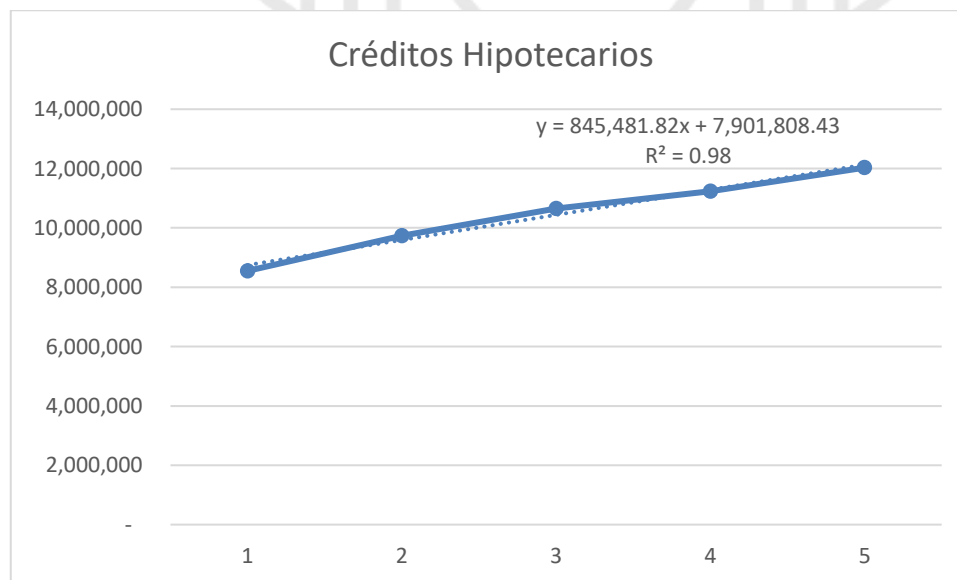


Fuente: Elaboración propia

Del mismo modo, se obtuvo la tendencia de los créditos hipotecarios. En este caso el R cuadrado fue de 0.98 por lo cual se procedió con este método de proyección.

Figura 4.2

Proyección de Créditos de hipotecarios



Fuente: Elaboración propia

Posteriormente el crecimiento del escenario probable quedaría de la siguiente manera:

Tabla 4.18

Proyección de crecimiento de ventas

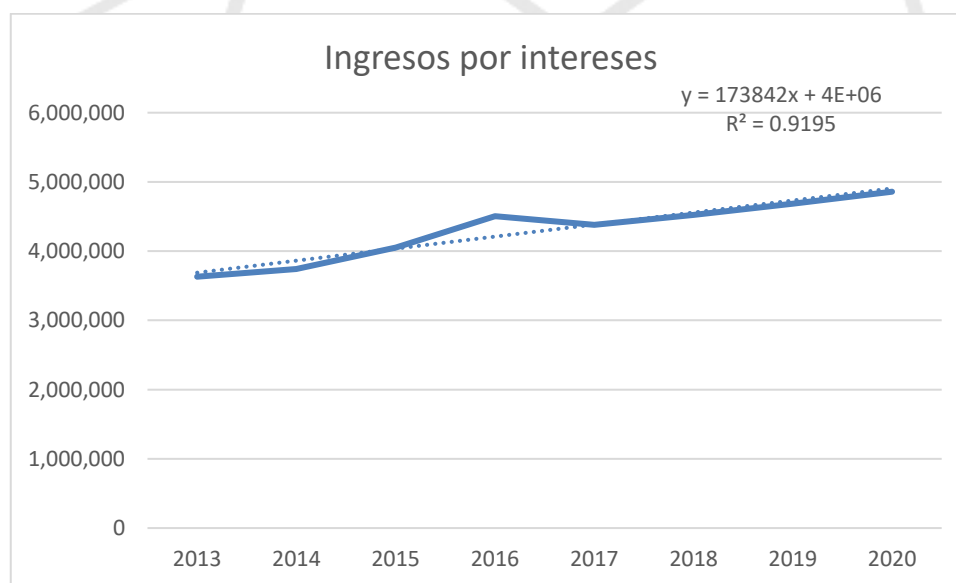
	2018	2019	2020
Crecimiento en ventas	4.74%	4.73%	4.60%

Fuente: Elaboración propia

Al aplicar las tasas de crecimiento a los ingresos por intereses del BBVA se observó que el coeficiente de determinación era de 91.95% por lo que la fiabilidad de la proyección es relativamente alta.

Figura 4.3

Proyección de crecimiento por intereses



Fuente: Elaboración propia

Tabla 4.19

Proyección de ingresos por intereses (valores)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Ingresos por intereses	3,631,144	3,741,378	4,051,709	4,505,804	4,379,975	4,524,514	4,685,134	4,858,484

Fuente: Elaboración propia

Cabe resaltar que el rubro de Ingresos por Intereses se encuentra conformado por otros conceptos distintos a los intereses generados por los créditos directos, sin embargo estos conforman casi el 93% de ese rubro por lo que se decidió ponderar el crecimiento directamente sobre los Ingresos por Intereses.

Para realizar la ponderación del crecimiento en los Ingresos por Intereses a las otras cuentas del estado de resultados, se utilizó como supuesto que se mantendría la estructura de ingresos y gastos del último periodo con información histórica (2017), esto se debe a que no se cuenta con acceso a los presupuestos trabajados por el banco por lo que esto determinaría una limitación al alcance al realizar una proyección fiable.

Los estados financieros proyectados bajo este escenario se pueden encontrar en los anexos del presente trabajo.

4.1.4.2 Escenario Pesimista

Para el cálculo del escenario pesimista, se ajustó las estimaciones del escenario probable por un -33%. Esta cifra se corresponde a la relación entre el crecimiento del PBI proyectado en un escenario normal en el Marco Macroeconómico Multianual y un crecimiento en un escenario pasivo como producto de la no implementación del Plan de Impulso Económico. (MEF, 2017)

La utilización de este ajuste impactaría de la siguiente manera al crecimiento estimado de los Ingresos:

Tabla 4.20

Proyección de ventas

	2018	2019	2020
Crecimiento en ventas	3.16%	3.15%	3.06%

Fuente: Elaboración propia

Dentro de este escenario, se asume que el Banco experimentará crecimiento; sin embargo, existirá un mayor gasto por provisión de créditos directos, debido a que la

menor aceleración de la economía impactará negativamente en su cartera, provocando que esta se deteriore y se tenga que constituir una mayor provisión.

Para el este escenario, la provisión por créditos directos quedaría de esta manera:

Tabla 4.21

Proyección de la provisión de créditos directos

	2018	2019	2020
Provisión para créditos directos	-556,213	-573,749	-591,327

Fuente: Elaboración propia

4.1.4.3 Escenario optimista

Dentro de este escenario, se estima que la cartera de créditos hipotecarios, la cual en el 2017 representa el 23.16% de los créditos directos del Banco, mostrará un incremento acorde a la variación del PBI en lugar de mostrar una desaceleración como se estimó en el escenario probable (MEF, 2017). Debido al volumen de los créditos que se encuentran en este rubro, el crecimiento en el Ingreso por Intereses será mucho mayor, quedando de la siguiente manera:

Tabla 4.22

Proyección de crecimiento de ventas

	2018	2019	2020
Crecimiento de ventas	4.74%	5.11%	5.15%

Fuente: Elaboración propia

CAPÍTULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones

El Banco presenta una mayor proporción de cobertura sobre la cartera atrasada que sus principales competidores y que el promedio del sector. Como se mencionó en el capítulo anterior, esto se debe a la actitud conservadora del Banco.

De acuerdo con el análisis horizontal de la cuenta Disponible, el Banco dispuso su exceso de liquidez en inversiones de Certificados de Depósitos del BCRP y al traslado de efectivo a cuentas del exterior.

La mayor parte de la cartera de créditos del Banco se encuentra en créditos Hipotecarios y el MEF estima un mayor crecimiento en el consumo de las familias y en la promisión de la vivienda.

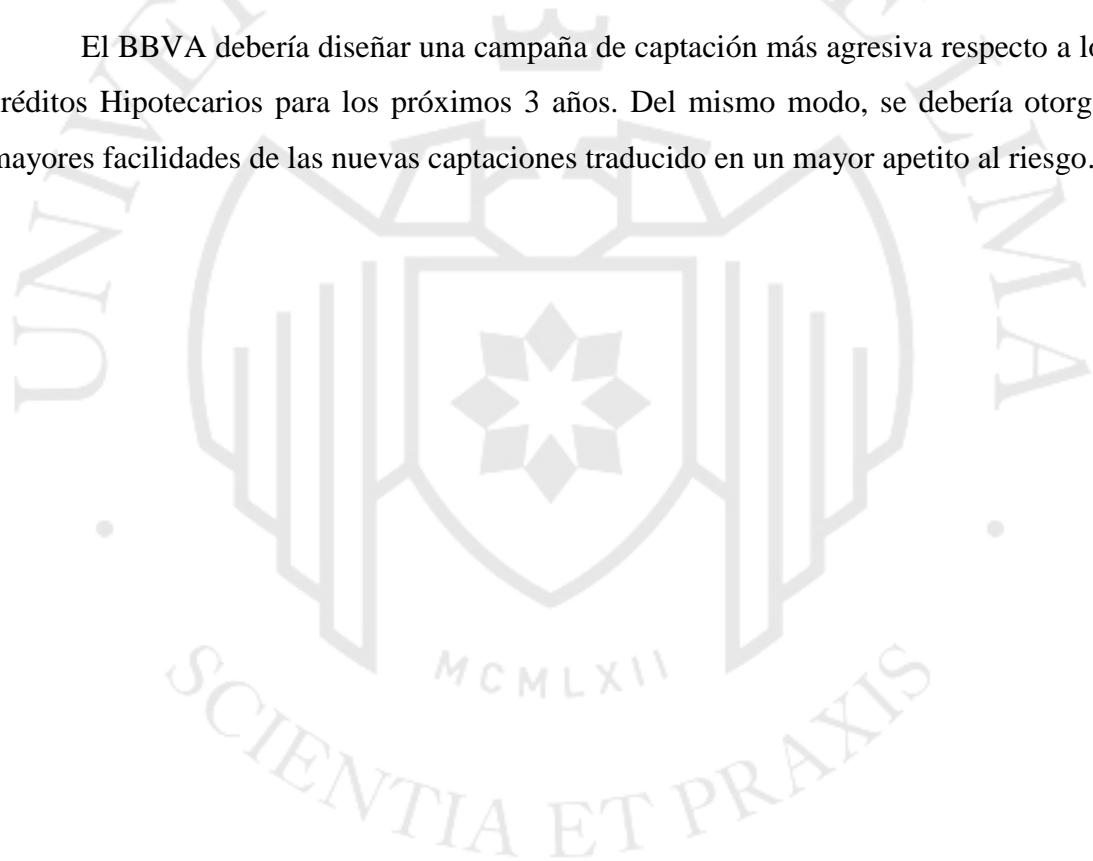


5.2 Recomendaciones

El banco debería elaborar un plan de extorno de esta sobre provisión y debería proceder a revelar las políticas que mantiene con las mismas. Esto se debe a que si no existe una adecuada gobernanza sobre la provisión voluntaria que se registra, se podría utilizar para ocultar pérdidas.

Debido a que el efectivo que se mantiene no solo representa un costo de oportunidad, sino también un costo de almacenamiento, el Banco debería buscar realizar más inversiones en cuentas del exterior en búsqueda de una mayor rentabilidad como se demostró en la variación de Ingresos por Intereses provenientes de depósitos entre el ejercicio 2016 y el 2017.

El BBVA debería diseñar una campaña de captación más agresiva respecto a los créditos Hipotecarios para los próximos 3 años. Del mismo modo, se debería otorgar mayores facilidades de las nuevas captaciones traducido en un mayor apetito al riesgo.



REFERENCIAS

- BBVA Continental. (28 de Marzo de 2018). *Memoria Financiera*. Obtenido de BBVA Continental: <https://www.bbvacontinental.pe/meta/memoria-financiera/>
- BBVA Continental. (2017). *Estados Financieros Individuales*. Lima.
- Choy, M., & Chang, G. (2014). *Medidas macroprudenciales aplicadas en el Perú*. Lima: Banco Central de Reserva del Perú. Obtenido de <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Documentos-de-Trabajo/2014/documento-de-trabajo-07-2014.pdf>
- Damodaran, A. (2015). *Applied corporate finance*. Hoboken: Wiley.
- MEF. (23 de Agosto de 2017). *Marco Macroeconómico Multianual (MMM)*. Obtenido de Ministerio de Economía y Finanzas: https://www.mef.gob.pe/contenidos/pol_econ/marco_macro/MMM_2018_2021.pdf
- Ross, S., Westerfield, R., & Jaffe, J. (2012). *Finanzas Corporativas*. México: MacGraw-Hill.
- SBS. (s.f.). *Registro de Indicadores del Sistema Financiero*. Obtenido de Portal SBS: [http://www.sbs.gob.pe/app/stats/Glosarios/Glosario_Banca_\(Mayo2010\).doc](http://www.sbs.gob.pe/app/stats/Glosarios/Glosario_Banca_(Mayo2010).doc)
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. (17 de Julio de 2018). *Aplicaciones*. Obtenido de Portal SBS: <https://intranet2.sbs.gob.pe/estadistica/financiera/2017/Diciembre/SF-2103-di2017.PDF>
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. (20 de Setiembre de 2018). *Estadísticas y publicaciones*. Obtenido de SBS: http://www.sbs.gob.pe/estadisticas-y-publicaciones/estadisticas-/sistema-financiero_
- Superintendencia del Mercado de Valores. (4 de Octubre de 2018). *SMV*. Obtenido de Superintendencia del Mercado de Valores: <http://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/Grupo%20BBVA%20Organigrama.pdf>



ANEXOS

Anexo 1 Estados financieros proyectados en un escenario probable

Concepto	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2020
ACTIVO			
DISPONIBLE	16,035,631	16,793,999	17,565,758
FONDOS INTERBANCARIOS	-	-	-
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADO	4,277,609	4,479,909	4,685,781
INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA	3,625,417	3,796,872	3,971,355
CARTERA DE CREDITOS	52,255,669	54,726,977	57,241,926
DERIVADOS PARA NEGOCIACION	522,941	547,673	572,841
DERIVADOS DE COBERTURA	1,247	1,306	1,366
CUENTAS POR COBRAR	70,365	73,692	77,079
BIENES REALIZABLES, RECIBIDOS EN PAGO Y ADJUDICADOS	173,146	181,334	189,667
PARTICIPACIONES	353,742	370,472	387,496
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	966,723	1,012,442	1,058,968
ACTIVO INTANGIBLE DISTINTOS A LA PLUSVALÍA	240,625	252,005	263,585
PUSVALÍA	-	-	-
IMPUESTOS CORRIENTES	316,856	331,841	347,090
IMPUESTO DIFERIDO	385,437	403,665	422,215
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	-	-	-
OTROS ACTIVOS	993,996	1,041,005	1,088,843
TOTAL ACTIVO	80,219,405	84,013,191	87,873,973

Concepto	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2020
PASIVO			
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	49,647,322	51,995,274	54,384,690
FONDOS INTERBANCARIOS	954,667	999,816	1,045,762
DEPÓSITOS DE EMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS FINANCIEROS INTERNACIONALES	2,063,856	2,161,461	2,260,790
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	11,589,768	12,137,878	12,695,668
DERIVADOS PARA NEGOCIACIÓN	401,327	420,306	439,621
DERIVADOS DE COBERTURA	149,546	156,619	163,816
CUENTAS POR PAGAR	5,908,664	6,188,101	6,472,471
PROVISIONES	702,741	735,975	769,797
IMPUESTOS CORRIENTES	-	-	-
IMPUESTO DIFERIDO	-	-	-
OTROS PASIVOS	778,965	815,804	853,294
TOTAL DEL PASIVO	72,196,856	75,611,234	79,085,909
PATRIMONIO			
Capital social	5,114,453	5,356,329	5,602,476
Capital adicional			
Acciones propias en cartera			
Reservas	1,448,601	1,517,109	1,586,827
Resultados acumulados			
Resultado neto del ejercicio	1,452,805	1,521,512	1,591,433
Ajustes al patrimonio	6,690	7,006	7,328
TOTAL DEL PATRIMONIO	8,022,549	8,401,957	8,788,064
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	80,219,405	84,013,191	87,873,973

Concepto	Saldos al 31/12/2015	Saldos al 31/12/2016	Saldos al 31/12/2017
TOTAL INGRESOS POR INTERESES	4,587,473	4,804,427	5,025,211
GASTOS POR INTERESES			
TOTAL GASTOS POR INTERESES	-1,581,397	-1,656,185	-1,732,294
MARGEN FINANCIERO BRUTO	3,006,076	3,148,241	3,292,917
Provisiones para créditos directos	-564,727	-591,435	-618,614
MARGEN FINANCIERO NETO	2,441,349	2,556,806	2,674,303
Ingresos por servicios financieros	1,118,533.88	1,171,432.28	1,225,264.84
Gastos por servicios financieros	-317,744	-332,771	-348,063
Gastos diversos			
MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS Y GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	3,242,139	3,395,468	3,551,505
Resultados por operaciones financieras (ROF)	615,085.18	644,174.17	673,776.85
MARGEN OPERACIONAL	3,857,224	4,039,642	4,225,282
Gastos de administración			
Gastos de personal y directorio	-747,051	-782,381	-818,335
Gastos por servicios recibidos de terceros	-746,202	-781,492	-817,405
Impuestos y contribuciones	-44,813	-46,932	-49,089
Depreciaciones y amortizaciones	-128,367	-134,438	-140,616
MARGEN OPERACIONAL NETO	2,190,791	2,294,399	2,399,837
Valuación de activos y provisiones			
Provisiones para créditos indirectos	-97,281	-101,882	-106,564
Provisiones para incobrabilidad de cuentas por cobrar	-18,647	-19,529	-20,427
Provisiones para bienes realizables, recibidos en pago, recuperados y adjudicados	-24,855	-26,031	-27,227
Provisiones para activos no corrientes mantenidos para la venta	-443	-464	-485
Deterioro de activo fijo	-	-	-
Deterioro de activos intangibles	-	-	-
Deterioro de inversiones	-	-	-
Provisiones por litigios y demandas	-17,858	-18,702	-19,562
Otras provisiones	-3,616	-3,787	-3,961
RESULTADO DE OPERACIÓN	2,028,090	2,124,004	2,221,612
Otros Ingresos y Otros Gastos	-55,991	-58,638	-61,333
RESULTADOS DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	1,972,100	2,065,366	2,160,278
IMPUESTO A LA RENTA	-519,294	-543,853	-568,846
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	1,452,805	1,521,512	1,591,433

Anexo 2: Estados financieros proyectados en un escenario pesimista

Concepto	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2020
ACTIVO			
DISPONIBLE	15,794,123	16,291,638	16,790,162
FONDOS INTERBANCARIOS	-	-	-
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADO	4,213,185	4,345,901	4,478,885
INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA	3,570,815	3,683,296	3,796,005
CARTERA DE CREDITOS	51,468,660	53,089,923	54,714,475
DERIVADOS PARA NEGOCIACION	515,066	531,290	547,548
DERIVADOS DE COBERTURA	1,229	1,267	1,306
CUENTAS POR COBRAR	69,305	71,488	73,676
BIENES REALIZABLES, RECIBIDOS EN PAGO Y ADJUDICADOS	170,538	175,910	181,293
PARTICIPACIONES	348,415	359,390	370,387
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	952,164	982,157	1,012,211
ACTIVO INTANGIBLE DISTINTOS A LA PLUSVALÍA	237,001	244,466	251,947
PUSVALÍA	-	-	-
IMPUESTOS CORRIENTES	312,084	321,914	331,765
IMPUESTO DIFERIDO	379,632	391,590	403,573
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	-	-	-
OTROS ACTIVOS	979,026	1,009,865	1,040,767
TOTAL ACTIVO	79,011,242	81,500,096	83,993,999

Concepto	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2020
PASIVO			
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	48,899,597	50,439,934	51,983,396
FONDOS INTERBANCARIOS	940,289	969,908	999,587
DEPÓSITOS DE EMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS FINANCIEROS INTERNACIONALES	2,032,773	2,096,805	2,160,968
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	11,415,217	11,774,797	12,135,105
DERIVADOS PARA NEGOCIACIÓN	395,282	407,734	420,210
DERIVADOS DE COBERTURA	147,294	151,934	156,583
CUENTAS POR PAGAR	5,819,675	6,002,995	6,186,687
PROVISIONES	692,157	713,960	735,807
IMPUESTOS CORRIENTES	-	-	-
IMPUESTO DIFERIDO	-	-	-
OTROS PASIVOS	767,233	791,401	815,618
TOTAL DEL PASIVO	71,109,518	73,349,468	75,593,961
PATRIMONIO			
Capital social	5,037,426	5,196,104	5,355,105
Capital adicional			
Acciones propias en cartera			
Reservas	1,426,784	1,471,728	1,516,763
Resultados acumulados			
Resultado neto del ejercicio	1,430,925	1,475,999	1,521,165
Ajustes al patrimonio	6,589	6,796	7,004
TOTAL DEL PATRIMONIO	7,901,724	8,150,628	8,400,037
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	79,011,242	81,500,096	83,993,999

Concepto	Saldos al 31/12/2015	Saldos al 31/12/2016	Saldos al 31/12/2017
TOTAL INGRESOS POR INTERESES	4,518,382	4,660,711	4,803,329
GASTOS POR INTERESES			
TOTAL GASTOS POR INTERESES	-1,557,580	-1,606,644	-1,655,807
MARGEN FINANCIERO BRUTO	2,960,802	3,054,068	3,147,522
Provisiones para créditos directos	-556,222	-573,743	-591,300
MARGEN FINANCIERO NETO	2,404,580	2,480,324	2,556,222
Ingresos por servicios financieros	1,101,687.94	1,136,391.11	1,171,164.67
Gastos por servicios financieros	-312,959	-322,817	-332,695
Gastos diversos			
MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS Y GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	3,193,310	3,293,899	3,394,692
Resultados por operaciones financieras (ROF)	605,821.54	624,904.92	644,027.01
MARGEN OPERACIONAL	3,799,131	3,918,804	4,038,719
Gastos de administración			
Gastos de personal y directorio	-735,800	-758,978	-782,202
Gastos por servicios recibidos de terceros	-734,963	-758,115	-781,313
Impuestos y contribuciones	-44,138	-45,528	-46,922
Depreciaciones y amortizaciones	-126,434	-130,417	-134,407
MARGEN OPERACIONAL NETO	2,157,796	2,225,766	2,293,875
Valuación de activos y provisiones			
Provisiones para créditos indirectos	-95,816	-98,834	-101,859
Provisiones para incobrabilidad de cuentas por cobrar	-18,367	-18,945	-19,525
Provisiones para bienes realizables, recibidos en pago, recuperados y adjudicados	-24,481	-25,252	-26,025
Provisiones para activos no corrientes mantenidos para la venta	-436	-450	-464
Deterioro de activo fijo	-	-	-
Deterioro de activos intangibles	-	-	-
Deterioro de inversiones	-	-	-
Provisiones por litigios y demandas	-17,589	-18,143	-18,698
Otras provisiones	-3,561	-3,673	-3,786
RESULTADO DE OPERACIÓN	1,997,546	2,060,469	2,123,519
Otros Ingresos y Otros Gastos	-55,147	-56,884	-58,625
RESULTADOS DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	1,942,399	2,003,584	2,064,894
IMPUESTO A LA RENTA	-511,473	-527,585	-543,729
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	1,430,925	1,475,999	1,521,165

Anexo 3: Estados financieros proyectados en un escenario pesimista

Concepto	Saldos al 31/12/2018	Saldos al 31/12/2019	Saldos al 31/12/2020
PASIVO			
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	49,648,544	52,185,584	54,873,142
FONDOS INTERBANCARIOS	954,690	1,003,475	1,055,154
DEPÓSITOS DE EMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS FINANCIEROS INTERNACIONALES	2,063,907	2,169,373	2,281,095
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	11,590,053	12,182,305	12,809,693
DERIVADOS PARA NEGOCIACIÓN	401,336	421,845	443,570
DERIVADOS DE COBERTURA	149,550	157,192	165,287
CUENTAS POR PAGAR	5,908,810	6,210,750	6,530,603
PROVISIONES	702,758	738,669	776,711
IMPUESTOS CORRIENTES	-	-	-
IMPUESTO DIFERIDO	-	-	-
OTROS PASIVOS	778,984	818,790	860,958
TOTAL DEL PASIVO	72,198,632	75,887,982	79,796,213
PATRIMONIO			
Capital social	5,114,579	5,375,934	5,652,794
Capital adicional			
Acciones propias en cartera			
Reservas	1,448,637	1,522,662	1,601,079
Resultados acumulados			
Resultado neto del ejercicio	1,452,841	1,527,081	1,605,726
Ajustes al patrimonio	6,690	7,032	7,394
TOTAL DEL PATRIMONIO	8,022,747	8,432,709	8,866,994
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	80,221,379	84,320,691	88,663,207

Concepto	Saldos al 31/12/2018	Saldos al 31/12/2019	Saldos al 31/12/2020
PASIVO			
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	49,648,544	52,185,584	54,873,142
FONDOS INTERBANCARIOS	954,690	1,003,475	1,055,154
DEPÓSITOS DE EMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS FINANCIEROS INTERNACIONALES	2,063,907	2,169,373	2,281,095
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	11,590,053	12,182,305	12,809,693
DERIVADOS PARA NEGOCIACIÓN	401,336	421,845	443,570
DERIVADOS DE COBERTURA	149,550	157,192	165,287
CUENTAS POR PAGAR	5,908,810	6,210,750	6,530,603
PROVISIONES	702,758	738,669	776,711
IMPUESTOS CORRIENTES	-	-	-
IMPUESTO DIFERIDO	-	-	-
OTROS PASIVOS	778,984	818,790	860,958
TOTAL DEL PASIVO	72,198,632	75,887,982	79,796,213
PATRIMONIO			
Capital social	5,114,579	5,375,934	5,652,794
Capital adicional			
Acciones propias en cartera			
Reservas	1,448,637	1,522,662	1,601,079
Resultados acumulados			
Resultado neto del ejercicio	1,452,841	1,527,081	1,605,726
Ajustes al patrimonio	6,690	7,032	7,394
TOTAL DEL PATRIMONIO	8,022,747	8,432,709	8,866,994
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	80,221,379	84,320,691	88,663,207

Concepto	Saldos al 31/12/2015	Saldos al 31/12/2016	Saldos al 31/12/2017
TOTAL INGRESOS POR INTERESES	4,587,586	4,822,011	5,070,345
GASTOS POR INTERESES			
TOTAL GASTOS POR INTERESES	-1,581,436	-1,662,247	-1,747,853
MARGEN FINANCIERO BRUTO	3,006,150	3,159,764	3,322,492
Provisiones para créditos directos	-564,741	-593,600	-624,170
MARGEN FINANCIERO NETO	2,441,409	2,566,165	2,698,322
Ingresos por servicios financieros	1,118,561.40	1,175,719.89	1,236,269.47
Gastos por servicios financieros	-317,752	-333,989	-351,189
Gastos diversos			
MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS Y GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	3,242,218	3,407,896	3,583,402
Resultados por operaciones financieras (ROF)	615,100.31	646,531.94	679,828.33
MARGEN OPERACIONAL	3,857,319	4,054,428	4,263,231
Gastos de administración			
Gastos de personal y directorio	-747,070	-785,245	-825,685
Gastos por servicios recibidos de terceros	-746,220	-784,352	-824,746
Impuestos y contribuciones	-44,814	-47,104	-49,530
Depreciaciones y amortizaciones	-128,370	-134,930	-141,879
MARGEN OPERACIONAL NETO	2,190,844	2,302,797	2,421,391
Valuación de activos y provisiones			
Provisiones para créditos indirectos	-97,284	-102,255	-107,521
Provisiones para incobrabilidad de cuentas por cobrar	-18,648	-19,601	-20,610
Provisiones para bienes realizables, recibidos en pago, recuperados y adjudicados	-24,856	-26,126	-27,471
Provisiones para activos no corrientes mantenidos para la venta	-443	-466	-490
Deterioro de activo fijo	-	-	-
Deterioro de activos intangibles	-	-	-
Deterioro de inversiones	-	-	-
Provisiones por litigios y demandas	-17,858	-18,771	-19,737
Otras provisiones	-3,616	-3,800	-3,996
RESULTADO DE OPERACIÓN	2,028,140	2,131,778	2,241,565
Otros Ingresos y Otros Gastos	-55,992	-58,853	-61,884
RESULTADOS DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	1,972,148	2,072,925	2,179,681
IMPUESTO A LA RENTA	-519,307	-545,844	-573,955
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	1,452,841	1,527,081	1,605,726